



**PHOTON ENERGY N.V.**

Prospekt pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 6,00% p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 050 000 000 Kč

splatné v roce 2023

ISIN: CZ0000000815



## PHOTON ENERGY N.V.

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem 6,00% p.a.

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 050 000 000 Kč splatné v roce 2023

ISIN: CZ0000000815

Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem vydávané v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 050 000 000 Kč (jedna miliarda padesát miliónů korun českých) splatné v roce 2023 (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“) jejichž emitentem je společnost Photon Energy N.V., založená a existující podle nizozemského práva, se sídlem na adrese Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku Amsterdam Chamber of Commerce pod reg. č. 51447126 (dále jen „**Emitent**“), jsou vydávány podle platného českého práva v zaknihované podobě ve formě na doručitele.

Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 30 000 Kč (slovy: třicettisíc korun českých).

Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách nebo jiné zákonné měně České republiky.

Datum emise je stanoveno na 12. prosince 2016.

Dluhopisy ponесou pevný úrokový výnos stanovený způsobem uvedeným v kapitole 6.5 (*Úrokový výnos*) emisních podmínek Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“) při využití pevné úrokové sazby 6,00 % p.a. Úrokový výnos bude splatný měsíčně zpětně vždy 12. dni následujícího kalendářního měsíce každého roku, a to v souladu s Emisními podmínkami. První platba úrokových výnosů bude provedena dne 12. ledna 2017. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne 12. prosince 2023. Blíže viz kapitola 6 (*Emisní podmínky*).

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitola kapitola 6 (*Emisní podmínky*).

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 nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola 10 (*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 3 (*Rizikové faktory*).

Tento prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“) byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt Dluhopisů nebyl schválen žádným správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále též jen „**ČNB**“).

Prospekt Dluhopisů byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2016/134614/CNB/570, ke sp.zn. 2016/00043/CNB/572 ze dne 23.11. 2016, které nabylo právní moci dne 24.11.2016.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též „**BCPP**“) a na volném trhu mnohostranného obchodního systému RM-SYSTÉM, české burzy cenných papírů a.s. (dále též „**RMS**“) a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování dne 12.12.2016 nebo po tomto datu.

ISIN Dluhopisů je: CZ0000000815

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 21.11.2016 a informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen Českou národní bankou a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Prospekt, Emisní podmínky, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Ke stažení“ a dále také v sídle Emitenta na adrese Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království (více viz kapitola „**Důležitá upozornění**“), v pracovní dny pondělí až čtvrtek v době od 10:00 do 16:00 hodin.

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ

## OBSAH

<b>1</b>	<b>DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ</b> .....	<b>7</b>
<b>2</b>	<b>SHRnutí PROSPEKTU</b> .....	<b>9</b>
<b>3</b>	<b>RIZIKOVÉ FAKTORY</b> .....	<b>23</b>
3.1	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K PODNIKÁNÍ EMITENTA A JEHO SKUPINY .....	23
3.2	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K SPECIFICKÉ INVESTICI VYBOČUJÍCÍ Z HLAVNÉHO OBORU PODNIKÁNÍ .....	38
3.3	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ .....	39
<b>4</b>	<b>INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM</b> .....	<b>45</b>
<b>5</b>	<b>NABÍDKA A PRODEJ</b> .....	<b>46</b>
5.1	OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÝCH OSOBÁCH .....	46
5.2	UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ .....	46
5.3	OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ .....	49
5.4	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ .....	50
5.5	UDĚLENÍ SOUHLAU S POUŽITÍM PROSPEKTU .....	50
<b>6</b>	<b>EMISNÍ PODMÍNKY</b> .....	<b>52</b>
6.1	OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ .....	53
6.2	DATUM A ZPŮSOB ÚPISU EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ .....	54
6.3	STATUS ZÁVAZKŮ EMITENTA .....	56
6.4	ZÁVAZKY EMITENTA .....	56
6.5	ÚROKOVÝ VÝNOS .....	57
6.6	SPLACENÍ A ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ .....	58
6.7	PLATEBNÍ PODMÍNKY .....	59
6.8	ZDANĚNÍ .....	61
6.9	PŘEDČASNÁ SPLATNOST A ODKUP DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH „ZMĚNY ŘÍZENÍ/OVLÁDÁNÍ“ .....	61
6.10	PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ .....	62
6.11	PROMLČENÍ .....	63
6.12	ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT A AGENT PRO VÝPOČTY .....	64
6.13	ZMĚNY A VZDÁNÍ SE NÁROKŮ .....	65
6.14	OZNÁMENÍ .....	65
6.15	SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ .....	65
6.16	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ .....	68
<b>7</b>	<b>ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZŮČASTNĚNÝCH NA EMISI</b> .....	<b>69</b>
<b>8</b>	<b>DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ</b> .....	<b>70</b>
<b>9</b>	<b>INFORMACE O EMITENTOVĚ</b> .....	<b>71</b>
9.1	ODPOVĚDNÉ OSOBY .....	71
9.2	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI .....	71
9.3	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE .....	71
9.4	ÚDAJE O EMITENTOVĚ .....	75
9.5	PŘEHLED PODNIKÁNÍ .....	79
9.6	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA .....	91
9.7	INFORMACE O TRENDECH .....	94
9.8	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU .....	95

9.9	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	95
9.10	DODRŽOVÁNÍ REŽIMU ŘÁDNÉHO ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI.....	98
9.11	HLAVNÍ AKCIONÁŘ.....	98
9.12	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA.....	99
9.13	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE.....	99
9.14	VÝZNAMNÉ SMLOUVY.....	101
<b>10</b>	<b>ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE.....</b>	<b>106</b>
<b>11</b>	<b>VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ.....</b>	<b>109</b>
<b>12</b>	<b>MEZITIMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 30.9.2016.....</b>	<b>110</b>
12.1	VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY K VÝKAZU O SOUHRNNÉM VÝSLEDKU A VÝKAZU FINANČNÍ POZICE ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 30. ZÁŘÍM 2016 V POROVNÁNÍ SE SROVNATELNÝMI ÚDAJI.....	112
<b>13</b>	<b>VŠEOBECNÉ INFORMACE.....</b>	<b>119</b>
13.1	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU.....	119
13.2	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY.....	119
13.3	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC A ZKRATEK.....	119
13.4	POJMY A ZKRATKY UVEDENÉ V EMISNÍCH PODMÍNKÁCH DLUHOPISŮ.....	120

## 1 DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt je prospektem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“). Žádný státní orgán, s výjimkou ČNB, ani jiná osoba tento Prospekt neschválily. Jakékoli prohlášení opačného smyslu je nepravdivé.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu. Na žádné takové jiné 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 vyhotovení tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamena, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu jeho vyhotovení.

Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů neručí Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo její politická součást (orgán státní správy či samosprávy), ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou residenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle tohoto zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. 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 jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Informace obsažené v kapitole 10 (*Zdanění a devizová regulace v České republice*) a kapitole 11 (*Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi*) jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných 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 poradení.

Nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, ze zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách 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.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost.

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v běžné pracovní době od 10.00 do 16.00 hod. bezplatně u Emitenta v jeho sídle na adrese Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království.

Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Ke Stažení“.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 10:00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora (jak je tento pojem definován v

Emisních podmínkách) stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kap. 6 (*Emisní podmínky*).

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 Mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví schválených pro použití v rámci EU (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto 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.

Přijetím Dluhopisů k obchodování na trhu organizovaném BCPP a/nebo RMS nepřebírá BCPP a/nebo RMS žádné závazky z těchto Dluhopisů.



## 2 SHRNUÍ PROSPEKTU

*Toto shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E v tabulkách uvedených níže. 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 daného 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, že se nepoužije.*

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ		
A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod Prospektu a mělo by být jako úvod Prospektu chápán.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží tento Prospekt jako celek, tj. potenciální investoři by si před rozhodnutím o investici měli pozorně přečíst celý dokument, včetně finančních údajů a příslušných poznámek. Zejména by měli pečlivě zvážit rizikové faktory uvedené v Prospektu.</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, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila a/nebo předložila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí zavádějící nebo nepřesné nebo vykazuje nesoulad při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje hlavní údaje, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do Dluhopisů investovat.</p>
A.2	Souhlas Emitenta nebo osoby pověřené sestavením prospektu s použitím prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění cenných papírů finančními zprostředkovateli	<p>Emitent souhlasí s použitím prospektu Dluhopisů při následné veřejné nabídce a/nebo konečném umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 24.11.2016 do 23.11.2017 výhradně v České republice.</p> <p>Podmínkou udělení tohoto souhlasu (včetně souhlasu s použitím prospektu konkrétních Dluhopisů) je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o udělení souhlasu s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů takovým finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost finančního zprostředkovatele a/nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít tento Prospekt pro účely následné veřejné nabídky a/nebo konečného umístění Dluhopisů, budou uvedeny na internetových stránkách Emitenta <a href="http://www.photonenergy.com">www.photonenergy.com</a> v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“. K datu tohoto Prospektu Emitent s žádným finančním zprostředkovatelem žádnou takovou smlouvu o udělení souhlasu s použitím Prospektu neuzavřel. Emitent přijímá odpovědnost za obsah prospektu Dluhopisů rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím prospektu Dluhopisů.</p> <p><b>Údaje o podmínkách nabídky jakéhokoli finančního zprostředkovatele budou poskytnuty v době předložení nabídky finančním zprostředkovatelem.</b></p>

<b>ODDÍL B – EMITENT</b>		
<b>B.1</b>	<b>Obchodní firma Emitenta</b>	Obchodní firma Emitenta je Photon Energy N.V.
<b>B.2</b>	<b>Sídlo a právní forma Emitenta, právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost, a země registrace</b>	<p>Sídlo Emitenta je Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království. Emitent byl založen v Nizozemském království a vznikl dne 9.12.2010. Emitent je akciovou společností podle nizozemského práva. Emitent je zapsán v obchodním rejstříku Obchodní komory pro Amsterdam, Nizozemské království, pod č. 51447126.</p> <p>Svou činnost Emitent provádí v souladu s právním řádem Nizozemského království. Emitent se řídí zejména holandským občanským zákoníkem (Burgerlijk Wetboek), zejména knihou 2 Právnícké osoby a knihou 6 a 7 Smluvní právo včetně pracovního práva, zákonem o dani z příjmu (Wet inkomstenbelasting), pracovním zákonem a zákonem o pojištění (WWZ: Wet Werk en Zekerheid), české zákony: č. 458/2000 Sb., energetický zákon, č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie a o změně některých zákonů, slovenské zákony: č. 251/2012 Z.z., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, č. 250/2012 Z. z. o regulaci v síťových odvětvích, č. 309/2009 Z. z. o podpoře obnovitelných zdrojů energie a vysokoúčinné kombinované výroby, australské zákony: Národní zákon o ochraně životního prostředí a bio diversity (The National Environment Protection and Biodiversity Conservation Act), Zákon státu Nový Jižní Wales o ochraně životního prostředí (Environment Protection Acts of New South Wales), zákon o kvalitě - Hlavního území a státu Queensland (AS 1170 – AS 60529), (The Capital Territory and Queensland, legislation on Quality (AS 1170 – AS 60529)), zákon o zdraví a bezpečnosti práce (Work Health and Safety Act).</p>
<b>B.4b</b>	<b>Popis známých trendů</b>	<p>Přetrvávající snižování cen fotovoltaických modulů a dalších komponentů pro stavbu fotovoltaických elektráren snížilo v průběhu roku 2016 investiční náklady. Pokračování tohoto vývoje lze podle názoru managementu Emitenta očekávat v mírnější podobě i v roce 2017, takže by konkurenceschopnost elektřiny vyrobené z fotovoltaických elektráren měla nadále narůstat po celém světě.</p> <p>Protože kapitálové náklady představují dominantní nákladový faktor fotovoltaických elektráren má obecná a především dlouhodobá úroková úroveň spolu s investičními náklady rozhodující vliv na náklady na vyrobenou kilowatthodinu. Podle odhadu Emitenta lze počítat s dlouhodobě nízkou úrokovou úrovní, což by se mělo pozitivně projevit zejména v nákladech na cizí kapitál. Podle názoru Emitenta bude současně růst okruh finančních investorů, kteří vyhledávají dlouhodobé investiční projekty, např. penzijní společnosti či životní pojišťovny, které budou podporovat investice vlastního kapitálu do těchto aktiv.</p> <p>Největší faktor nejistoty ve fotovoltaickém odvětví je i nadále, kromě potřeby cizího financování, otázka regulace, zejména v evropských zemích, ve kterých dosud vznikalo velké množství fotovoltaických elektráren na základě státem řízených podpůrných systémů (např. garantované výkupní ceny nebo zelené certifikáty). Český příklad retroaktivních opatření, kdy byla v České republice zavedena 26% solární daň (resp. 28 % v režimu zeleného bonusu), z výnosů fotovoltaických elektráren, která zpětně pro roky 2011–2013 zdanila všechny velké elektrárny (s instalovaným výkonem nad 30 kWp) postavené v letech 2009 a 2010 a od 1. 1.2014 motivoval i energetický úřad na Slovensku k podobným krokům. Sazba české solární daně pro fotovoltaické elektrárny uvedené do provozu od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 s instalovaným výkonem nad 30kWp od 1.1.2014 klesla na 10% ( resp. 11% v režimu zeleného bonusu) a platí po dobu trvání práva na podporu elektřiny. Slovenský energetický regulátor (URSO) na Slovensku v minulosti zavedl tzv. G-komponent, který postihoval všechny výrobce elektřiny,</p>

**ODDÍL B – EMITENT**

připojené do distribuční sítě s výjimkou provozovatelů vodních elektráren, a to bez časového omezení. Slovenský G-komponent byl schválen na základě vyhlášky URSO a jednalo se o poplatek, který platí mimo jiné i provozovatelé fotovoltaických elektráren za připojení do distribučních sítí.

Regulační riziko v Evropě umocňuje snahu managementu Emitenta zaměřit se na mimoevropské trhy, ve kterých je elektřina vyrobená ve fotovoltaických elektrárnách již komerčně konkurenceschopná. Z tohoto pohledu se zdá být trh v Austrálii nejvíce perspektivní, jelikož zde Emitent prostřednictvím svých dceřiných společností vlastní fotovoltaické elektrárny a od doby jejich postavení zde nebyl ze strany vlády představen ani navrhován žádný nástroj, který by výnosy z těchto elektráren měl jakýmkoliv způsobem snížit

**B.5 Skupina Emitenta**

Emitent je holdingovou společností koncernu Photon Energy. Ovládající osobou Emitenta je společnost Solar Age Investments B.V., která ovládá Emitenta přímo a vlastní 44,11% vydaných akcií Emitenta, které představují 51,92% podíl na hlasovacích právech Emitenta. Podle Emitentovi dostupných informací je společnost Solar Age Investments B.V. vlastněná nepřímo Michaelem Gartnerem a Georgem Hotarem.

Emitent vlastní přímo či nepřímo majetkové účasti v několika společnostech, a to takto:

Firma	podíl v % na základním kapitálu drženém holdingovou společností	Země registrace	Konsolidační metoda	Vlastník podílu
1 Photon Energy N.V. (PENV)	mateřská společnost	NL	-	-
2 Photon Directors B.V.	100%	NL	plná konsolidace	PENV
3 Photon Energy Engineering B.V. (PEE BV)	100%	NL	plná konsolidace	PENV
4 Photon Energy Operations N.V. (PEO NV)	100%	NL	plná konsolidace	PENV
5 Photon Energy Investments CZ N.V.	100%	NL	plná konsolidace	PENV
6 Photon Energy Australia Pty Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	PENV
7 Photon Energy Generation Australia Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	PENV
8 Photon Energy AUS SPV 1 Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	PENV
9 Photon Energy AUS SPV 2 Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	PENV
10 Photon Energy Operations Australia Pty.Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	PEONV
11 Photon Energy Engineering Australia Pty Ltd	100%	AUS	plná konsolidace	PEEBV
12 Global Investment Protection AG	100%	CH	plná konsolidace	PENV
13 Photon Energy Corporate Services CZ s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV
14 Photon SPV 1 s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV
15 Photon Energy Operations CZ s.r.o. (PEO CZ)*	100%	CZ	plná konsolidace	PEONV
16 Photon Energy Control s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PEOCZ
17 Photon Energy Technology CEE s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PEEBV
18 Photon Water s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV
19 Photon Energy Cardio s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PEOCZ
20 The Special One s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV
21 Charles Bridge Services s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV
22 Photon Energy Finance Europe GmbH	100%	DE	plná konsolidace	PENV
23 Photon Energy Corporate Services DE GmbH	100%	DE	plná konsolidace	PENV
24 IPVIC GbR	15%	DE	nekonsolidováno	PENV
25 Photon Energy Engineering Europe GmbH	100%	DE	plná konsolidace	PEEBV
26 EcoPlan 2 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV

**ODDÍL B – EMITENT**

27	EcoPlan 3 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
28	Fotonika, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
29	Photon SK SPV 1 s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	PENV
30	Photon SK SPV 2 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
31	Photon SK SPV 3 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
32	Solarpark Myjava s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	PENV
33	Solarpark Polianka s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	PENV
34	SUN4ENERGY ZVB, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
35	SUN4ENERGY ZVC, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
36	ATS Energy, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PENV
37	Photon Energy Operations SK s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	PEONV
38	Photon Water Technology s. r. o.	100%	CZ	plná konsolidace	PENV

\* Na území Rumunska založila společnost Photon Energy Operations CZ s.r.o. pobočku PHOTON ENERGY OPERATIONS CZ S.R.O. PRAGA SUCURSALA BUCURESTI.

Skupina Emitenta znamená, k určitému dni, Emitenta a každou ze společností, která s Emitentem tvoří konsolidační celek anebo splňuje k takovému dni příslušné podmínky pro zařazení do konsolidačního celku Emitenta. Kromě společností uvedených výše Emitent konsoliduje pro účely **IFRS reportingu**, následující společnosti:

Název	% podílu v konsolidaci	podíl v % na základním kapitálu	Země registrace	Konsolidační metoda	Vlastník podílu
39 Photon SPV 3 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL*
40 Photon SPV 8 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
41 Exit 90 SPV s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
42 Photon SPV 4 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
43 Photon SPV 6 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
44 Onyx Energy s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
45 Onyx Energy projekt II s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
46 Photon SPV 10 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL
47 Photon SPV 11 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	RL

\*RL – znamená společnost Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

V rámci koncernu Photon Energy má Emitent roli holdingové společnosti. Její činnost spočívá ve výběru (analýze investice, akvizice projektu), financování a realizace (investice do stavby) projektů fotovoltaických elektráren, které se obvykle realizují ve vlastní projektové společnosti (SPV) a poté se evidují v účetním stavu. Provoz fotovoltaických elektráren a výroba elektřiny probíhá v jednotlivých SPV. Aktivity koncernu Photon Energy jsou popsány v prvku B.15.

**B.9 Prognózy či odhady zisku**

Emitent se rozhodl prognózu nebo odhad zisku do Prospektu nezahrnout.

**B.10 Popis povahy veškerých výhrad ve zprávě auditora o historických finančních**

Nepoužije se - ve zprávách auditora o historických finančních údajích nejsou žádné výhrady.

ODDÍL B – EMITENT						
	údajích					
<b>B.12</b>	<b>Historické finanční a provozní údaje</b>	Následující tabulka uvádí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období roku 2014 a 2015 (vždy k 31. 12. uvedeného roku) a období od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016. Údaje za roky 2014 a 2015 vždy vycházejí z auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta vypracované v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví schválenými pro použití v rámci EU (IFRS). Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. 12. 2015, Emitent uveřejnil neauditované finanční údaje za období od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016.				
		<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, v tisících EUR</b>	<b>1.1.2016-30.9.2016</b>	<b>1.1.2015-31.12.2015</b>	<b>1.1.2015-30.9.2015</b>	<b>1.1.2014-31.12.2014</b>
		<b>Výnosy celkem</b>	<b>11 108</b>	<b>13 321</b>	<b>10 768</b>	<b>11 760</b>
		Výkonová spotřeba	-1 086	-2 444	-1 305	-714
		Přidaná hodnota	9 322	10 134	8 805	10 364
		Administrativní náklady	-1 206	-1 639	-1 090	-2 942
		Mzdové náklady	-1 644	-2 112	-1 931	-2 819
		<b>EBITDA</b>	<b>6 222</b>	<b>6 146</b>	<b>5 660</b>	<b>3 496</b>
		<b>EBIT</b>	<b>1 768</b>	<b>1 113</b>	<b>1 349</b>	<b>-924</b>
		Zisk před zdaněním	-908	-918	26	-6 081
		Zisk z pokračujících činností	-858	-1 507	-128	-6 115
		<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>-330</b>	<b>-755</b>	<b>696</b>	<b>1 466</b>
		<b>Konsolidovaná rozvaha, v tis. EUR</b>	<b>1.1.2016-30.9.2016</b>	<b>1.1.2015-31.12.2015</b>	<b>1.1.2015-30.9.2015</b>	<b>1.1.2014-31.12.2014</b>
		Dlouhodobý hmotný majetek	74 646	76 827	75 943	81 549
		Stálá aktiva	76 857	79 023	78 538	83 645
		Oběžná aktiva	13 083	10 930	12 250	9 897
		Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 208	5 297	5 546	4 631
		<b>Aktiva celkem</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>	<b>90 785</b>	<b>93 542</b>
		Vlastní kapitál	28 210	28 541	28 891	28 185
		Krátkodobé závazky	7 086	8 742	8 038	9 250
		Dlouhodobé závazky	54 645	52 671	53 857	56 106
		Dlouhodobé úvěry	38 286	38 499	39 648	41 889
		Ostatní dlouhodobé závazky	10 431	8 154	8 164	7 979
		<b>Závazky celkem</b>	<b>61 731</b>	<b>61 413</b>	<b>61 895</b>	<b>65 357</b>
		<b>Pasiva celkem</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>	<b>90 785</b>	<b>93 542</b>
		<b>Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích, v tis. EUR</b>	<b>1.1.2016-30.9.2016</b>	<b>1.1.2015-31.12.2015</b>	<b>1.1.2015-30.9.2015</b>	<b>1.1.2014-31.12.2014</b>
		Čistý peněžní tok z provozní činnosti*	799	3 621	1 166	1 742
Peněžní prostředky použité na investiční činnost*	-438	2 141	2 141	0		
Čistý peněžní tok z finanční činnosti*	-345	-5 094	-2 392	-1 793		
Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	16	668	915	-51		
Od data vyhotovení auditované řádné konsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2015 nedošlo k žádné významné negativní změně výhledů Emitenta ani k jiným významným změnám finanční nebo obchodní situace.						
<b>B.13</b>	<b>Popis veškerých</b>	Od 31.12.2015 nedošlo k žádným významným změnám ve výhledech Emitenta ani ve finanční situaci Emitenta kromě akvizice obchodních podílů ve slovenských				

<b>ODDÍL B – EMITENT</b>		
	<b>nedávných událostí specifických pro Emitenta</b>	<p>projektových společnostech Fotonika, s.r.o. a ATS Energy, s.r.o. Emitent nabyl dne 14.6.2016 za nominální cenu obchodní podíl o velikosti 40% ve společnosti Fotonika, s.r.o. a stal se tak 100% vlastníkem této projektové společnosti. Emitent nabyl dne 19.9.2016 za nominální cenu obchodní podíl o velikosti 30% ve společnosti ATS Energy, s.r.o. a stal se tak 100% vlastníkem této projektové společnosti. Akvizicí podílů v těchto projektových společnostech se výnosy Emitenta podle odhadu managementu zlepší.</p> <p>Od data vyhotovení auditované řádné konsolidované účetní závěrky za období končící 31. prosince 2015 do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.</p>
<b>B.14</b>	<b>Závislost na subjektech ve Skupině Emitenta</b>	<p>Skupina Emitenta je popsána v prvku B.5.</p> <p>Emitent vedle své vlastní podnikatelské činnosti drží, spravuje a případně financuje účasti na jiných společnostech ze Skupiny Emitenta. Z tohoto důvodu je do určité míry závislý i na příjmech z dividend a případně z úroků z půjček poskytnutých dceřiným společnostem, přičemž tyto závisí na úspěšnosti podnikání jeho dceřiných společností. Pokud by dceřiné společnosti nedosahovaly očekávané výsledky, mělo by to vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své závazky z Dluhopisů.</p>
<b>B.15</b>	<b>Popis hlavních činností Emitenta</b>	<p>Emitent se věnuje produktům, činnostem a službám v tzv. downstream-segmentu fotovoltaického průmyslu, tj. segmentu, který se zabývá vývojem projektů, výstavbou a provozem FVE. Předmět obchodní činnosti Emitenta je investiční analýza, akvizice projektů, investice do stavebnictví, vedení účetního stavu a řízení portfolia fotovoltaických elektráren. V Emitentovi je sdružena zásadní část portfolia fotovoltaických elektráren Skupiny Emitenta. Emitent momentálně drží podíly, resp. opce na podíly v celkem 23 projektových společnostech (SPV) vlastnících celkem 25 fotovoltaických elektráren v České a republice a na Slovensku. Emitent tudíž jedná jako držitel podílů ve FVE zařízeních i jako výrobce trvale produkované elektřiny prostřednictvím svých SPV.</p> <p>Emitent a společnosti ze Skupiny Emitenta se kromě toho zabývají provozováním, servisem a monitoringem fotovoltaických elektráren v Evropě a Austrálii. Emitent ke dni 29.9.2016 poskytuje služby pro víc než 180 MWp. Emitent a společnosti ze Skupiny Emitenta dále obchodují s fotovoltaickou technologií (nákup a prodej FV komponentů). Cílem Emitenta je dále rozšiřovat fotovoltaické portfolio zřizováním a provozem dalších fotovoltaických elektráren. Emitent se zaměřuje primárně na nové projekty v Austrálii, jak na velké solární parky s distribucí elektřiny přímo do distribuční sítě, tak na střešní instalace fotovoltaických elektráren a na vývoj takzvaných off-grid (mimo distribuční síť) produktů, tedy produktů pro oblasti bez připojení na elektrickou distribuční síť.</p> <p>Emitent má v úmyslu do konce roku 2016 učinit investici do nemovitosti nacházející se na lukrativním místě poblíž Karlova mostu v Praze.</p>
<b>B.16</b>	<b>Ovládající osoba</b>	<p>Ovládající osobou Emitenta je Solar Age Investments B.V., společnost založená a existující podle nizozemského práva, se sídlem Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsaná v rejstříku společností vedeném obchodní komorou v Amsterdamu pod reg. č. 56233701, která ovládá Emitenta přímo a vlastní 44,11% vydaných akcií Emitenta, které představují 51,92% podíl na hlasovacích právech Emitenta. Povaha kontroly nad Emitentem ze strany Solar Age Investments B.V. vyplývá z přímo vlastněného 44,11% podílu na Emitentovi.</p>

ODDÍL B – EMITENT		
		<p>Podle Emitentovi dostupných informací je společnost Solar Age Investments B.V., vlastněná nepřímo níže uvedenými ultimátními vlastníky, a to prostřednictvím jejich účasti v několika dalších společnostech:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Michaelem Gartnerem, nar. 29. června 1968, bytem 37/3 London CCT, City A.C.T. 2601, Austrálie.</li> <li>- Georgem Hotarem, nar. 21. dubna 1975, bytem Räbacher 7, 8143 Stallikon, Švýcarsko.</li> </ul>
<b>B.17</b>	<b>Úvěrová hodnocení (rating)</b>	Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou.

ODDÍL C – CENNÉ PAPÍRY		
<b>C.1</b>	<b>Dluhopisy</b>	<p>Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry, ve formě na doručitele.</p> <p>Dluhopisy jsou vydány v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 050 000 000 Kč (jedna miliarda padesát milionů korun českých) s pevnou úrokovou sazbou, každý Dluhopis ve jmenovité hodnotě 30 000 Kč (třicet tisíc korun českých). Dluhopisy jsou splatné 12.12.2023. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.</p> <p>Datum emise je stanoveno na 12.12.2016 (dále jen „Datum emise“).</p> <p>Identifikační číslo Dluhopisů ISIN: CZ0000000815</p>
<b>C.2</b>	<b>Měna Dluhopisů</b>	Koruna česká.
<b>C.8</b>	<b>Popis práv spojených s Dluhopisy</b>	<p>Práva a povinnosti Emitenta plynoucí z Dluhopisů upravují emisní podmínky Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo vlastníků Dluhopisů žádat v případech uvedených v emisních podmínkách Dluhopisů předčasné splacení Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se zákonem, resp. emisními podmínkami Dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy a veškeré Emitentovy platební závazky vůči vlastníků Dluhopisů vyplývající z Dluhopisů zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky 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 nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.</p>
<b>C.10</b>	<b>Derivátová složka výnosu</b>	Nepoužije se. Dluhopis nemá derivátovou složku.
<b>C.11</b>	<b>Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh</b>	Nepoužije se.

<b>ODDÍL D – RIZIKA</b>		
<b>D.2</b>	<b>Hlavní rizika specifická pro Emitenta</b>	<p><b>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující faktory:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent podléhá nizozemskému právu, přičemž úprava na něj dopadající je odlišná od úpravy českých společností a může mít za důsledek negativní dopad na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.</li> <li>• Na obchodní činnosti Skupiny Emitenta má vliv pokračování státních dotačních programů pro fotovoltaický průmysl.</li> <li>• Podnikatelský model Emitenta v souvislosti se strategií financování budoucích investic a expanzi portfolia fotovoltaických elektráren předpokládá, že výrazná část kapitálu nezbytného pro akvizici a realizaci fotovoltaických projektů může být nahrazena cizími zdroji financování. V případě neúspěchu při získávání cizích zdrojů financování v požadované výši, za přijatelných podmínek a na požadovanou dobu, by tyto okolnosti měly značně negativní vliv na finanční situaci Emitenta, jeho postavení a výsledky.</li> <li>• Zhoršující se ekonomická situace eurozóny může způsobit zhoršení podnikatelského prostředí a celkové ekonomické situace jak v České republice, tak v ostatních státech a finanční výsledky Emitenta by tím mohly být negativně ovlivněny.</li> <li>• Emitent provádí vlastní podnikatelskou činnost (tj. dosahuje své příjmy z prodeje zboží nebo poskytování služeb), ale zároveň drží, spravuje a případně financuje účasti na jiných společnostech ve Skupině Emitenta a je tak závislý i na výsledcích dceřiných společností.</li> <li>• Riziko ztráty klíčových osob ohrožuje potenciál růstu a schopnost Emitenta úspěšně implementovat zvolenou strategii.</li> <li>• Ačkoliv Emitent má pojištěna svá nejdůležitější aktiva, pojištění neposkytuje plné krytí veškerých myslitelných rizik souvisejících s majetkem Skupiny Emitenta. Náklady spojené s případnými živelnými či jinými nepředvídatelnými událostmi mohou mít negativní dopad na jeho majetek a hospodářskou situaci.</li> <li>• Vzhledem k latentní volatilitě kapitálových trhů, úrovni zadlužení mnoha průmyslových zemí a zejména vzhledem k evropské finanční a dluhové krizi existuje v celosvětovém měřítku riziko trvalého cyklického propadu a zhoršení celkové ekonomické situace. To by mohlo vést k ohrožení růstových cílů Skupiny Emitenta a negativně ovlivnit finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.</li> <li>• Skupina Emitenta je jako provozovatel fotovoltaických zařízení závislá na ekonomickém vývoji fotovoltaického trhu, na příslušných regulačních rámcových podmínkách a na podpoře fotovoltaiky v různých zemích. Zákonné úpravy se mohou měnit krátkodobě, dokonce i se zpětnou účinností a mohou vést k nižším příjmům z výroby elektřiny.</li> <li>• Existuje riziko, že portfolio fotovoltaických elektráren Emitenta v České republice bude vystaveno krátkodobému až střednědobému výpadku svých příjmů vzhledem ke ztrátě účinnosti cenového rozhodnutí Energetického regulačního úřadu, kterým se stanoví podpora pro podporované zdroje energie. Tato ztráta účinnosti může být způsobena protiprávným konáním osob, které jsou zodpovědné za vydávání takových rozhodnutí.</li> <li>• U emise Dluhopisů nelze zaručit minimální objem upsání, a tudíž ani žádný konkrétní výnos emisí. Není proto vyloučeno, že čistý výnos emisí, který je cílem uvedení dílčích dluhopisů do oběhu, nebude dostatečný pro realizaci strategie růstu Emitenta v plném rozsahu. Krom toho existuje riziko, že se Emitentovi nepodaří v dostatečné</li> </ul>



**ODDÍL D – RIZIKA**

		<p>míře získat cizí financování pro své fotovoltaické elektrárny za přijatelných podmínek v požadované výši a na požadovaná období, aby mohl realizovat plánované několikanásobné použití svého kapitálu, a tím i svou strategii financování a růstu na příslušném trhu.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vzhledem ke stávající částečné identitě společníků, resp. jednatelů Emitenta a jeho dceřiných společností a vzhledem k dalším propojením právního a ekonomického rázu mezi Emitentem a podniky skupiny Emitenta existuje v zásadě riziko konfliktu zájmů.</li> <li>• Výkony, a tudíž i výnosy projektových společností Skupiny Emitenta závisí na meteorologických podmínkách v příslušné lokaci fotovoltaické elektrárny. Existuje riziko, že se v budoucnu klimatické podmínky změní a nenastanou předpokládané povětrnostní podmínky a že se prognózy o počtu hodin a intenzitě slunečního svitu ukáží jako nesprávné. Výpadky tržeb mohou nastat i z důvodu zastavení provozu fotovoltaických elektráren, např. na základě administrativních opatření, výpadků nebo odpojení sítě nebo tím, že provozovatelé sítě nasadí ztráty vedení výše, než se předpokládá. Navíc mohou být podniky Skupiny Emitenta vystaveny rizikům na základě sezónních kolísání výnosů z fotovoltaických elektráren.</li> <li>• Projektové společnosti Skupiny Emitenta jsou vystaveny rizikům vyplývajícím z konkurence s ostatními výrobci elektřiny z jiných obnovitelných energetických zdrojů i z konkurence s tradičními zdroji energie. Redukce tržních cen tradičních nositelů energie by mohla vést k menší ekonomické atraktivitě energie vzniklé ve fotovoltaických elektrárnách.</li> <li>• Existuje riziko, že Skupina Emitenta nezíská dostatek ekonomicky atraktivních projektů fotovoltaických elektráren a nebude je moci realizovat, což poškodí rozvoj portfolia a růst Skupiny Emitenta.</li> <li>• Vzhledem ke koncentraci externího financování portfolia fotovoltaických elektráren, kdy v každé zemi toto financování zajišťuje pouze jedna banka, by mohla tato koncentrace způsobit nemožnost refinancovat jednotlivé fotovoltaické projekty.</li> <li>• Nedodržení dodatečných závazků či omezení vyplývajících z úvěrového financování pro jednotlivé SPV i Emitenta, (např. dodržování finančních kovenantů), může vést k předčasné splatnosti poskytnutých úvěrů, ke zvýšení úrokových sazeb předmětných úvěrů. Taková opatření by měla negativní dopad na likviditu a aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici jednotlivých SPV i Skupiny Emitenta. Při výstavbě a instalaci fotovoltaických elektráren (pro Emitenta nebo pro příslušné projektové společnosti ze Skupiny Emitenta) existuje nebezpečí, že i přes pečlivé plánování a zálohové platby nedojde k úspěšnému připojení do distribuční sítě vůbec nebo včas. Existuje riziko, že případné nároky na náhradu škody vznesené vůči smluvním partnerům, kteří pochybili, nebudou vykonatelné. Výskyt takových rizikových faktorů by mohl mít výrazně negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.</li> <li>• Podniky Skupiny Emitenta jsou vystaveny technickým rizikům vyplývajícím z dlouhodobého výkonu solárních modulů a z omezené životnosti technických komponentů. Rizika dále vyplývají z techniky a údržby fotovoltaických zařízení. Riziko spočívá i v tom, že by zařízení mohla být zničena jiným způsobem, např. nepříznivými povětrnostními podmínkami, zemětřesením, krádeží, vandalismem nebo jiným působením násilí, které by nebyly uznány pojišťovnou za pojistnou událost.</li> </ul>
--	--	--

**ODDÍL D – RIZIKA**

- Realizace nových projektů fotovoltaických elektráren se může zpozdít, což může vést k pozdějšímu připojení fotovoltaické elektrárny do sítě, než bylo původně plánováno. Tato skutečnost bude mít za následek ušlé příjmy pro nesplnění podmínek státních dotačních programů, a tudíž může mít výrazný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.
- Skupina Emitenta může být v budoucnu vystavena rizikům v souvislosti s poklesem ceny silové energie na Energetických burzách, co může mít negativní vliv na konkurenceschopnost a ekonomiku projektů využívajících Power Purchase Agreements jako primární zdroj příjmu, čili dlouhodobé smlouvy o prodeji elektřiny vyrobené fotovoltaickou elektrárnou. Také v těchto případech existuje riziko platební neschopnosti protistrany takového kontraktu.
- Během akvizice fotovoltaické elektrárny je nutné zajistit řádný proces due diligence (tj. prověrky), a to z právního, ekonomického i technického hlediska. Existuje riziko, že určité faktory budou nesprávně identifikovány či chybně vyhodnoceny. Za určitých okolností mohou mít chyby v rámci procesu due diligence zásadně negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.
- Emitent podléhá rizikům ve vztahu ke své holdingové činnosti. Ekonomický úspěch Emitenta záleží zejména na majetkových poměrech a výnosech a na ekonomickém úspěchu dceřiných společností Emitenta i na příslušných platbách jistin a úroků z půjček (mezi společníky), rozdělení zisku nebo příjmu ze servisních smluv a smluv o spolupráci a poskytování služeb. Pokud nejsou takové platby prováděny, může dojít k výraznému zhoršení stavu aktiv, financí a příjmů Emitenta.
- Akvizice konkrétního projektu vždy vychází z ekonomické kalkulace. Pokud se tyto předpoklady ukážou jako nesprávné, měla by tato skutečnost negativní dopad na rentabilitu fotovoltaické elektrárny, a tudíž na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.
- Emitent se vůči Raiffeisen – Leasing, s.r.o., v kontextu financování českých projektových společností (SPV) zavázal, že zajistí pro SPV dostatečné finanční prostředky na úhradu příslušných závěrečných splátek úvěrů poskytnutých ve prospěch českých SPV. Pokud Emitent takovou platbu nebude moci učinit, mohlo by to mít negativní dopad na finanční situaci, financování a příjmy Emitenta.
- Existuje riziko, že se předpoklady a východiska ocenění používaného pro sestavování auditovaných finančních výkazů Skupiny Emitenta ukážou jako příliš příznivé či chybné, což by mohlo mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.
- Existuje riziko, že se Emitentovi nepodaří expanze v Austrálii, kde o to usiluje, nebo se expanze nepodaří v požadovaném časovém rámci nebo se podaří jen částečně. Není ani jisté, že budou k dispozici další trhy mimo Austrálii pro budování portfolia fotovoltaických elektráren, které by byly rovnocenné z hlediska ke vstupu na trh a/nebo rámcových podmínek.
- Povolení, schválení, koncese atd. nezbytné pro obchodní činnost projektových společností Emitenta (zejména fotovoltaické elektrárny) mohou být odvolány, vzaty zpět nebo mohou být dodatečně zatíženy vedlejšími ustanoveními a/nebo nařízeními. Navíc mohou vzniknout i nové požadavky na povolení.
- V souvislosti s úrokovými sazbami projektové společnosti ze Skupiny Emitenta využívají úrokové deriváty, které mají garantovat určité úrokové sazby a chránit projektové společnosti před jejich negativními změnami. Nelze zcela vyloučit, že

**ODDÍL D – RIZIKA**

		<p>příslušná opatření nebudou zcela pokrývat veškeré úrokové riziko, pokud by došlo k výrazné fluktuaci tržních úrokových sazeb. Toto by mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky dotčených projektových společností Skupiny Emitenta a tedy i na Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Pokud by v budoucnu Skupina Emitenta nebyla vždy schopna zajistit, aby byly příjmy i výdaje ve stejné měně, případně by od tohoto postupu sama ustoupila, byla by Skupina Emitenta ohrožena z hlediska měnových rizik. Toto by mohlo mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.</li> <li>• Státní podpora, především ve formě výkupních tarifů, je u českých projektových společností indexována. Tyto prostředky tedy podléhají určitým inflačním úpravám. V případě vysoké inflace existuje riziko, že dojde ke zvýšení běžných provozních nákladů, avšak bez odpovídajícího nárůstu příjmů. U projektů, kde nefiguruje státní podpora, existuje odlišné riziko – konkrétně to, že v důsledku nižší inflace nedojde k plánovanému vývoji tržních cen elektrické energie. Výskyt výše uvedených rizikových faktorů by mohl mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta a rovněž určité důsledky pro Emitenta.</li> <li>• V případě fotovoltaických elektráren, které nepodléhají státem řízené podpoře, existuje riziko, že cena proudu spadne, a pak se sníží i rendita příslušné elektrárny.</li> <li>• Existuje riziko, že se (nepřímá) struktura akcionářů a kontrolní poměry Emitenta změní tak, že dojde ke zhoršení obchodního vývoje Skupiny Emitenta.</li> <li>• Tržní ceny fotovoltaických elektráren, které jsou zpravidla financovány externě. Pokles tržních cen může vyvolat potřebu záporné úpravy rozvahy Emitenta, ale rovněž může vést k situaci, kdy bude během prodeje realizována nižší než očekávaná kupní cena, což může mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky.</li> <li>• Podniky Skupiny Emitenta by mohly být vystaveny rizikům v souvislosti s porušením zákonů a předpisů o životním prostředí nebo v souvislosti s ekologickými riziky vázícími se k jim patřícím, resp. jimi používaným pozemkům.</li> <li>• Fotovoltaický trh podléhá vysoké míře volatility a nelze zcela vyloučit, že obtížná situace v rámci daného odvětví nepříznivě neovlivní také podnikatelskou činnost Skupiny Emitenta, což by následně mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.</li> <li>• Společnosti ze Skupiny Emitenta by mohly být vystaveny také daňovým rizikům, kdy nelze zcela vyloučit, že finanční úřady mohou mít na určité skutečnosti odlišný pohled, což by následně mohlo vést k dodatečnému vyměření daně, na které by příslušná společnost Skupiny Emitenta neměla vytvořeny dostatečné rezervy. Toto by mohlo mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.</li> </ul> <p><b>Rizikové faktory vztahující se k investici do Nemovitosti zahrnují především následující faktory:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Existují rizika, která jsou výhradně spojena pouze s investicí do Nemovitosti na lukrativním místě v Praze a svou povahou zahrnují některá rizika spojená s podnikáním na realitním trhu. V podmínkách silné konkurence na realitním trhu může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí na realitním trhu, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta.</li> </ul>
--	--	--

ODDÍL D – RIZIKA		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• V případě významné ztráty nájemců Nemovitosti, by mohla tato skutečnost negativně ovlivnit hospodářskou a finanční situaci Emitenta.</li> <li>• Riziko investování do Nemovitosti je spojeno s její nízkou likviditou. Jakékoli průtahy v prodejním procesu, případné snížení prodejní ceny Nemovitosti v důsledku např. špatného načasování prodeje, mohou mít nepříznivý dopad na finanční výsledky Emitenta.</li> <li>• Dodržování platných právních norem spojených s krátkodobým nájmem nemovitostí podléhá kontrole příslušných orgánů. Případné porušení platných právních norem a tomu odpovídající uložené sankce by mohly vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta jakožto vlastníka Nemovitosti, Riziko snížení návštěvnosti související s lokalitou</li> <li>• V případě, že se radikálně změní trendy, zvyklosti a příjmová stránka návštěvníků Prahy, kteří využívají formy krátkodobého pronájmu nemovitostí, může dojít ke snížení platební schopnosti Emitenta způsobené nutností dostát své garance související s plánovaným dluhovým financováním Nemovitosti.</li> <li>• Rizika spojená s akvizicí Nemovitosti v případě zpochybnění vlastnického práva Emitenta k Nemovitosti a pozemkům, na nichž se Nemovitost nachází. Prohrané soudní řízení ohledně platného vlastnického titulu Emitenta k Nemovitosti a k dotčeným pozemkům by mělo podstatný nepříznivý dopad na hospodaření Emitenta a schopnost dostát dluhům z Dluhopisů.</li> <li>• V případě, že Nájemci Nemovitosti nebudou činit kontinuální investice do Nemovitosti a hradit sjednané náklady na její údržbu, Emitent bude nucen provést takové investice a údržbu na své náklady, přičemž taková situace může mít nepříznivý vliv na volné peněžní prostředky Emitenta a plnění dluhů z Dluhopisů.</li> </ul>
D.3	Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy	<p><b>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná zápůjčka podléhají riziku nesplacení.</li> <li>• Přijetí jakéhokoliv dalšího dluhového financování Emitentem může způsobit, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí dalšího zadlužení nedošlo.</li> <li>• Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry.</li> <li>• Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou jsou vystaveny riziku poklesu jejich ceny v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</li> <li>• Změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než investoři původně předpokládali.</li> <li>• Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů.</li> <li>• Nelze vyloučit významnou fluktuaci cen Dluhopisů na burze cenných papírů, a to bez ohledu na finanční situaci Emitenta či obecný vývoj úrokových sazeb.</li> <li>• Splacení Dluhopisu nebo vyplacení jeho výnosu není zajištěno třetí osobou. Věřitelé tak nemají žádné záruky v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky vyplývající z Dluhopisů.</li> <li>• Emitent je v souladu s podmínkami Dluhopisů oprávněn vydávat další dluhopisy. Emise nově vydávaných dluhopisů by mohly vést k situaci, kdy Dluhopisy budou mít nižší tržní hodnotu v důsledku vyšší nabídky.</li> <li>• Neexistují žádná zákonná, smluvní či jiná omezení s ohledem na celkovou výši</li> </ul>

<b>ODDÍL D – RIZIKA</b>		
		<p>závazků, které mohou Emitent nebo společnosti ze Skupiny Emitenta přijmout. Každý další nárůst závazků dále zvyšuje zadlužení Emitenta a může snížit částku, kterou věřitelé z titulu Dluhopisů obdrží v případě likvidace či platební neschopnosti Emitenta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vlastníci Dluhopisů jako poskytovatelé úvěru Emitentovi nemají žádná práva podílet se na rozhodování Emitenta. Vlastníci Dluhopisů tak v podstatě nemají žádnou možnost, jak by mohli ovlivnit strategii či vývoj Emitenta. Existuje nebezpečí chybných podnikatelských rozhodnutí, která by mohla vést k situacím, kdy nebude možné částečně či dokonce vůbec provést úhradu úroků či jistiny Dluhopisů z důvodu nedostatečných finančních prostředků.</li> <li>• V souladu s předpisy, které upravují celou emisi Dluhopisů, jsou věřitelé z titulu Dluhopisů vystaveni možnému nebezpečí, že budou přehlasováni na základě většinového rozhodnutí ostatních vlastníků Dluhopisů a ztratí určitá práva proti své vůli, což může mít negativní dopad na hodnotu Dluhopisů a na realizovatelnost této hodnoty.</li> </ul>
<b>ODDÍL E – NABÍDKA</b>		
<b>E.2b</b>	<b>Důvody nabídky a použití výnosů</b>	<p>Čistý celkový výtěžek emise v předpokládané výši 1 018 500 000 Kč při upsání celé emise Dluhopisů Emitent použije na další akvizice fotovoltaických projektů v Austrálii a případně jiných atraktivních jurisdikcí, nebo na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta a Skupiny Emitenta, zejména již v minulosti vydaného korporátního dluhopisu se splatností 11.3.2018 (ISIN: DE000A1HELE2), přičemž Emitent plánuje výtěžek prioritně a v tomto pořadí použít takto:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) akvizice fotovoltaických projektů v Austrálii,</li> <li>2) akvizice fotovoltaických projektů v jurisdikcích, které se stanou atraktivními z pohledu podnikání Emitenta v budoucnu,</li> <li>3) refinancování v minulosti vydaného korporátního dluhopisu se splatností 11.3.2018 (ISIN: DE000A1HELE2).</li> </ol>
<b>E.3</b>	<b>Popis podmínek nabídky</b>	<p>Emitent se rozhodl vydat a nabídnout Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 1 050 000 000 Kč. Minimální částka, za kterou může jednotlivý investor upsat Dluhopisy, je 30 000 Kč (třicet tisíc korun českých). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů. Veřejná nabídka Dluhopisů poběží v první fázi před Datem emise od 24.11.2016 do 11.12.2016. Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané jmenovité hodnotě emise, uskuteční se následně druhá fáze veřejné nabídky a to od Data emise do 23.11.2017. Datum emise Dluhopisů je stanoven na 12.12.2016. Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) kdykoliv po Datu emise do 11.12.2023. Lhůta pro upisování začíná 24.11.2016 a končí 11.12.2023.</p> <p>Konečné výsledky veřejné nabídky budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 29.11.2017, na webových stránkách Emitenta na adrese <a href="http://www.photonenergy.com">www.photonenergy.com</a> v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“.</p> <p>Emitent bude Dluhopisy nabízet a umísťovat sám, zejména za použití prostředků komunikace na dálku, přičemž může využít pro účely nabídky Dluhopisů i služeb zprostředkovatele. Případný zprostředkovatel v tomto případě musí mít licenci v rozsahu hlavních investičních služeb dle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu,</p>

<b>ODDÍL E – NABÍDKA</b>		
		<p>která ho opravňuje přijímat pokyny potenciálních investorů k úpisu Dluhopisů a předávat je Emitentovi. Nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta <a href="http://www.photonenergy.com">www.photonenergy.com</a> v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Chci investovat“, prostřednictvím kterých budou investoři vyzváni k podání objednávek na úpis Dluhopisů. Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna (i) vyplněním závazného elektronického formuláře, který bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta <a href="http://www.photonenergy.com">www.photonenergy.com</a> v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Chci investovat“, (ii) elektronicky zasláním poptávky na emailovou adresu Emitenta <a href="mailto:bond@photonenergy.com">bond@photonenergy.com</a> a (iii) prostřednictvím případného zprostředkovatele. Aby došlo k platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor, podepsat smlouvu o úpisu a koupí Dluhopisů zaslanou ze strany Emitenta po obdržení objednávky investora na úpis Dluhopisů a splatit kupní cenu Dluhopisů uvedenou v návrhu smlouvy na speciální bankovní účet Emitenta ve lhůtě čtyř pracovních dnů od obdržení návrhu této smlouvy. V první fázi veřejné nabídky bude kupní cenou Dluhopisů 100% upisované jmenovité hodnoty Dluhopisů a ve druhé fázi nabídky bude kupní cena tvořena emisním kurzem Dluhopisů (stanoveným dle Emisních podmínek) a příslušným alikvotním úrokovým výnosem.</p> <p>Dluhopisy mohou být nabízeny k úpisu a koupi až do celkové jmenovité hodnoty příslušné Emise zájemcům z řad tuzemských investorů, a to kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům. Dluhopisy budou nabídnuty k úpisu a koupi:</p> <p>a) formou veřejné nabídky investorům v České republice, a</p> <p>b) vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.</p>
<b>E.4</b>	<b>Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi</b>	Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na emisi Dluhopisů, který je pro emisi Dluhopisů podstatný, významný a/nebo konfliktní.
<b>E.7</b>	<b>Odhad nákladů účtovaných investorovi</b>	Každý investor, který upíše či koupí Dluhopisy Emitenta, bude hradit běžné poplatky spojené s nabytím Dluhopisů. Emitent nebude požadovat po investorovi žádný poplatek v souvislosti s úpisem Dluhopisů. Investorům bude přeúčtován poplatek CDCP za vedení Dluhopisů v CDCP a poplatek BCPP a RMS za organizaci a vypořádání obchodů. S aktuální výší poplatků se investor může seznámit v sazebníku CDCP a v sazebnících BCPP a RMS. Dále každý investor musí počítat s náklady spojenými s otevřením majetkového/akciového účtu u některého z obchodníků s cennými papíry. Tyto náklady jsou dostupné v sazebnících jednotlivých obchodníků s cennými papíry. V současné době celkové výše uvedené náklady nepřesahují výši 0,3% p.a. (ročně) z celkového objemu Dluhopisů na konkrétním účtu cenných papírů.

### 3 RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním investorům k zamyšlení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě zváženy před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů.

Nákup a vlastnictví Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž ta, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole.

Následující popis rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo podmínek uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoli investičním doporučením.

Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu jako celku, jeho případných dodatcích, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů.

Emitent doporučuje všem potencionálním investorům, aby svou investici do Dluhopisů ještě před jejím učiněním projednali se svými finančními, daňovými a/nebo jinými poradci.

Níže Emitent uvádí určité rizikové faktory, které mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho závazky z Dluhopisů vůči investorům.

#### 3.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K PODNIKÁNÍ EMITENTA A JEHO SKUPINY

##### 3.1.1 Riziko cizí právní formy Emitenta

Emitent byl založen a řídí se nizozemským právem. Jeho právní formou je nizozemská akciová společnost (Naamloze Vennootschap). Jedná se o právní formu, která je odlišná od právních forem českých obchodních společností. Nizozemská právní úprava včetně např. nuceného (soudního či úředního) zrušení Emitenta nebo prohlášení jeho neplatnosti se může významně lišit od právní úpravy české. Nucené zrušení Emitenta nebo prohlášení jeho neplatnosti přitom může mít negativní dopad na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

##### 3.1.2 Riziko závislosti na podpoře fotovoltaiky v různých zemích a závislost na stávajících i budoucích rámcových podmínkách a státních dotačních programech pro fotovoltaický průmysl

Skupina Emitenta je provozovatelem fotovoltaických elektráren a je jako taková závislá na hospodářském vývoji fotovoltaického trhu. Prudký růst na tomto trhu v posledních letech vycházel převážně z regulatorních rámcových podmínek a dotačních programů v různých zemích. Ve většině zemí světa by fotovoltaický sektor prozatím nebyl konkurenceschopný, především ve srovnání s využíváním tradičních zdrojů energie (například jaderných elektráren, uhlí či břidlicového a zemního plynu). Na obchodní činnosti Skupiny Emitenta tak má vliv další pokračování státních dotačních programů pro fotovoltaický průmysl. Kromě toho bude mít na obchodní činnosti Skupiny Emitenta rovněž dopad změna státních dotačních programů směrem k individuálním (obnovitelným) zdrojům energie.

Rizika plynou především z nových právních předpisů, které mohou významně ovlivnit poptávku po elektřině produkované v rámci fotovoltaických elektráren v jednotlivých zemích. Například státní dotační programy v oblasti výkupních cen jsou v zemích, které tento přístup aplikují, garantovány na určité pevné období. Výše příspěvku se liší dle jednotlivých zemí, případně závisí na platné výkupní ceně v době připojení k síti či dle povolení. Mimořádně relevantní tak je okamžik, kdy případné nové právní předpisy vstoupí v platnost. Pokud budou mít fotovoltaické elektrárny v rámci projektů Skupiny Emitenta mimořádná prodlení a připojení k síti bude možné až po datu, kdy příslušné právní předpisy vstoupí v platnost, může to mít v případech, kdy byla rentabilita fotovoltaických elektráren původně kalkulována na základě dříve platných výkupních cen, negativní dopad na celkovou rentabilitu daných elektráren.

Toto může následně vést k nižší dividendě/nižším výplatám ve prospěch Emitenta v porovnání s plánovanými hodnotami, případně nemusí k daným výplatám vůbec dojít. Kromě toho nelze vyloučit to, že nízké příjmy z výroby elektrické energie již nebudou postačovat pro úhradu aktuálních nákladů, především nákladů na financování. V důsledku toho může být Skupina Emitenta nucena dorovnat výsledný rozdíl či dokonce prodat fotovoltaická zařízení za cenu, která bude nižší než cena pořizovací. Všechny výše uvedené faktory mohou mít výrazný negativní dopad na likviditu a aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.

Výkupní ceny a dotace na fotovoltaické elektrárny, které jsou již připojeny k síti, nejsou novými předpisy v zásadě dotčeny. Avšak ke změnám může dojít velmi rychle a ve velmi krátké době, a to bez jakékoliv další ochrany již realizovaných investic, které nepodléhají ochraně v rámci bilaterálních investičních dohod. Je možné, že státní dotační programy – na obnovitelné zdroje energie obecně či konkrétně na fotovoltaiku – budou v rámci všech trhů předmětem soudního přezkoumání, přičemž soudy dojdou k závěru, že tyto dotace jsou jako takové v rozporu se zákonem, případně budou z jiného důvodu sníženy či zcela zrušeny. Vydané souhlasy mohou být zrušeny, případně nemusí dojít k přijetí plánované legislativy zaměřené na podporu fotovoltaických elektráren. Kromě toho nelze zcela vyloučit zavedení změn státních dotačních programů s retroaktivní účinností. Například v České republice došlo v letech 2010 a 2014 k zavedení změn rámcových (zákonných) podmínek pro fotovoltaický průmysl, které se rovněž uplatnily na stávající připojené fotovoltaické elektrárny. Konkrétně pak v roce 2010 došlo k zavedení srážkové daně z příjmu z fotovoltaických elektráren s instalovaným výkonem nad 30 kWp ve výši 26 % (resp. 28% v režimu zeleného bonusu), přičemž tato daň (dále jen „solární daň“) byla uplatněna v letech 2011 až 2013 - a to i na elektrárny, které již byly v provozu v letech 2009 a 2010. Dále pak bylo u fotovoltaických elektráren zrušeno šestileté osvobození od daně z příjmů právnických osob. Česká vláda se později rozhodla dále rozšířit solární daň na příslušné elektrárny až do konce platnosti výkupního tarifu – tedy do období let 2029 a 2030, přičemž snížila sazbu daně na 10% (resp. 11% v režimu zeleného bonusu).

Existuje také riziko, že odvod aktuálně platné solární daně ve výši 10 % z příjmů z výroby elektřiny, zavedený v Česku a platný pro české SPV Skupiny Emitenta, bude implementován ve zvýšené formě. Takové rozhodnutí vlády ČR by mělo výrazný dopad na hodnotu aktiv českého portfolia. Zvýšení solární daně z 10% na 11% (tedy 10% nárůst hodnoty) by měl negativní dopad na hodnotu českého portfolia fotovoltaických elektráren o 0,96%.

V roce 2014 byl pro slovenské portfolio fotovoltaických elektráren zaveden speciální poplatek za připojení do distribuční sítě. Byl uplatňován pro všechny fotovoltaické projekty mimo těch instalovaných na střechách nebo integrovaných do budov a staveb. Hodnota tohoto poplatku činila přibližně 20 tisíc EUR/MW/rok. V červnu 2016 došlo k rozhodnutí Ústavního soudu Slovenské republiky o protiprávnosti tohoto poplatku. Distribuční společnosti, které tento poplatek vybírali, již nadále nemohou tento poplatek vybírat. Nicméně existuje reálné riziko, že vláda Slovenské republiky, distribuční společnosti nebo jiné orgány moci veřejné zavedou obdobu tohoto poplatku ve stejné nebo jiné výši. Pokud by došlo k zavedení vyššího poplatku, existuje riziko snížení hodnoty fotovoltaických elektráren a negativního dopadu na likviditu jednotlivých projektových společností vlastnících tyto elektrárny. Naopak, pokud by došlo k zavedení poplatku ve stejné výši, tak by hodnota elektráren zůstala stejná, protože původní výše poplatku byla reflektována v hodnotě elektráren v konsolidovaném účetnictví Emitenta. To znamená, že v současné době je v účetnictví zachycena hodnota o 4,28% nižší jako by mohla být v případě, že by tento náklad nevstupoval do oceňovacího modelu.

### 3.1.3 Rizika financování budoucích projektů a růstu Skupiny Emitenta

Strategie Skupiny Emitenta je zaměřena na další expanzi portfolia fotovoltaických elektráren. To nejprve předpokládá, že Emitent vynaloží odpovídající investice, které budou alokovány na příslušnou projektovou společnost ve formě příplatku do vlastního kapitálu a/nebo úvěru společníka/akcionáře. Potřebné finanční prostředky by měly být získány prostřednictvím Dluhopisů. Neexistuje však žádná záruka, že nabízené Dluhopisy budou upsány v plném rozsahu do předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise, případně že bude skutečně dosaženo určité výše příjmů z emise Dluhopisů. Rovněž nelze vyloučit, že čistý příjem



z emise Dluhopisů nebude dostatečný pro to, aby v plném rozsahu umožnil růstovou strategii Emitenta. Existuje také určité riziko, že investiční aktivity Emitenta budou v případě neúplného umístění Dluhopisů významně omezeny, což by mělo negativní dopad na rozvoj Emitenta a růst Skupiny Emitenta. Podnikatelský model Emitenta v souvislosti se strategií financování budoucích investic předpokládá, že výrazná část kapitálu nezbytného pro akvizici a realizaci fotovoltaických projektů může být nahrazena cizími zdroji financování, přičemž výsledný volný kapitál či kapitál proudící zpět k Emitentovi lze použít nebo reinvestovat v rámci dalších projektů. Neexistují žádné záruky, že Skupina Emitenta bude dostatečně úspěšná při získávání cizích zdrojů financování v požadované výši, za přijatelných podmínek a na požadovanou dobu, aby mohla opakovaně využívat svůj kapitál a plnit tak příjmová očekávání či strategii financování a růstu v rámci jednotlivých trhů. Toto by pak mělo negativní dopad na podnikatelský rozvoj Skupiny Emitenta a vedlo by k omezení růstu Skupiny Emitenta. Všechny výše uvedené okolnosti by měly značně negativní vliv na finanční situaci Emitenta, jeho postavení a výsledky.

#### **3.1.4 Riziko regulace**

Oblast fotovoltaiky je oblastí, která ve většině zemí atraktivních pro Emitenta podléhá komplexní regulaci. Relativní zpomalení fotovoltaického trhu v Evropě je důsledkem dalších záměrných regulatorních změn. V několika evropských zemích došlo k zásadnímu narušení důvěry investorů a životaschopnosti investic do fotovoltaiky v důsledku zásadního snížení podpory, retroaktivních opatření a neplánovaných změn regulatorního rámce. Všechny tyto faktory vedly k významnému propadu trhu. Existuje riziko, že změna regulace znemožní Emitentovi realizovat projekty v perspektivních zemích tím, že tyto už nebudou splňovat minimální ekonomický výnos pro investice. V takovém případě bude významně negativně ovlivněna budoucí finanční situace Emitenta stejně tak, jako to, že nedojde k požadovanému a plánovanému růstu finanční síly Emitenta. V České republice je správním úřadem pro výkon regulace v oblasti fotovoltaiky Energetický regulační úřad (ERÚ), který byl zřízen zákonem č. 458/2000 Sb. energetický zákon, na Slovensku je regulátorem Úřad pro regulaci síťových odvětví (URSO) a v Austrálii vykonávají tuto působnost následující instituce - Clean Energy Regulator, Clean Energy Council, Australian Energy Markets Operator a National Energy Regulator.

#### **3.1.5 Negativní změna výkupních cen v České republice**

Dojde-li ke změně právní situace, která bude mít podstatný negativní vliv na podmínky čerpání podpory výroby elektřiny z obnovitelného zdroje pobírané některou z českých projektových společností ze Skupiny Emitenta, zejména pokud taková společnost bude čerpat podporu formou výkupní ceny a dojde ke snížení minimální výkupní ceny, garantovaného množství výkupu nebo garantované doby výkupu, nebo dojde k takové situaci, kdy nebude účinné cenové rozhodnutí Energetického regulačního úřadu (ERÚ), kterým se stanoví podpora pro podporované zdroje energie, může mít taková změna negativní dopad na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. V době schválení tohoto Prospektu ERÚ nevydal cenové rozhodnutí, kterým se stanoví výše podpory pro podporované zdroje energie pro rok 2017 a podmínil jeho vydání obdržáním notifikačního rozhodnutí Evropské Komise tzv. notifikace pro státní podporu poskytovanou výrobci energií z obnovitelných zdrojů.

Existuje riziko, že portfolio fotovoltaických elektráren Emitenta v České republice bude vystaveno krátkodobému až střednědobému výpadku svých příjmů vzhledem ke ztrátě účinnosti cenového rozhodnutí Energetického regulačního úřadu, kterým se stanoví podpora pro podporované zdroje energie. Tato ztráta účinnosti může být způsobena protiprávním konáním osob, které jsou zodpovědné za vydávání takových rozhodnutí.

#### **3.1.6 Riziko spojené s případným konkurzním (insolvenčním) řízením**

Nebude-li Emitent schopen splatit své splatné dluhy, může se stát předmětem konkursního (insolvenčního) řízení v souladu s nařízením Rady (ES) č. 2015/848 o insolvenčním řízení ze dne 20.

května 2015, o insolvenčním řízení, ve znění pozdějších předpisů, platí, že soud příslušný k zahájení insolvenčního řízení ve vztahu ke společnosti, je soud z členského státu Evropské unie (dále pro účely tohoto odstavce jen “členský stát”), (kromě Dánska), na jehož území má předmětná společnost soustředěny hlavní zájmy (jak je tento termín používán v článku 3 (1) nařízení EU o insolvenčním řízení). Místem, kde jsou soustředěny hlavní zájmy předmětné společnosti, je místo, ze kterého tato společnost své zájmy pravidelně spravuje, a které je zjištělné třetími osobami. Určení, kde má společnost soustředěny své hlavní zájmy je skutkovou otázkou, na kterou mohou mít soudy různých členských států odlišné a dokonce i protichůdné názory. Pokud bude Emitent čelit finančním problémům, není tak možné s jistotou stanovit, podle kterého právního řádu nebo právních řádů bude zahájeno insolvenční nebo obdobné řízení, natož pak jeho výsledek.

V případě, že by insolvenční řízení bylo zahájeno v Nizozemí, postupovalo by se podle nizozemského zákona o konkursu (Faillissementswet). Nizozemská právní úprava insolvenčního řízení se liší od právní úpravy jiných jurisdikcí a tato skutečnost může mít dopad na výši uspokojení dluhů z Dluhopisů v rámci insolvenčního řízení ve srovnání s jinými jurisdikcemi. V rámci insolvenčního řízení by s vysokou pravděpodobností byly dluhy z Dluhopisů z majetkové podstaty Emitenta hrazeny se zpožděním a jen částečně.

### **3.1.7 Přírodní katastrofy**

Žádnému odvětví se nevyhýbají přírodní katastrofy, které mohou mít ničující dopad na chod všech společností. Jedná se například o katastrofy meteorologické, geologické či jiné, které by mohly porušit fotovoltaické elektrárny vlastněné společnostmi ze Skupiny Emitenta. Tento seznam však nemusí být zdaleka vyčerpávající. Je třeba počítat s tím, že v případě přírodních katastrof, která má za následek poškození fotovoltaických elektráren ve Skupině Emitenta, může být schopnost Emitenta splnit své závazky z Dluhopisů výrazně snížena, zejména pokud vzniklá poškození pojišťovna neuzná a pojištěným společnostem ve Skupině Emitenta nebude poskytnuto příslušné pojistné plnění.

### **3.1.8 Riziko nestabilního prostředí eurozóny**

Současná nestabilní situace v Evropě a nevyřešené otázky ohledně pomoci neúměrně zadluženým členům EU vystavuje i nečlenské země Eurozóny riziku spojenému se strategií pomoci zadluženým státům Eurozóny. V případě neschopnosti států EU splácet půjčky z Evropského (finančního) stabilizačního mechanismu a s tím související potřeby finanční výpomoci ze strany ostatních členských států EU, může dojít ke zhoršení podnikatelského prostředí a celkové ekonomické situace jak v České republice, tak v ostatních státech EU, na kterých je Česká republika obchodně závislá. Finanční výsledky Emitenta by mohly být negativně ovlivněny za zmíněných okolností, stejně jako v důsledku souvisejících nařízení, opatření a rozhodnutí, jak na úrovni členských států EU, tak ekonomických subjektů v prostředí podnikajících. Zároveň je nutné dodat, že riziko nestabilního prostředí eurozóny by nemělo zásadně ovlivnit nově zamýšlené fotovoltaické projekty v Austrálii.

### **3.1.9 Riziko cyklického propadu**

Vzhledem k latentní volatilitě kapitálových trhů, úrovni zadlužení mnoha průmyslových zemí a zejména vzhledem k evropské finanční a dluhové krizi existuje v celosvětovém měřítku riziko trvalého cyklického propadu a zhoršení celkové ekonomické situace. To by mohlo vést k celkovému zhoršení ekonomického prostředí i ekonomické situace Skupiny Emitenta. Zároveň by mohlo dojít k tomu, že banky budou postupovat obezřetněji v rámci procesu poskytování úvěrů, následného financování či restrukturalizace stávajících závazků. Tyto skutečnosti by pak mohly ohrozit růstové cíle Skupiny Emitenta a negativně ovlivnit finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

### **3.1.10 Riziko závislosti Emitenta na podnikání jeho dceřiných společností**

Emitent provádí podnikatelskou činnost prostřednictvím společností ze Skupiny Emitenta (tj. zejména dosahuje své příjmy z prodeje elektřiny realizovaného projektovými společnostmi patřícími do Skupiny Emitenta nebo poskytování různých služeb v rámci životního cyklu fotovoltaických elektráren), ale zároveň

drží, spravuje a případně financuje účasti na jiných společnostech. Dceřiné společnosti Emitenta se na celkových konsolidovaných výnosech Emitenta podílejí zhruba 100% (100% podle údajů z konsolidované účetní závěrky Emitenta k 31.12.2015). Z toho důvodu je Emitent do velké míry závislý i na příjmech z dividend, splátkách jistiny a úroků z poskytnutých půjček, ale také na příjmech ze smluv o poskytování služeb nebo jiných servisních smluv uzavřených s dceřinými společnostmi, které závisí na úspěšnosti podnikání těchto dceřiných společností. Pokud by dceřiné společnosti nedosahovaly očekávané výsledky, mělo by to vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své závazky z Dluhopisů.

### **3.1.11 Riziko ztráty klíčových osob**

Úspěšná realizace obchodní strategie a podnikatelských cílů a s tím spojený úspěch skupiny Emitenta jsou ve značné míře závislé na znalostech, zkušenostech a kontaktech managementu, zejména (nepřímých) akcionářů a členů správní rady Georga Hotara a Michaela Gartnera. Klíčové osoby Emitenta a společností ve Skupině Emitenta, tj. členové managementu, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Emitenta a jeho schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Emitent věří, že je schopen udržet a motivovat tyto osoby, a to i přes silnou poptávku po kvalifikovaných osobách ve fotovoltaickém sektoru. Emitent nicméně nemůže zaručit, že bude schopen tyto klíčové osoby udržet a motivovat. Existuje riziko, že se při odchodu jednoho ze členů správní rady zhorší dynamika obchodního vývoje a/nebo dojde ke ztrátě důležitého know-how. Dále existuje riziko v případě odchodu senior managementu v klíčových pozicích v dceřiných společnostech Emitenta.

Kromě toho v rámci společností ze Skupiny Emitenta existují další kvalifikovaní specialisté a manažeři, především v technické oblasti, se kterými Emitent téměř výhradně spolupracuje v rámci svých podnikatelských činností. Pokud by dané osoby, které zastávají klíčové manažerské pozice v rámci dceřiných společností, případně osoby disponující určitým know-how nebo poskytovatelé služeb Skupiny Emitenta příslušné společnosti opustili, mohlo by to mít rovněž negativní dopad na podnikatelskou činnost Emitenta, jeho aktiva, případně finanční a ziskovou pozici. Pokud nebudou tyto společnosti v rámci Skupiny Emitenta v budoucnu schopny nabírat či získávat kvalifikované specialisty a řídicí pracovníky za přijatelných podmínek a v potřebném rozsahu, mohlo by to rovněž negativně ovlivnit konkurenceschopnost Skupiny Emitenta a omezit celkový růst. To by následně mohlo mít negativní dopad na aktiva, případně finanční a ziskovou pozici Emitenta.

### **3.1.12 Riziko úniku informací (strategie, nové produkty atd.)**

Emitent zaměstnává osoby, které se podílejí na přípravě strategie celé Skupiny Emitenta, vytváření nových produktů a určování obchodního směru Emitenta a celé Skupiny Emitenta. V případě úniku citlivých informací o Emitentovi a/nebo společnostech ve Skupině Emitenta, může dojít k ohrožení fungování celé Skupiny Emitenta nebo ztráty jejího dosavadního postavení na trhu, což by mohlo ve svém důsledku přinést zhoršení finančních výsledků Emitenta a společností působících v rámci Skupiny Emitenta.

Vzhledem k reportingovým závazkům Emitenta v souvislosti s kotací emitovaných akcií na Varšavské burze cenných papírů v segmentu NewConnect a v segmentu Free Market mnohostranného obchodního systému organizovaného BCPP existuje riziko, že v případě úniku finančních informací o Emitentovi před jejich oficiálním sdělením dojde k uvalení pokuty na Emitenta, případně k dalším penalizacím, které mohou v opakovaném případě vést k zastavení veřejného obchodování akcií Emitenta. Tyto penalizace mohou také nastat při neplnění reportingových povinností Emitenta v souladu s pravidly Varšavské burzy cenných papírů a pravidly BCPP.

### **3.1.13 Rizika spojená s pojištěním majetku Emitenta**

Emitent má uzavřené majetkové pojištění svých nejdůležitějších aktiv. Emitent však nemůže zaručit, že náklady spojené s případnými živelnými či jinými nepředvídatelnými událostmi (jako například požár, povodeň, záplava, vichřice, krupobití apod.) nebudou mít negativní dopad na jeho majetek a hospodářskou a finanční situaci, jelikož pojištění Emitenta neposkytuje plné krytí veškerých rizik souvisejících s majetkem ve vlastnictví Emitenta.

Existuje riziko, že stávající pojistné krytí není dostatečné – především z hlediska podnikatelské činnosti společností ze Skupiny Emitenta. Konkrétně pak existuje riziko, že dojde ke ztrátám a škodám, které přesáhnou rozsah stávajícího pojistného krytí. Kromě toho pak existuje nebezpečí, že v souvislosti s určitými riziky není k dispozici odpovídající pojistné krytí či takovéto krytí minimálně není k dispozici za správných podmínek. Pokud by v souvislosti se společnostmi Skupiny Emitenta došlo ke škodám, pro které neexistuje žádné pojistné krytí / existuje pouze neadekvátní pojistné krytí, může to mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky.

### **3.1.14 Meteorologická rizika, ztráta příjmu a rizika spojená s kolísáním výdělku v průběhu roku**

Výkonnost – a tedy i zisková pozice společností ze Skupiny Emitenta – závisí na meteorologických podmínkách. Je pravdou, že na základě státních dotačních programů jsou garantovány určité příjmy za každou generovanou kilowatthodinu, avšak objem produkované elektrické energie závisí na době slunečního osvětlení a na intenzitě slunečního osvětlení. Dceřiné společnosti Emitenta pro plánování finančních toků využívaly určité historické předpoklady. Nelze však zcela vyloučit, že se v budoucnu nezmění klimatické podmínky, že nedojde k naplnění předpokládaných klimatických modelů, případně, že se prognózy týkající se doby slunečního svitu ukážou jako chybné. V takovémto případě bude výroba elektrické energie v rámci příslušných fotovoltaických elektráren pod očekávanou úrovní, což by mělo negativní dopad na likviditu a aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici daných projektových společností ze skupiny Emitenta a tedy i na Emitenta.

Negativní dopad v podobě případné snížení produkce nebo výkupní ceny o 1% způsobí snížení hodnoty českého portfolia fotovoltaických elektráren o 0,88% a slovenského portfolia elektráren o 0,83%.

Ke ztrátě příjmů může dojít v důsledku přerušení provozu fotovoltaických elektráren, například na základě opatření správních orgánů, přerušení provozu či odstávky elektrické distribuční sítě, případně mohou provozovatelé distribučních soustav nastavit vyšší než očekávané úrovně ztrát v rámci vedení, což může rovněž negativně ovlivnit aktiva, případně finanční a ziskovou pozici předmětných projektových společností ze Skupiny emitenta a tedy i Emitenta.

Příjmy z fotovoltaických elektráren podléhají vlivům sezónních výkyvů počasí. Příjmy jako takové jsou vyšší během letních měsíců, avšak výrazně se propadají během zimního období. Společnosti Skupiny Emitenta usilují o to, aby své finanční závazky – především závazky v souvislosti s úhradami úroků a splátkami úvěrů – nastavily dle příchozích plateb zejména za vyprodukovanou elektrickou energii. Nelze však vyloučit, že to nebude možné v každém jednotlivém případě, což by následně mohlo mít negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta – a tedy na předmětné projektové společnosti a v konečném důsledku také na Emitenta. Je však důležité zmínit, že v souvislosti s realizací investičních projektů v Austrálii bude celková finanční likvidita Emitenta méně podléhat sezónním vlivům a výkyvům – a to zejména díky diverzifikaci příslušných fotovoltaických elektráren v rámci severní a jižní polokoule.

### **3.1.15 Riziko konkurence s produkcí elektřiny vyráběné z jiných zdrojů**

Produkce elektřiny ze solární energie již částečně soutěží s jinými obnovitelnými zdroji elektrické energie. V budoucnu pak může dojít k dalšímu nárůstu konkurence v podobě větrných elektráren, biomasy či produkce elektrické energie z geotermálních zdrojů. Tyto další způsoby výroby elektrické energie by mohly vést k vyšším konkurenčním tlakům na fotovoltaický průmysl, například pokud se ukáže, že jsou v důsledku technického pokroku hospodárnější, případně pokud obdrží výraznější regulační podporu na základě politických rozhodnutí. To by mohlo ovlivnit další růst fotovoltaického odvětví, případně by to mohlo způsobit pokles poptávky po solární elektřině. Kromě toho pak výroba elektřiny ze solární energie obecně soutěží s tradičními zdroji energie, které (i při zvažení možných státních dotačních programů pro fotovoltaiku) dokážou elektřinu vyrábět levněji. I toto by mohlo vést k poklesu poptávky po solární elektřině. V souvislosti s případným poklesem tržní ceny tradičních zdrojů energie by mohlo dojít ke snížení ekonomické atraktivity výroby elektrické energie prostřednictvím fotovoltaických elektráren, což by mohlo způsobit pokles poptávky po elektrické energii z fotovoltaických zdrojů. Toto by pak mohlo vést k výrazným

cenovým tlakům a poklesům celkových tržeb daného trhu. Všechny výše uvedené faktory by mohly mít zásadní negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.

### **3.1.16 Riziko nedostatku projektů k provedení**

Při realizaci růstové strategie prostřednictvím rozvoje portfolia fotovoltaických elektráren je Emitent závislý na schopnosti získávat a realizovat dostatečně lukrativní projekty, které mu umožní generovat trvale udržitelné příjmy z fotovoltaických elektráren. S rostoucím počtem účastníků trhu došlo k vyostření konkurence u atraktivních projektů. V podstatě tak existuje riziko, že divize pro projektový development, která má za úkol vyhledávat a budovat vhodné projekty, nedokáže Emitentovi nabídnout žádné vhodné projekty k akvizici, nabídne pouze projekty nedostatečné, případně nebudou žádné vhodné projekty k dispozici. Je pravda, že Emitent může rovněž získávat projekty koupí od třetích stran, avšak všechny takovéto třetí strany vnímají rostoucí konkurenci. Nelze tedy vyloučit to, že i přes dostatečné disponibilní zdroje Emitent nebude schopen získat žádné ekonomicky atraktivní fotovoltaické elektrárny v důsledku neexistující nabídky takovýchto zařízení. Toto by mělo negativní dopad na růst portfolia Emitenta i na jeho finanční situaci, postavení a výsledky.

### **3.1.17 Riziko spojené s externím financováním slovenského a českého portfolio fotovoltaických elektráren**

Externí (cizí) financování stávajícího portfolia bylo zajišťováno výhradně prostřednictvím dvou bank: slovenské fotovoltaické elektrárny jsou financovány prostřednictvím UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zatímco české projektové společnosti (s výjimkou společnosti Photon SPV 1 s.r.o.) jsou financovány skupinou Raiffeisen. Vzhledem ke koncentraci bankovních finančních zdrojů, kdy v každé zemi toto financování zajišťuje pouze jedna banka, existuje určitá závislost na příslušných finančních institucích. To by mohlo například způsobit nemožnost refinancovat jednotlivé fotovoltaické projekty.

V souvislosti s českými i slovenskými projektovými společnostmi (SPV) rovněž existuje vzájemné zajištění jednotlivých SPV – tedy každá SPV zajišťuje závazky a povinnosti zbývajících SPV formou vzájemného zajištění prostřednictvím všech zajišťovacích smluv a instrumentů jedné SPV platných i pro zajištění dluhů ostatních SPV (vzájemné zajištění). To například znamená, že platební problémy jedné projektové společnosti by mohly ovlivnit i zbývajcí SPV, které společně ručí za všechny případné nesplněné závazky. Kromě toho zajištění poskytnuté ze strany českých a slovenských SPV i Emitenta zanikne – a kupní opce na obchodní podíly v jednotlivých českých projektových společnostech lze tedy uplatnit – až po úplném vyrovnání veškerých závazků všech zúčastněných SPV za financující bankou vyplývajících z uzavřených úvěrových smluv.

### **3.1.18 Rizika spojená se sekundárními závazky z úvěrových smluv**

Úvěrové smlouvy i smlouvy o spolupráci uzavřené mezi společnostmi v rámci českých a slovenských projektových společností (dále též jako „SPV“) a financujícími bankami umožňují stanovení dodatečných závazků či omezení pro jednotlivé SPV i Emitenta, případně stanovení zvláštních podmínek, jejichž porušení může vést ke zvýšení úrokové sazby a/nebo za určitých okolností i k předčasnému ukončení dané úvěrové smlouvy ze strany věřitele. Ve vztahu k českým SPV může v extrémním případě Emitent přijít o své kupní opce na 100% obchodní podíly v českých SPV. Úvěrové smlouvy mezi slovenskými SPV a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. jako takové například předpokládají určité úrovně vlastního kapitálu projektových společností i ukazatele krytí dluhové služby (DSCR). České SPV se rovněž vůči financujícímu subjektu zavázaly, že budou udržovat určitou úroveň ukazatele krytí dluhové služby (DSCR). Nelze však zcela vyloučit budoucí nesplnění těchto finančních kovenantů a tudíž neudržení požadované výše vlastního kapitálu a dluhového krytí projektových společností.

Pokud SPV nebo Emitent poruší jeden či několik finančních kovenantů, případně nebudou splněny jiné podmínky, což povede k ukončení úvěrových smluv a/nebo smluv o spolupráci bez výpovědní lhůty či ve velmi krátké lhůtě nebo ke zvýšení úrokových sazeb předmětných úvěrů, měly by takové opatření negativní dopad na likviditu a aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici jednotlivých SPV i Skupiny Emitenta. Pokud by v takovýchto případech nebyly zajištěny jiné zdroje financování, případně by tyto zdroje nebyly

zajištěny včas, a poskytnuté úvěry se staly předčasně splatnými, existuje riziko, že příslušná financující banka může nakládat s aktivy, která byla poskytnuta jako zajištění (především se jedná o obchodní podíly v jednotlivých SPV). Kromě toho mohou být v určitých případech ostatní SPV povinné poskytnout dodatečné zajištění, což nemusí být možné a může vést k předčasné splatnosti příslušného úvěru. Manévrovací prostor jednotlivých SPV bude dále výrazně ohraničen stanovenými omezeními v podobě finančních kovenantů, které musí dodržovat. Ztráta kupních opcí týkajících se obchodních podílů v českých SPV by mohla vést k tomu, že tyto české SPV opustí Skupinu Emitenta. Všechny výše uvedené faktory by mohly mít výrazný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta i samotného Emitenta.

### 3.1.19 Rizika spojená s výstavbou fotovoltaických elektráren

Emitent či příslušné projektové společnosti se budou podílet na výstavbě případných fotovoltaických elektráren v postavení vlastníka. Stavební práce budou zajišťovány prostřednictvím divize Photon Energy Solutions či některé z jejích dceřiných společností jakožto generálním dodavatelem. Na příslušná díla se zpravidla vztahuje smluvně sjednaná záruční doba v délce 2 až 5 let. Divize Photon Energy Technology zajistí komponenty, které budou pro výstavbu nezbytné – zejména solární moduly a střídače pro převod proudu od vhodných výrobců. Záruční lhůty na vlastnosti těchto komponent se zpravidla pohybují v délce od 5 do 10 let (záruka za jakost). Záruky výrobců týkající se příslušných komponent – především záruky za jakost a související služby – jsou obvykle převáděny na vlastníka dané fotovoltaické elektrárny, tedy na příslušnou projektovou společnost. Existuje nebezpečí, že závady fotovoltaických elektráren a/nebo jednotlivých komponent použitých během instalace se objeví až po vypršení záruční lhůty - vůči danému smluvnímu partnerovi tak nebude možné právoplatně uplatnit žádné nároky z příslušných záruk/reklamace. Kromě toho nelze vyloučit skutečnost, že příjemce reklamace 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 příjemce reklamace pak nemusí být v důsledku této insolvence případné záruční nároky uspokojeny vůbec. I v případě záruky výrobce existuje riziko, že záruka nemusí být využitelná – a to v důsledku případné insolvence výrobce nebo jiných právních a/nebo praktických příčin (například s ohledem na zahraniční skupinu).

Při instalaci fotovoltaických elektráren rovněž existuje nebezpečí, že i přes pečlivé plánování a zálohové platby nedojde k úspěšnému připojení do distribuční 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, nebudou vykonatelné, 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 Skupiny Emitenta.

### 3.1.20 Technická rizika

V souvislosti s dlouhodobým výkonem (technickými parametry) solárních modulů jsou k dispozici pouze omezené empirické údaje. Pravdou je, že výrobci komponentů fotovoltaických 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 20 letech). Existuje tak riziko, že daný pokles výkonu daného komponentu nebude lineární, ale že výkon opadne na nejnižší garantovanou hodnotu během několika prvních let, což povede k výraznému zhoršení průměrného výkonu zejména solárních modulů bez případné možnosti uplatnit jakékoliv nároky ze záruky poskytované výrobcem komponent. Související pokles výroby elektrické energie způsobený sníženým výkonem jednotlivých komponent fotovoltaické 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 fotovoltaické elektrárny je tedy důležité počítat s poruchami či výměnami takových komponent.

V takovémto případě existuje riziko, že se na takovéto související náklady a/nebo ušlé příjmy nebudou vztahovat záruky, případně příslušní výrobci a/nebo dodavatelé komponent nebudou schopni plnit své závazky a povinnosti plynoucí z poskytnutých záruk. Téměř všechny projektové společnosti i v rámci portfolia Emitenta tvoří ve svém účetnictví rezervy, například ve formě vyhrazených finančních prostředků na bankovních účtech pro účely oprav a/nebo výměn technických komponent. Tyto prostředky by však nemusely být dostačující, zejména v případě nepříznivého vývoje cen daných komponent či mimořádně vysoké poruchovosti.

K 30. 9. 2016 jsou na krytí tohoto rizika vytvořené rezervy na speciálních blokováných účtech ve výši 21,151 mil. CZK a 599 tis. EUR.

Provozní rizika souvisejí s technologií a údržbou fotovoltaických elektráren. Fotovoltaické elektrárny 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 fotovoltaických elektráren či jejich částí nebude odpovídat uváděným hodnotám. V rámci nepřetržitého provozu fotovoltaických elektráren je nezbytné brát v úvahu technické ztráty, jako jsou například poruchy/výpadky sítě. Rovněž existuje nebezpečí jiného poškození či zničení fotovoltaických elektráren – například v důsledku nepříznivého počasí, zemětřesení, krádeží, vandalismu nebo jiných násilných činů. Případné prostoje způsobené technickou údržbou nebo jinými příčinami mohou vést k ušlým příjmům, na které se nevztahují záruky výrobců a/nebo dodavatelů ani sjednané pojištění. S ohledem na stávající připojení k síti vždy existuje riziko, že nebude možné realizovat placené dodávky elektrické energie v důsledku nerovnoměrných dodávek energie, nadměrných kapacit nebo poruch sítě, přičemž dotčená projektová společnost Skupiny Emitenta neobdrží žádnou či 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.

### **3.1.21 Rizika plynoucí z jakéhokoliv zpoždění nebo zrušení realizace projektu**

Podnikatelské činnosti společností Skupiny Emitenta zahrnují provoz fotovoltaických elektráren a prodej elektřiny. Realizace nových projektů fotovoltaických elektráren se může zpozdít, což může vést k pozdějšímu připojení fotovoltaické elektrárny do 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 fotovoltaická elektrárna bude připojena k síti pozdě, což bude mít za následek ušlé příjmy. Kromě toho se může stát, že nebudou splněny určité lhůty, které jsou rozhodné z hlediska státních dotačních programů, 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 Skupiny Emitenta.

### **3.1.22 Rizika spojená s procesem due diligence v rámci výběru budoucích projektů**

Během akvizice fotovoltaické elektrárny 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 projektu, mohou způsobit výrazné časové prodlení a/nebo dodatečné náklady, případně mohou dokonce vyústit ve zrušení realizace určitého projektu. Neexistují žádné záruky 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 Skupiny Emitenta.

### 3.1.23 Rizika plynoucí z nesprávných odhadů během akvizice projektu

Akvizice konkrétního projektu vždy vychází z ekonomické kalkulace, která zahrnuje určité předpoklady. Jde například o vývoj tržních úrokových sazeb, výkupních tarifů, cen elektřiny nebo cen takzvané „zelené certifikace“. Pokud se tyto předpoklady ukážou jako nesprávné, případně pokud bude vývoj určitých faktorů odlišný od plánovaného vývoje, mělo by to negativní dopad na rentabilitu fotovoltaické elektrárny, což by následně mělo vliv na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Skupiny Emitenta.

### 3.1.24 Rizika související se smlouvami na nákup elektřiny (Power Purchase Agreements)

Emitent má rovněž v úmyslu realizovat projekty fotovoltaických elektráren, u kterých nebude elektrická energie dodávána do veřejné sítě, ale bude využívána přímo zákazníky. To se zpravidla týká společností v rámci energeticky náročných sektorů, se kterými jsou uzavřeny dlouhodobé smlouvy na nákup elektřiny (Power Purchase Agreements). V takovémto případě je fotovoltaická elektrárna instalována a financována Emitentem či příslušnou projektovou společností. Doba trvání smlouvy na nákup elektřiny zpravidla odpovídá životnosti/provozní době fotovoltaické elektrárny nebo době splatnosti případných cizích zdrojů financování. Existuje nebezpečí, že dojde-li k insolvenčnímu stavu daného zákazníka, který tak již nebude schopen odebírat elektrickou energii, tak příslušná projektová společnost, jež vlastní fotovoltaickou elektrárnu vyrábějící elektřinu pro zákazníka, tak nebude mít žádné příjmy. V takovýchto případech zpravidla není k dispozici žádný jiný zákazník. Prodej nebo jiná kapitalizace fotovoltaické elektrárny či její části není ve většině případů obvykle možná, případně je toto možné pouze za výrazně nižší hodnotu. Nelze tedy vyloučit platební neschopnost příslušné projektové společnosti. Pokud Emitent v takovýchto případech poskytne vlastní záruky či zástavy, existuje riziko uplatnění práv z poskytnutého zajištění. Tyto okolnosti by měly odpovídající negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

### 3.1.25 Rizika plynoucí z holdingových činností Emitenta

Podnikatelské činnosti Emitenta se v maximální možné míře omezují na další rozvoj a aktivní vlastnictví a řízení jeho portfolia. Příjmy z výroby elektrické energie z fotovoltaických elektráren aktuálně směřují (a i v budoucnu budou směřovány) do jednotlivých projektových společností (SPV). Ekonomický úspěch Emitenta tedy významně závisí na stavu jeho majetku a příjmů, na ekonomickém úspěchu projektových společností a na skutečnosti, že tyto SPV pravidelně Emitentovi hradí úrokové platby v rámci úvěru společníka/akcionáře či dividendy. Pokud nejsou úhrady úroků z úvěrů (od společníka/akcionáře) a/nebo úhrady dividend ze strany těchto SPV prováděny, může dojít k výraznému zhoršení stavu aktiv, financí a příjmů Emitenta. Konkrétně jde o to, že pokud neexistují smlouvy o sdílení zisků mezi Emitentem na straně jedné a jeho SPV na straně druhé, neexistuje žádná smluvní jistota, která by zajišťovala, že zisky generované v rámci těchto SPV budou vyplaceny Emitentovi. K rozhodnutí o výplatě dividendy ve prospěch Emitenta dochází výhradně v rámci zasedání vedení jednotlivých SPV, přičemž ne ve všech případech Emitent v těchto orgánech disponuje potřebnou většinou. Rovněž neexistuje žádná záruka, že dané SPV bude takovéhoho distribuovatelného zisku dosahovat i v budoucnu. Dále je zde skutečnost, že výplaty/úhrady ve prospěch Emitenta jsou a i v budoucnu mohou být omezeny v důsledku toho, že část příjmů SPV musí být alokována ve prospěch rezervních fondů v souvislosti s budoucími náklady na údržbu a opravy fotovoltaických elektráren. V případě distribuovatelného zisku je nutné nejdříve provést (zvláštní) úhrady z titulu externích úvěrů a úroků, přičemž výplaty dividendy mohou být prováděny pouze se souhlasem financujících bank. Pokud by došlo k pozastavení či zpoždění úrokových plateb a/nebo výplat dividendy, mělo by to významný negativní dopad na aktiva, případně na finanční a ziskovou pozici Emitenta.

Kromě toho pak úrokové platby z podřízených půjček (Profit Participating Loans) placené českými SPV ve prospěch Emitenta, který je věřitelem těchto půjček, obzvláště závisí na ziscích jednotlivých SPV a jejich vyplacení Emitentovi vyžaduje předchozí souhlas financující banky. Ani v tomto případě tedy není možné počítat s konkrétním přílivem kapitálu v podobě splácených úroků. Existuje nebezpečí, že úrokové platby ze stávajícího českého portfolia nebudou ve prospěch Emitenta realizovány, případně nebudou realizovány v očekávaném rozsahu či v plánovaných termínech, což může mít výrazně negativní dopad na finanční



situaci, postavení a výsledky Emitenta.

### 3.1.26 Rizika plynoucí z korporátních poskytnutých zajištění, záruk nebo jiných finančních závazků Emitenta

Emitent se vůči zaniklé společnosti Raiffeisen – Leasing Real Estate, s.r.o., jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na společnost Raiffeisen – Leasing, s.r.o., v kontextu financování českých projektových společností (SPV) zavázal, že zajistí pro SPV dostatečné finanční prostředky na úhradu příslušných závěrečných splátek úvěrů poskytnutých ve prospěch českých SPV (splatnost 1. ledna 2023). Daná částka činí celkově více než 275 mil. Kč. Pokud nebudou některé české SPV schopné příslušnou závěrečnou částku splatit a pokud to nebude moci učinit ani Emitent, mohlo by to mít negativní dopad na finanční situaci, financování a příjmy Emitenta.

Kromě toho má Skupina Emitenta v úmyslu financovat výraznou část nákladů na výstavbu fotovoltaických elektráren externím financováním. Nelze vyloučit, že financující banky nebudou rovněž vyžadovat – kromě běžných záruk (zástavy obchodních podílů SPV i zástavy fotovoltaických elektráren) – zástavy či záruky mateřské společnosti, tedy Emitenta. Ekonomické obtíže některých SPV by v takovémto případě mohly vést ke snížení příjmů na straně Emitenta, přičemž právě Emitent může být rovněž vyzván, aby uhradil závazky příslušných SPV, pokud tyto projektové společnosti budou insolventní. Toto by mělo skutečně negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitent-a.

v EUR k 30.9.2016	Hodnota	< 3 měsíce	3-12 měsíce	1-2 roky	2-5 let	> 5 let	Celkem
<b>Vydané dluhopisy</b>	10 045 000	200 900	602 700	10 446 800	0	0	11 250 400
<b>Finanční závazky</b>							
- bankovní úvěry	42 176 000	1 036 029	3 720 810	4 831 192	14 401 025	21 338 968	45 328 024
- ostatní úvěry	538 492	4 039	277 323	273 285	0	0	554 647
- obchodní závazky	820 154	820 154	0	0	0	0	820 154

### 3.1.27 Rizika plynoucí z ocenění SPV

Při sestavování auditovaných finančních výkazů Skupiny Emitenta Emitent pro účely přeceňování jednotlivých SPV a jejich majetku používá tzv. metodu DCF (diskontovaných peněžních toků) vycházející z pravidel IAS 16. V rámci těchto finančních výkazů je daná hodnota vyšší než kupní cena - a tedy i vyšší než pořizovací náklady. Ocenění českých a slovenských SPV společností je založené na principu FCFF (free cashflow to the firm). Diskontní sazba je založená na modelu CAPM (capital asset pricing model). Tento model se používá k výpočtu požadované návratnosti aktiva.

Existuje riziko, že předpoklady a východiska daného ocenění se ukážou jako příliš příznivé či chybné, přičemž bude nezbytné záporně upravit rozvahu projektové společnosti. Záporné úpravy tohoto druhu by výrazně poškodily nebo zatížily rozvahu i výsledky Emitenta / Skupiny Emitenta. To by vzhledem k daným okolnostem mohlo vést k méně výhodným podmínkám refinancování či získání externích zdrojů financování. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

### 3.1.28 Rizika související s cílovými trhy a tržními podíly

Po rozšíření portfolia fotovoltaických elektráren se Skupina Emitenta aktuálně soustředí na trhy v Austrálii. Existuje riziko, že plánovaná hlubší penetrace australského trhu nebude úspěšná, případně k ní nedojde v rámci zamýšlené doby či v zamýšleném rozsahu. V takovémto případě by nemuselo být možné (vůbec či jen částečně) využít výhody, které Emitentovi z hlediska investice v rámci dané země plynou, a to především díky rámcovým (zákonným) podmínkám. Nebyly by tak investovány příjmy plynoucí z emise Dluhopisů. Rovněž není zcela jisté, zda jednotlivé nové trhy – z hlediska vstupu a/nebo rámcových podmínek těchto trhů – budou souhlasit s budováním fotovoltaických elektráren odpovídajících portfoliu. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

### 3.1.29 Rizika plynoucí z rozšíření mezinárodní podnikatelské činnosti

Emitent má v úmyslu posílit svou podnikatelskou činnost v jiných zemích a provozovat tak fotovoltaické elektrárny v jiných státech, než ve kterých aktuálně vlastní svá aktiva. 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 portfolia Skupiny 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. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

### 3.1.30 Rizika odvolání či neúčinnosti zásadních povolení a licencí pro provozní činnosti

V souvislosti s podnikatelskou činností společností Skupiny Emitenta jsou nezbytná různé licence, povolení, zmocnění, koncese, atd. – v závislosti na konkrétních místních požadavcích – a to za účelem možné výstavby a provozu fotovoltaických elektráren v souladu s národní legislativou. Tato licence, povolení a zmocnění byla pro fotovoltaické elektrárny nacházející se v České republice udělena ze strany ERÚ, pro fotovoltaické elektrárny nacházející se na Slovensku ze strany URSO. Výstavba a provoz malých fotovoltaických elektráren, které má Skupina Emitenta v Austrálii takové licence, povolení a zmocnění nevyžaduje. Rozhodnutí jsou zpravidla doplněna dalšími ustanoveními, dle kterých je nutné udržovat příslušné licence a povolení v platnosti. Pokud by předmětné licence a povolení byla zrušena či odvolána, například při neplnění stanovených požadavků, vedla by taková skutečnost k přerušení, omezení a/nebo zákazu podnikatelské činnosti. Takováto situace by měla velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta i samotného Emitenta. Existuje další nebezpečí: třetí strana se může domáhat neplatnosti/neúčinnosti udělených licencí, povolení, například v důsledku procesních chyb, případně se mohou ve věci daných licencí a povolení objevit požadavky či nároky, které by mohly omezit podnikatelskou činnost a/nebo následně vyžadovat nákladná opatření. Toto by rovněž mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

### 3.1.31 Úroková rizika a úvěry přijaté Skupinou Emitenta

Emitent při finančních svých projektech fotovoltaických elektráren usiluje o maximální možný podíl cizího (externího) financování. Úrokové náklady Skupiny 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 projektové společnosti ze Skupiny Emitenta využívají úrokové deriváty, které mají garantovat určité úrokové sazby a chránit projektové společnosti před jejich negativními změnami. V případě českých projektových společností (SPV) byly úrokové swapy uzavřeny na 100 % objemu závazků vůči financující bance do doby konečné splatnosti poskytnutých úvěrů. V případě slovenských SPV pak byly úrokové swapy uzavřeny na 50 % objemu závazků vůči financující bance do doby konečné splatnosti poskytnutých úvěrů. Proto nelze zcela vyloučit, že příslušná opatření nebudou u slovenských SPV a nových projektů zcela pokrývat veškeré úrokové riziko, pokud by došlo k výrazné fluktuaci tržních úrokových sazeb. Toto by mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky dotčených projektových společností Skupiny Emitenta a tedy i na Emitenta.

V případě výrazného podílu cizího kapitálu může růst tržních úrokových sazeb rovněž zásadně ovlivnit hodnotu samotných fotovoltaických elektráren. V případě prodeje existuje riziko, že nebude možné příslušnou fotovoltaickou elektrárnu prodat za zamýšlenou cenu. Toto by mělo negativní dopad na finanční likviditu projektů, případně postavení a výsledky Emitenta.

Následující tabulka obsahuje přehled úvěrů přijatých Skupinou Emitenta:

v EUR k 30.9.2016	splatnost	efektivní úroková míra	celkem	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	pevná úroková sazba
<b>Poskytnuté úvěry</b>						
- poskytnuté úvěry spřízněným osobám	různá	3,00%	13 832 157			13 832 157
<b>Vydané dluhopisy</b>						
		8,00%	10 045 000			10 045 000
<b>Finanční závazky</b>						
- bankovní úvěry CZ_seniorní půjčka	2023	5,19%	27 373 130			27 373 130
- bankovní úvěry CZ_1	2023	4,59%	892 794	892 794		
- bankovní úvěry CZ_2	2022	2,99%	1 231 835	1 231 835		0
- bankovní úvěry SK	2024	3,83%	12 678 240			12 678 240
- přijaté půjčky od třetích stran	2018	3,00%	538 492			538 492

### 3.1.32 Měnové riziko

Peněžní toky společností ze Skupiny Emitenta zejména zahrnují příjmy za dodávky elektrické energie a prováděné úhrady za úroky a splátky úvěrů. Oba dva typy těchto toků jsou zpravidla ve stejné měně. Pokud by v budoucnu Skupina Emitenta nebyla vždy schopna zajistit, aby byly příjmy i výdaje ve stejné měně – například proto, že externí zdroje není možné získat prostřednictvím místní banky – případně by od tohoto postupu sama ustoupila, byla by Skupina Emitenta ohrožena z hlediska měnových rizik. Toto by mohlo mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

S ohledem na implementaci své strategie pro australský trh bude relativně malý podíl příjmů projektových společností – a v důsledku toho i úroky a/nebo dividendy – v budoucnu Emitentovi hrazen v eurech. Na druhé straně pak úroky i jistina úvěrů mají být Emitentovi hrazeny a spláceny v eurech, což znamená, že Emitent je v této souvislosti vystaven významnému nebezpečí změny směnných kurzů.

Následující tabulka uvádí významné zůstatky v cizích měnách k 30.9.2016 v EUR, u nichž se předpokládá, že jsou předmětem měnového rizika.

<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</b>		
	EUR	2 293 069
	AUD	29 553
	CHF	1 186
	CZK	2 884 193
<b>Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky</b>		
	EUR	2 290 730
	AUD	67 040
	CHF	7 162
	CZK	3 966 070
<b>Závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky</b>		
	EUR	509 099
	AUD	28 249
	CHF	46 307
	CZK	2 143 345
<b>Přijaté bankovní úvěry</b>		
	CZK	29 497 760
	EUR	12 678 240
<b>Ostatní přijaté půjčky</b>		
	EUR	538 492
<b>Vydané dluhopisy</b>		
	EUR	10 045 000

### 3.1.33 Inflační rizika

Státní podpora, především ve formě výkupních tarifů, je u českých projektových společností indexována. Tyto prostředky tedy podléhají určitým inflačním úpravám, které jsou definovány dle konkrétních pásem. V případě vysoké inflace existuje riziko, že dojde ke zvýšení běžných provozních nákladů, avšak bez odpovídajícího nárůstu příjmů. U projektů, kde nefiguruje státní podpora, existuje odlišné riziko – konkrétně to, že v důsledku nižší inflace nedojde k plánovanému vývoji tržních cen elektrické energie. Výskyt výše uvedených rizikových faktorů by mohl mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta a rovněž určité důsledky pro Emitenta.

### 3.1.34 Riziko propadu cen elektrické energie

Cílem Emitenta je stále více portfolio rozšiřovat o projekty fotovoltaických elektráren, které nejsou příjemci státní podpory. V takovýchto případech však existuje riziko propadu příjmů z daných projektů v důsledku poklesu cen elektrické energie. V nejhroší situaci by pak existovaly pouze velmi nízké či by dokonce neexistovaly žádné pozitivní finanční toky z provozní oblasti, což by následně vedlo k nemožnosti provádět výplaty a úhrady ve prospěch Emitenta. Toto by mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

### 3.1.35 Rizika související se změnou (nepřímé) akcionářské struktury

Oba členové správní rady Emitenta, tedy Michael Gartner a Georg Hotar, aktuálně prostřednictvím přidružených společností drží společně 76,1% hlasovacích práv Emitenta. V případě prodeje, převodu či dědického řízení ohledně akcií Emitenta není jisté, že p. Hotar a/nebo p. Gartner budou i nadále součástí vedení Emitenta a/nebo že bude i nadále implementována současná strategie Emitenta. Kromě toho jsou vlastníci Dluhopisů (věřitelé) v případě změny řízení/ovládání Emitenta (ve smyslu uvedeném v Emisních podmínkách) oprávněni uplatnit opci na zpětný odkup Dluhopisů a požadovat úplné či částečné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž jsou vlastníky, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu. V případě rozhodnutí vlastníků Dluhopisů, kteří vlastní Dluhopisy v nominální hodnotě odpovídající alespoň 50 % celkové jmenovité hodnoty upsanych a nesplacených Dluhopisů, o uplatnění dané opce na zpětný odkup bude Emitent povinen splatit ve velmi krátké lhůtě 50 % a vícenesplaceného kapitálu z Dluhopisů. Všechny výše uvedené faktory mohou mít negativní dopad na rozvoj podnikatelské činnosti Skupiny Emitenta, její finanční situaci, postavení a výsledky.

### 3.1.36 Rizika související s propadem tržních cen fotovoltaických elektráren

Tržní ceny fotovoltaických elektráren, které jsou zpravidla financovány externě, obecně závisí na tržních úrokových sazbách. Pokud dojde k jejich růstu a úrokové sazby úvěrů nejsou zafixovány, dojde zpravidla k poklesu provozních příjmů, což vede k nižší tržní ceně fotovoltaických elektráren. To rovněž platí v případě poklesu cen elektrické energie, a to u fotovoltaických elektráren, které nejsou podporovány státem. Konkrétně jde o inflaci, která není kompenzována indexovanou podporou, nebo o (retroaktivní) zhoršení zákonných podmínek. Pokles tržních cen může vyvolat potřebu záporné úpravy rozvahy Emitenta, ale rovněž může vést k situaci, kdy bude během prodeje realizována nižší než očekávaná kupní cena, což může mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky. Toto platí obzvláště v případech, kdy je Emitent nucen prodat určitou fotovoltaickou elektrárnu, aby například uhradil závazky související se zahraničními úvěry či dluhopisy.

### 3.1.37 Environmentální rizika

V souvislosti s otázkami v oblasti životního prostředí musí podnikatelské činnosti provozované Skupinou Emitenta splňovat právní předpisy platné v místě, kde se příslušné fotovoltaické elektrárny nacházejí. Tyto právní předpisy například upravují povolené emise do ovzduší, odpady, ochranu půdy a podzemních vod, případně otázky bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Porušování daných předpisů může mít za následek postihy dle občanského, správního i trestního práva. Především přechodná ustanovení by mohla třetí strany motivovat k tomu, aby zahájily určitá řízení, nebo aby vzhledem ke konkrétním okolnostem požadovaly nákladná opatření ke kontrole a odstranění případného environmentálního znečištění,

případně na modernizaci technických zařízení. Projektové pozemky pro jednotlivé fotovoltaické elektrárny jsou částečně ve vlastnictví příslušných projektových společností (SPV). Nelze však vyloučit, že se nejedná o kontaminovaná místa. Za odstranění případné kontaminace pak nese odpovědnost daná SPV – bez ohledu na příčinu kontaminace. Toto by mohlo mít za následek určité závazky a náklady v kontextu správních nařízení či požadavků. Všechny výše uvedené okolnosti mohou mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta i Emitenta.

Jedna z fotovoltaických elektráren v České republice byla postavena na pozemku, kde v minulosti probíhala těžba vápence. Následně pak byl tento pozemek využit pro účely skládky. Tato skládka je v současné době uzavřena, avšak nelze zcela vyloučit, že na daných místech nedojde k sesuvům půdy, případně že i přes příslušné zajištění nedojde k průniku kontaminovaných látek ze skládky do půdy, což by mělo za následek příslušná nápravná opatření. V obou případech pak existuje riziko, že by došlo k reálnému narušení provozu fotovoltaické elektrárny, přičemž v některých případech by mohlo dokonce dojít k přerušení jejího provozu. Kromě toho se na příslušném pozemku stále nacházejí určité zásoby vápence, takže by bylo z právního hlediska možné požádat o nové povolení na obnovení těžby vápence. V souladu s českými právními předpisy by udělení daného povolení k těžbě mohlo vést k situaci, kdy by byla těžba vápence obnovena – bez ohledu na přítomnost příslušné fotovoltaické elektrárny, což by v konečném důsledku vedlo k odstranění této fotovoltaické elektrárny. Toto by mělo velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupina Emitenta i Emitenta.

### **3.1.38 Rizika související s fotovoltaickým průmyslem**

Emitent působí v odvětví obnovitelných zdrojů energie, konkrétně pak ve fotovoltaickém sektoru. V minulosti podléhal fotovoltaický trh vysoké míře volatility. V roce 2012 byly v rámci daného odvětví oznámeny první případy insolvence, a to na straně výrobců i developerů příslušných fotovoltaických projektů. Hlavní podnikatelská činnost Emitenta – tedy zajišťování produkce elektrické energie v rámci fotovoltaických zařízení – je vystavena nižší míře rizika než výroba komponent, vývoj a výstavba. Nelze však zcela vyloučit, že obtížná situace v rámci daného odvětví nepříznivě neovlivní také podnikatelskou činnost Skupiny Emitenta, což by následně mělo negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Emitenta.

### **3.1.39 Riziko nedostatečného systému řízení rizik na straně Emitenta**

Emitent disponuje mechanismy pro řízení rizik. Činnosti Skupiny Emitenta v oblasti controllingu jsou realizovány přidruženou (dceřinou) společností Emitenta. Vzhledem k plánované expanzi portfolia – především v rámci dalších zemí – je nutné systém řízení rizik včetně controllingových činností Skupiny neustále rozšiřovat, a to v souvislosti se sdílením informací i záznamem a zpracováním údajů přidružených společností v zahraničí. Nelze vyloučit, že k těmto krokům nedojde vůbec či včas, což by mohlo znamenat, že informace relevantní pro řešení případných rizik nebudou vůbec zveřejněny, případně nebudou zveřejněny v úplném rozsahu či dostatečně rychle. Následně může dojít k situaci, kdy i přes existenci systému řízení rizik nebudou identifikována podstatná rizika hrozící přidruženým zahraničním společnostem, případně budou tato rizika identifikována pozdě. Kromě toho nelze vyloučit to, že již známá rizika nebudou nesprávně vyhodnocena. Existuje nebezpečí, že systém řízení rizik, včetně controllingových činností Skupiny, se ukáže být jako zcela či částečně nevyhovující, že dané mechanismy selžou, přičemž následně dojde k výskytu rizik pro podnikatelskou činnost Skupiny Emitenta, nebo tato rizika nebudou dostatečně brzy identifikována. Toto by pak mohlo vést k vývoji a rozhodnutím, která budou v podnikatelském i administrativním kontextu zavádějící. Výskyt jednoho či několika výše uvedených rizikových faktorů by mohl mít velmi negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

### **3.1.40 Daňová rizika**

Společnosti ze Skupiny Emitenta by mohly být vystaveny také daňovým rizikům. Zejména by mohlo dojít k doplatkům daně na základě daňových kontrol a k nepředvídatelné negativní změně daňové regulace v zemích, kde v současnosti Skupina Emitenta působí, ale také v zemích, které jsou pro Emitenta

z investičního pohledu zajímavé. Obecně řečeno může každá daňová kontrola dceřiné společnosti vést ke změnám ve vyměření daně z příjmů. Emitent se domnívá, že daňová přiznání jednotlivých společností ze Skupiny Emitenta jsou v souladu s platnými daňovými předpisy. Dle názoru Emitenta tak nehrozí žádné výrazné daňové nedoplatky. Nelze však zcela vyloučit, že finanční úřady mohou mít na určité skutečnosti odlišný pohled, což by následně mohlo vést k dodatečnému vyměření daně, na které by příslušná společnost Skupiny Emitenta neměla vytvořeny dostatečné rezervy. Toto by mohlo mít negativní dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta.

### **3.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K SPECIFICKÉ INVESTICI VYBOČUJÍCÍ Z HLAVNÉHO OBORU PODNIKÁNÍ**

Emitent má v úmyslu do konce roku 2016 učinit investici do nemovitosti nacházející se na lukrativním místě poblíž Karlova mostu v Praze (dále jen „**Nemovitost**“). Proto není vyloučeno, že bude v budoucnu podléhat následujícím rizikům.

#### **3.2.1 Riziko konkurence**

Emitent má v plánu podnikat v oblasti realitního trhu (zejména v segmentu pronájmu nemovitostí). Jakožto účastníci hospodářské soutěže bude muset Emitent pružně reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování konkurence a na požadavky spotřebitelů. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta a v konečném důsledku negativně ovlivnit jeho schopnost dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů.

#### **3.2.2 Závislost Emitenta na pronájmu nemovitostí**

Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent má v plánu podnikat v oblasti krátkodobého pronájmu Nemovitosti, jsou jeho hospodářské výsledky spojené stouto aktivitou závislé na existenci nájemců ochotných a schopných krátkodobého nájmu, kteří jsou schopni řádně a včas platit sjednané nájemné a služby související s užíváním Nemovitosti. Pokud by došlo k významné ztrátě nájemců, mohla by tato skutečnost negativně ovlivnit hospodářskou a finanční situaci Emitenta, což může mít nepříznivý dopad na splácení dluhů z Dluhopisů.

#### **3.2.3 Riziko spojené s nízkou likviditou Nemovitosti**

Riziko investování do Nemovitosti je spojeno s její nízkou likviditou. Na rozdíl od finančních aktiv je prodej nemovitostí složitější a dlouhodobou záležitostí, což může negativně ovlivnit výnosnost investice do Nemovitosti. Jakékoli průtahy v prodejním procesu, případné snížení prodejní ceny Nemovitosti v důsledku např. špatného načasování prodeje, mohou mít nepříznivý dopad na finanční výsledky Emitenta.

#### **3.2.4 Riziko regulatorní a riziko sankcí**

Dodržování platných právních norem spojených s krátkodobým nájmem nemovitostí podléhá kontrole příslušných orgánů a jejich porušení může vést k uložení sankcí vlastníkovu Nemovitosti nebo nájemci, včetně sankcí finančních či sankcí spočívajících v přerušení či zákazu činnosti. Ačkoli si Emitent není vědom, že by hrozilo jakékoliv porušení platných právních norem nelze případné porušení a tomu odpovídající sankce v budoucnosti zcela vyloučit, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace vlastníka Nemovitosti, což může mít nepříznivý dopad na schopnost Emitenta dostát svým dluhům vyplývajícím z Dluhopisů.

#### **3.2.5 Riziko snížení návštěvnosti související s lokalitou**

V případě, že se radikálně změní trendy, zvyklosti a příjmová stránka návštěvníků Prahy, kteří využívají formy krátkodobého pronájmu nemovitostí, může dojít ke snížení platební schopnosti Emitenta způsobené nutností dostát své garance související s plánovaným dluhovým financováním Nemovitosti.

### 3.2.6 Rizika související s akvizicí Nemovitosti

Ve vztahu k akvizici Nemovitosti vyžaduje současné soukromé právo celou řadu formalit, jejichž absenci v řadě případů stihá absolutní neplatností. V případě, že by se jakákoli aktivně legitimovaná osoba takové neplatnosti u soudu domáhala, Emitent by se aktivně bránil. Nicméně i kdyby se po soudním řízení ukázalo, že Emitent není vlastníkem kteréhokoli dotčeného pozemku a stavby na něm umístěné, bude jednat s vlastníkem o koupi anebo pronájmu pozemku anebo zřízení věcného břemene za kompenzaci, přičemž pokud by se nic z toho nepodařilo dojednat a dostal by se s vlastníkem do soudního sporu, pak Emitent v takovém sporu bude žádat soud, aby zřídil věcné břemeno na pozemku za přiměřenou finanční kompenzaci ve výši ceny obvyklé. Vedle toho by Emitent měl v takovém případě pohledávku na navrácení kupní ceny za pozemek a stavbu na něm umístěnou z titulu bezdůvodného obohacení. Při situaci, že by Emitent soud prohrál, může tato situace mít podstatný nepříznivý dopad na hospodaření Emitenta a schopnost dostát dluhům z Dluhopisů.

### 3.2.7 Závislost na měnících se preferencích spotřebitelů a nutnost kontinuálních investic

Emitent má v úmyslu provozovat Nemovitost, která jsou svým zaměřením určena k provozování krátkodobého pronájmu a provozování restauračních služeb. V případě, že by na trhu nastala výrazná změna v chování spotřebitelů, v jejímž důsledku by došlo k odlivu zákazníků nebo nájemců příslušných prostor, mohla by taková skutečnost mít vliv na podnikatelskou činnost Emitenta. Tato situace by se mohla negativně projevit na schopnosti nájemců bytových a nebytových prostor hradit nájemné Emitentovi, což by v konečném důsledku mohlo Emitenta ohrozit nebo negativně finančně ovlivnit. Významná změna v chování spotřebitelů by také mohla vést k dalším nákladům, respektive investičním výdajům ze strany Emitenta, nutných k přestavbě nebo změně účelu využití Nemovitosti. Významná změna v chování spotřebitelů může dále vést k ukončení nájemních smluv ze strany nájemců, což vyvolá u Emitenta negativní vliv na cash flow. S tímto vzniklá povinnost nalezení nových nájemců může být následně časově náročná. Přestože má Emitent v úmyslu s předemnými nájemci sjednat, že všechny náklady na údržbu, včetně udržování kontinuálního stavu Nemovitosti, jsou plně hrazeny nájemci, může se stát, že nájemci nebudou postupovat dle této dohody a Emitent bude nucen provést opravy a údržbu na své náklady, které bude následně po příslušných nájemcích vymáhat. Tento stav může mít nepříznivý vliv na volné peněžní prostředky Emitenta a plnění dluhů z Dluhopisů.

## 3.3 RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ

### 3.3.1 Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná zápůjčka podléhají riziku nesplacení. Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost investice do Dluhopisů. Každý investor by měl především:

- (a) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu, nebo v jakémkoliv jeho dodatku či doplnění, přímo nebo odkazem;
- (b) 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 do svých investic a/nebo na své celkové investiční portfolio;
- (c) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- (d) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu;
- (e) 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.

### 3.3.2 Rizika vyplývající z možnosti dalšího dluhového financování

S výjimkou omezení vyplývajících ze závazku Emitenta nezřídít ani neumožnit zřízení žádného zajištění jakýchkoli svých závazků (jak jsou definovány v Emisních podmínkách) zástavními nebo jinými obdobnými právy třetích osob kromě případů, kdy zajistí, aby závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů byly zajištěny rovnocenně nebo jiným způsobem schváleným usnesením schůze vlastníků Dluhopisů neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího dluhového financování Emitenta. Podle údajů z konsolidované účetní závěrky Emitenta k 30. 9. 2016 je podíl půjček (dlouhodobých i krátkodobých) vůči celkovým aktivům 47 %. Přijetí dalšího 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 závazků z Dluhopisů.

### 3.3.3 Riziko likvidity a obchodovatelnosti Dluhopisů

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market BCPP a na volném trhu mnohostranného obchodního systému RMS. Nelze zcela vyloučit, že nakonec nedojde k přijetí těchto Dluhopisů k obchodování, přičemž v důsledku toho bude prodejnost Dluhopisů silně omezena, případně dokonce znemožněna. To rovněž platí pro případ, kdy by po případném přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP a/nebo RMS došlo k jejich vyřazení z mnohostranného obchodního systému. Pokud by investoři v souvislosti s Dluhopisy realizovali určité obchodní transakce, např. „prodeje na krátko“, které by vyžadovaly, aby v určitém okamžiku došlo k obchodu Dluhopisů na BCPP a/nebo RMS nebo k nákupu cenných papírů na bázi úroků, kdy jsou později plánovány splátky úroků, mohli by tito investoři utrpět škody. Bez ohledu na kotaci Dluhopisů nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být obchodovány v mnohostranném obchodním systému BCPP a/nebo RMS, nemusí nutně vést k vyšší likviditě Dluhopisů. V případě nekótovaných Dluhopisů může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Prodej Dluhopisů je pak možný pouze v případě, že investor najde vhodného kupujícího. Vzhledem k relativně malé velikosti trhu s emisemi může být pro držitele Dluhopisů, který bude chtít své Dluhopisy prodat, obtížné najít kupujícího. Proto nelze zcela vyloučit, že investor nebude vůbec schopen prodat své Dluhopisy, případně tak nebude schopen učinit v požadovaný okamžik či za požadovanou cenu. Kupní cena může být výrazně nižší než cena, která byla za Dluhopisy dříve zaplacená. Investor tak může utrpět ztrátu. Jde v zásadě o to, že investoři nemohou v souvislosti s těmito Dluhopisy požadovat předčasné splacení dlužné částky. Emitent nicméně učiní všechny dostupné kroky k zvýšení a udržení likvidity například začleněním market makera.

### 3.3.4 Riziko dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou

Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku změny ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba stanovená v Emisních podmínkách 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 Dluhopisů 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.

### 3.3.5 Riziko zdanění

Potenciální kupující nebo prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou mít povinnost odvodu daně nebo jiných poplatků v souladu s právem či zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, 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 nicméně neměli při získávání, prodeji či splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení daňových důsledků koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání úrokových výnosů z Dluhopisů podle daňových předpisů platných v České republice, v zemi, v níž je investor daňovým rezidentem, jakož i v ostatních zemích, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než původně předpokládali, a/nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

Aktuálně platné české daňové zákony se díky novelizacím neustále mění. Emitent nemůže ovlivnit, zda budou po celou dobu trvání až do splatnosti Dluhopisů beze změny platit daňové předpisy, které platí v okamžiku vyhotovení tohoto Prospektu, včetně případných pokynů v oblasti správy daní, vyhlášek, nařízení či směrnic vydaných na podporu implementace daných daňových právních předpisů. Informace o daňové problematice uvedené v tomto Prospektu tak odrážejí výhradně aktuální stav legislativy, při řádném zvážení aktuální jurisdikce a postojů příslušné správy, včetně příslušných právních výkladů platných v době zveřejnění tohoto prospektu. Existuje riziko, že budoucí změny daňových právních předpisů, změny postojů příslušné daňové správy budou mít negativní dopad na daňové podmínky pro investory vyplývající z poskytnutí kapitálu ke koupi Dluhopisů a z jejich držení. Toto by mohlo vést k výrazné dodatečné daňové zátěži na straně investorů. V souvislosti s případnými daňovými záměry investorů investujících do Dluhopisů bude veškerá odpovědnost výhradně na straně investorů.

### **3.3.6 Rizika vyplývající ze změny práva**

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí právem České republiky 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, a to případně i se zpětnou účinností. Emitent nemůže činit jakékoli záruky týkající se dopadů jakéhokoli soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe na hodnotu Dluhopisů po datu tohoto Prospektu.

### **3.3.7 Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů**

Potenciální investoři do Dluhopisů 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 již podle jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

### **3.3.8 Úvěrové riziko**

Na základě emise Dluhopisů, které jsou předmětem tohoto prospektu, Emitent vydá Dluhopisy v maximální celkové jmenovité hodnotě 1 050 000 000 Kč. Splacení Dluhopisů a plnění závazků spočívajících v úhradě kupónu závisí na skutečnosti, zda Emitent v rámci své podnikatelské činnosti využije prostředky z emise těchto Dluhopisů způsobem, kdy bude schopen hradit platby kupónu a nakonec splnit své závazky vůči investorům – tedy že bude jednat v souladu s harmonogramem uvedeným v emisních podmínkách – a že splní závazek a splatí celou jmenovitou hodnotu upsaných Dluhopisů v den jejich konečné splatnosti, nedojde-li v souladu s emisními podmínkami k předčasné splatnosti Dluhopisů. Pokud prostředky z emise Dluhopisů nebudou využity způsobem stanoveným v tomto prospektu, případně pokud bude situace Emitenta jinak negativně ovlivněna, existuje riziko částečné či úplné ztráty investic na straně investorů.

### **3.3.9 Volatilita cen na burze**

Nabízené Dluhopisy představují relativně malou emisi omezeného objemu. V této souvislosti tedy nelze vyloučit významnou fluktuaci cen daných Dluhopisů na burze cenných papírů, a to bez ohledu na finanční

situaci Emitenta či obecný vývoj úrokových sazeb. Celkový vývoj Dluhopisů může rovněž poškodit obecná volatilita cen/kurzů na burzách cenných papírů – bez přímé souvislosti s Emitentem, jeho podnikáním či finanční situací, postavením a výsledky, případně s vyhlídkami jeho podnikatelské činnosti. Po přijetí k obchodování se může cena Dluhopisů výrazně měnit v důsledku výkyvů reálných či předpokládaných výsledků, neplnění ziskových očekávání analytiků trhů cenných papírů, změny celkových ekonomických podmínek, případně v důsledku jiných faktorů, např. vývoje úrokových sazeb. Cena Dluhopisů tedy může podléhat významné oscilaci, která nutně nemusí odrážet ekonomickou situaci Emitenta. Kromě toho může negativní ekonomický vývoj způsobit výraznou fluktuaci a v důsledku toho i ztráty při prodeji Dluhopisů na straně investorů.

### **3.3.10 Rizika plynoucí z neexistujícího zajištění Dluhopisů**

Splacení Dluhopisu nebo vyplacení jeho výnosu není zajištěno třetí osobou. Věřitelé tak nemají žádné záruky v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky vyplývající z Dluhopisů. Na druhé straně jsou však téměř všechny položky majetku Emitenta či stávajících projektových společností (SPV) zastaveny ve formě záruk/zajištění za úvěry poskytnuté těmto SPV. Částečně byla rovněž přijata vzájemná odpovědnost. Emitent nebo jeho SPV mohou i nadále kdykoliv zřídit zajištění s ohledem na své majetkové položky ve prospěch třetích stran, pokud toto zajištění nebude počítáno pro účely zadlužení v rámci kapitálového trhu. V případě platební neschopnosti Emitenta budou nároky investorů uspokojeny až po uspokojení zajištěných nároků ostatních věřitelů (např. financujících bank). Věřitelé z titulu Dluhopisů nemohou po Emitentovi požadovat přednostní uspokojení svých nároků týkajících se úroků či splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů prioritně před ostatními nároky, které spadají do stejné skupiny jako nároky plynoucí z Dluhopisů, případně přednostně před uspokojením nároků subjektů investujících do ostatních dluhopisů vydaných Emitentem. Existuje tak nebezpečí, že v případě platební neschopnosti Emitenta nebudou v rámci likvidačního zůstatku žádné či téměř žádné prostředky, které by bylo možné využít na výplatu nároků držitelů Dluhopisů. Věřitelé z titulu Dluhopisů by tak v souvislosti se svými nároky neobdrželi žádné úhrady, případně by obdrželi úhrady ve velmi omezené výši.

### **3.3.11 Rizika týkající se emise ostatních dluhopisů**

Emitent je v souladu s podmínkami Dluhopisů oprávněn vydávat další dluhopisy. V současné době jsou v oběhu korporátní dluhopisy Emitenta (ISIN: DE000A1HELE2), které budou splatné dne 12. března 2018. Splacení těchto již vydaných dluhopisů a emise případných nově vydávaných dluhopisů by mohly vést k situaci, kdy Dluhopisy budou mít nižší tržní hodnotu v důsledku vyšší nabídky.

### **3.3.12 Rizika související s dalším zadlužením Emitenta**

Neexistují žádná zákonná, smluvní či jiná omezení s ohledem na celkovou výši závazků, které mohou Emitent nebo společnosti ze Skupiny Emitenta přijmout. Ostatní závazky mohou být ve stejné kategorii jako Dluhopisy, případně mohou být těmto závazkům nadřazené. Každý další nárůst závazků dále zvyšuje zadlužení Emitenta a může snížit částku, kterou věřitelé z titulu Dluhopisů obdrží v případě likvidace či platební neschopnosti Emitenta. Zároveň mohou dodatečné úrokové náklady v souvislosti s dalšími prostředky získanými z externích zdrojů a dodatečné závazky spočívající ve splácení těchto prostředků omezit či zcela podlomit schopnost Emitenta splácet úvěry a související úroky.

### **3.3.13 Riziko související se změnami tržních cen**

Pro investory, kteří drží nabízené Dluhopisy v rámci svých obchodních aktiv, nebo kteří z jiných důvodů vedou účty skutečného stavu majetku, existuje nebezpečí, že hodnota Dluhopisů v čase poklesne a tito investoři – ačkoliv budou dané Dluhopisy i nadále držet - budou muset vykázat ztráty v důsledku nezbytného účetního přecenění, bez případných dopadů na likviditu. Kromě toho může mít pokles tržní ceny Dluhopisů negativní dopad na financování Emitenta a tedy rovněž dopad na finanční situaci, postavení a výsledky Skupiny Emitenta. Pokles tržní ceny Dluhopisů může v krajním případě indikovat, že tržní vnímání ekonomického zdraví Skupiny Emitenta se natolik zhoršilo, že Skupina Emitenta může mít ztížený přístup k dalšímu externímu financování svých aktivit, nebo takové financování může být neúměrně nebo

skokově prodraženo.

#### **3.3.14 Riziko spočívající v nemožnosti ovlivnit řízení Emitenta**

Investoři, kteří získají nabízené Dluhopisy, se stanou věřiteli Emitenta. Jako poskytovatelé úvěru tak nemají žádná práva podílet se na rozhodování Emitenta. Konkrétně pak Dluhopisy nepředstavují obchodněprávní či obchodní podíl v rámci společnosti Emitenta. Představují výhradně nároky vůči Emitentovi plynoucí ze závazkového práva, nároky na úhradu úroků a splacení kapitálu ke konkrétnímu datu splatnosti. S Dluhopisy nejsou spojena žádná práva na podíl na majetku, rozhodování či hlasování, a dále žádná práva či povolení v rámci řízení či možnost ovlivňovat chod Emitenta, s výjimkou práv, která se ze zákona váží k celé emisi Dluhopisů. Investoři tak v podstatě nemají žádnou možnost, jak by mohli ovlivnit strategii či vývoj Emitenta, přičemž spoléhají na rozhodování správní rady a valné hromady Emitenta. Existuje nebezpečí chybných podnikatelských rozhodnutí, která by mohla vést k situacím, kdy nebude možné částečně či dokonce vůbec provést úhradu úroků či jistiny Dluhopisů z důvodu nedostatečných finančních prostředků.

#### **3.3.15 Možná ztráta práv v důsledku většinového rozhodnutí vlastníků Dluhopisů**

V souladu s předpisy, které upravují celou emisi Dluhopisů, jsou věřitelé z titulu Dluhopisů vystaveni možnému nebezpečí, že budou přehlasováni na základě většinového rozhodnutí ostatních vlastníků Dluhopisů a ztratí určitá práva proti své vůli – ve prospěch ostatních vlastníků Dluhopisů, pokud se tito ostatní vlastníci na základě většinového rozhodnutí rozhodnou změnit ustanovení emisních podmínek. Pokud bude jmenován společný zástupce všech věřitelů, může jednotlivý věřitel částečně či zcela ztratit možnost prosazovat a uplatňovat svá práva vůči Emitentovi nezávisle na ostatních věřitelích. Většinové rozhodnutí vlastníků Dluhopisů, které povede ke ztrátě určitých práv na straně vlastníků Dluhopisů, může mít velmi negativní dopad na hodnotu Dluhopisů a na realizovatelnost této hodnoty, přičemž může vést k úplné ztrátě učiněné investice.

#### **3.3.16 Inflační riziko**

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.

#### **3.3.17 Nabídka v zahraničí**

Dluhopisy jsou předmětem veřejné nabídky pouze v České republice. Výplatní místo se nachází výhradně v České republice. Činnosti týkající se účetnictví a správy Dluhopisů by tedy mohly být pro zahraniční investory poněkud nákladné. Zejména investoři, kteří nemají běžné účty v České Republice, jsou vystaveni riziku, že akvizice Dluhopisů / úhrady kupónu a splátka jmenovité hodnoty Dluhopisu mohou být prováděny pouze prostřednictvím mezinárodní banky. Před případnou akvizicí Dluhopisů by tak bylo nutné zřídit si účet u mezinárodní banky s přístupem na český trh cenných papírů. V tomto ohledu by pak mohly být s akvizicí Dluhopisů a úhradou kupónu / splátkou jmenovité hodnoty Dluhopisu spojeny další náklady. Výnosy z Dluhopisu by tak mohly být v porovnání s očekáváním nižší.

#### **3.3.18 Rizika související s transakčními a podobnými náklady**

Transakční náklady, jako jsou například bankovní provize nebo jiné náklady související s nákupem či prodejem Dluhopisů, mohou zejména při nízkém objemu jednotlivých transakcí vést k výrazným nákladům na straně Vlastníků Dluhopisů, např. pokud jsou požadovány minimální poplatky za každou transakci. Tyto náklady pak mohou celkově výrazně snížit příjmy z Dluhopisů. Potenciální investoři by se proto měli před samotným nákupem Dluhopisů seznámit se všemi náklady, které mohou v souvislosti s nákupem či prodejem Dluhopisů vzniknout.

### **3.3.19 Rizika související s externím financováním Dluhopisů**

V případě externího financování kupní ceny Dluhopisů ručí za splnění svých finančních závazků plynoucích z externího financování investor – a to i v případě, že neobdrží z Dluhopisů žádné výnosy. Investoři mohou nákup Dluhopisů částečně či zcela financovat z externích zdrojů. Je však nutné zdůraznit, že částečné či úplné financování dané investice prostřednictvím cizího kapitálu mění rizikovou strukturu a zvyšuje tak riziko investora. V případě využití externích zdrojů na úhradu kupní ceny Dluhopisů se investor zavazuje uhradit úroky a jistinu, a to i v případě, že neobdrží z Dluhopisů žádné platby kupónu/splátky jmenovité hodnoty Dluhopisů, případně tyto úhrady obdrží pouze v částečné výši.

### **3.3.20 Rizika související s neexistencí pojištění vkladů pro Dluhopisy**

Dluhopisy představují kapitálovou investici, pro kterou neexistuje žádné zákonem stanovené pojištění vkladů (např. prostřednictvím pojištění bankovních vkladů). V případě platební neschopnosti Emitenta budou investoři v souladu s insolvenčním zákonem na stejné úrovni s ostatními nezajištěnými věřiteli. Majetek Emitenta bude v poměrné výši vyplacen příslušným věřitelům za účelem uspokojení jejich pohledávek. Vlastníci Dluhopisů nepatří k zajištěným věřitelům Emitenta. V této souvislosti neexistuje žádné pojištění vkladů, proto může dojít k celkové ztrátě investice.

## 4 INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové stránce Emitenta, lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	Dokument	Strana
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2014, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2014, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	1 – 79
Výrok ke auditované konsolidované účetní závěrce Emitenta za rok 2014, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2014, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	80-81
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2015, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2015, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	1 – 82
Výrok ke auditované konsolidované účetní závěrce Emitenta za rok 2015, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2015, podle mezinárodních účetních standardů IFRS.	83-84

Konsolidovanou účetní závěrku za rok 2014, včetně výroku auditora, lze nalézt na:

[http://web.photonenergy.com/files/2014\\_Financial\\_statements\\_Audit\\_opinion.pdf](http://web.photonenergy.com/files/2014_Financial_statements_Audit_opinion.pdf)

Konsolidovanou účetní závěrku za rok 2015, včetně výroku auditora, lze nalézt na:

[http://en.photonenergy.com/reports/25595578/penv\\_2015\\_auditors\\_report.pdf](http://en.photonenergy.com/reports/25595578/penv_2015_auditors_report.pdf)

## 5 NABÍDKA A PRODEJ

### 5.1 OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÝCH OSOBÁCH

Emitent se rozhodl vydat a nabídnout Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 1 050 000 000 Kč. Emitent uveřejnil tento Prospekt pro účely veřejné nabídky v České republice.

Předmětem nabídky budou veškeré Dluhopisy vydávané v rámci Emise, tj. Dluhopisy do celkové jmenovité hodnoty 1 050 000 000 Kč. Emitent není oprávněn vydat Dluhopisy ve větší než celkové jmenovité hodnotě Emise.

Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem zejména za použití prostředků komunikace na dálku, a dále prostřednictvím případného zprostředkovatele nebo prostřednictvím dalších společností pověřených Emitentem k nabízení a případně taky k umístění Dluhopisů. Emitent si vyhrazuje právo pověřit činnostmi souvisejícími s veřejnou nabídkou a případně rovněž s umístěním Dluhopisů u koncových investorů vedle případného zprostředkovatele, rovněž další společnosti.

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 Českou národní bankou.

Emitent pověřil na základě smlouvy o správě emise a obstarání plateb ze dne 21.11.2016 společnost UniCreditBank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 3608 vedenou Městským soudem v Praze (dále též jako „UCB“) k vykonávání funkce Administrátora a činnostmi Agenta pro výpočty (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů). UCB zajišťuje veškeré činnosti spojené s obstaráním Emise Dluhopisů a s vypořádáním primárního úpisu a vyplácením Vlastníků Dluhopisů.

Emitent může pověřit na základě smlouvy o zprostředkování prodeje dluhopisů zprostředkovatele k veřejné nabídce Dluhopisů. V zprostředkovatelské smlouvě udělí Emitent případnému zprostředkovateli pověření v souvislosti s Emisí působit v roli zprostředkovatele potenciálních investorů Dluhopisů, přijímat pokyny potenciálních investorů k úpisu Dluhopisů a předávat je Emitentovi a případný zprostředkovatel se zaváže vynaložit veškeré úsilí, které na něm lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů.

### 5.2 UMÍSTĚNÍ A NABÍDKA DLUHOPISŮ

Veřejná nabídka Dluhopisů poběží v první fázi před Datem emise od 24.11.2016 do 11.12.2016. Dluhopisy mohou být nabízeny k úpisu a koupi až do celkové jmenovité hodnoty Emise zájemcům z řad tuzemských investorů, a to kvalifikovaným i retailovým investorům (a případně též dalším investorům v zahraničí za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt a v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.)

Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané jmenovité hodnotě Emise, uskuteční se následně druhá fáze veřejné nabídky a to od Data emise do 23.11.2017. Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 12.12.2016 (dále jen „Datum emise“). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) kdykoliv po Datu emise do Dne konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách Dluhopisů). Pokud by došlo k upsání celé Emise Dluhopisů k Datu emise, bude o tom Emitent informovat na svých internetových stránkách [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Pro investory“, na stránce „Zprávy“. Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni e-mailem na adresy uvedené v objednávce k úpisu Dluhopisů. Pokud nedojde k upsání a prodeji celé emise Dluhopisů v rámci první fáze veřejné nabídky, oznámí Emitent objem upsaných a prodaných Dluhopisů na svých internetových stránkách [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Pro investory“ na stránce „Zprávy“ bez zbytečného prodlení po ukončení první fáze veřejné nabídky, nejpozději 19.12.2016. Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 29.11.2017, na webových

stránkách Emitenta na adrese [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“, přičemž na uvedené cílové stránce budou informace umístěny pod rubrikou „Výsledky veřejné nabídky“.

Nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Chci investovat“, prostřednictvím kterých budou investoři vyzváni k podání objednávek na úpis Dluhopisů. Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna (i) vyplněním závazného elektronického formuláře, který bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Chci Investovat“, (ii) elektronicky zasláním poptávky na emailovou adresu Emitenta [bond@photonenergy.com](mailto:bond@photonenergy.com) a (iii) prostřednictvím případného zprostředkovatele, který bude objednávkou potenciálních investorů k úpisu Dluhopisů předávat Emitentovi.

V souvislosti s podáním objednávky na úpis Dluhopisů a vypořádáním obchodů mohou být investoři vyzváni Emitentem, resp. případným zprostředkovatelem, k doložení potřebných dokumentů a identifikačních údajů, a to v souladu se standardními podmínkami a pravidly Emitenta, resp. případného zprostředkovatele.

Emitent je oprávněn objednávkou investorů dle svého výhradního uvážení krátit (pokud již investor uhradil Emitentovi celý emisní kurz původně v objednávce požadovaných Dluhopisů, zašle mu Emitent případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem případně na účet, ze kterého byly finanční prostředky odeslány). Konečná kupní cena Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů zasláném Emitentem investorovi, jehož akceptací a splněním podmínek v něm uvedených dojde k upsání Dluhopisů.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, bude 30 000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů tzn. 1 050 000 000 Kč. Objednávky na úpis Dluhopisů budou uspokojovány v pořadí, v jakém budou prokazatelně doručeny Emitentovi (za předpokladu poskytnutí všech informací, jejichž poskytnutí je vyžadováno závazným elektronickým formulářem) a investoři budou obratem vyzváni, na adresu uvedenou v objednávce, k uzavření smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů, jejímž předmětem bude závazek Emitenta vydat, a závazek potenciálních nabyvatelů upsat a koupit Dluhopisy za podmínek uvedených v návrhu smlouvy o upsání a koupi Dluhopisů Standardizované znění smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů bude pro informaci potenciálních investorů uveřejněno na stránkách Emitenta. Aby došlo k platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor, který bude vyzván podle předchozí věty, (i) podepsat návrh smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů, který mu Emitent doručí na adresu uvedenou v objednávce na úpis Dluhopisů způsobem tam zvoleným, (ii) její dva podepsané originály doručit Emitentovi na adresu uvedenou v návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů nejpozději v poslední den platnosti nabídky k upsání Dluhopisů a (iii) splatit kupní cenu Dluhopisů ve lhůtě čtyř pracovních dnů od obdržení návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů na speciální bankovní účet Emitenta k tomu zřízený a uvedený v návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů. Jeden z originálů smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů zašle Emitent investorovi po jeho podepsání Emitentem obratem zpět na adresu uvedenou v objednávce nebo sdělenou za tímto účelem investorem.

Případný zprostředkovatel bude aktivně vyhledávat potenciální investory do Dluhopisů, kterým bude nabízet Dluhopisy k upsání. V případě vyhledání potenciálního investora případný zprostředkovatel zašle Emitentovi veškeré údaje a informace vyžadované pro objednávku Dluhopisů v závazném formuláři. Po obdržení těchto údajů od případného zprostředkovatele Emitent obratem vyzve investora k uzavření smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů a zašle mu návrh smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů. Případný zprostředkovatel v tomto případě musí mít licenci v rozsahu hlavních investičních služeb dle Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, která ho opravňuje přijímat pokyny potenciálních investorů k úpisu Dluhopisů a předávat je Emitentovi.

V souvislosti s podáním objednávky mají retailoví investoři povinnost uzavřít se svým obchodníkem s cennými papíry smlouvu, mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČ 25081489, se sídlem Praha 1, Rybná 14,

zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308, dále mají retailoví investoři povinnost otevřít si u svého obchodníka s cennými papíry peněžní účet v CZK. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Emitenta si musí být vědom, že bude muset hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů a případně za přijetí cenného papíru na svůj majetkový účet.

Emitent si od spolupráce s případným zprostředkovatelem slibuje zejména možnost oslovení širší základny potenciálních investorů.

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na účet upisovatele v příslušné evidenci vedené Centrálním depozitářem, respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře proti zaplacení kupní ceny v Kč za vydávané Dluhopisy stanovené jako součet Emisních kurzů vydávaných Dluhopisů a případně alikvotního úrokového výnosu z Dluhopisu. Příslušné částky uvedené v předchozí větě budou uhrazeny na účet Emitenta sdělený Emitentem za tímto účelem investorům. Vzhledem k tomu, že Dluhopisy budou vydány v zaknihované podobě, nebudou upisovatelům doručovány žádné Dluhopisy v listinné podobě, ale bude jim osobou vedoucí evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře doručeno (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) potvrzení o zaevidování Dluhopisů na příslušném majetkovém účtu v evidenci vedené Centrálním depozitářem respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře (dále jen „**Konfirmace úpisu**“). Konfirmace o úpisu bude doručena každému příslušnému upisovateli bez zbytečného odkladu po zaevidování příslušného množství Dluhopisů na majetkovém účtu takového upisovatele v Centrálním depozitáři respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře, přičemž v ní bude uveden počet kusů Dluhopisů, které byly přiděleny příslušnému upisovateli. Konfirmace o úpisu představuje rovněž potvrzení Emitenta o obdržení kupní ceny Dluhopisů.

Obchodování s Dluhopisy může začít kdykoliv po Datu emise (včetně tohoto dne), tzn. i před doručením jakékoliv Konfirmace úpisu.

Emisní kurz Dluhopisů v rámci první fáze veřejné nabídky bude 100 % jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydávaných po Datu emise bude stanoven Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek a tam, kde je to relevantní, bude zvýšený o alikvotní úrokový výnos narostlý na takových Dluhopisech od posledního Dne výplaty úroků. Emisní kurz Dluhopisů bude zveřejňován na webových stránkách Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“ spolu s tabulkou sazeb alikvotního úrokového výnosu z Dluhopisu.

Dluhopisy budou jednotlivým investorům prodány a převedeny na základě smlouvy o upsání a koupi Dluhopisů uzavřené mezi investorem a Emitentem, a to až do vyprodání Emise.

Kupní cena Dluhopisů bude hrazena příslušnými investory na účet Emitenta, sdělený za tímto účelem investorům v návrhu smlouvy o upsání a koupi Dluhopisů. Dluhopisy budou připsány na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v Centrálním depozitáři respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře po zaplacení kupní ceny Dluhopisů v plné výši na účet Emitenta, a to v první fázi veřejné nabídky k Datu emise zaplacením jejich jmenovité hodnoty a ve druhé fázi nabídky zaplacením Emisního kurzu Dluhopisů a příslušného alikvotního úrokového výnosu, přičemž týdně Administrátor Dluhopisy investorům připíše každý kalendářní čtvrtek v týdnu (nebude-li tento den pracovním dnem, tak v první pracovní den následující po tomto dni) (dále jen „**Vypořádací den**“), na základě instrukce Emitenta, která bude Administrátorovi doručena každé kalendářní pondělí do 10:00 hod., a to za předpokladu, že byla kupní cena Dluhopisů uhrazena investorem v plné výši na účet Emitenta v souladu se smlouvou o úpisu a koupi Dluhopisů nejpozději do posledního pracovního dne předchozího kalendářního týdne.

Investorům nebudou v souvislosti s upsáním Dluhopisů účtovány Emitentem žádné poplatky. Investoři však musí brát v potaz náklady spojené se založením a vedením majetkového/akciového účtu vedeného u obchodníka s cennými papíry. Tyto poplatky budou navýšeny o poplatky spojené s přijetím Dluhopisů do portfolia investorů. Tyto poplatky jsou určeny sazebníky jednotlivých obchodníků s cennými papíry.



Sazebník CDCP je dostupný na (<https://www.cdcp.cz/index.php/cz/cenik-cdcp>). Sazebník RMS je dostupný na ([https://www.rmsystem.cz/docs/predpisy/Saz\\_ucast.pdf](https://www.rmsystem.cz/docs/predpisy/Saz_ucast.pdf)). Sazebník BCPP je dostupný na [https://www.pse.cz/uploads/u/pse/Legislativa/PSE\\_Poplatkovy\\_rad.pdf](https://www.pse.cz/uploads/u/pse/Legislativa/PSE_Poplatkovy_rad.pdf). V současné době celkové výše uvedené náklady nepřesahují výši 0,3% p.a. (ročně) z celkového objemu Dluhopisů na konkrétním majetkovém účtu cenných papírů.

Postup pro výkon předkupního práva, obchodovatelnost upisovacích práv a zacházení s neuplatněnými upisovacími právy nejsou pro nabídku Dluhopisů relevantní.

Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na nabídce Dluhopisů, vyjma případného zprostředkovatele, na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný. Případný zprostředkovatel bude jakožto investiční zprostředkovatel předávat pokyny svým klientů, potenciálních investorů, k upsání Dluhopisů přímo Emitentovi – k této činnosti bude Emitentem pověřen na základě zprostředkovatelské smlouvy uzavřené mezi Emitentem a případným zprostředkovatelem.

### 5.3 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. 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 jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Veřejná nabídka Dluhopisů může být činěna v České republice pouze, pokud byl nejpozději na počátku takové veřejné nabídky tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků) schválen ČNB a uveřejněn. Veřejná nabídka Dluhopisů v jiných státech může být omezena právními předpisy v takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad Prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů k tomu příslušným orgánem.

Kromě výše uvedeného Emitent žádá nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiné informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů, kterou činí Emitent nebo případní zprostředkovatelé (včetně distribuce tohoto Prospektu vybraným investorům na důvěrné bázi) v České republice ještě před schválením tohoto Prospektu, je činěna na základě ustanovení § 35 odst. 2 písm. c) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a taková nabídka tudíž nevyžaduje předchozí uveřejnění prospektu nabízeného cenného papíru. V souladu s tím Emitent upozorňuje všechny případné investory a jiné osoby, že Dluhopisy, ohledně kterých bude činěna jakákoliv nabídka před schválením a uveřejněním tohoto Prospektu, mohou být nabyty pouze za cenu v hodnotě převyšující částku odpovídající nejméně příslušným právním předpisem stanovenému limitu v eurech na jednoho investora (k datu tohoto Prospektu je stanoveným limitem v eurech částka 100 000 euro). Emitent ani případní zprostředkovatelé nebudou vázáni jakoukoliv objednávkou případného investora ke koupi Dluhopisů, pokud by kupní cena takto poptávaných Dluhopisů činila méně než ekvivalent stanoveného limitu v eurech.

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 zejména v České republice, které 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. Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem 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 (dále jen "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. Veškerá právní jednání 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 nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

#### **5.4 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ**

Emitent požádá o přijetí všech Dluhopisů tvořících Emisi k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market na neregulovaném trhu organizovaném BCPP a na volném trhu mnohostranného obchodního systému organizovaného RMS. Jedná se o neregulované trhy, tzn. veškeré podmínky přijetí, přístupu a obchodování stanovuje BCPP resp. RMS a Emitent bude podléhat pouze těmto pravidlům. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k 12.12.2016 nebo kolem tohoto dne.

Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

#### **5.5 UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU**

Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu při následné veřejné nabídce a/nebo konečném umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahům k následné veřejné nabídce a/nebo konečnému umístění Dluhopisů jakýmkoliv finančním zprostředkovatelem, jemuž byl Emitentem poskytnut souhlas s použitím tohoto Prospektu.

Podmínkou udělení tohoto souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o udělení souhlasu s použitím tohoto Prospektu pro účely veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů takovým finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít tento Prospekt pro účely následné veřejné nabídky a/nebo konečného umístění Dluhopisů, budou uvedeny na webových stránkách Emitenta na adrese [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“. K datu tohoto Prospektu Emitent s žádným finančním zprostředkovatelem žádnou takovou smlouvu o udělení souhlasu s použitím Prospektu neudělal.

Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou a/nebo konečným umístěním Dluhopisů je časově omezen na období od 24.11.2016 do 23.11.2017. Po uvedené období budou finanční zprostředkovatelé, za podmínek uvedených výše, oprávněni provádět další prodej Dluhopisů v rámci následné veřejné nabídky nebo konečné umístění dluhopisů, a to na území České republiky.

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

Jakékoliv nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto prospektu, budou uveřejněny na webových stránkách Emitenta na adrese [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“.

## 6 EMISNÍ PODMÍNKY

Tyto emisní podmínky (dále jen „**Emisní podmínky**“) upravují práva a povinnosti Emitenta (jak je tento pojem definován níže) a Vlastníků dluhopisů (jak je tento pojem definován níže), jakož i podrobnější informace o emisi nepodřízených dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“) splatných v roce 2023, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1 050 000 000 Kč (jedna miliarda padesát milionů korun českých), s pevným úrokovým výnosem ve výši 6,00 % p.a., vydávaných společností **Photon Energy N.V.**, založenou a existující podle nizozemského práva, se sídlem na adrese Barbara Strozziiaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsanou v obchodním rejstříku Amsterdam Chamber of Commerce pod reg. č. 51447126 (dále jen „**Emitent**“).

Tyto Emisní podmínky jsou podle zákona. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“) bezplatně zpřístupněny nabyvatelům Dluhopisů v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Ke Stažení“ a dále také v sídle Emitenta na adrese Barbara Strozziiaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království v Pracovní dny (jak je tento pojem definován v kap. 6.7.2 těchto Emisních podmínek) pondělí až čtvrtek v době od 9:00 do 16:00 hodin, v Praze na adrese společnosti Photon Energy Corporate Services CZ s.r.o. na ulici Uruguayská 17, Praha 2 v Pracovní dny pondělí až pátek v době od 9:00 do 16:00 hodin a v Určené provozovně (jak je definována níže), na nosiči informací, který investorům umožňuje reprodukci Emisních podmínek v nezměněné podobě a uchování Emisních podmínek tak, aby mohly být využívány alespoň do data splatnosti Dluhopisů.

Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s vydáním Dluhopisů, vypořádáním Dluhopisů a s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a se splacením Dluhopisů zajišťovat pro Emitenta společnost UniCreditBank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem na adrese Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 3608 vedeným Městským soudem v Praze (dále jen „**UCB**“), na základě podmínek Smlouvy o správě emise a obstarání plateb (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“). Emitent může pověřit výkonem služeb administrátora spojených s vydáním Dluhopisů, vypořádáním Dluhopisů a s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a se splacením Dluhopisů jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (UCB nebo taková jiná osoba dále také jen „**Administrátor**“), a to na základě smlouvy s administrátorem (dále také jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora, jak je vymezena v kap. 6.12.1 těchto Emisních podmínek. Vlastníkům dluhopisů se doporučuje, aby se se Smlouvou s administrátorem obeznámili, neboť je důležitá mimo jiné i pro faktický průběh výplat Vlastníkům dluhopisů.

Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.5 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti kotečního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů do mnohostranného obchodního systému, v rámci segmentu Free Market, Burzy cenných papírů Praha, a.s., společnosti se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, IČO:471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (dále jen „**BCPP**“) a na volný trh mnohostranného obchodního systému organizovaného společností RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s., IČO: 471 16 404, se sídlem V Celnici 1028/10, Praha 1 - Nové Město, PSČ 11721, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1867 (dále jen „**RMS**“) pro Emitenta vykonávat společnost BH Securities, a.s., IČO 60192941 se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1 (dále jen „**BHS**“). Emitent může pověřit výkonem služeb kotečního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný neregulovaný trh jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (BHS nebo taková jiná osoba dále také jen „**Kotační agent**“). Emitent prostřednictvím Kotečního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému organizovaném BCPP v rámci segmentu Free Market a na volném trhu mnohostranného obchodního systému organizovaného RMS. Jedná se o neregulované trhy, tzn. veškeré podmínky přijetí, přístupu a obchodování stanovuje BCPP resp. RMS a Emitent bude podléhat

pouze těmto pravidlům.

K Datu emise (jak tento pojem definován níže) činí v souladu se sazebníkem burzovních poplatků náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování v segmentu Free market BCPP 50 000 Kč (padesát tisíc korun českých). S přijetím Dluhopisů k obchodování na volném trhu mnohostranného obchodního systému organizovaného RMS nejsou spojeny žádné náklady. Roční poplatky za obchodování Dluhopisů v segmentu Free Market organizovaném BCPP a na volném trhu mnohostranného obchodního systému RMS nejsou účtovány.

Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.8 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům pro Emitenta vykonávat UCB. Emitent může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů v souvislosti s Dluhopisy jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (UCB nebo taková jiná osoba dále také jen „Agent pro výpočty“).

Emisní podmínky byly vyhotoveny v souladu se Zákonem o dluhopisech.

Prospekt Dluhopisů byl vyhotoven v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „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, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Nařízení“), a schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2016/134614/CNB/570, ke sp.zn. 2016/00043/CNB/572 ze dne 23.11.2016, které nabylo právní moci dne 24.11.2016. ISIN Dluhopisů je CZ0000000815.

Název Dluhopisu je „PEN 6,00/23“.

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím správní rady Emitenta dne 26.9.2016.

## 6.1 OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

### 6.1.1 Podoba, forma, jmenovitá hodnota, druh

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry, ve formě na doručitele.

Dluhopisy jsou vydány v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1 050 000 000 Kč (jedna miliarda padesát milionů korun českých), každý Dluhopis ve jmenovité hodnotě 30 000 Kč (třicettisíc korun českých) a v případě jejich přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market organizovaném BCPP a na volném trhu mnohostranného obchodního systému organizovaného RMS budou nekótovaným cenným papírem. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

### 6.1.2 Vlastníci Dluhopisů

Vlastníkem Dluhopisu je osoba, na jejímž účtu vlastníka je Dluhopis evidován v centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., společností se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, IČO: 250 81 489, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308, nebo v evidenci jiné osoby oprávněné nebo pověřené vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s právními předpisy České republiky, popřípadě v jiné zákonem stanovené evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů v České republice, která by tyto evidence nahradila (Centrální depozitář cenných papírů, jakýkoliv jeho právní nástupce nebo jiná osoba oprávněná nebo pověřená vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s právními předpisy České republiky společně dále jen „Centrální depozitář“) (dále jen „Vlastník dluhopisů“). Jestliže zákon nebo rozhodnutí soudu doručené Emitentovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován v kap. 6.12.1 těchto Emisních podmínek) nestanoví jinak, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisu 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 z jakýchkoli důvodů zapsány v evidenci Centrálního depozitáře, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta, a to prostřednictvím oznámení

doručeného do Určené provozovny (jak je tento pojem definován v kap. 6.12.1 těchto Emisních podmínek).

### 6.1.3 Převoditelnost Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s kap. 6.7.4 těchto Emisních podmínek převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován níže). 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 zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře, s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka.

### 6.1.4 Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisu se vylučuje.

### 6.1.5 Některé závazky Emitenta

Emitent se zavazuje, že bude vyplácet úrokové výnosy a splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisu v souladu s těmito Emisními podmínkami.

### 6.1.6 Ohodnocení finanční způsobilosti (rating)

Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou.

## 6.2 DATUM A ZPŮSOB ÚPISU EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ

### 6.2.1 Datum emise, Emisní kurz

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 12.12.2016 (dále jen „Datum emise“).

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty (dále jen „Emisní kurz“). Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných během Emisní lhůty (jak je tento pojem definován níže) po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

### 6.2.2 Upisování emise Dluhopisů, Lhůta pro upisování Dluhopisů

Upisování Dluhopisů proběhne jednak v rámci veřejné nabídky Dluhopisů, a to v první fázi veřejné nabídky od 24.11.2016 do 11.12.2016 a v její druhé fázi od Data emise do 23.11.2017, a rovněž (zejména nedojde-li v rámci veřejné nabídky k upsání Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise) v rámci nabídky vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt cenného papíru), a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy takto nabízeny. Jakoukoliv veřejnou nabídku Dluhopisů bude Emitent činit pouze na základě platného Prospektu.

Lhůta pro upisování Dluhopisů začne běžet od 24.11.2016 a skončí nejpozději v den bezprostředně předcházející Dnu konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento termín definován níže v kap. 6.6.1) (dále jen „Lhůta pro upisování emise dluhopisů“). Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoliv v průběhu Lhůty pro upisování emise dluhopisů. Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších), a to během celé Lhůty pro upisování emise dluhopisů.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Lhůty pro upisování emise dluhopisů Emitent údaj o celkové jmenovité hodnotě Dluhopisů oznámí Centrálnímu depozitáři a zároveň jej zveřejní na webových stránkách Emitenta na adrese [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Dluhopis“, přičemž na uvedené cílové stránce budou informace umístěny pod rubrikou „Výsledky veřejné nabídky“.

### 6.2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů, způsob a lhůta předání Dluhopisů, způsob a místo úhrady Dluhopisů a přijetí k obchodování

Předpokládaný objem emise Dluhopisů bude nabídnut Emitentem a případným zprostředkovatelem. K úpisu a koupi Dluhopisů (a) formou veřejné nabídky investorům v České republice v první fázi před Datem emise od 24.11.2016 do 11.12.2016, a v druhé fázi, pokud nebude během první fáze upsána celková předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů, od Data emise do 23.11.2017, s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise, a (b) formou neveřejné nabídky vybraným tuzemským i zahraničním kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt), a to v průběhu celé Lhůty pro upisování emise dluhopisů a vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny. Níže uvedený způsob a podmínky úpisu Dluhopisů platí jak pro veřejnou část nabídky Dluhopisů, tak i pro neveřejnou část nabídky Dluhopisů.

Objednávku k úpisu Dluhopisů lze podávat (i) vyplněním závazného elektronického formuláře, který bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Dluhopis 2016“ pod odkazem „Chci investovat“, (ii) elektronicky zasláním poptávky na emailovou adresu Emitenta [bond@photonenergy.com](mailto:bond@photonenergy.com) a (iii) prostřednictvím případného zprostředkovatele.

Minimální částka, za kterou může jednotlivý investor upsat Dluhopisy, je 30 000 Kč (třicet tisíc korun českých). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů.

Činnosti spojené s vydáním a vypořádáním Dluhopisů bude zajišťovat Administrátor. Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na účet upisovatele v příslušné evidenci vedené Centrálním depozitářem, respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře po akceptaci návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů doručeného Emitentem investorovi a po zaplacení kupní ceny Dluhopisů v plné výši ve lhůtě čtyř pracovních dnů od obdržení návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů na speciální bankovní účet Emitenta k tomu zřízený a uvedený v návrhu smlouvy o úpisu a koupi Dluhopisů.

Vzhledem k tomu, že Dluhopisy budou vydány v zaknihované podobě, nebudou upisovatelům doručovány žádné Dluhopisy v listinné podobě, ale bude jim doručeno (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) potvrzení o upsání Dluhopisů a jejich zaevidování na příslušném majetkovém účtu v evidenci vedené Centrálním depozitářem respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře (dále jen „**Konfirmace úpisu**“). Konfirmace úpisu bude doručena každému příslušnému upisovateli bez zbytečného odkladu po zaevidování příslušného množství Dluhopisů na majetkovém účtu takového upisovatele v Centrálním depozitáři respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře, přičemž v ní bude uveden počet kusů Dluhopisů, které byly přiděleny příslušnému upisovateli. Konfirmace o úpisu představuje rovněž potvrzení Emitenta o obdržení kupní ceny Dluhopisů.

V případě, že dojde k situaci, že bude v primárním upisovacím období upsána celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů, bude nutné krácení objednávek. Při krácení objednávek se bude postupovat tak, že objednávky přijaty po upsání celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů budou odmítnuty Emitentem. V případě, že Emitent již od investorů obdržel platby související s krácenými objednávkami, tyto platby nejpozději do 10 pracovních dnů vrátí investorům na bankovní účet, ze kterého byly přijaty.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market BCPP a na volném trhu mnohostranného obchodního systému organizovaného RMS, budou Dluhopisy nekótovanými cennými papíry. Obchody s Dluhopisy budou vypořádávány v Kč a vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP, RMS a Centrálního depozitáře. Obchodování s Dluhopisy může začít kdykoliv po Datu emise (včetně tohoto dne), tzn. i před doručením Konfirmace úpisu, avšak pouze za předpokladu uzavření smlouvy o koupi a úpisu Dluhopisů.

#### 6.2.4 Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů

Předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů činí až 1 050 000 000 Kč (jedna miliarda padesát milionů korun českých).

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoliv v průběhu Lhůty pro upisování emise dluhopisů. Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších), a to během celé Lhůty pro upisování emise dluhopisů.

Emitent je oprávněn vydat Dluhopisy v menším objemu, než byla celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů.

Emitent nemá právo k Datu emise či v průběhu Lhůty pro upisování emise dluhopisů vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Lhůty pro upisování emise dluhopisů oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů způsobem stanoveným příslušnými platnými právními předpisy celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů.

### 6.3 STATUS ZÁVAZKŮ EMITENTA

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodřízené a nepodmíněné závazky Emitenta, které jsou a vždy budou vzájemně rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

### 6.4 ZÁVAZKY EMITENTA

#### 6.4.1 Zákaz zřizovat zajištění

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých platebních závazků vyplývajících z Dluhopisů vydaných a dosud nesplacených v souladu s těmito Emisními podmínkami nezřídí ani neumožní zřízení žádného zajištění jakýchkoli svých Závazků (jak jsou definovány níže) zástavními nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních práv nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze (jak je definována níže) podle kap. 6.15.3.4 těchto Emisních podmínek.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na:

- (a) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jež jsou předmětem takových zástavních nebo jiných obdobných práv a jejichž úhrnná účetní hodnota v kterýkoli okamžik nepřesahuje 20% aktiv Emitenta; nebo
- (b) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob, jaká se obvykle poskytují v rámci podnikatelské činnosti provozované Emitentem nebo zřízená v souvislosti s obvyklými operacemi Emitenta; nebo
- (c) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob (stávající či budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Emitenta existujících k datu emise Dluhopisů; nebo
- (d) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva váznoucí na obchodním majetku Emitenta v době jeho nabytí, nebo za účelem zajištění Závazků Emitenta vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením takového majetku nebo jeho části; nebo
- (e) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.



Pro účely těchto Emisních podmínek „**Závazky**“ znamenají závazky Emitenta zaplatit jakékoli dlužné částky vyplývající z dluhového financování, včetně ručitelství závazků. Pro účely definice Závazků znamenají „**ručitelské závazky**“ závazky Emitenta za závazky třetích osob z dluhového financování ve prospěch třetích osob mimo Skupinu Emitenta ve formě ručitelství prohlášení či jiné formy ručení, směnečného rukojemství či převzetí společného a nerozdílného závazku.

#### 6.4.2 Další závazky Emitenta

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých platebních závazků vyplývajících z Dluhopisů vydaných a dosud nesplacených v souladu s těmito Emisními podmínkami bez předchozího schválení usnesením Schůze podle kap. 6.15.3.4 těchto Emisních podmínek:

- (a) nezruší hlavní předmět svého podnikání (s výjimkou změn vyvolaných výlučně změnou právních předpisů), bude ve všech podstatných ohledech zachovávat rozsah svého podnikatelského oprávnění, a bude zachovávat v platnosti všechna povolení a licence nezbytné k řádnému výkonu své hlavní podnikatelské činnosti a/nebo plnění svých závazků;
- (b) neprodá, nevloží do základního kapitálu jiné společnosti, jakýmkoli způsobem nepřevede, nezastaví nebo nedá do nájmu svůj podnik nebo část podniku převyšující 50% hodnoty aktiv;
- (c) bude řádně a včas v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost; a
- (d) zajistí, že jeho roční účetní závěrka (konsolidovaná i nekonsolidovaná) bude auditovaná následující společností pro rok 2016: Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. Na následující období bude auditová společnost vybrána formou tenderu z auditních společností první nebo druhé úrovně (1st tier, 2nd tier).

## 6.5 ÚROKOVÝ VÝNOS

### 6.5.1 Způsob úročení, Výnosová období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,00% p. a.

Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období (jak je definováno níže) do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období měsíčně zpětně, vždy k 12. dni následujícího kalendářního měsíce každého roku, (dále jen „**Den výplaty úroku**“), a to v souladu s kap. 6.7 těchto Emisních podmínek a se Smlouvou s administrátorem.

První platba úrokových výnosů bude provedena 12.1.2017.

„**Výnosovým obdobím**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jednoměsíční období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (jak je definován výše) (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující jednoměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne splatnosti dluhopisů (jak je definován níže). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (jak je tento pojem definován v kap. 6.7.2 těchto Emisních podmínek).

### 6.5.2 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 „Standard BCK 30E/360“, (tzn., že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok má 360 (třistašedesát) dní a 12 (dvanáct) měsíců, a každý měsíc má 30 (třicet) dní.

### 6.5.3 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 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v kap. 6.5.2 těchto Emisních podmínek.

Celková částka úrokového výnosu ze všech Dluhopisů jednoho Vlastníka dluhopisů se zaokrouhluje na celé haléře dolů.

### 6.5.4 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti Dluhopisů („**Dnem splatnosti dluhopisů**“ se rozumí Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů (jak jsou definovány níže)), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále narůstat úrokový výnos při shora uvedené úrokové sazbě až do (a) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů nebo jejich zástupcům budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky nebo (b) 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.

## 6.6 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ

### 6.6.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku způsobem stanoveným níže, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 12.12.2023 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“), a to v souladu s kap. 6.7 Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem.

### 6.6.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Vlastníci dluhopisů nejsou oprávněni žádat předčasnou splatnost Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů s výjimkou předčasného splacení v souladu s kap. 6.9, 6.10, 6.15.4.1 a 6.15.4.2 těchto Emisních podmínek.

### 6.6.3 Odkoupení Dluhopisů

Za podmínek níže uvedených je Emitent oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat jakýmkoli způsobem za jakoukoli cenu.

### 6.6.4 Zrušení Dluhopisů odkoupených Emitentem

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet v majetku Emitenta a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku oznámením doručeným Administrátorovi. V případě rozhodnutí Emitenta o zániku jím odkoupených Dluhopisů práva a povinnosti z takových Dluhopisů bez dalšího zanikají v den určený Emitentem.

### 6.6.5 Domněnka splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a narostlých úrokových výnosů (pokud je relevantní) splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů v souladu s ustanoveními kap. 6.5, 6.6, 6.9, 6.10, 6.15.4.1, 6.15.4.2 těchto Emisních podmínek, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely kap. 6.4 těchto Emisních podmínek považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

### 6.6.6 Dispozice s prostředky na účtu u Administrátora

S prostředky, které Emitent uhradí na účet u Administrátora za účelem výplaty úrokového výnosu z Dluhopisů nebo splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů není Emitent oprávněn disponovat (s výjimkou úrokových výnosů z nich) a Administrátor je v souladu s Emisními podmínkami použije k výplatě Vlastníkům dluhopisů.

### 6.6.7 Závazek Emitenta splatit dlužnou částku

Emitent se zavazuje splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a výnos (případně poměrnou část výnosu, jedná-li se o předčasné splacení) Dluhopisů způsobem a na místě uvedeném v Emisních podmínkách.

## 6.7 PLATEBNÍ PODMÍNKY

### 6.7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v Kč.

Úrokové výnosy budou vypláceny a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovým a jinými příslušnými právními předpisy České republiky platnými a účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

Pokud bude v České republice zavedena jako zákonná měna euro, budou částky v českých korunách nahrazeny v souladu s příslušnými právními předpisy částkami v eurech, a to ke dni zavedení eura jako zákonné měny České republiky, a to na základě přepočtu oficiálním směnným kurzem. Počínaje dnem převodu na euro bude Emitent provádět platby jakýchkoli částek dlužných podle těchto Emisních podmínek výhradně v euro. Zavedení eura jako zákonné měny České republiky nebude mít za následek úpravu nebo změnu těchto Emisních podmínek ani se nedotkne povinností Emitenta vyplývajících z těchto Emisních podmínek.

### 6.7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také „**Den výplaty úroku**“ nebo „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také „**Den výplaty**“). Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv kalendářní den (vyjma soboty a neděle), v němž jsou banky v České republice a Centrální depozitář běžně otevřeny pro veřejnost, a v němž se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

### 6.7.3 Úrokové výnosy

Oprávněné osoby, kterým Administrátor bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). „**Rozhodným dnem pro výplatu úroku**“ je den, který o 7 (sedm) kalendářních dnů předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. „**Datum ex-kupón**“ je den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro výplatu úroku. Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-kupón týkající se takové platby, nebo kdykoli po tomto dni.

#### 6.7.4 Jmenovitá hodnota

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). „**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**“ je den, který o 7 (sedm) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

„**Datum ex-jistina**“ je den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-jistina, nebo kdykoli po tomto dni. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty, přičemž na výzvu Administrátora je Vlastník dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost.

#### 6.7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropských společenství podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob bude doplněna o originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne starší 3 (tři) měsíců (taková instrukce spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen „**Instrukce**“). Instrukce 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 taktéž nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že za Oprávněnou osobu bude jednat zástupce, a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součást doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Administrátor může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle této kap. 6.7.5., je Administrátorovi sdělena v souladu s touto kap. 6.7.5 a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům této kap. 6.7.5 je považována za řádnou.

Závazek vyplatit kterýkoli úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle této kap. 6.7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v českých korunách nebo o platbu v měně, která českou korunu nahradí (bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového centra České národní banky) nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (s výjimkou měny, která českou korunu nahradí,

bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového centra České národní banky). V případě, že zúčtování plateb ve měně, která českou korunu nahradí, nebude prováděno prostřednictvím clearingového centra České národní banky, pak závazek splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle této kap. 6.7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s touto kap. 6.7.5 Emisních podmínek, pak se závazek splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle této kap. 6.7.5 a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, resp. odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (podle toho co je relevantní), přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za časový odklad.

Emitent ani Administrátor nejsou odpovědní za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované v této kap. 6.7.5, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

Celková částka úrokového výnosu ze všech Dluhopisů Vlastníka dluhopisů vyplácená Vlastníkovi dluhopisů se zaokrouhluje na celé haléře dolů.

#### 6.7.6 Změna způsobu a místa provádění plateb

Emitent společně s Administrátorem je oprávněn rozhodnout o změně způsobu a místa provádění výplat, přičemž taková změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno v souladu s kap. 6.14 těchto Emisních podmínek.

#### 6.8 ZDANĚNÍ

Informace o zdanění obsahuje kap. 10 (*Zdanění a devizová regulace v České republice*) tohoto Prospektu.

#### 6.9 PŘEDČASNÁ SPLATNOST A ODKUP DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH „ZMĚNY ŘÍZENÍ/OVLÁDÁNÍ“

Pokud dojde ke změně řízení v souladu s níže uvedenou definicí, má každý Vlastník dluhopisů právo, nikoliv však povinnost, požadovat zpětný odkup svých Dluhopisů ze strany Emitenta nebo třetí strany na podnět Emitenta, a to za cenu pro předčasné splacení definovanou níže v této kap. 6.9 (dále jen „**Opce na zpětný odkup**“). Uplatnění opce na zpětný odkup bude účinné pouze tehdy, pokud tuto opci na zpětný odkup uplatní Vlastníci Dluhopisů, kteří vlastní Dluhopisy v nominální výši odpovídající alespoň 50 % celkové jmenovité hodnoty upsaných a nesplacených Dluhopisů, a to v rámci Lhůty pro uplatnění opce a dle níže uvedených podmínek.

Pro účely tohoto Prospektu představuje „**Změna řízení/ovládání**“ událost, kdy:

- (a) Emitent zjistí, že se určitá osoba, která v současné době není přímým či nepřímým akcionářem Emitenta, případně skupina osob jednajících ve shodě, které v současné době nejsou přímým či nepřímým akcionářem Emitenta (dále jen „**Kupující**“), stala přímo či nepřímo vlastníkem více než 50 % hlasovacích práv v Emitentovi; Kupujícím není osoba, která přímo či nepřímo získala hlasovací práva jako osoba blízká v souladu s ustanoveními § 22 českého občanského zákoníku nebo na základě závěti či zákonné posloupnosti. Ke Změně řízení/ovládání nedojde, pokud byla předmětná hlasovací práva zakoupena prostřednictvím společnosti, která je v současné době přímo či nepřímo vlastněna přímými či nepřímými akcionáři Emitenta; nebo
- (b) Emitent se zúčastní přeměny, na které se bude účastnit Třetí strana, s výjimkou případu kdy si vlastníci 100 % hlasovacích práv v Emitentovi po přeměně ponechají alespoň prostou většinu hlasovacích práv v právním nástupci Emitenta; nebo

- (c) Dojde k prodeji všech nebo většiny aktiv Emitenta (konsolidovaně) ve prospěch Třetí strany, pokud Kupující výše uvedených aktiv není či se nestane dceřinou společností Emitenta.

Výraz „**Třetí strana**“ pro účely této kapitoly 6.9 označuje jakoukoliv osobu/subjekt s výjimkou společností ze Skupiny Emitenta.

Výraz „**Cena pro předčasné splacení**“ pro účely tohoto odstavce označuje 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů plus připsané a dosud nevyplacené úroky narostlé na těchto Dluhopisech v souladu s kap. 6.5 těchto Emisních podmínek do Dne předčasného splacení dluhopisů.

Pokud dojde ke Změně řízení/ovládání, je Emitent neprodleně poté, co se o této Změně řízení/ovládání dozví, povinen uveřejnit oznámení a informovat o Změně řízení/ovládání Vlastníky dluhopisů v souladu s ustanovením kapitoly 6.14 a poskytnout jim informace o okolnostech Změny řízení/kontroly i o postupu pro uplatnění Opce na zpětný odkup dle ustanovení této kapitoly.

Opce na zpětný odkup musí být ze strany Vlastníků dluhopisů uplatněna písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny do 30 dnů (dále jen „**Lhůta pro uplatnění opce**“) po oznámení Změny řízení/ovládání, („**Prohlášení o uplatnění opce**“). Emitent je povinen neprodleně po uplynutí Lhůty pro uplatnění opce uveřejnit oznámení v souladu s ustanovením kapitoly 6.14 a informovat Vlastníky Dluhopisů o tom, zda je uplatnění Opce na zpětný odkup účinné a uvést v procentech k celkové jmenovité hodnotě upsaných a nesplacených Dluhopisů, kolik Vlastníků Dluhopisů Opce na zpětný odkup uplatnilo.

Pokud bude uplatnění Opce na zpětný odkup účinné, bude Emitent povinen Dluhopisy odkoupit / zajistit odkup Dluhopisů nejpozději do posledního Pracovního dne v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Prohlášení o uplatnění opce určené Emitentovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den zpětného odkupu**“), pokud již nedošlo k dřívějšímu zpětnému odkupu daných Dluhopisů. Zpracování proběhne prostřednictvím clearingového systému.

## 6.10 PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ

### 6.10.1 Případy neplnění závazků

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen „**Případ neplnění závazků**“):

- (a) *Prodlení s peněžitým plněním*: Jakákoli platba související s Dluhopisy nebude vyplacena déle než 45 (pětačtyřicet) Pracovních dnů po dni její splatnosti; nebo
- (b) *Porušení jiných závazků z Emisních podmínek*: Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoli svůj podstatný závazek (jiný než uvedený výše v odst. (a) této kap. 6.10.1 vyplývající z těchto Emisních podmínek (včetně závazků uvedených v kap. 6.4 těchto Emisních podmínek) a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu (který nebyl k takovému datu splacen nebo odkoupen nebo zrušen) dopisem doručeným Emitentovi; nebo
- (c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta (Cross-Default)*: Jakékoli Finanční závazky (jak je definován níže) Emitenta (i) nebudou uhrazeny ve splatnosti nebo během jakékoli původně stanovené dodatečné lhůty splatnosti (tzv. grace period) nebo náhradní lhůty dodatečně dohodnuté s věřitelem, popř. nedojde k jiné dohodě s věřitelem o době splatnosti těchto Finančních závazků, nebo (ii) jakýkoli takový Finanční závazek bude prohlášen za splatný před původním datem splatnosti v důsledku existence případu porušení (jak je definován v příslušné smlouvě, jejíž stranou je Emitent);
- (d) *Případ porušení dle tohoto odst. (c)* nenastane, pokud úhrnná výše Finančních závazků dle bodu (i) nebo (ii) výše je nižší než 10% aktiv Emitenta. Případ porušení uvedený v tomto odst. (c) rovněž nenastane, když Emitent v dobré víře a řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným

tuto povinnost plnit;

- (e) Pro účely těchto Emisních podmínek „**Finanční závazky**“ znamenají jakýkoli závazek nebo závazky Emitenta k peněžitému plnění vyplývající z (i) bankovních a jiných úvěrů a půjček a k nim náležejících příslušenství, (ii) všech ostatních forem dluhového financování, (iii) swapových smluv, termínovaných měnových a úrokových obchodů a ostatních derivátů a (iv) jakýchkoli ručení poskytnutých Emitentem; nebo
- (f) *Platební neschopnost, likvidace, insolvence apod.*: Nastane jakákoli níže uvedená událost a tato událost bude trvat po dobu delší než 30 (třicet) Pracovních dní: (i) Emitent se stane platebně neschopným, zastaví platby svých závazků a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné závazky, nebo (ii) je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoli části jeho majetku, aktiv nebo příjmů, nebo (iii) Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebo návrh na moratorium, nebo (iv) bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoli soudem, nebo (v) insolvenční návrh bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku dlužníka, nebo (vi) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (vii) bude realizováno zástavní nebo jiné obdobné právo třetí osoby, které by omezilo právo Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jehož celková hodnota přesahuje hodnotu 10% aktiv Emitenta, nebo (viii) bude realizováno exekuční řízení na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje hodnotu 10% aktiv Emitenta;

může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy Oznámením o předčasném splacení doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a dosud nevyplaceného úroku narostlého na těchto Dluhopisech v souladu s kap. 6.5 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže se Dluhopisy stanou splatné dříve na základě kogentního ustanovení zákona (v takovém případě se postupuje podle příslušných kogentních ustanovení zákona).

#### **6.10.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů**

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle kap. 6.9 a dle posledního odstavce kap. 6.10.1 těchto 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 (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

#### **6.10.3 Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů a Prohlášení o uplatnění opce**

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jím vlastněným Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozí kap. 6.10.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů. Prohlášení o uplatnění opce je z hlediska závaznosti pro příslušného Vlastníka dluhopisů neodvolatelné.

#### **6.10.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů**

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle kap. 6.9 a kap. 6.10 se jinak přiměřeně použijí ustanovení kap. 6.7 těchto Emisních podmínek.

### **6.11 PROMLČENÍ**

Práva z Dluhopisů se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být poprvé uplatněna.

## **6.12 ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT A AGENT PRO VÝPOČTY**

### **6.12.1 Administrátor a Určená provozovna**

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. Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.2 těchto Emisních podmínek, je Administrátorem UCB a určená provozovna a výplatní místo Administrátora (dále jen „**Určená provozovna**“) jsou na následující adrese:

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

Želetavská 1525/1

140 92 Praha 4 – Michle

### **6.12.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna**

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu Administrátora. Jakoukoli takovou změnu oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v kap. 6.14 těchto Emisních podmínek a 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 dnů před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

Změny předpokládané touto kap. 6.12.2 nesmějí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu.

### **6.12.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů**

Administrátor jedná v souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jako zástupce Emitenta a jeho právní vztah k Vlastníkům dluhopisů vyplývá pouze ze Smlouvy s administrátorem.

### **6.12.4 Kotační agent**

Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.5 těchto Emisních podmínek, je Kotačním agentem BHS.

### **6.12.5 Další a jiný Kotační agent**

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Kotačního agenta. Tato změna však nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu.

### **6.12.6 Vztah Kotačního agenta a Vlastníků dluhopisů**

Kotační agent jedná v souvislosti s plněním povinností Kotačního agenta jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

### **6.12.7 Agent pro výpočty**

Nedojde-li ke změně v souladu s kap. 6.12.8 těchto Emisních podmínek, je Agentem pro výpočty UCB.

### **6.12.8 Další a jiný Agent pro výpočty**

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Agentu pro výpočty. Tato změna však nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu.

### **6.12.9 Vztah Agentu pro výpočty a Vlastníků dluhopisů**

Agent pro výpočty jedná v souvislosti s plněním povinností Agentu pro výpočty jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.



### 6.13 ZMĚNY A VZDÁNÍ SE NÁROKŮ

Emitent a Administrátor se mohou bez souhlasu Vlastníků dluhopisů dohodnout na (i) jakékoli změně kteréhokoli ustanovení Smlouvy s administrátorem, pokud jde výlučně o změnu formální, vedlejší nebo technické povahy, je-li provedena k opravě zřejmého omylu nebo je vyžadována platnou právní úpravou a (ii) jakékoli jiné změně a vzdání se nároků z jakéhokoli porušení některého z článků Smlouvy s administrátorem, které podle rozumného názoru Emitenta a Administrátora nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.

### 6.14 OZNÁMENÍ

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů dle Emisních podmínek bude platné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webových stránkách Emitenta [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com) v sekci „Pro investory“ na stránce „Zprávy“, v níž Emitent uveřejňuje informace o jím vydávaných Dluhopisech. Stanoví-li kogentní právní předpisy pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto 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.

### 6.15 SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

#### 6.15.1 Působnost a svolání Schůze

##### 6.15.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen „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, pokud příslušné právní předpisy nestanoví jinak. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz kap. 6.15.1.3 Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi (resp. i Emitentovi, jedná-li se o Schůzi svolávanou Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů) žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné evidence emise Dluhopisů, 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. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou nutnou součinnost.

##### 6.15.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi v případech uvedených níže v této kap. 6.15.1.2 (dále jen „Změny zásadní povahy“):

- (a) v případě návrhu změny nebo změn Emisních podmínek;
- (b) je-li Emitent v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;

##### 6.15.1.3 Oznámení o svolání Schůze a odvolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit podle kap. 6.14 těchto Emisních podmínek, a to ve lhůtě nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze ve stejné lhůtě doručit také Emitentovi na adresu Určené provozovny. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů, minimálně v rozsahu název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod., (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny Emisních

podmínek a jejich zdůvodnění a (iv) den, který je Rozhodným dnem 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 Vlastníků dluhopisů, lze na této schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů.

Pokud odpadne důvod pro svolání Schůze, bude odvolána stejným způsobem, jakým byla svolána, a to nejpozději sedm (7) dnů před datem jejího konání.

## **6.15.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní**

### **6.15.2.1 Zaknihované Dluhopisy**

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře ke konci dne, který o 7 (sedm) kalendářních dnů předchází den konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), případně ta osoba, která prokáže potvrzením od osoby, na jejímž účtu byl příslušný počet Dluhopisů evidován v evidenci Centrálního depozitáře v Rozhodný den pro účast na Schůzi, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu prvé uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být o obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

### **6.15.2.2 Hlasovací právo**

Každý Vlastník dluhopisů, který je oprávněn k účasti na Schůzi, má takový počet hlasů z celkového počtu hlasů, který odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které má takový Vlastník dluhopisů ve svém majetku, a celkovou jmenovitou hodnotou vydaných a nesplacených Dluhopisů k Rozhodnému dni. K Dluhopisům v majetku Emitenta, které nezaknily z rozhodnutí Emitenta ve smyslu kap.6.6.4 těchto Emisních podmínek, se pro účely ustanovení zákona a těchto Emisních podmínek upravujících Schůzi nepřihlíží. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce (je-li osobou oprávněnou k účasti na Schůzi a k hlasování na ní) vykonávat hlasovací právo.

### **6.15.2.3 Účast dalších osob na Schůzi**

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, anebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, Společný zástupce (jak je definován níže) (není-li jinak osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

### **6.15.2.4 Účast na Schůzi s využitím prostředků komunikace na dálku**

V oznámení o svolání Schůze může Emitent stanovit organizační a technické podmínky, za kterých se Vlastníci dluhopisů mohou účastnit Schůze s využitím elektronických prostředků umožňujících přímý dálkový přenos Schůze obrazem a zvukem a/nebo přímou dvousměrnou komunikaci mezi Schůzí a Vlastníkem dluhopisů. Vlastník dluhopisu, který využije práva podle takto stanovených podmínek, se považuje za přítomného na Schůzi.

## **6.15.3 Průběh Schůze, rozhodování Schůze**

### **6.15.3.1 Usnášeníschopnost Schůze**

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů oprávněný/oprávnění na této Schůzi hlasovat, přičemž jmenovitá hodnota jím/jimi vlastněných Dluhopisů představuje více než 30 % (třicet procent) celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, nestanoví-li tyto Emisní podmínky a právní předpisy jinak. Před zahájením Schůze poskytne Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, jejichž vlastníci jsou v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

### **6.15.3.2 Předseda Schůze**

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je spojeno právo na příslušné Schůzi hlasovat, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem a volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze, kterou nesvolává Emitent.

### **6.15.3.3 Společný zástupce**

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej činnostmi podle ustanovení § 24 odst. 1 Zákona o dluhopisech (dále jen „**Společný zástupce**“). Takového Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen.

### **6.15.3.4 Rozhodování Schůze**

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle kap. 6.15.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň  $\frac{3}{4}$  (tří čtvrtin) hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je dle kap. 6.15.2 těchto Emisních podmínek spojeno hlasovací právo. Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže pro ně hlasovala prostá většina hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je dle kap. 6.15.2 těchto Emisních podmínek spojeno hlasovací právo.

Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze na této Schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů.

Jakákoliv změna Emisních podmínek obsáhnutých v tomto prospektu cenných papírů vyžaduje souhlas Emitenta.

### **6.15.3.5 Odročení Schůze a náhradní Schůze**

Pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Tím není dotčeno právo Emitenta nebo Vlastníků dluhopisů svolat novou Schůzi novou, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami. Pokud byla Schůze svolána za účelem rozhodnutí o změně Emisních podmínek a pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Je-li to nadále potřebné, svolavatel svolá náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Konání náhradní Schůze nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v kap. 6.15.3.1 těchto Emisních podmínek.

## **6.15.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů**

### **6.15.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze**

Jestliže Schůze souhlasila se Změnami zásadní povahy, pak osoba, která byla jako Vlastník dluhopisů oprávněna k účasti a hlasování na Schůzi dle kap. 6.15.2 těchto Emisních podmínek a podle zápisu z této Schůze hlasovala na Schůzi proti návrhu usnesení Schůze nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen „**Žadatel**“), může do 30 (třiceti) dnů od uveřejnění usnesení příslušné Schůze požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezcizila, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami a dosud nevyplaceného. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění usnesení Schůze podle kap. 6.15.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na

adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatnými 30 (třicet) dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

Pokud Schůze projednávala některou ze Změn zásadní povahy, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pokud Schůze s některou z těchto Změn zásadní povahy souhlasila, uvedou se v notářském zápisu jména těch Vlastníků dluhopisů, kteří se Změnou zásadní povahy souhlasili, a počty kusů Dluhopisů, které každý z těchto Vlastníků dluhopisů má ke dni, který je Rozhodným dnem pro účast na Schůzi ve smyslu kap. 6.15.2.1 těchto Emisních podmínek, ve svém vlastnictví.

#### **6.15.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů**

Nesouhlasí-li Schůze se Změnami zásadní povahy uvedenými v kap. 6.15.1.2 (b) a (c) těchto Emisních podmínek, pak může Schůze současně rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s jejím usnesením, je Emitent povinen předčasně splatit těm Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen „**Žadatel**“), jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům v souladu s těmito Emisními podmínkami a dosud nevyplaceného. Žádost dle předchozí věty je třeba učinit písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen v takovém případě splatit Žadateli příslušnou částku způsobem a na místě, které pro splacení Dluhopisu stanoví tyto Emisní podmínky nejpozději do 30 (třiceti) dnů ode dne doručení Žádosti (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

#### **6.15.4.3 Náležitosti Žádosti**

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, jichž se Žádost týká. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami, oprávněnými jménem Žadatele jednat, 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 kap. 6.7 těchto Emisních podmínek.

#### **6.15.5 Zápis z jednání**

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby ve lhůtě 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. Pokud je svolavatelem Schůze Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem, kterým uveřejnil tyto Emisní podmínky. 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. Ustanovení kap. 6.15.4.1 těchto Emisních podmínek o povinnosti vyhotovení notářských zápisů tím není dotčeno.

### **6.16 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ**

Dluhopisy jsou vydávány na základě platných a účinných právních předpisů České republiky, zejména na základě Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a Zákona o dluhopisech.

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky.

Tyto Emisní podmínky mohou být přeloženy do angličtiny, případně i do dalších jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

Jakékoli případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, těchto Emisních podmínek nebo s nimi související budou řešeny Městským soudem v Praze.

## **7 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI**

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na emisi Dluhopisů, vyjma případných zprostředkovatelů, který je pro emisi Dluhopisů podstatný.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. působí jako Administrátor emise Dluhopisů. Administrátor jedná jako zástupce Emitenta. Za závazky 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.

BH Securities, a.s. působí jako Kotační agent.

## 8 DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů k Datu emise bude odpovídat částce Emisního kurzu zaplaceného za Dluhopisy vydávané k Datu emise. Od takového emisního kurzu budou odečteny náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, RMS a ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu. Emitent předpokládá, že celkový čistý výtěžek Emise bude činit 1 018 500 000 Kč při upsání celé Emise.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů budou pohybovat kolem 3,0% z předpokládaného celkového objemu emise Dluhopisů. Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market BCPP, náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování v segmentu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50 000 Kč. Pokud generální ředitel RMS rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu v mnohostranném obchodním systému organizovaném RMS, neponese Emitenta s přijetím Dluhopisů k obchodování na tomto trhu žádné náklady.

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů v předpokládané výši 1 018 500 000 Kč Emitent plánuje dle priority v následujícím pořadí použít takto: použije na další akvizice fotovoltaických projektů v Austrálii a případně jiných atraktivních jurisdikcí, nebo na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta a Skupiny Emitenta, zejména již v minulosti vydaného dluhopisu (ISIN: DE000A1HELE2) se splatností 11.3.2018, přičemž Emitent plánuje výtěžek prioritně a v tomto pořadí použít takto:

- development a výstavba fotovoltaických elektráren za účelem jejich dlouhodobého vlastnictví v Austrálii a v jurisdikcích, které se stanou atraktivními z pohledu podnikání Emitenta v budoucnu – až 693 500 000,- Kč
- akvizice Nemovitosti v Praze – až 50 000 000,- Kč
- refinancování v minulosti vydaného dluhopisu se splatností 11.3.2018 (ISIN: DE000A1HELE2) – až 275 000 000,- Kč

Emitent předpokládá, že výnosy Emise budou dostatečné pro financování veškerého navrhovaného použití.


## 9 INFORMACE O EMITENTOVĚ

### 9.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná společnost Photon Energy N.V., která jako osoba odpovědná za Prospekt prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jejího nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 21. listopadu 2016

Photon Energy N.V.



Georg Hotar  
člen správní rady

### 9.2 OPRÁVNĚNÍ AUDITOVĚ

Ověření řádných účetních závěreke Emitenta za období od 1. ledna do 31. prosince 2015 a od 1. ledna do 31. prosince 2014 vypracovaných v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS schválenými pro použití v rámci EU provedla, v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů Nizozemského království a Částí 9 Knihy 2 Holandského občanského zákoníku (Burgerlijk Wetboek) společnost Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V., se sídlem Laan De Continenten 160, 2400 CG Alphen aan den Rijn, The Netherlands.

Výroky auditora k výše uvedeným účetním výkazům byly bez výhrad.

Zprávy o auditu týkající se výše uvedených účetních výkazů jsou zahrnuty do tohoto Prospektu formou odkazu a jsou jeho nedílnou součástí (viz kapitolu 4 tohoto Prospektu (*INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM*)) jakožto součást konsolidované účetní závěrky Emitenta za roky 2014 a 2015, a jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království.

### 9.3 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Následující tabulky uvádí přehled hlavních historických ukazatelů Emitenta. Údaje vychází z (a) auditované řádné konsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1.1.2015 do 31. 12.2015 a od 1.1.2014 do 31.12.2014 vypracované v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS schválenými pro použití v rámci EU (příčemž se jedná o vybrané ukazatele a součty jednotlivých položek se tak nemusí rovnat) a (b) z neauditované mezitímní konsolidované účetní závěrky Emitenta za období od 1.1.2016 do 30.9.2016 a za období od 1.1.2015 do 30.9.2015 vypracované v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS schválenými pro použití v rámci EU. Vzhledem k fúzi Emitenta se společností Photon Energy Investments N.V., která byla realizována v roce 2014, údaje za rok 2014 obsahují i pohledávky a závazky sloučené (a zaniklé) společnosti Photon Energy Investments N.V. Jelikož se ale jedná o konsolidované skupinové výsledky, tyto zahrnovali veškeré skupinové závazky a pohledávky (mimo skupinu) i před fúzí a dopad fúze na celkové skupinové výsledky nebyl významný.

Společnost v následujících výkazech používá ukazatele EBITDA a EBIT, které jsou vypočteny následovně:

Ukazatel EBITDA vychází z údajů z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku a rovná se provozním výnosům po odečtení provozních nákladů, odvodu z vyrobené energie, administrativních nákladů, mzdových nákladů, ostatních nákladů a po připočtení ostatních výnosů.

Ukazatel EBIT se rovná ukazateli EBITDA po odečtení odpisů za vykazované období.

## Hlavní historické ukazatele Emitenta

Finanční údaje z konsolidované rozvahy vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS

<i>v tisících EUR</i> Konsolidovaná rozvaha	30.9.2016	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
<b>Aktiva</b>				
Dlouhodobý hmotný majetek	74 646	76 827	75 943	81 549
Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 203	2 195	2 594	2 086
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	8	1	1	10
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
<b>Stálá aktiva</b>	<b>76 857</b>	<b>79 023</b>	<b>78 538</b>	<b>83 645</b>
Zásoby	1 157	924	1 179	683
Pohledávky, netto (	3 075	917	1 809	1 152
Ostatní pohledávky	3 256	3 042	3 003	2 287
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	26	262
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	63
Ostatní půjčky	0	0	0	0
Náklady příštích období	386	688	687	818
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 208	5 297	5 546	4 631
Aktiva klasifikované jako držené k prodeji	0	61	0	0
<b>Oběžná aktiva:</b>	<b>13 083</b>	<b>10 930</b>	<b>12 250</b>	<b>9 897</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>	<b>90 785</b>	<b>93 542</b>

<i>v tisících EUR</i> Konsolidovaná rozvaha	30.9.2016	31.12.2015	30.9.2015	31.12.2014
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>				
<b>Vlastní kapitál</b>				
Základní kapitál	600	600	600	600
Emisní ážio	23 760	23 760	23 760	23 760
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	24 911	25 415	25 505	27 704
Zákonný rezervní fond	8	10	10	10
Rezerva z přecenění derivátů	-378	-420	-458	-582
Rezerva z kurzových přepočtů	-1 080	-975	-1 259	-1 778
Výsledek hospodaření minulých let	-19 611	-20 001	-19 424	-21 675
<b>Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem</b>	<b>28 210</b>	<b>28 389</b>	<b>28 735</b>	<b>28 038</b>
Nekontrolní podíly	0	151	156	147
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>28 210</b>	<b>28 541</b>	<b>28 891</b>	<b>28 185</b>
<b>Závazky</b>				
Dlouhodobé úvěry	38 286	38 499	39 648	41 889
Odložený daňový závazek	5 658	5 481	5 507	5 061
Ostatní dlouhodobé závazky	10 431	8 154	8 164	7 979
Ostatní půjčky dlouhodobé	270	538	538	1 178
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>54 645</b>	<b>52 671</b>	<b>53 857</b>	<b>56 106</b>
Krátkodobé úvěry	3 890	3 569	3 297	3 385
Závazky z obchodních vztahů	820	1 061	917	1 219
Ostatní závazky	1 907	3 047	3 482	3 900



<i>v tisících EUR</i>				
<b>Konsolidovaná rozvaha</b>	<b>30.9.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>30.9.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Ostatní půjčky krátkodobé	268	269	272	649
Ostatní závazky krátkodobé	0	0	0	97
Stát - daňové závazky a dotace	0	747	69	0
Rezervy	200	0	0	0
Závazky klasifikované jako držené k prodeji	0	49	0	0
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>7 086</b>	<b>8 742</b>	<b>8 038</b>	<b>9 250</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>61 731</b>	<b>61 413</b>	<b>61 895</b>	<b>65 356</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>	<b>90 785</b>	<b>93 542</b>

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku za období vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS

<i>v tisících EUR</i>				
<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty</b>	<b>1.1.2016-30.9.2016</b>	<b>1.1.2015-31.12.2015</b>	<b>1.1.2015-30.9.2015</b>	<b>1.1.2014-31.12.2014</b>
<b>Provozní výnosy</b>	<b>11 108</b>	<b>13 321</b>	<b>10 768</b>	<b>11 760</b>
Provozní náklady	-1 086	-2 444	-1 305	-714
Odvod z vyrobené energie	-700	-743	-657	-682
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>9 322</b>	<b>10 134</b>	<b>8 805</b>	<b>10 364</b>
Ostatní výnosy	254	0	0	27
Administrativní náklady	-1 206	-1 639	-1 090	-2 942
Mzdové náklady	-1 644	-2 112	-1 931	-2 819
Ostatní náklady	-503	-237	-125	-1 134
Odpisy	-4 454	-5 033	-4 311	-4 420
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 768</b>	<b>1 113</b>	<b>1 349</b>	<b>-924</b>
Ostatní finanční výnosy	0	903	899	52
Výnosové úroky	32	72	63	166
Ostatní finanční náklady	-12	-132	-24	-282
Přecenění derivátů	-459	240	31	-2 227
Úrokové náklady	-2 350	-3 204	-2 412	-2 935
<b>Finanční náklady a výnosy celkem</b>	<b>-2 789</b>	<b>-2 121</b>	<b>-1 442</b>	<b>-5 228</b>
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	112	91	119	70
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>-908</b>	<b>-918</b>	<b>26</b>	<b>-6 081</b>
Daň z příjmů	51	-589	-154	-34
<b>Zisk po zdanění z pokračujících činností</b>	<b>-858</b>	<b>-1 507</b>	<b>-128</b>	<b>-6 115</b>
Zisk po zdanění z nepokračujících činností	-11	-213	181	1 081
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-869</b>	<b>-1 720</b>	<b>53</b>	<b>-5 034</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>				
Položky, které nebudou v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření				
Přecenění dlouhodobého majetku	602	0	0	6 581
Podíl na přecenění dlouhodobého majetku v společnostech konsolidovaných equity metodou	0	0	0	-568
Položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření				
Rozdíly z kurzových přepočtů	-105	803	519	612
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	42	162	124	-125
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>539</b>	<b>965</b>	<b>643</b>	<b>6 500</b>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>-330</b>	<b>-755</b>	<b>696</b>	<b>1 466</b>

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2016- 30.9.2016	1.1.2015- 31.12.2015	1.1.2015- 30.9.2015	1.1.2014 – 31.12.2014
<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty</b>				
Zisk po zdanění přiřaditelný na:				
Podíly akcionářů mateřského podniku	-869	-1 725	52	-5 042
Nekontrolní podíly	0	5	1	8
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-869</b>	<b>-1 720</b>	<b>53</b>	<b>-5 034</b>
Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:				
Podíly akcionářů mateřského podniku	-330	-760	695	1 466
Nekontrolní podíly	0	5	1	0
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>-330</b>	<b>-755</b>	<b>696</b>	<b>1 466</b>

Finanční údaje z konsolidovaného přehledu o peněžních tocích vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2016- 30.9.2016	2015	1.1.2015- 30.9.2015	2014
<b>Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích</b>				
<b>Peněžní tok z provozní činnosti</b>				
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>-908</b>	<b>-1 131</b>	<b>207</b>	<b>-5 000</b>
Úpravy o nepeněžní operace:				
Odpisy	4 454	5 036	4 311	4 420
Finanční náklady a výnosy celkem	0	2 121	0	5 228
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	-112	-91	-119	-70
Ostatní změny v stálých aktivech	0	0	0	0
Zisk z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0
Náklad daně z příjmu	0	589	0	34
Ostatní nepeněžní položky	1,154	0	0	0
Změna stavu aktiv a pasív:				
Pohledávky	-2 351	-479	-1 310	1 526
Nedokončená výroba a polotovary	0	262	236	-262
Náklady příštích období	302	130	131	138
Zásoby	-233	-241	-496	-294
Obchodní a jiné závazky	-1 429	-313	-694	900
Jiné závazky	-77	-1 091	-1 100	-3 679
Zaplacené úroky	0	-1 235	0	-1 023
Zaplacená daň z příjmů	0	-118	0	-176
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>799</b>	<b>3 621</b>	<b>1 166</b>	<b>1 742</b>
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>				
Nabytí stálých aktiv	0	0	0	0
Pořízení dceřiných a společných podniků,	-438	0	0	0
Pořízení ostatních investic	0	0	0	0
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	2 141	2 141	0
Přijaté úroky	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky použité na investiční činnost</b>	<b>-438</b>	<b>2 141</b>	<b>2 141</b>	<b>0</b>

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2016- 30.9.2016	2015	1.1.2015- 30.9.2015	2014
<b>Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích</b>				
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>				
Úrokové náklady	-2 330	0	68	0
Změna konsolidační metody	1 809	0	0	0
Čerpání úvěrů a půjček	1 479	0	0	4 267
Splátky úvěrů a půjček	-3 288	-4 996	- 2 994	-6 662
Přírůstky ostatních dlouhodobých závazků (dluhopis)	1 985	535	535	1 025
Splátka úroků z dluhopisu	0	-634	0	-423
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>-345</b>	<b>-5 094</b>	<b>-2 393</b>	<b>-1 793</b>
<b>Čistý přírůstek / úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>16</b>	<b>668</b>	<b>915</b>	<b>-51</b>
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	<b>5 297</b>	<b>4 631</b>	<b>4 631</b>	<b>4 682</b>
Vliv kurzových rozdílů na výši peněžních prostředků	-105	0	0	0
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty ke konci období</b>	<b>5 208</b>	<b>5 297</b>	<b>5 546</b>	<b>4 631</b>

## 9.4 ÚDAJE O EMITENTOVĚ

### 9.4.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Photon Energy N.V.
Místo registrace:	Emitent je zapsán v obchodním rejstříku Amsterdam Chamber of Commerce pod reg. č. 51447126, Nizozemské království
Identifikační číslo:	51447126
DIČ:	8500.20.827
Datum vzniku:	Emitent vznikl založením dne 9. prosince 2010 a byl zapsán v holandském obchodním rejstříku dne 10. prosince 2010
Právní forma:	N.V. (Naamloze Vennootschap) – akciová společnost
Rozhodné právo:	právo Nizozemského království
Právní předpisy, kterými se Emitent řídí:	Emitent byl založen v souladu s právem Nizozemského království a komunitárním právem. Základními právními předpisy, kterými se Emitent při své činnosti řídí, jsou zejména platné právní předpisy Nizozemského království: Holandský občanský zákoník (Burgerlijk Wetboek), zejména kniha 2 Právnícké osoby a kniha 6 a 7 Smluvní právo včetně pracovního práva, zákon o konkursu ( Faillissementswet), zákon o dani z příjmu (Wet inkomstenbelasting), pracovní zákon a zk. o pojištění (WWZ: Wet Werk en Zekerheid), české zákony: č. 458/2000 Sb., energetický zákon, č. 165/2012 Sb. o podporovaných zdrojích energie a o změně některých zákonů, slovenské zákony: č. 251/2012 Z.z., o energetice a o změně a doplnění některých zákonů, č. 250/2012 Z. z. o regulaci v síťových odvětvích, č. 309/2009 Z. z. o podpoře obnovitelných zdrojů energie a vysokoúčinné kombinované výrobě, australské zákony: Národní zákon o ochraně životního prostředí a bio diversity (The National Environment Protection and Biodiversity Conservation Act) , Zákon státu Nový Jižní Wales o ochraně životního prostředí (Environment Protection Acts of New South Wales), zákon o kvalitě - Hlavního území a státu Queensland (AS 1170 – AS 60529), ( The Capital Territory and Queensland, legislation on Quality (AS 1170 – AS 60529)), zákon o zdraví a bezpečnosti práce (Work Health and Safety Act).
Předmět činnosti a předmět podnikání	Emitent je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Emitenta v souladu s čl. 3 stanov Emitenta „ <b>Předmět podnikání</b> “

dle stanov Emitenta:	<b>společnosti“ je:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• technické řešení a poradenství pro občanské stavby</li> <li>• finanční holding</li> <li>• management ostatních podniků a společností,</li> <li>• financování a poskytování zajištění třetím stranám,</li> <li>• půjčování a získávání finančních prostředků, včetně emise dluhopisů, jiných cenných papírů,</li> <li>• poskytování poradenství a služeb třetím stranám,</li> <li>• nabývání, správa a obchodování s nemovitostmi,</li> <li>• výkon veškerých průmyslových, obchodních a finančních aktivit.</li> </ul>
Sídlo:	Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království
Telefonní číslo:	+31 20 240 2570
Fax:	+31 20 240 2598
E-mail:	ir@photonenergy.com
Internetová webová adresa:	http://www.photonenergy.com

#### 9.4.2 Historie a vývoj Emitenta

Společnost Photon Energy N.V. byla založena v roce 2010 zakládajícími členy Georgem Hotarem a Michaelem Gartnerem dle práva Nizozemského království. V souladu s rozhodnutím zakládajících členů Emitenta se Emitent stal v roce 2010 akcionářem společnosti Photon Energy a.s. s výší podílu 71,75%, a nabyt tak většinovou účast nad tehdejší českým holdingem, který vznikl v roce 2008 založením společnosti Photon Energy a.s. za účelem výstavby a provozování fotovoltaických elektráren v Evropě.

**Rok 2010:** V roce 2010 Skupina Emitenta vybudovala a připojila do distribuční sítě fotovoltaické elektrárny v České republice a na Slovensku o celkovém instalovaném výkonu 32,5 MWp, přičemž rozšířila svoje portfolio fotovoltaických elektráren na 18,7 MWp instalovaného výkonu.

- Postaveno: 32,5 MWp
- Vlastní portfolio: 18,7 MWp
- Ve správě: 22,5 MWp

**Rok 2011:** V roce 2011 Skupina Emitenta vybudovala a připojila další fotovoltaické elektrárny o celkovém výkonu 8,8 MWp na Slovensku, 1,3 MWp v Německu a 0,3 MWp v Itálii pro vlastní portfolio i pro externí zákazníky. Skupina Emitenta se v tomto roce rovněž rozrostla do Austrálie, kde zahájila projektový development.

- Postaveno: 10,5 MWp
- Vlastní portfolio: 25,5 MWp
- Ve správě: 33,2 MWp

**Rok 2012:** V roce 2012 Emitent provedl korporátní restrukturalizaci, implementoval strukturu založenou na separátních obchodních liniích a aktivitách a převedl veškeré aktivity a majetek na nizozemský holding tj. na Emitenta. Kromě toho Skupina Emitenta postavila další fotovoltaické elektrárny, a to v Itálii elektrárny o instalovaném výkonu 1,1 MWp a v Austrálii o instalovaném výkonu 0,3 MW, z toho 1,2 MWp pro své portfolio fotovoltaických elektráren.

- Postaveno: 1,4 MWp
- Vlastní portfolio: 26,7 MWp
- Ve správě: 41,8 MWp

**Rok 2013:** V roce 2013 vydala tehdejší dceřiná společnost Photon Energy Investments N.V., s níž Emitent v roce 2014 sfúzoval, pětiletý podnikový dluhopis s úrokovým výnosem 8% p.a., který je obchodován na neregulovaných trzích lokálních burzách ve Frankfurtu, Berlíně, Hamburku, Hannoveru a ve Vídni. V průběhu existence Emitenta došlo několikrát k navýšení základního kapitálu. Dne 4.12.2012 byl základní kapitál navýšen o 184 000 EUR (18 400 000 akcií) a celková výše základního kapitálu činila 230 000 EUR. Poté byl navýšen základní kapitál dne 30.6.2013 o 270 000 EUR a bylo vydáno 27 milionů nových akcií. Po tomto zvýšení základní kapitál tedy činil celkem 500 000 EUR a byl rozdělen na 50 milionů akcií. Naposledy byl základní kapitál zvýšen o 100 000 EUR dne 21.11.2013.

Kromě toho v roce 2013 začala Skupina Emitenta nabízet svou specializovanou službu údržby centrálních fotovoltaických střídačů „Inverter Cardio“.

- Postaveno: 0 MWp
- Vlastní portfolio: 26,7 MWp
- Ve správě: 54,6 MWp
- Inverter Cardio: 9,0 MWp

**Rok 2014:** V roce 2014 Skupina Emitenta vybudovala jednu z největších australských střešních fotovoltaických elektráren <sup>1</sup>na střeše centrály australské pošty v Sydney. Později téhož roku byl v Austrálii instalován revoluční solární akumulární bateriový systém, který pohání rádiovou anténu (obě projekty pro externí zákazníky). Divize Skupiny Photon Energy O&M podstatně rozšířila svou zákaznickou základnu a své aktivity v oblasti speciální údržby centrálních střídačů do pěti nových zemí (Bulharsko, Belgie, Česká republika, Slovensko a Německo), ve kterých tyto speciální služby dříve samostatně nenabízela. V roce 2014 došlo ke změně podmínek úvěrového financování fotovoltaických zařízení vlastněných českými a slovenskými projektovými společnostmi patřícími do Skupiny Emitenta, přičemž byl komerčními bankami v České republice a na Slovensku navýšen u všech projektových společností úvěrový rámec a v rámci navýšení sjednán výhodnější úrok. V roce 2014 došlo k fúzi společnosti Photon Energy Investments N.V., původně se sídlem Barbara Strozzi laan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemí, původně zapsané v holandském obchodním rejstříku pod číslem 55423515, která zanikla v důsledku fúze sloučením s Emitentem, a Emitent se stal jejím univerzálním právním nástupcem. Rozhodný den fúze pro účely účetnictví je 1. ledna 2014. Emitent byl ke dni fúze 100% vlastníkem slučované zanikající společnosti, a jakožto nástupnická společnost Emitent převzal veškeré práva a závazky slučované zanikající společnosti Photon Energy Investments N.V. v souladu se projektem fúze. V roce 2015 dosáhly tržby a čistý zisk Emitenta 13 321 TEUR a -1 720 TEUR.

- Postaveno: 0,3 MWp
- Vlastní portfolio: 26,7 MWp
- Ve správě: 61,3 MWp
- Inverter Cardio: 61,3 MWp

**Rok 2015:** V roce 2015 Emitent dále rozšířil své portfolio v oblasti servisu a správě FVE o 35 MWp a expandoval s nabídkou servisních služeb do Rumunska. V Austrálii Emitent postavil jednu střešní elektrárnu v Austrálii o výkonu 0,1 MWp a začal stavět dvě další elektrárny pro externí klienty, které byly dokončeny v následujícím roce. Ve stejném roce Emitent opustil italský trh a prodal své dvě solární elektrárny. V prosinci 2015 Emitent podepsal refinancování českého portfolia fotovoltaických fotovoltaických elektráren s Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

- Postaveno: 0,1 MWp

---

<sup>1</sup><http://reneweconomy.com.au/2014/one-of-australias-biggest-rooftop-solar-plants-commissioned-in-sydney-20407>

- Vlastní portfolio: 25,6 MWp
- Ve správě: 96,3 MWp
- Inverter Cardio: 61,3 MWp

**Rok 2016:** V roce 2016 Emitent pokračoval v expanzi v oblasti servisu fotovoltaických elektráren a do konce července 2016 uzavřel smlouvy na dalších 34,8 MWp. Mezi ně patří smlouva s jednou z nejvýznamnějších energetických skupin v ČR. Kromě toho v Austrálii dokončil výstavbu dvou střešních elektráren o výkonu 0,3 MWp a začal s výstavbou dalších projektů o výkonu 0,1 MWp, které jsou v současné době ve výstavbě (vše pro externí zákazníky).

- Postaveno: 0,3 MWp
- Vlastní portfolio: 25,6 MWp
- Ve správě: 125,8 MWp
- Inverter Cardio: 61,3 MWp

#### 9.4.3 Investice Emitenta

Od data poslední účetní závěrky Emitenta k 31.12.2015 do dne vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neuskutečnil ani neschválil žádnou významnější investici, která by byla relevantní ve vztahu k posouzení schopnosti Emitenta splatit své závazky z Dluhopisů.

Emitent nabyl dne 14.6.2016 za nominální cenu 12 400 EUR obchodní podíl o velikosti 40% ve společnosti Fotonika, s.r.o. a stal se tak 100% vlastníkem této projektové společnosti. Emitent nabyl dne 19.9.2016 za nominální cenu 1 991,64 EUR obchodní podíl o velikosti 30% ve společnosti ATS Energy, s.r.o. a stal se tak 100% vlastníkem této projektové společnosti. Akvizicí podílů v těchto projektových společnostech se výnosy Emitenta podle odhadu managementu zlepšil.

Jedinou významnější investicí, ke které se Emitent v blízké době zavázal, je akvizice Nemovitosti nacházející se na lukrativním místě poblíž Karlova mostu v Praze, která je svým zaměřením určena k provozování krátkodobého pronájmu a provozování restaurátorských služeb. Investice se pohybuje v řádu 150 mil. CZK. Emitent plánuje financovat kupní cenu z 75% bankovním financováním od banky specializující se na tento segment. Následně Emitent plánuje rekonstrukci objektu, která je odhadována na 20 mil CZK. Rekonstrukci plánuje financovat obdobným způsobem jako kupní cenu. K dnešnímu dni poskytla banka závaznou nabídkou financování za Emitentem akceptovatelných podmínek. Odhadovaná doba rekonstrukce je přibližně jeden rok. Po rekonstrukci Nemovitosti bude spodní část objektu sloužit na provozování kavárny a obchodu se suvenýry. Obytná část, pozůstávající z 6 bytových jednotek bude po rekonstrukci pronajímána formou krátkodobého pronájmu turistům vzhledem k unikátní lokaci v centru města.

Emitent zvažuje další investice v oblasti fotovoltaiky či jiných segmentů solárního trhu. Ke dni tohoto Prospektu však Emitent není vůči žádné třetí straně zavázán jakýkoli z výše uvedených záměrů uskutečnit.

#### 9.4.4 Platební schopnost Emitenta

Emitent nebo společnosti ze Skupiny Emitenta mají následující významné peněžité závazky:

- (a) Závazek Emitenta ze Smluv o úvěru uzavřených mezi jednotlivými projektovými společnostmi vlastníci elektrárny a příslušnými bankami spočívající v prohlášení a závazku Emitenta, že zajistí ze svých vlastních zdrojů splacení kteréhokoliv úvěru poskytnutého projektové společnosti patřící do Skupiny Emitenta v případě, že taková společnost nebude schopna dostát svým závazkům ze smlouvy o úvěru. Celková hodnota úvěrů poskytnutých českým projektovým společností je k 30.9.2016 ve výši 29,498 mil. EUR a celková hodnota úvěrů poskytnutých slovenským projektovým společností je k 30.9.2016 ve výši 12,678 mil EUR. Příslušné úvěry jsou úročeny sazbou 5.19% p.a., sazbou 4.30% p.a. + 3M PRIBOR a sazbou 2,70% + 3M PRIBOR pro české SPV a

pevnou sazbou v rozpětí od 5,00% do 6,20% p.a.<sup>2</sup>, respektive 3M Euribor + 2.7% p.a. pro slovenské SPV. Všechny úvěry poskytnuté bankami projektovým společnostem jsou zajištěny zástavním právem k veškerému jejich majetku, právům a pohledávkám příslušných projektových společností. K 30. 9. 2016 činí čerpaná a nesplacená výše jistiny těchto úvěrů 42 176 tis. EUR.

- (b) V únoru a březnu 2013 dceřiná společnost Photon Energy Investments N.V. (jejímž univerzálním právním nástupcem se stal Emitent na základě fúze sloučením) umístila 8% korporátní dluhopis v Německu, České republice, Rakousku a Slovensku. Úrok tohoto dluhopisu je vyplácen kvartálně a má splatnost 5 let od vydání. Zůstatek korporátního dluhopisu k 30. 9. 2016 byl 10 045 tis. EUR.
- (c) Nebankovní půjčka Emitenta se zůstatkem 538 tis. EUR k 30.9.2016, s úrokem 3% p.a. a se splatností dne 12.3.2018.

#### 9.4.5 Údaje o počtu zaměstnanců

Ke dni schválení Prospektu Skupina Emitenta zaměstnávala celkem 58 zaměstnanců, z toho 43 v České republice, 4 v Slovenské republice, 6 v Austrálii, v Rumunsku 2, v Holandsku 2 a 1 v Švýcarsku.

### 9.5 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

#### 9.5.1 Hlavní činnosti

Skupina Emitenta nabízí kompletní globální řešení (development, plánování, výstavba, nákup a prodej technologie) a servisní služby (údržbu) pro fotovoltaické systémy, a to po celý životní cyklus těchto systémů. Emitent je holdingovou společností Skupiny Emitenta.

Skupina Emitenta má své pobočky v Amsterdamu (sídlo), Praze, Bratislavě, Sydney a Zugu. Celkem má 58 zaměstnanců.

Podnikatelské činnosti Skupiny Emitenta zahrnují následující oblasti:

- **Rozvoj:** Řízení, plánování a rozvoj fotovoltaických projektů. Tyto podnikatelské činnosti zajišťuje společnost Photon Energy Projects s.r.o., která je 100% dceřinou společností společnosti Photon Energy N.V.
- **Řízení investic:** Investiční analýzy, akvizice projektů, role investora/zhotovitele, údržba a správa portfolia fotovoltaických elektráren. Tyto podnikatelské činnosti Skupiny Emitenta zajišťuje právě Emitent.
- **Financování a pojištění projektů:** Řešení v oblasti financování a pojištění projektů fotovoltaických elektráren v rámci fáze přípravy a realizace. Tyto podnikatelské činnosti Skupiny Emitenta zajišťuje právě Emitent.
- **Akvizice a prodej:** Akvizice/prodej a obchodování s fotovoltaickými komponenty, tedy třeba fotovoltaických panelů, střídačů, kabelů, a dalších. Tyto činnosti spadají do působnosti společnosti Photon Energy Technology CEE s.r.o., která je 100% dceřinou společností společnosti Photon Energy Engineering B.V., již vlastní ze 100% Emitent.
- **Technické plánování a rozvoj (inženýrské činnosti):** Technické plánování a rozvoj fotovoltaických a hybridních systémů na klíč, a to v roli generálního dodavatele. Tyto podnikatelské činnosti zajišťují 100% dceřiné společnosti Emitenta - společnosti Photon Energy Engineering B.V., Photon Energy Engineering Australia Pty. Ltd. Photon Energy Solutions s.r.o., a dále společnost Photon Energy Engineering Europe GmbH (100% dceřiná společnost Photon Energy Engineering B.V.).
- **Technické řízení provozu:** Dohled, provozní činnosti a údržba. Tato oblast podnikání spadá do kompetence společnosti Photon Energy Operations N.V. (100% dceřiná společnost Emitenta) a jejich 100% dceřiných společností Photon Energy Operations SK s.r.o. a Photon Energy Operations CZ s.r.o. a Photon Energy Operations Australia Pty. Ltd., a dále do kompetence společností Control s.r.o. a

<sup>2</sup> S ohledem na skutečnost, že u každé slovenské projektové společnosti je sjednána jiná pevná úroková sazba, uvádí Emitent v tomto ohledu z důvodu přehlednosti pouze rozpětí těchto sazeb u poskytnutých úvěrů.

Photon Energy Cardio s.r.o. (100% dceřině společnosti Photon Energy Operations CZ s.r.o.).

V rámci Skupiny Emitenta byly identifikovány následující sektory:

- **Řešení pro energetický sektor** (dovoz a velkoobchodní prodej komponent pro fotovoltaické systémy, inženýrské a stavební činnosti – instalace fotovoltaických systémů na klíč pro externí klienty i subjekty ze Skupiny Emitenta);
- **Výroba elektrické energie** (zahrnuje dokončené fotovoltaické elektrárny, které jsou následně připojeny k distribuční síti a produkují elektrickou energii)
- **Investice do fotovoltaických elektráren** – Tento segment představuje ostatní úplný výsledek Skupiny, plynoucí z přecenění fotovoltaických elektráren vyrábějících elektrickou energii; týká se projektových společností, které generují příjmy – viz segment Výroba elektrické energie.
- **Provozní činnosti, údržba a správa fotovoltaických elektráren**
- **Ostatní činnosti:** Jde o činnosti, které se netýkají žádného z výše uvedených segmentů. Ostatní provozní činnosti zahrnují finanční a pojistné produkty pro investory v rámci sektoru fotovoltaiky, zprostředkování investic do střešních fotovoltaických projektů, případně jiné méně významné činnosti. Žádná z těchto provozních činností nesplnila v letech 2015 / 2014 kvantitativní limity, kdy by se pro účely výkaznictví jednalo o významné segmenty.

## Struktura konsolidovaných výnosů Emitenta

Výnosy dle segmentů za období od 1. ledna 2015 do 31. prosince 2015

<i>v tisících EUR</i>	Prodej technologie, výstavba elektráren	Výroba elektriny	Oprava a údržba elektráren	FVE Investice	Ostatní	Segmenty celkem	Eliminace	Konsolidovaný výsledek
Externí výnosy	1 793	10 600	782	0	147	13 321	0	13 321
Výnosy v rámci skupiny	481	48	1 167	0	3 357	5 052	-5 052	0
Provozní náklady	-1 507	-578	-790	0	-274	-3 150	705	-2 444
Odvod z vyrobené elektriny	0	-743	0	0	0	-743	0	-743
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>767</b>	<b>9 326</b>	<b>1 159</b>	<b>0</b>	<b>3 229</b>	<b>14 481</b>	<b>-4 347</b>	<b>10 134</b>
Ostatní výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Administrativní, mzdové a ostatní náklady	-1 296	-500	-2 319	0	-4 218	-8 334	4 325	-4 009
Odpisy	0	-4 980	-19	0	-35	-5 033	0	-5 033
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-530</b>	<b>3 847</b>	<b>-1 180</b>	<b>0</b>	<b>-1 024</b>	<b>1 113</b>	<b>0</b>	<b>1 113</b>
Výnosové úroky	19	134	36	0	280	470	-397	72
Výnosové náklady	-31	-2 388	-56	0	-1 126	-3 602	397	-3 204
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	903	903	0	903
Ostatní finanční náklady	-16	-13	-12	0	-91	-132	0	-132
Přecenění derivátů	0	220	0	0	0	220	20	240
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	0	0	0	91	0	91	0	91
Daň z příjmů	0	-589	0	0	0	-589	0	-589
<b>Zisk po zdanění z pokračujících činností</b>	<b>-559</b>	<b>1 210</b>	<b>-1 212</b>	<b>91</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 526</b>	<b>20</b>	<b>-1 507</b>
Zisk po zdanění z nepokračujících činností	0	181	-394	0	0	-213	0	-213
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-559</b>	<b>1 391</b>	<b>-1 606</b>	<b>91</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 739</b>	<b>20</b>	<b>-1 720</b>
Přecenění dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z kurzových přepočtů	0	0	0	0	803	803	0	803
Podíl na přecenění dlouhodobého majetku v společnostech konsolidovaných equity metodou	0	0	0	0	0	0	0	0



<i>v tisících EUR</i>	Prodej technologie, výstavba elektráren	Výroba elektřiny	Oprava a údržba elektráren	FVE Investice	Ostatní	Segmenty celkem	Eliminace	Konsolidovaný výsledek
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	0	162	0	0	0	162	0	162
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>-559</b>	<b>1 552</b>	<b>-561</b>	<b>91</b>	<b>-1 279</b>	<b>-775</b>	<b>20</b>	<b>-755</b>

### Výnosy dle segmentů za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014

<i>v tisících EUR</i>	Prodej technologie, výstavba elektráren	Výroba elektřiny	Oprava a údržba elektráren	FVE Investice	Ostatní	Segmenty celkem	Eliminace	Konsolidovaný výsledek
Externí výnosy	470	10 159	898	0	233	11 760	0	11 760
Výnosy v rámci skupiny	164	0	909	0	4 366	5 440	-5 440	0
Provozní náklady	-360	-159	-220	0	-283	-1 023	308	-714
Odvod z vyrobené elektřiny	0	-682	0	0	0	-682	0	-682
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>275</b>	<b>9 318</b>	<b>1 587</b>	<b>0</b>	<b>4 316</b>	<b>15 496</b>	<b>-5 132</b>	<b>10 364</b>
Ostatní výnosy	0	0	8	0	20	27	0	27
Administrativní, mzdové a ostatní náklady	-530	-1 784	-2 620	0	-7 763	-11 796	5 803	-6 895
Odpisy	-2	-4 375	-9	0	-34	-4 420	0	-4 420
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-257</b>	<b>3 159</b>	<b>-1 035</b>	<b>0</b>	<b>-2 560</b>	<b>-693</b>	<b>671</b>	<b>-923</b>
Výnosové úroky	20	68	30	0	709	827	-775	52
Výnosové náklady	-32	-2 640	-50	0	-1 107	-3 840	895	-2 935
Ostatní finanční výnosy	151	0	0	0	15	166	0	166
Ostatní finanční náklady	-16	-2 298	-12	0	-184	-2 510	0	-2 510
Přecenění derivátů	0	0	0	0	1 081	1 081	0	1 081
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	0	0	0	70	0	70	0	70
Daň z příjmů	0	-45	11	0	0	-34	0	-34
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-134</b>	<b>-1 756</b>	<b>-1 056</b>	<b>70</b>	<b>-2 057</b>	<b>-5 824</b>	<b>790</b>	<b>-5 034</b>
Přecenění dlouhodobého majetku	0	6 581	0	0	0	6 581	0	6 581
Rozdíly z kurzových přepočtů	0	612	0	0	0	612	0	612
Podíl na přecenění dlouhodobého majetku v společnostech konsolidovaných equity metodou	0	-568	0	0	0	-568	0	-568
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	0	-125	0	0	0	-125	0	-125
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>-134</b>	<b>4 744</b>	<b>-1 056</b>	<b>70</b>	<b>-2 057</b>	<b>676</b>	<b>790</b>	<b>1 466</b>

### 9.5.2 Přítomnost Emitenta na jednotlivých trzích

Celkově Skupina Emitenta v pěti zemích vybudovala a uvedla do provozu fotovoltaické elektrárny s celkovým instalovaným výkonem téměř 50 MWp, přičemž aktuálně v rámci dvou kontinentů zajišťuje provoz a údržbu (O&M) fotovoltaických elektráren s výkonem více než 180 MWp (včetně služeb Inverter Cardio).

Vlastní portfolio, které je nepřímo vlastněno Emitentem (nebo ke kterému má Emitent kupní opce), k 31.

prosinci 2015 zahrnovalo celkem 23 elektráren v České republice (15,0 MWp), na Slovensku (10,4 MWp) a v Austrálii (0,1 MWp) s celkovým instalovaným výkonem 25,6 MWp. Všechny fotovoltaické elektrárny ve Skupině Emitenta kromě jedné byly v České republice připojeny v roce 2010. V roce 2010 byly na Slovensku připojeny fotovoltaické elektrárny o instalovaném výkonu 4 MWp a ostatní elektrárny byly připojeny do 30.6.2011. Fotovoltaické elektrárny v Austrálii byly připojeny do distribuční sítě v roce 2013.

Kromě toho lze celé O&M portfolio ke konci srpna 2016 geograficky rozdělit následovně: 96,7 MWp v České republice, 15,9 MWp na Slovensku, 11,0 MWp v Rumunsku a 0,7 MWp v Austrálii. Celkově jde tedy o instalovaný výkon 123,6 MWp (nárůst 29 % za poslední rok) pro služby kompletního provozu a údržby (O&M) fotovoltaické elektrárny. Kromě toho dceřiné společnosti Emitenta poskytovaly svá specializovaná řešení „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 61,3 MWp; v geografickém členění pak byly hodnoty následující: 15 MWp v Itálii, 1,8 MWp v Německu, 9,2 MWp v Belgii, 21,3 MWp ve Francii, 5,5 MWp na Slovensku, 7,5 MWp v České republice a 1 MWp v Bulharsku. Tato služba obsahuje smluvní dlouhodobou údržbu a servis centrálních fotovoltaických střídačů, což představuje v oblasti servisu fotovoltaických elektráren velice technicky specializovanou službu, která má Emitentovi otevřít dveře k novým trhům a k novým klientům v oblasti kompletního servisu fotovoltaických elektráren. Know-how, které Emitent má v oblasti údržby centrálních střídačů, hraje roli při propagaci Emitenta jako odborníka na kompletní údržbu a servis fotovoltaických elektráren.

#### **9.5.2.1 Česká republika**

Podle údajů evropské solární asociace „Solar Power Europe“ vydané z roku 2016 jako příloha zprávy „Global Market Outlook for Solar Power 2016 – 2020“<sup>3</sup> činil celkový instalovaný výkon fotovoltaických zařízení v České republice na konci prosince 2015 celkem 2,08 GWp (oproti 2,07 GWp na konci prosince 2014).

Vlastní portfolio Skupiny Emitenta v České republice zahrnuje celkem 12 fotovoltaických elektráren. Portfolio především zahrnuje instalace na zelené louce s celkovým instalovaným výkonem přibližně 15,0 MWp. Všechny projekty (s jedinou výjimkou) byly připojeny k síti během listopadu/prosince 2010.

O&M portfolio provozované v České republice celkem zahrnovalo fotovoltaické elektrárny s kapacitou 96,7 MWp – v rámci správy portfolia Skupiny Emitenta i portfolia třetích stran. Skupina Emitenta je tak jedním z předních poskytovatelů O&M služeb v hospodářské soutěži na českém trhu v oblasti velkých fotovoltaických elektráren, přičemž tento trh je velice heterogenní a není na něm aktivní jeden velký, dominantní hráč. Emitent při tomto prohlášení vychází (vzhledem k absenci průzkumů trhu) především z informací, které o sobě uvádějí konkurenční společnosti. Kromě toho společnost patřící do Skupiny Emitenta poskytovala své specializované služby „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače českým fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 7,5 MWp.

Pokračující konsolidace českého a slovenského fotovoltaického trhu znamená, že vlastnické vztahy k fotovoltaickým elektrárnám nebudou natolik fragmentované, což představuje pozitivní podmínky pro renomované poskytovatele O&M služeb, např. pro dceřinou společnost Emitenta- Photon Energy Operations CZ s.r.o. Pokud stávající klienti, kteří využívají O&M služby, získají nové fotovoltaické elektrárny, je velmi pravděpodobné, že na základě dobrých zkušeností se službami poskytovanými ze strany servisních společností ze Skupiny Emitenta svěří provoz a údržbu těchto nových fotovoltaických elektráren právě některé z těchto společností.

<sup>3</sup>[http://www.solarpowereurope.org/index.php?eID=tx\\_nawsecuredl&u=1210&g=1%2C4&t=1476804318&hash=b99a9ee4e655c1f9bcec8e90480a4baa9de248ca&file=fileadmin/user\\_upload/images/GMO/SPE\\_GMO2016\\_full\\_version.pdf](http://www.solarpowereurope.org/index.php?eID=tx_nawsecuredl&u=1210&g=1%2C4&t=1476804318&hash=b99a9ee4e655c1f9bcec8e90480a4baa9de248ca&file=fileadmin/user_upload/images/GMO/SPE_GMO2016_full_version.pdf)

### 9.5.2.2 Slovensko

Dle stejných údajů zprávy nedošlo na Slovensku v roce 2015 k žádné změně celkové kapacity. Kumulativní kapacita tak na konci prosince 2015 stále činila 0,52 GWp. Netransparentní výpočty výkupních tarifů a razantní snížení výkupních cen v posledních třech letech, jakou je například zavedení takzvaného G-Komponentu, tedy poplatku pro výrobce solární elektřiny (který byl v roce 2016 zrušen) vedly k tomu, že je Slovensko pro investory v rámci fotovoltaického segmentu do značné míry neatraktivní.

Skupina Emitenta na Slovensku aktuálně vlastní podíly v 11 projektových společnostech (SPV) s celkovým instalovaným výkonem přibližně 10,4 MWp. Každá SPV provozuje jednu fotovoltaickou elektrárnu.

O&M portfolio provozované na Slovensku celkem zahrnovalo fotovoltaické elektrárny s kapacitou 15,9 MWp – v rámci správy portfolia Skupiny Emitenta i portfolia třetích stran. Kromě toho společnost patřící do Skupiny Emitenta poskytovala své specializované služby „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače slovenským fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 5,5 MWp.

Vzhledem k tomu, že o trhu O&M na Slovensku neexistují aktuálně průzkumy trhu a mnoho konkurenčních společností neuvádí data o svém portfoliu klientů, není možné postavení Emitenta v hospodářské soutěži odhadnout.

### 9.5.2.3 Německo

V Německu, které bylo dříve největším světovým trhem, došlo v roce 2015 k prudkému propadu fotovoltaiky – a to především v důsledku celé řady škrtů a změn v rámci národních výkupních tarifů pod taktovkou dvou posledních koaličních vlád (od roku 2013).

V roce 2015 byly v Německu podle údajů ve zprávě Global Market Outlook for Solar Power 2016 – 2020 připojeny fotovoltaické elektrárny s celkovým výkonem 1,46 GWp (pokles v porovnání s instalacemi v rozsahu 1,89 GWp v roce 2014 a 3,30 GWp v roce 2013); celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren tak ke konci roku 2015 činil 39,7 GWp.

Společnost patřící do Skupiny Emitenta poskytovala své specializované služby „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače německým fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 1,8 MWp a není zatím v hospodářské soutěži na německém trhu nijak výrazným hráčem.

### 9.5.2.4 Austrálie

Ke konci prosince 2015 činil celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren v Austrálii podle Global Market Outlook for Solar Power 2016 – 2020<sup>4</sup> 5,09 GWp (v porovnání s 4,13 GWp v roce 2014), což znamená, že během roku byla instalována zařízení s kapacitou 0,9 GWp.

Od otevření svého zastoupení v Sydney do září 2016 společnosti ze Skupiny Emitenta v Austrálii vybudovaly a uvedly do provozu fotovoltaické projekty s celkovým výkonem 1,1 MWp. Především se jednalo o rozsáhlé střešní fotovoltaické instalace pro komerční klientelu. Vzhledem k celkové instalované kapacitě v Austrálii není Emitent v tomto okamžiku v hospodářské soutěži významným hráčem na australském trhu větších střešních instalací.

Vlastní portfolio Skupiny Emitenta zahrnovalo jednu střešní fotovoltaickou elektrárnu (Symonston, blízko hlavního města Canberra) s celkovým instalovaným výkonem 144 kWp. Toto zařízení bylo získáno v dubnu 2013.

O&M portfolio provozované v Austrálii celkem zahrnovalo fotovoltaické elektrárny s kapacitou 1,1 MWp – v rámci správy portfolia Skupiny Emitenta (0,14 MWp) i portfolia třetích stran.

---

<sup>4</sup>[http://www.solarpowereurope.org/fileadmin/user\\_upload/documents/Events/SolarPower\\_Webinar\\_Global\\_Market\\_Outlook.pdf](http://www.solarpowereurope.org/fileadmin/user_upload/documents/Events/SolarPower_Webinar_Global_Market_Outlook.pdf)

#### **9.5.2.5 Belgie**

Ke konci prosince 2015 činil celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren v Belgii 3,24 GWp (v porovnání s 3,15 Wp v roce 2014), což znamená, že během roku byla instalována zařízení s kapacitou 0,09 GWp. (Zdroj: Global Market Outlook For Solar Power / 2016 - 2020, Solar Power Europe, Brussels 2016)

O&M portfolio provozované v Belgii celkem zahrnovalo služby Inverter Cardio pro fotovoltaické elektrárny s kapacitou 9,2 MWp – v rámci správy portfolia třetích stran, konkrétně poskytuje služby preventivní údržby pod názvem „Inverter Cardio“. Vzhledem k celkové velikosti belgického trhu není Emitent v tomto okamžiku v hospodářské soutěži na tomto trhu významným hráčem.

#### **9.5.2.6 Francie**

Ke konci prosince 2015 činil celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren ve Francii 6,51 GWp (v porovnání). (Zdroj: Global Market Outlook For Solar Power / 2016 - 2020, Solar Power Europe, Brussels 2016)

Společnost ze Skupiny Emitenta poskytovala své specializované služby „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače francouzským fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 21,3 MWp. Vzhledem k celkové velikosti francouzského trhu není Emitent v tomto okamžiku v hospodářské soutěži na tomto trhu významným hráčem.

#### **9.5.2.7 Rumunsko**

Ke konci prosince 2015 činil celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren v Rumunsku 1,33 GWp (v porovnání s 1,22 GWp v roce 2014), což znamená, že během roku byla instalována zařízení s kapacitou 0,11 GWp. (Zdroj: Global Market Outlook For Solar Power / 2016 - 2020, Solar Power Europe, Brussels 2016).

V roce 2015 dceřiná společnost Emitenta rozšířila své služby v oblasti O&M také na Rumunsko, když převzala celkový monitoring, provoz a údržbu tří elektráren severozápadní části země. Tyto elektrárny disponují celkovým instalovaným výkonem 11 MWp. Vzhledem k celkové velikosti trhu není Emitent v tomto okamžiku významným hráčem.

#### **9.5.2.8 Ostatní země**

Společnosti ze Skupiny Emitenta dále nabízí své specializované služby „Inverter Cardio“ pro centrální fotovoltaické střídače fotovoltaickým elektrárnám s výkonem 15 MWp v Itálii a 1 MWp v Bulharsku.

### **9.5.3 Hlavní trhy z pohledu právního rámce podpory fotovoltaiky**

Ačkoliv v rámci své strategie Skupina Emitenta usiluje o snížení závislosti na dotačních programech, je v současné době státní podpora pro podnikatelskou činnost Emitenta významná.

Podpora fotovoltaických zařízení je poskytována v řadě zemí, přičemž podoba státní podpory je značně různorodá – a to na místní i regionální úrovni. Například standardní formou podpory jsou uzákoněné výkupní ceny, které garantují fixní ceny energie produkované v rámci obnovitelných zdrojů energie (např. německý zákon o energii z obnovitelných zdrojů). V souladu s těmito zákony jsou provozovatelé distribuční soustavy povinni nakupovat elektřinu vyrobenou v rámci fotovoltaických zařízení za předem stanovené fixní ceny. Kromě toho jsou na nákup a výstavbu fotovoltaických elektráren poskytovány úvěry se zvýhodněnými úrokovými sazbami.

Dále je uveden stručný popis situace v oblasti státní podpory na příslušných trzích, kde Emitent podniká či má v úmyslu v budoucnu podnikat.

#### **9.5.3.1 Česká republika**

V České republice již od roku 2005 existuje zákon o podpoře výroby elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Tento zákon zahrnuje obecnou povinnost regionálních provozovatelů distribuční soustavy připojovat příslušná zařízení a nakupovat elektrickou energii dodávanou do distribuční sítě. Kromě toho pak provozovatel platí garantovanou výkupní cenu za elektřinu dodanou do veřejné distribuční sítě, případně výrobce inkasuje alternativní „zelený bonus“. V případě výkupních cen má povinně vykupující

povinnost od výrobce elektřiny vykoupit veškerý objem elektřiny naměřené v předávacím místě výroby elektřiny a dodané do elektrizační soustavy za cenu stanovenou aktuálním cenovým rozhodnutím ERÚ. Vyúčtování takto vykoupené elektřiny se provádí na základě hodnot naměřených měřidlem příslušného provozovatele v předávacím místě výroby elektřiny a distribuční soustavy nebo přenosové soustavy. 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 zelených bonusů si musí výrobce najít sám svého odběratele elektrické energie a s ním si sjednat cenu. Část vyrobené elektřiny je také možné využít pro vlastní spotřebu a s obchodníkem sjednat smlouvu pouze na dodávku nespotebovaných přebytků (v případě, že dochází k přetokům do elektrizační soustavy bez smlouvy o dodávce, jedná se o neoprávněnou dodávku bez nároku na podporu). Zelený bonus je zpravidla spojen s vyšším výnosem korespondujícím zvýšené riziko prodeje vyrobené elektřiny oproti výkupní ceně. Například fotovoltaická zařízení připojená k distribuční síti v roce 2010 měla ze zákona nárok na garantovanou výkupní cenu za elektřinu dodanou do veřejné sítě ve výši 12,25 Kč/kWh – a to u zařízení s celkovým instalovaným výkonem do 30 kW včetně (alternativně zelený bonus ve výši 11,28 Kč/kWh) a 12,15 Kč/kWh pro zařízení s výkonem přes 30 kW (alternativně zelený bonus ve výši 11,18 Kč/kWh). Odměny za dodanou elektrickou energii jsou garantovány na dobu 20 let.

Tyto odměny se každoročně zvyšují (na základě cenového rozhodnutí Energetického Regulačního Úřadu (ERÚ)), aby odrážely index cen průmyslových výrobců – nejméně o 2 % a maximálně o 4 % ročně. Od roku 2011 již dotační program nezahrnuje odměny za elektrickou energii dodanou ze zařízení na zelené louce. Vzhledem k tomu, že fotovoltaické elektrárny v portfoliu Emitenta byly postavené před rokem 2011, nevztahuje se na ně snížení podpory, stejně jako třeba nově vypsání programy (např. „Zelená úsporám“). Konkrétně pak v roce 2010 došlo k zavedení srážkové daně z příjmu z fotovoltaických elektráren s instalovaným výkonem nad 30 kWp ve výši 26 % (resp. 28% v režimu zeleného bonusu), přičemž tato daň (dále jen „solární daň“) byla uplatněna v letech 2011 až 2013 - a to i na elektrárny, které již byly v provozu v letech 2009 a 2010. Česká vláda se později rozhodla dále rozšířit solární daň na příslušné elektrárny až do konce platnosti výkupního tarifu – tedy do období let 2029 a 2030, přičemž snížila sazbu daně na 10% (resp. 11% v režimu zeleného bonusu).

S ohledem na fotovoltaická zařízení připojená k distribuční síti v období od 1.1.2010 do 31.12.2010 byla pro fotovoltaické elektrárny s instalovaným výkonem nad 30kWp od 1.1.2014 stanovena solární daň ve výši 10 % příjmů (obratu) fotovoltaických zařízení (resp. 11% v režimu zeleného bonusu), a to podobutrvání práva na podporu elektřiny z obnovitelných zdrojů. Tato daň se vztahuje na fotovoltaické elektrárny v portfoliu Emitenta v České republice.

V roce 2015 došlo k situaci, kdy ERÚ zdržel vypsání cenového rozhodnutí, kterým se stanoví výše podpory pro podporované zdroje energie (do kterých spadají fotovoltaické elektrárny vlastněné projektovými společnostmi ze Skupiny Emitenta) a vydal jej teprve 29. 12. 2015. V době schválení tohoto Prospektu ERÚ nevydal cenové rozhodnutí, kterým se stanoví výše podpory pro podporované zdroje energie pro rok 2017 a podmínil jeho vydání obdržetím notifikačního rozhodnutí Evropské Komise tzv. notifikace pro státní podporu poskytovanou výrobcům energií z obnovitelných zdrojů.

### **9.5.3.2 Slovensko**

U fotovoltaických zařízení připojených k síti do konce roku 2010 činila odměna celkem 0,42512 EUR/kWh pro zařízení s celkovým instalovaným výkonem přes 100 kW. U fotovoltaických zařízení připojených k síti k 30. Červnu 2011 činí bonus celkem 0,38261 EUR/kWh (pro zařízení s výkonem přes 100 kWh).

Pozdější úpravy výkupních tarifů a bonusů se portfolia emitenta netýkají, protože všechny elektrárny v portfoliu emitenta byli zapojeni do konce června 2011. V roce 2013 byl na Slovensku zaveden poplatek za rezervaci kapacity, takzvaný G-komponent, na straně výrobců elektřiny. V červnu 2016 však Ústavní soud na Slovensku G-komponent pro výrobce zrušil. V době podání tohoto prospektu není zcela jasné, zda a jakou formou bude G-komponent do budoucna opět aplikován a zda budou poplatky za zrušený G-

komponent výrobcům energie vráceny.

### 9.5.3.3 Austrálie

Od roku 2008 australské státy postupně zavedli systémy podpory pro elektrickou energii vyrobenou z obnovitelných zdrojů energie a dodanou do veřejné sítě. V roce 2009 byly tyto bonusy zavedeny pro teritoria „Australian Capital Territory“ v okolí města Canberra a v roce 2010 se přidal Nový Jižní Wales. Ačkoliv byl plánován jednotný systém pro celé území Austrálie, který by nahradil ostatní odměny a bonusy za elektrickou energii stanovené dle legislativy jednotlivých federálních států, prozatím nedošlo k jeho přijetí

Skupina Emitenta zatím působí v teritoriu „Australian Capital Territory“ v okolí města Canberra v Novém Jižním Walesu.

Po dosažení limitu pro celkovou kapacitu instalovaných zařízení byly v polovině roku 2011 odměny za elektrickou energii dodanou do veřejné sítě v rámci Nového Jižního Walesu a Teritoria hlavního města Austrálie zrušeny – a to ve prospěch nových výrobců elektřiny.

Příslušné podpory jsou aktuálně upraveny na základě programu „Solárních certifikátů“. Tento program je součástí projektu „Cíle v oblasti obnovitelných zdrojů energie“ (Renewable Energy Target, RET). Projekt RET garantuje trh, kde bude fungovat systém obchodovatelných certifikátů na další výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů.

Certifikáty jsou rozděleny do dvou skupin podle své kapacity. Elektrárny do výkonu 100 kWp generují tzv. Small Scale Technology Certificates (Malé Technické Certifikáty, STC). U certifikátů Small Scale Technology Certificates regulátor odhadne objem vyrobené elektřiny po celou dobu životnosti elektrárny (pro fotovoltaiku 15 let) a při připojení elektrárny majitelovi vytvoří odpovídající počet certifikátů, které může majitel okamžitě prodat a zvýšit si tím návratnost své investice.

V případě prodeje Small Scale Technology Certificates pomocí clearingového domu australské vlády je cena certifikátu na úrovni 40 AUD/certifikát. Clearingový dům však nemůže garantovat okamžité vykonání obchodu z důvodů chybějící poptávky po certifikátech. Existuje možnost prodeje STC na sekundárním trhu, kde cena pro tyto certifikáty se pohybuje též okolo 40 AUD / /certifikát (Aktuální ceny certifikátů lze najít na webové stránce <http://greenmarkets.com.au/>).

Elektrárny s větším výkonem než 100 kWp jsou řazeny druhé kategorie a generují tzv. Large Scale Generation Certificates (Velkogenerační Certifikáty tj. LGC).

V případě LGC jsou akreditované elektrárny využívající vybrané obnovitelné zdroje energie oprávněny k vytváření certifikátů na základě objemu vyrobené energie a lokality elektrárny v rámci teritoria Austrálie. Tedy například jeden takový certifikát obdrží majitel akreditované elektrárny za jednu megawatthodinu elektřiny vyrobené a dodané akreditovanou elektrárnou do distribuční sítě.

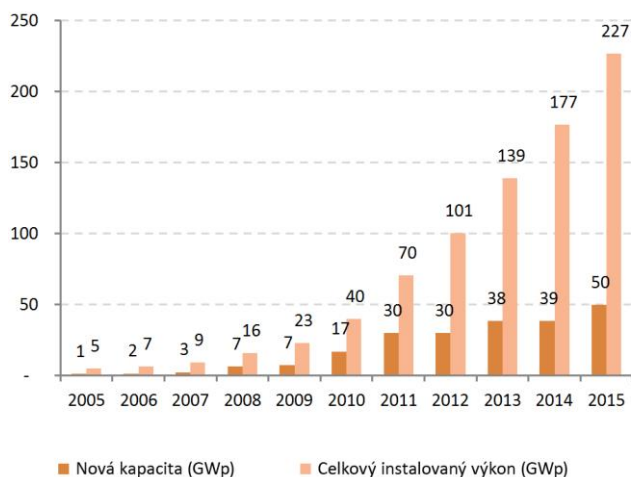
Po vytvoření a ověření certifikátů, působí tyto certifikáty jako forma měny a mohou být prodávány a převáděny na jiné jednotlivce a podniky za smluvní cenu. Na stranu poptávky po těchto certifikátech se řadí povinné osoby (jako například velké podniky, obchodníci s elektřinou, atd.), které jsou povinné odevzdat regulátorovi trhu stanovený počet certifikátů za každý rok.

V případě prodeje Large Scale Generation Certificates pomocí clearingového domu australské vlády je cena certifikátu tržně stanovená nabídkou a poptávkou po certifikátech. Současná cena na tomto trhu je pro tyto certifikáty je mezi 80 AUD/ certifikát a 90 AUD / certifikát (Aktuální ceny certifikátů lze najít na webové stránce <http://greenmarkets.com.au/>).





















## 9.5.4 Hlavní trhy z pohledu fotovoltaiky

### 9.5.4.1 Globální trhy a regionální trendy v roce 2015

Vývoj globální ročního a celkového instalovaného výkonu 2005-2015 (GWp)



Top 10 zemí v roce 2015 v GWp

Celkový instalovaný výkon			Nová kapacita 2015				
1		Čína	43.5	1		Čína	15.2
2		Německo	39.7	2		Japonsko	11.0
3		Japonsko	34.4	3		USA	7.3
4		USA	25.6	4		Velká Británie	3.5
5		Itálie	18.9	5		Indie	2.0
6		Velká Británie	8.8	6		Německo	1.5
7		Francie	6.6	7		Korea	1.0
8		Španělsko	5.4	8		Austrálie	0.9
9		Austrálie	5.1	9		Francie	0.9
10		Indie	5.0	10		Kanada	0.6

Zdroj: „2015 - Snapshot of global photovoltaic markets“, International Energy Agency (Grafika Photon Energy)

V roce 2015 došlo k dalšímu rozvoji fotovoltaických zařízení. Dle předběžných výsledků, které agentura IEA-PVPS zveřejnila v dubnu 2016 ve své studii „2015 – Snapshot of global photovoltaic markets“<sup>5</sup>, by měla být celosvětově instalována fotovoltaická zařízení s celkovým výkonem téměř 50 GWp (oproti 40 GWp v roce 2014, 38 GWp v roce 2013 a 30 GWp v roce 2012). Celkový instalovaný výkon by tak ke konci roku v celosvětovém měřítku dosáhl podle IEA-PVPS 227 GWp, což v porovnání s rokem 2014 představuje 28% nárůst.

Vzhledem k tomu, že existuje více metod, jak měřit růst a kapacitu instalovaného výkonu (například podle počtu instalovaných panelů nebo připojení elektáren do sítě), je dobré uvádět i čísla z dalších průzkumů. Odhady agentury GTM Research<sup>6</sup> například hovoří o vyšším růstu globálního fotovoltaického trhu v roce 2015, když pro dané období předpokládají 34% růst o 59 GWp na 256 GWp

Agentura GTM Research pak očekává, že v roce 2016 dojde k výraznému poklesu tohoto růstu na pouhých 64 GWp, přičemž poukazuje na snížené výkupní tarify v Japonsku, Číně a Spojeném království. Celkový instalovaný výkon fotovoltaických elektráren by tak měl činit 321 GWp.

V roce 2015 patřily celosvětově ke špičce následující tři země:

- (d) Globální jedničkou tohoto trhu byla Čína s celkovým instalovaným výkonem ve výši cca 15,2 GWp.
- (e) Japonsko bylo druhým největším trhem na světě s celkovým instalovaným výkonem ve výši okolo 11,0 GWp.
- (f) Spojené státy pak byly třetí s celkovým instalovaným výkonem 7,3 GWp.

V roce 2015 pak Asie potvrdila svou nadvládu nad Evropou, a to třetí rok za sebou. Asijsko-pacifický region, kterému vévodí Čína a Japonsko, představoval v posledním roce 60 % celosvětového trhu. Indie v roce 2015 směřuje do nejlepší pětky, přičemž instalovaný výkon odhadem činí 2,0 GWp.

Díky konjunkturu rezidenčního fotovoltaického trhu a další implementaci projektů v rámci sektoru komunálních služeb byl rok 2015 v USA rokem rekordním. Podle Agentury GTM Research bylo 2015 v USA

<sup>5</sup>[http://www.iea-pvps.org/fileadmin/dam/public/report/statistics/IEA-PVPS\\_-\\_A\\_Snapshot\\_of\\_Global\\_PV\\_-\\_1992-2015\\_-\\_Final.pdf](http://www.iea-pvps.org/fileadmin/dam/public/report/statistics/IEA-PVPS_-_A_Snapshot_of_Global_PV_-_1992-2015_-_Final.pdf)

<sup>6</sup> <http://www.greentechmedia.com/articles/read/gtm-research-global-solar-pv-installations-grew-34-in-2015>

instalováno 7,3 GWp<sup>7</sup>.

V současné době Evropa představuje méně než 50 % celkového instalovaného výkonu, přičemž tento podíl se bude v následujících letech dále snižovat.

Relativní zpomalení fotovoltaického trhu v Evropě je důsledkem dalších záměrných regulatorních změn. V několika evropských zemích, jako v České republice či na Slovensku, došlo k zásadnímu narušení důvěry investorů a životaschopnosti investic do fotovoltaiky v důsledku zásadního snížení podpory, retroaktivních opatření a neplánovaných změn regulatorního rámce. Všechny tyto faktory vedly k významnému propadu trhu.

#### **9.5.4.2 Vývoj evropských trh v roce 2015**

- Ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska byly v roce 2015 podle studie „2015 - Snapshot of global photovoltaic markets“ IEA-PVPS instalovány fotovoltaické projekty s celkovým výkonem 3,5 GWp. Tato země si tak již druhý rok za sebou připsala prvenství v rámci evropského trhu (2,3 GWp v roce 2014). Tamní vláda však oznámila drastické snížení výkupních tarifů a odvolání předběžné akreditace dle systému výkupních tarifů. Očekává se, že tato opatření budou mít zásadní dopad na růst, ke kterému ve Spojeném království docházelo během posledních dvou let.
- V Německu – nejvýznamnějším evropském trhu z hlediska celkového instalovaného výkonu – došlo podle stejného zdroje k dalšímu poklesu na 1,5 GWp, v porovnání s hodnotou 1,9 GWp v roce 2014.
- Francie se podle IEA-PVPS přiblížila hranici jednoho gigawattu. V porovnání s rokem 2014 se tak jedná o stabilní vývoj.
- Itálie, stejně jako všechny trhy, kde došlo k postupnému ukončení výkupních tarifů, vykazovala podle IEA-PVPS stabilní vývoj na úrovni 0,3 GWp.
- Fotovoltaické elektrárny uspokojují podle stejné studie alespoň 3,5 % poptávky po elektrické energii v Evropě a 7 % poptávky po elektrické energii ve špičce.

#### **9.5.4.3 Vývoj amerického trhu v roce 2015**

- V USA byly v roce 2015 podle IEA-PVPS instalovány fotovoltaické elektrárny s instalovaným výkonem 7,3 GWp, což proti roku 2014 představuje 18% nárůst. Celkový instalovaný výkon tak činí 27,4 GWp – tedy tolik, kolik je nutné pro uspokojení spotřeby 5,4 mil. amerických domácností.
- Rozšíření daňového zvýhodnění investic (ITC) na solární sektor pomohlo výraznému růstu tohoto odvětví.
- Agentura GTM Research předpokládá, že v roce 2016 budou připojeny nové instalace v objemu 13,9 GWp, tedy 85% nárůst v porovnání s rokem 2015, přičemž hlavním motorem rostoucí poptávky jsou komunální fotovoltaické projekty<sup>8</sup>.

#### **9.5.4.4 Vývoj asijského trhu v roce 2015**

- Čína, která v roce 2015 rozšířila celkové kapacity o 15,2 GWp, podle IEA-PVPS aktuálně disponuje celkovým instalovaným výkonem fotovoltaických elektráren ve výši 43,5 GWp. Čína je tak již od roku 2013 největším světovým trhem solárních elektráren, přičemž v letech 2013 i 2014 byla instalována zařízení s výkonem přes 10 GWp. Tato země plánuje instalovat do roku 2020 fotovoltaická zařízení s výkonem 150 GWp, avšak aktuálně se potýká s problémy v otázkách připojení k síti či v souvislosti se zpožděními při výplatě dotací.
- Japonský program kompenzací, který byl poprvé představen v červenci 2012, způsobil podle IEA-PVPS

<sup>7</sup> <http://www.greentechmedia.com/articles/read/us-solar-market-sets-new-record-installing-7.3-gw-of-solar-pv-in-2015>

<sup>8</sup> [https://www.greentechmedia.com/content/report\\_pdfs/US\\_Solar\\_Market\\_Insight\\_-\\_Q3\\_2016\\_-\\_Executive\\_Summary.pdf](https://www.greentechmedia.com/content/report_pdfs/US_Solar_Market_Insight_-_Q3_2016_-_Executive_Summary.pdf)



dramatický růst počtu fotovoltaických instalací. Již podruhé za sebou se tak Japonsko stalo jedním z největších světových trhů, když v roce 2015 zvýšilo celkový instalovaný výkon o 11,0 GWp. Blížící se liberalizace trhu s elektřinou pak přináší další růstový potenciál solárního odvětví.

- Indický solární trh, který je v asijském regionu ve stínu dvou výše uvedených leaderů, konečně roste. V roce 2015 podle IEA-PVPS přidala 2 GWp a nyní disponuje kapacitou 5 GWp. Vláda zvýšila cíl pro solární instalace v rámci Národní solární mise z 22 GWp na 100 GWp do roku 2022.

#### **9.5.4.5 Vývoj rozvíjejících se trhů v roce 2015**

- Rozvíjející se trhy i v roce 2015 přispívaly ke globálnímu rozvoji – např. Chile (0,4 GWp), Alžírsko (0,3 GWp) nebo Jižní Afrika (0,2 GWp).
- V Jižní Americe několik zemí přijalo pravidla, která by mohla mít příznivý vliv na rozvoj fotovoltaiky v dalších letech, především pak Mexiko, Brazílie a Peru.

#### **9.5.4.6 Vývoj australského trhu v roce 2015**

- Australský trh v roce 2015 potvrdil svou zralost, když podle IEA-PVPS dosáhl úrovně růstu 0,94 GWp (v porovnání s 0,9 GWp v roce 2014).
- Austrálie podle IEA-PVPS představuje osmý největší trh na světě, když představuje 1,9 % instalované kapacity v roce 2015.
- Austrálie je jedním z nejslunečnějších kontinentů na světě. Většina fotovoltaických elektráren je připojena k elektrické síti. Avšak existuje množství samostatných (nepřipojených) fotovoltaických elektráren, které nejsou závislé na elektrické síti, a to především v odlehlých australských vesnicích. Odhaduje se, že sluneční záření v Austrálii je přibližně 10 000 krát vyšší, než je roční spotřeba energie. Sluneční záření je pak obzvláště vysoké v oblasti Střední a Severozápadní Austrálie. Tyto regiony však nejsou připojeny k národní distribuční soustavě elektrické energie.
- Australský trh je z celosvětového hlediska jedinečný, neboť se převážně jedná o rezidenční trh malého rozsahu – v důsledku státní podpory, která tento systému upřednostňovala. Každá sedmá australská domácnost využívá solární energii.
- V této zemi je jedna z nejvyšších měr penetrace rezidenčních solárních systémů: přibližně 5 GWp celkového instalovaného výkonu, kdy méně než 300 MWp pochází z projektů komunální velikosti.
- V roce 2015 australská vláda upravila projekt RET („Cíl v oblasti obnovitelných zdrojů energie“), který stanovuje cíl, do roku 2020 vyrobit ročně 33 000 GWh z velkých obnovitelných zdrojů. Kromě toho došlo ze strany CEFC („Clean Energy Finance Corporation“ – Společnost pro financování čisté energie) a ARENA („Australian Renewable Energy Agency“ – Australská agentura pro obnovitelnou energii) ke spuštění doplňkových programů na podporu velkých fotovoltaických projektů. Agentura ARENA spustila program v celkové hodnotě 100 mil. AUD, který je určen na rozvoj velkých projektů větších než 5 MWp. Společnost CEFC toto doplnila programem ve výši 250 mil. AUD, který je určen na úvěry 15 mil. AUD a více na fotovoltaické projekty podobného rozsahu.
- Článek australské poradenské společnosti SunWiz<sup>9</sup> uvádí, že solární energie byla v čele všech nových zdrojů energie v roce 2015, když byla v Austrálii v roce 2015 nově instalována zařízení s celkovým výkonem v objemu 0,91 GWw (0,94 GWp dle IEA-PVPS). Pro srovnání: docela dobře si podle stejné studie SunWiz v roce 2015 vedl také sektor větrných elektráren (774 MWp nově instalovaného výkonu), zatímco uhlí během daného období ztratilo 1 300 MWp.

<sup>9</sup> <http://www.sunwiz.com.au/index.php/2012-06-26-00-47-40/402-australian-solar-power-installations-hit-5gw.html>

### 9.5.5 Konkurence

Konkurence na trhu pro služby a řešení v segmentu „downstream“, tj. segmentu, který se zabývá vývojem projektů, výstavbou a provozem FVE se i nadále zvyšuje. Konkurence Emitenta zahrnuje interní fotovoltaická oddělení velkých energetických společností, stejně jako nezávislé konkurenční společnosti či nově vstupující subjekty, které mohou soutěžit celkově nebo pouze v rámci určitých segmentů příslušného trhu.

S koncem či snižováním podpory elektřiny vyráběné z obnovitelných zdrojů v rámci některých velkých trhů se jedním z hlavních motorů tvorby hodnoty v sektoru fotovoltaiky stává zvyšování provozní efektivity ve stávajících instalovaných zařízeních, a to prostřednictvím provozu a údržby, případně zvyšující se centralizací činností mnoha provozovatelů na různých trzích.

Zpráva GTM Research / SoliChamba Consulting<sup>10</sup>, která byla zveřejněna v listopadu 2015, uvádí, že globální trh provozu a údržby („O&M“) fotovoltaických zařízení komunální velikosti vzroste do roku 2020 na úroveň 390 GWp – tedy téměř trojnásobek odhadovaného objemu 133 GWp ke konci roku 2015.

Konkurence na O&M trhu fotovoltaických zařízení se liší podle jednotlivých zemí – na každém z velkých solárních trhů patří k leaderům různé společnosti. Dle nejnovějšího indexu Bloomberg New Energy Finance PV O&M Index 2015 je třetím největším poskytovatelem služeb O&M na světě společnost BELECTRIC, která v rámci servisních smluv obhospodařuje fotovoltaická zařízení s celkovým instalovaným výkonem přesahujícím 1,3 GWp. Před touto společností tak figuruje pouze dvojice amerických společností, First Solar a SunEdison.

Společnosti, které nabízejí služby O&M, patří zejména do následujících skupin: subjekty nabízející výstavbu fotovoltaických elektráren, developři, firmy z oblasti elektrotechniky/střídačů, vertikálně integrované solární společnosti, nezávislí výrobci elektřiny/společnosti komunálních služeb a nezávislí poskytovatelé služeb O&M.

Zároveň je nutné uvést, že trhy v oblasti O&M jsou stále ještě velice heterogenní. Na trzích, kde je Emitent aktivní, existuje mnoho soutěžitelů, mezi kterými neexistuje jeden dominantní. Kromě toho neexistují průzkumy tohoto odvětví trhu, podle kterých by bylo možné konkrétně určit postavení Emitenta v hospodářské soutěži. V České republice patří mezi konkurenci Emitenta společnosti ČEZ Solární s.r.o., Solar Global Service a.s., či Lumen a.s., NWT a.s. či Solartec Holding a.s.

Na základě veřejně dostupných informací o své konkurenci Emitent odhaduje, že s více jak 96 fotovoltaickými elektrárnami v České Republice zaujímá post druhého největšího poskytovatele O&M služeb v této zemi. V ostatních zemích Emitent v tomto okamžiku odhaduje, že není svou velikostí významným poskytovatelem.

Typickými klienty těchto subjektů pak jsou majitelé solárních systémů, od soukromých investorů po velké banky.

Emitenta od jeho konkurentů mimo jiné odlišují následující skutečnosti:

- Společnosti ze Skupiny Emitenta využívají více než 7 let zkušenosti pro rozvoj a poskytování produktů a odborných služeb, díky kterým mohou zákazníci překonávat případné problémy a dosahovat diferenciací služeb, a to na základě osobních a uvážených vztahů se zákazníky. To vše vede ke zjednodušení celkové náročnosti provozního prostředí;
- Společnosti ze Skupiny Emitenta neustále navrhuji a vytváří řešení, která jsou určena výhradně pro sektor fotovoltaiky;
- Společnosti ze Skupiny Emitenta inovují a umožňují zákazníkům využívat nové podnikatelské modely, které dále podpoří schopnost vytvářet nové zdroje příjmů a úspěšně fungovat na měnícím se trhu;
- Společnosti ze Skupiny Emitenta poskytují vysoce kvalitní, dostupné, spolehlivé integrované, ale modulární služby.

<sup>10</sup> <http://www.greentechmedia.com/research/report/megawatt-scale-pv-om-and-asset-management-2015-2020>

## 9.6 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

### 9.6.1.1 Popis Skupiny Emitenta a postavení Emitenta ve Skupině

#### *Emitent má následující akcionáře:*

- (a) 44,11% vydaných akcií vlastní Solar Age Investments B.V., společnost založená a existující podle nizozemského práva, se sídlem Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsaná v rejstříku společností vedeném obchodní komorou v Amsterdamu pod reg. č. 56233701 (dále jen „**Solar Age Investments**“), tyto akcie představují 51,92% podíl na hlasovacích právech Emitenta
- (b) 14,32% vydaných akcií vlastní Solar Future Cooperatief U.A., družstvo založené a existující podle nizozemského práva, se sídlem Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsané v rejstříku společností vedeném obchodní komorou v Amsterdamu pod reg. č. 51462397 (dále jen „**Solar Future**“), tyto akcie představují 16,85% podíl na hlasovacích právech Emitenta;
- (c) 13,42% vydaných akcií vlastní Solar Power to the People Cooperatief U.A., družstvo založené a existující podle nizozemského práva, se sídlem Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království, zapsané v rejstříku společností vedeném obchodní komorou v Amsterdamu pod reg. č. 51462354 (dále jen „**Solar Power**“), tyto akcie představují 15,80% podíl na hlasovacích právech Emitenta

Emitent vlastní 15,05% svých vydaných akcií, přičemž s těmito akciemi není spojeno žádné hlasovací právo. Celkově 13,11% vydaných akcií je vlastněno jako free float, přičemž tyto akcie představují 15,43% podíl na hlasovacích právech Emitenta.

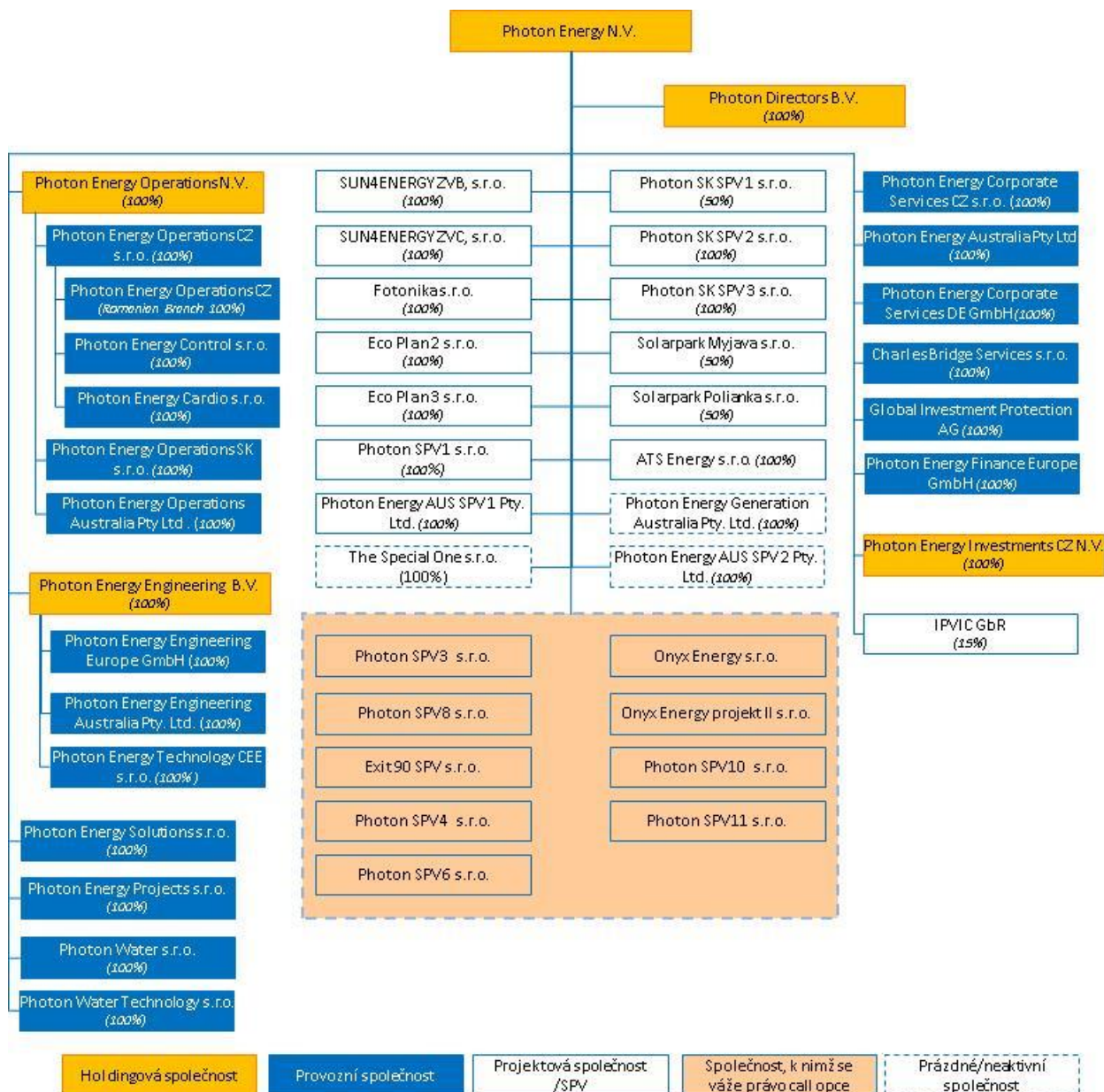
Podle Emitentovi dostupných informací jsou společníky společnosti Solar Age Investments B.V. jsou družstva Solar Future, které vlastní podíl o velikosti 51,7% a Solar Power, které vlastní 48,3%. Družstvo Solar Future je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné společností Solar Future S.à r.l., se sídlem 11, boulevard Royal, L-2449 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, zapsanou v lucemburském obchodním rejstříku pod identifikačním číslem: B 177584, která vlastní 100% majetkovou účast na tomto družstvu. Družstvo Solar Power je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné společností Solar Power to the People S.à r.l., se sídlem 11, boulevard Royal, L-2449 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, zapsanou v lucemburském obchodním rejstříku pod identifikačním číslem: B 177602, která vlastní 100% majetkovou účast na tomto družstvu. Solar Future S.à r.l. je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné Michaelem Gartnerem, který vlastní 90% majetkovou účast na této společnosti a společností Oberkampff Investments N.V., která vlastní 10%. Solar Power to the People S.à r.l. je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné Georgem Hotarem, který vlastní 90% majetkovou účast na této společnosti a společností Oberkampff Investments N.V., která vlastní 10%.

Emitent je ovládající osobou uplatňující vliv na řízení dceřiných společností na základě akcionářských práv.

### 9.6.1.2 Závislost Emitenta na subjektech ze Skupiny Emitenta

Emitent je zásadním způsobem závislý na českých a slovenských projektových společnostech ze Skupiny Emitenta a na společnostech poskytujících komplexní služby provozu a servisu fotovoltaických elektráren (tj. Photon Energy Operations N. V., Photon Energy Operations SK s.r.o. a, Photon Energy Operations CZ s.r.o., Photon Energy Operations Australia Pty. Ltd., Photon Energy Control s.r.o. a Photon Energy Cardio s.r.o.). Závislost Emitenta na českých a slovenských projektových společnostech vyplývá zejména z následujících okolností. Jedním ze dvou významnějších zdrojů příjmů Emitenta jsou fotovoltaické elektrárny vlastněné českými a slovenskými a projektovými společnostmi, které zároveň představují nejvyšší aktivum. Schopnost Emitenta plnit své dluhy vyplývající z Dluhopisů tedy bude zásadním způsobem závislá na schopnosti projektových společností dosahovat zisky z výroby elektrické energie a na výplatě dividend plynoucích z výroby ve prospěch Emitenta. Druhým významným zdrojem příjmů Emitenta jsou příjmy plynoucí výše jmenovaným společnostem z poskytování specializovaných služeb provozu a servisu fotovoltaických elektráren. Schopnost Emitenta plnit své dluhy vyplývající z Dluhopisů tedy bude zásadním

způsobem závislá na schopnosti servisních společností dosahovat zisky plynoucí z poskytování specializovaných služeb provozu a servisu fotovoltaických elektráren třetím stranám a na výplatě dividend plynoucích z tržeb za poskytované specializované služby ve prospěch Emitenta.



K datu schválení tohoto Prospektu, Emitent vlastní přímo či nepřímo majetkové účasti v několika společnostech, a to takto:

Firma	podíl v % na základním kapitálu v držení holdingové společnosti	Země registrace	Konsolidační metoda	IČO/ Registrační číslo	Vlastník
1 Photon Energy N.V. (PENV)	mateřská společnost	NL	-	51447126	-
2 Photon Directors B.V.	100%	NL	plná konsolidace	55257488	PENV
3 Photon Energy Engineering B.V. (PEE BV)	100%	NL	plná konsolidace	55423302	PENV
4 Photon Energy Operations N.V. (PEO NV)	100%	NL	plná konsolidace	55558089	PENV
5 Photon Energy Investments CZ N.V.	100%	NL	plná konsolidace	51447703	PENV
6 Photon Energy Australia Pty Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	150054069	PENV
7 Photon Energy Generation Australia Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	159386268	PENV
8 Photon Energy AUS SPV 1 Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	159386231	PENV
9 Photon Energy AUS SPV 2 Pty. Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	159386259	PENV
10 Photon Energy Operations Australia Pty.Ltd.	100%	AUS	plná konsolidace	159386311	PEONV
11 Photon Energy Engineering Australia Pty Ltd	100%	AUS	plná konsolidace	159386295	PEEBV
12 Global Investment Protection AG	100%	CH	plná konsolidace	CHE- 260.597.347	PENV
13 Photon Energy Corporate Services CZ s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	29015367	PENV
14 Photon SPV 1 s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	28482123	PENV
15 Photon Energy Operations CZ s.r.o. (PEOCZ) <sup>1</sup>	100%	CZ	plná konsolidace	29015952	PEONV
16 Photon Energy Control s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	28525931	PEOCZ
17 Photon Energy Technology CEE s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	28482069	PEEBV
18 Photon Water s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	25103393	PENV
19 Photon Energy Cardio s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	05203848	PEOCZ
20 The Special One s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	05314861	PENV
21 Charles Bridge Services s.r.o.	100%	CZ	plná konsolidace	05314712	PENV
22 Photon Energy Finance Europe GmbH	100%	DE	nekonsolidováno	HRB 134930 B	PENV
23 Photon Energy Corporate Services DE GmbH	100%	DE	plná konsolidace	HRB 134657 B	PENV
24 IPVIC GbR	15%	DE	nekonsolidováno	-	PENV
25 Photon Energy Engineering Europe GmbH	100%	DE	plná konsolidace	HRB 134674 B	PEEBV
26 EcoPlan 2 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45612251	PENV
27 EcoPlan 3 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45612161	PENV
28 Fotonika, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45443271	PENV
29 Photon SK SPV 1 s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	36867381	PENV
30 Photon SK SPV 2 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	47233184	PENV
31 Photon SK SPV 3 s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	47233281	PENV
32 Solarpark Myjava s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	47233206	PENV
33 Solarpark Polianka s.r.o.	50%	SK	metoda ekvivalence	47233222	PENV
34 SUN4ENERGY ZVB, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45373426	PENV
35 SUN4ENERGY ZVC, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45375348	PENV
36 ATS Energy, s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	35744235	PENV
37 Photon Energy Operations SK s.r.o.	100%	SK	plná konsolidace	45604371	PEONV
38 Photon Water Technology s. r. o.	100%	CZ	plná konsolidace	04568095	PENV

<sup>1</sup> Na území Rumunska založila společnost Photon Energy Operations CZ s.r.o.pobočku PHOTON ENERGY OPERATIONS CZ S.R.O. PRAGA SUCURSALA BUCURESTI.

Kromě společností uvedených výše Emitent konsoliduje pro účely **IFRS reportingu**, následující společnosti na základě skutečnosti, že Emitent má v rámci transakční dokumentace uzavřené se společností Raiffeisen – Leasing, s.r.o., která obstarala pro české projektové společnosti financování, právo na zpětný odkup všech obchodních podílů v těchto projektových společnostech (tzv. kupní opce) a tím pádem je Emitent v rámci IFRS chápán jako skutečný ekonomický vlastník:

	Název	% podílu v konsolidaci	% majetkového podílu	Krajina registrace	Konsolidační metoda	Identifikační číslo	Vlastník
39	Photon SPV 3 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28525957	RL
40	Photon SPV 8 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28539257	RL
41	Exit 90 SPV s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28539249	RL
42	Photon SPV 4 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28525981	RL
43	Photon SPV 6 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28525914	RL
44	Onyx Energy s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	28030800	RL
45	Onyx Energy projekt II s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace.	24698288	RL
46	Photon SPV 10 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	29015936	RL
47	Photon SPV 11 s.r.o.	100%	0%	CZ	plná konsolidace	29015944	RL

Poznámky:

RL – znamená společnost Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

Emitent a společnosti uvedené výše pod č. 1 až 47 dále také jako „Skupina Emitenta“)

## 9.7 INFORMACE O TRENDECH

Od data poslední uveřejněné účetní závěrky Emitenta dne 31.12.2015 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa, a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

Od data poslední uveřejněné účetní závěrky Emitenta dne 31.12.2015 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo ke změnám ve finanční situaci Emitenta, které by se daly hodnotit jako významné.

Emitentovi nejsou známy žádné jiné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta na běžný finanční rok.

Přetrvávající snižování cen fotovoltaických modulů a dalších komponentů pro stavbu fotovoltaických elektráren snížilo v průběhu roku 2016 investiční náklady. Pokračování tohoto vývoje lze podle názoru managementu Emitenta očekávat v mírnější podobě i v roce 2017, takže by konkurenceschopnost elektřiny vyrobené z fotovoltaických elektráren měla nadále narůstat po celém světě.

Protože kapitálové náklady představují dominantní nákladový faktor fotovoltaických elektráren má obecná a především dlouhodobá úroková úroveň spolu s investičními náklady rozhodující vliv na náklady na vyrobenou kilowatthodinu. Podle odhadu Emitenta lze počítat s dlouhodobě nízkou úrokovou úrovní, což by se mělo pozitivně projevit zejména v nákladech na cizí kapitál. Podle názoru Emitenta bude současně růst okruh finančních investorů, kteří vyhledávají dlouhodobé investiční projekty, např. penzijní společnosti a životní pojišťovny, a kteří budou podporovat investice vlastního kapitálu do těchto aktiv.

Největší faktor nejistoty ve fotovoltaickém odvětví je i nadále kromě potřeby cizího financování regulace, zejména v evropských zemích, ve kterých dosud vznikalo velké množství fotovoltaických elektráren na základě státěm řízených podpůrných systémů (např. garantované výkupní ceny nebo zelené certifikáty). Relativní zpomalení fotovoltaického trhu v Evropě je důsledkem dalších záměrných regulatorních změn. Některá retroaktivní opatření evropských vlád jako zavedení speciálních poplatků a daní z výroby elektřiny vyrobené fotovoltaickými elektrárnami a neplánované změny regulatorního rámce způsobily snížení atraktivity těchto jurisdikcí pro potencionální investory a zároveň došlo k zásadnímu narušení důvěry investorů a životaschopnosti investic do fotovoltaiky. Všechny tyto faktory vedly k významnému propadu trhu. Regulatorní riziko v Evropě umocňuje snahu managementu Emitenta zaměřit se na mimoevropské trhy, ve kterých je elektřina vyrobená ve fotovoltaických elektrárnách již komerčně konkurenceschopná. Z tohoto pohledu se zdá být trh v Austrálii nejvíce perspektivní.

### 9.7.1 Strategie Emitenta pro rok 2016 a 2017

Management Emitenta se domnívá, že rok 2015 představuje pro rozvoj Emitenta celkový obrat. Výnosy se v porovnání s rokem 2014 zvýšily, naopak došlo k poměrně významnému poklesu provozních nákladů, což mělo za následek výrazně vyšší výsledek na úrovni EBITDA, než v roce 2014. Pozitivní obrat nastal taky na

úrovni ukazovatelů EBIT, přičemž celková ztráta poklesla z 5,034 mil. EUR v roce 2014 na 1,720 mil. EUR v roce 2015. Emitent dokázal úspěšně vzkřísit růst příjmů, optimalizovat náklady v rámci všech předmětů podnikání, zatímco výsledný růst EBITDA přispěl k celkovým výsledkům a pomohl snížit ztrátu Emitenta po zdanění o dvě třetiny. Aktuální vývoj podnikatelské činnosti Emitenta v oblasti služeb provozu a údržby (O&M) a „Inverter Cardio“ na evropském trhu i v Austrálii zajišťuje základ trvalého růstu v roce 2016 i v letech následujících.

Emitent se i nadále soustředí na strategii vytváření zdrojů opětuujících se příjmů, a to při maximalizaci hodnoty pro zákazníky. Emitent tak stále klade důraz na:

- Řešení v oblasti energetiky na míru;
- Řešení umožňující decentralizovanou výrobu elektřiny a skladování elektrické energie;
- Provoz a údržbu fotovoltaických elektráren a zařízení pro skladování elektrické energie;
- Správu aktiv;
- Ochranu investic.

Další kroky Emitenta jsou následující:

Servisní společnosti Skupiny Emitenta se soustředí na komplexní řešení v oblasti služeb O&M ve střední Evropě, přičemž i nadále rozšiřují své služby „Inverter Cardio“ pro další technologie střídačů, a to v celoevropském měřítku.

Řešení pro monitorování fotovoltaických elektráren, tedy software i hardware pro přenos, sběr a analýzu dat z výroby a poruchovosti elektráren, budou nabízena společnostmi ze Skupiny Emitenta jako samostatný produkt. V souvislosti s expanzí kapacit fotovoltaických zařízení se Emitent i nadále soustředí na australský trh. Aktuálně Emitent zkoumá další potenciální trhy v regionu Střední a Jižní Ameriky, Afriky a Středního východu. Švýcarská dceřiná společnost Emitenta, Global Investment Protection AG, bude i nadále nabízet služby v oblasti arbitrážního poradenství, právního poradenství a restrukturalizace pro investory, jejichž aktiva mohou být ohrožena v důsledku retroaktivních státních opatření.

Kromě toho se za účelem budoucího snížení závislosti na státních dotacích bude strategie Emitenta především soustředit na expanzi na trhy, které dosáhly tzv. síťové parity, tedy situace, kdy jsou náklady na produkci elektrické energie v rámci fotovoltaických zařízení srovnatelné s cenami elektrické energie dodávané v rámci distribuční soustavy.

Emitent má rovněž v úmyslu soustředit se na řešení v oblasti produkce elektrické energie založená na hybridních systémech a na řešení nahrazující tradiční paliva v rámci energeticky náročných sektorů. V této oblasti má Emitent v úmyslu zaměřit se odvětví, jako jsou maloobchod, zemědělství, telekomunikace a další. V případě samostatných zařízení nepřipojených k síti, kde jsou úrovně slunečního záření během roku obvykle konstantně vysoké, příslušná energetická řešení zákazníkům umožňují snížit spotřebu tradičních paliv o více než 50 %. U síťových instalací pak mohou energeticky úsporná řešení výrazně snížit měsíční náklady na elektrickou energii.

Emitent má záměr působit jako inovativní společnost, přičemž má zájem vytvářet řešení založená na fotovoltaických zařízeních a na integraci se skladováním elektrické energie a/nebo dieselovými generátory. Skupina Emitenta vytvořila různé přesné modely pro síťové i samostatně stojící systémy, které jsou dostatečně flexibilní a mohou se tak adaptovat na celou řadu situací. Na podporu další tržní penetrace bude Skupina Emitenta na selektivní bázi spolupracovat s místními partnery, pokud to bude nutné či to podpoří celkovou hodnotu.

## 9.8 PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent se rozhodl prognózu nebo odhad zisku do Prospektu nezahrnout.

## 9.9 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

Orgány Emitenta jsou valná hromada a správní rada. Dozorčí rada nebyla zřízena.

### 9.9.1 Zakladatel Emitenta

Zakladateli Emitenta byli Georg Hotar a Michael Gartner. V rámci založení Emitenta zakladatel Georg Hotar upsal 2 223 344 akcií, každou o jmenovité hodnotě 0.01 EUR (1 eurocent) a zakladatel Michael Gartner upsal 2 376 656 akcií, každou o jmenovité hodnotě 0.01 EUR (1 eurocent).

### 9.9.2 Valná hromada

Valná hromada je nejvyšším orgánem Emitenta. Valná hromada je svolávána způsobem stanoveným ve Stanovách Emitenta a schází se v Amsterdamu, Harlememeeru, Haagu nebo Rotterdamu. Usnesení valné hromady přijaté jinde nejsou platné.

Každá akcie opravňuje k jednomu hlasu na valné hromadě. Usnesení valné hromady je přijato, pokud pro něj hlasuje většina hlasů přítomných akcionářů, pokud zákon nebo Stanovy Emitenta nevyžadují jinou většinu.

### 9.9.3 Správní rada Emitenta

Správní rada a její členové jsou statutárním orgánem Emitenta, jenž řídí činnost Emitenta a jedná jeho jménem. Členové správní rady jsou jmenováni valnou hromadou. Správní rada rozhoduje o všech záležitostech Emitenta, pokud nejsou vyhrazeny do působnosti valné hromady. Správní rada rozhoduje nadpoloviční většinou. Správní rada má v souladu se Stanovami Emitenta dva členy. Každý člen správní rady je oprávněn jednat za Emitenta samostatně. Současnou správní radu tvoří Georg Hotar a Michael Gartner.

#### Georg Hotar

- Funkce: člen správní rady
- Den vzniku funkce: 9.prosince 2010
- Datum narození: 21.dubna 1975
- Pracovní adresa: Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království

Georg Hotar získal na London Business School Magisterský titul v oboru Finance. V roce 2000 stál u vzniku společnosti Central European Capital poskytující poradenství v oblasti financí a finanční strategie. Zastával také různé pozice v oboru mezinárodních finančních služeb v Londýně, Curychu a Praze. V roce 2008 spolu s panem Gartnerem založil skupinu Photon Energy. Na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 4.10.2012 byl Georg Hotar jmenován členem správní rady Emitenta.

Vně Emitenta neprovádí Georg Hotar žádnou činnost, která by byla pro Emitenta významnou, s výjimkou funkce člena orgánů níže uvedených společností:

Funkce	IČ
1 Jednatel společnosti Photon Energy Operations SK s.r.o.	45604371
2 Jednatel společnosti SUN4ENERGY ZVB, s.r.o.	45373426
3 Jednatel společnosti SUN4ENERGY ZVC, s.r.o.	45375348
4 Jednatel společnosti Fotonika, s.r.o.	45443271
5 Jednatel společnosti ATS Energy s.r.o.	35744235
6 Jednatel společnosti Eco Plan 2 s.r.o.	45612251
7 Jednatel společnosti Eco Plan 3 s.r.o.	45612161
8 Jednatel společnosti Photon SK SPV 2 s. r. o.	47233184
9 Jednatel společnosti Photon SK SPV 3 s. r. o.	47233281
10 Jednatel společnosti Photon Energy Corporate Services DE GmbH	HRB 134657 B
11 Jednatel společnosti Photon Energy Engineering Europe GmbH	HRB 134674 B
12 Jednatel společnosti Photon Energy Finance Europe GmbH	HRB 134930 B
13 Jednatel společnosti Photon Energy Australia Pty Ltf	150054069
14 Jednatel společnosti Photon Energy AUS SPV 1 Pty Ltd	159386231



Funkce	IČ
15 Jednatel společnosti Photon Energy AUS SPV 2 Pty Ltd	159386259
16 Jednatel společnosti Photon Energy Generation Australia Pty Ltd.	159386268
17 Jednatel společnosti Photon Energy Engineering Australia Pty Ltd	159386295
18 Jednatel společnosti Photon Energy Operations Australia Pty Ltd	159386311
19 Jednatel společnosti Photon Directors B.V.	55257488
20 Jednatel společnosti Solar Age Investments B.V.	56233701
21 Jednatel společnosti Photon Ro SPV 1 SRL	J40/4813/2012
22 Jednatel společnosti Photon Energy Ro SPV 2 SRL	J40/4816/2012
23 Jednatel společnosti Global Investment Protection AG	CHE - 260.597.347
24 Jednatel společnosti Solar Power to the People Cooperatief U.A.	51462354
25 Jednatel společnosti Solar Power to the People S.à r.l.	B 177602
26 Prezident smíšené obchodní komory Česko-tichomořské aliance	24270547

### Michael Gartner

- Funkce: člen správní rady
- Den vzniku funkce: 9.prosince 2010
- Datum narození: 29.června 1968
- Pracovní adresa: 204/55 Grafton Street, Bondi Junction, NSW 2022, Australia

Michael Gartner absolvoval s titulem MBA z US Business School in Prague a bakalářským titulem v oboru Ekonomie na University of Newcastle v Austrálii. V letech 1994–2004 pracoval jako kapitálový analytik a stál v čele prodeje dluhopisů v ING a Commerzbank Securities v Praze. Od roku 2005 do roku 2007 stál v čele investiční banky specializované na poradenství ohledně eurobondů a M&A poradenství. Zajišťoval financování a zadávání zakázek technologie pro jednu z prvních velkých FV instalací v České republice, uvedené do provozu v srpnu 2007. V roce 2008 spolu s panem Hotarem založil skupinu Photon Energy. Na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 4.10.2012 byl Michael Gartner jmenován členem správní rady Emitenta.

Vně Emitenta neprovádí Michael Gartner žádnou činnost, která by byla pro Emitenta významnou, s výjimkou funkce člena orgánů níže uvedených společností:

Funkce	IČ
1 Jednatel společnosti Eco Plan 2 s.r.o.	45612251
2 Jednatel společnosti Eco Plan 3 s.r.o.	45612161
3 Jednatel společnosti Photon SK SPV 2 s. r. o.	47233184
4 Jednatel společnosti Photon SK SPV 3 s. r. o.	47233281
5 Jednatel společnosti Photon Energy Engineering Europe GmbH	HRB 134674 B
6 Jednatel společnosti Photon Energy Australia Pty Ltd	150054069
7 Jednatel společnosti Photon Energy AUS SPV 1 Pty Ltd	159386231
8 Jednatel společnosti Photon Energy AUS SPV 2 Pty Ltd	159386259
9 Jednatel společnosti Photon Energy Generation Australia Pty Ltd.	159386268
10 Jednatel společnosti Photon Energy Engineering Australia Pty Ltd	159386295
11 Jednatel společnosti Photon Energy Operations Australia Pty Ltd	159386311
12 Jednatel společnosti Photon Directors B.V.	55257488
13 Solar Future Ltd.	C 61480
14 Jednatel společnosti Solar Future Cooperatief U.A.	51462397
15 Jednatel společnosti Solar Future S.à r.l.	B 177584

### 9.9.4 Další orgány Emitenta

Protože Emitent nezřídil dozorčí radu, nebyly vytvořeny ani žádné kontrolní orgány a výbory. Ke dni

vyhotovení Prospektu Emitent nepředpokládá angažovat jiné vrcholové manažery. Jediným představitelem vrcholového managementu Emitenta (i vzhledem k činnosti Emitenta popsané v tomto Prospektu) jsou výše uvedení členové správní rady Emitenta.

#### **9.9.5 Střet zájmů na úrovni správních a řídicích orgánů**

Členové správní rady Emitenta, Georg Hotar a Michael Gartner vlastní nepřímo celkově 79,3 % hlasovacích práv v Emitentovi. (viz kap. 9.6 Organizační struktura Emitenta a kap. 9.11 Hlavní akcionář). Výše uvedená skutečnost může mít za následek různé střety zájmů - mezi jejich povinnostmi ve výkonu funkce člena správní rady Emitenta a jejich zájmy ve funkci nepřímých akcionářů. V důsledku souběhu funkcí členů správní rady Emitenta a postavení nepřímých akcionářů Emitenta, mají Georg Hotar a Michael Gartner značný (i soukromý) zájem na hospodářském prospěchu Skupiny Emitenta. Ke střetu zájmů může dojít například na základě uzavření ekonomicky nevýhodných dohod a smluv mezi Emitentem a jím ovládanými společnostmi, a to za účelem generování zisku ve Skupině Emitenta. Na rozdíl od Emitenta, dceřiné společnosti Emitenta nepodléhají žádným omezením týkajících se rozdělení dividend, a proto mohou tyto společnosti platit potenciální vytvořený zisk Emitentovi, ve kterém mají Georg Hotar a Michael Gartner postavení nepřímých akcionářů.

Emitent si není vědom žádného dalšího možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů vrcholového managementu Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

#### **9.10 DODRŽOVÁNÍ REŽIMU ŘÁDNÉHO ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI**

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné předpisy Nizozemského království a Evropského společenství, zejména nizozemský občanský zákoník.

#### **9.11 HLAVNÍ AKCIONÁŘ**

Hlavním akcionářem Emitenta je společnost Solar Age Investments B.V. s podílem ve výši 44,11 % na vydaných akciích Emitenta, jež představují 51,92% podíl na hlasovacích právech Emitenta. Druhým, minoritním, akcionářem je Solar Future Cooperatief U.A. s podílem 14,32% na vydaných akciích Emitenta, jež představují 16,85 % podíl na hlasovacích právech Emitenta a třetím minoritním akcionářem je Solar Power to the People Cooperatief U.A.s podílem 13,42% na vydaných akciích Emitenta, jež představují 15,80 % podíl na hlasovacích právech Emitenta.

Podle Emitentovi dostupných informací jsou společníky společnosti Solar Age Investments B.V. družstva Solar Future, které vlastní podíl o velikosti 51,7 % a Solar Power, které vlastní 48,3%. Družstvo Solar Future je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné společností Solar Future S.à r.l., se sídlem 11, boulevard Royal, L-2449 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, zapsanou v lucemburském obchodním rejstříku pod identifikačním číslem: B 177584, která vlastní 100% majetkovou účast na tomto družstvu. Družstvo Solar Power je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné společností Solar Power to the People S.à r.l., se sídlem 11, boulevard Royal, L-2449 Lucemburk, Velkovévodství lucemburské, zapsanou v lucemburském obchodním rejstříku pod identifikačním číslem: B 177602, která vlastní 100% majetkovou účast na tomto družstvu. Solar Future S.à r.l. je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné Michaelem Gartnerem, který vlastní 90% majetkovou účast na této společnosti a společností Oberkamp Investments N.V., která vlastní 10%. Solar Power to the People S.à r.l. je podle informací dostupných Emitentovi vlastněné Georgem Hotarem, který vlastní 90% majetkovou účast na této společnosti a společností Oberkamp Investments N.V., která vlastní 10%.

Povaha kontroly nad Emitentem ze strany Solar Age Investments B.V. vyplývá z přímo vlastněného 44,11% podílu na vydaných akciích Emitenta, jež představují 51,92% podíl na hlasovacích právech Emitenta.

Vztah ovládání Emitenta je založen výhradně na bázi vlastnictví výše uvedených podílů na akciích a s nimi spojených hlasovacích právech. Emitent si není vědom, že by ovládání Emitenta zahrnovalo jiné formy ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu Emitenta, jakými např. může být smluvní ujednání. Emitentovi nejsou známa žádná ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem.

## **9.12 FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA**

### **9.12.1 Historické finanční údaje**

Auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za poslední dvě účetní období končící k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015 vyhotovené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS schválenými pro použití v rámci EU jsou zahrnuty do tohoto Prospektu formou odkazu a jsou jeho nedílnou součástí (viz kapitolu 4 tohoto Prospektu (*INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM*)). Výše uvedené účetní závěrky Emitenta jsou navíc součástí výročních zpráv Emitenta za roky 2014 a 2015.

### **9.12.2 Účetní závěrka a mezitímní finanční údaje**

Od data poslední řádné konsolidované ověřené účetní závěrky Emitenta (k 31.12.2015) Emitent uveřejnil finanční údaje za první tři kvartály roku 2016 v souladu s reportingovými povinnostmi Emitenta dle pravidel Varšavské burzy cenných papírů vztahujících se na Emitenta v důsledku obchodování akcií Emitenta na neregulovanému trhu Varšavské burzy v segmentu NewConnect. Tyto finanční údaje nebyly ověřeny auditorem.

Od data poslední řádné konsolidované ověřené účetní závěrky Emitenta (k 31.12.2015) Emitent zhotovil mezitímní účetní závěrku k 30.9.2016, která je součástí kapitoly 12 (Mezitímní účetní závěrka k 30.9.2016). Tato mezitímní účetní závěrka nebyla ověřena auditorem.

### **9.12.3 Ověření historických finančních údajů**

Historické finanční údaje Emitenta uvedené v konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta vyhotovených v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů Nizozemského království a Částí 9 Knihy 2 Holandského občanského zákoníku (Burgerlijk Wetboek) za poslední dvě účetní období (tj. k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2015) byly ověřeny auditorem. Zprávy auditora tvoří součást účetních závěrek Emitenta. Auditorem Emitenta je společnost Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V., která ověřila výše uvedené účetní výkazy k 31. lednu 2015 a k 31. lednu 2014 s výrokem „bez výhrad“. Grant Thornton Accountants en Adviseurs B.V. je registrovaná v nizozemském Obchodním rejstříku pod registračním číslem 28105565.

### **9.12.4 Soudní a rozhodčí řízení**

Emitent prohlašuje, že není a od svého vzniku dne 9. prosince 2010 nebyl účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na jeho finanční situaci nebo ziskovost.

Emitent rovněž prohlašuje, že není a od svého vzniku dne 9. prosince 2010 nebyl účastníkem žádných správních, soudních ani rozhodčích řízení, která by jednotlivě či v souvislosti s jinými právními řízeními vedenými proti osobám, které jsou součástí Skupiny Emitenta, mohla podstatným negativním způsobem ovlivnit hospodářské poměry a finanční situaci Emitenta či propojených osob.

### **9.12.5 Významná změna obchodní nebo finanční situace Emitenta**

Od data vyhotovení auditované řádné konsolidované účetní závěrky za období končící k 31. 12. 2015 nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k jiným významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.

## **9.13 DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE**

### **9.13.1 Základní kapitál**

Základní kapitál Emitenta při založení Emitenta činil 46 000 EUR (čtyřicet šest tisíc euro) a byl tvořen peněžitým vkladem Georga Hotara a Michaela Gartnera jako zakladatelů. Základní kapitál byl ke dni vzniku Emitenta plně splacen. Základní kapitál byl rozdělen na 4 600 000 akcií, každé o jmenovité hodnotě 0,01 EUR. V průběhu existence společnosti došlo několikrát k navýšení základního kapitálu. Dne 4.12.2012 byl základní kapitál navýšen o 184 000 EUR (18 400 000 akcií) a celková výše základního kapitálu činila 230 000 EUR (rozdělen na 23 milionů akcií). Poté byl navýšen základní kapitál dne 30.6.2013 o 270 000 EUR a bylo vydáno 27 milionů nových akcií. Po tomto zvýšení základní kapitál tedy činil celkem 500 000 EUR a byl

rozdělen na 50 milionů akcií. Naposledy byl základní kapitál zvýšen o 100 000 EUR dne 21.11.2013.

Základní upsaný kapitál Emitenta ke dni vyhotovení tohoto Prospektu činí 600 000 EUR (šest set tisíc euro), přičemž je rozvržen na 60 000 000 kusů kmenových kótovaných akcií na jméno, neomezeně převoditelných, v zaknihované podobě, o jmenovité hodnotě jedné akcie 0,01 EUR (jeden eurocent). Akcie Emitenta jsou obchodovány na alternativním trhu Varšavské burzy cenných papírů NewConnect a od 17. října 2016 jsou obchodovány v segmentu Free Market mnohostranného obchodního systému organizovaného BCPP. Upsaný základní kapitál Emitenta je v plné výši splacen. Emitent nevydal žádné vyměnitelné cenné papíry a/nebo cenné papíry s opčními listy. Emitent ke dni vydání tohoto Prospektu nevydal žádné prioritní akcie ani vyměnitelné nebo prioritní dluhopisy.

### 9.13.2 Zakladatelské dokumenty a stanovy

Emitent byl založen v souladu s právními předpisy Nizozemského království jako akciová společnost (Naamloze Vennootschap) zakladatelskou listinou Emitenta ve formě notářského zápisu č. 20101391.01\CJG\WBL\2 ze dne 9. prosince 2010 (dále jen „Zakladatelská listina“). Emitent byl založen na dobu neurčitou.

Emitent je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmětem podnikání Emitenta je technické řešení a poradenství pro občanské stavby a finanční holding. (*Předmět podnikání Společnosti*).

Zakladatelská listina i stanovy jsou uloženy v rejstříku společností Obchodní komory pro Amsterdam. V elektronické podobě a v listinné podobě jsou oba dokumenty k dispozici v sídle Emitenta na adrese Barbara Strozilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemské království v pracovních dnech pondělí až čtvrtek vždy od 9.00 do 16.00 hod. Emitent byl založen pro účely a k dosažení cílů dle čl. 3 stanov, zejména aby participoval a podílel se na managementu ostatních podniků a společností, k financování a poskytování zajištění třetím stranám, k půjčování a získávání finančních prostředků, včetně emise dluhopisů, jiných cenných papírů, k poskytování poradenství a služeb třetím stranám, k nabývání, správě a obchodování s nemovitostmi, k výkonu veškerých průmyslových, obchodních a finančních aktivit.

### 9.13.3 Vydané cenné papíry

Emitent vydal 60 milionů ks kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 0,01EUR každá. Akcie Emitenta jsou obchodovány na trhu NewConnect, tedy celkem 50 000 000 ks těchto akcií (ISIN: NL0010391108) je obchodováno v Polsku na alternativním trhu Varšavské burzy cenných papírů NewConnect. Dne 11. října 2016 bylo 60 000 000 ks akcií Emitenta přijato k obchodování v segmentu Free Market mnohostranného obchodního systému organizovaného BCPP.

Dceřiná společnost Photon Energy Investments N.V. vydala v roce 2013 ve Spolkové republice Německo korporátní dluhopis o celkové jmenovité hodnotě emise 40 milionů EUR. Emitent se v důsledku fúze sloučením s touto svou 100% dceřinou společností stal jejím univerzálním právním nástupcem a převzal všechny závazky vůči vlastníkům těchto dluhopisů. Nominální hodnota každého dluhopisu je 1 000 EUR (ISIN: DE000A1HELE2). Dluhopis nese pevný úrokový výnos při využití pevné úrokové sazby 8,00 % p.a., který je vyplácen čtvrtletně. Tento dluhopis byl veřejně nabízen v České republice, Slovenské republice, Německé spolkové republice a v Rakousku. Dluhopis je obchodován na Otevřeném trhu burzy ve Frankfurtu a na burzách v Berlíně, Hamburgu, Hannoveru a Vídni. Splatnost dluhopisu byla stanovena na 12.3.2018. K 30.9.2016 bylo upsáno 10 045 ks tohoto dluhopisu.

## 9.14 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent uzavřel následující významné smlouvy:

### 9.14.1 Smlouvy ohledně financování FVE portfolia v České republice:

Podíly v českých projektových společnostech, které vlastní fotovoltaické elektrárny na území ČR a patří do Skupiny Emitenta, jsou vlastněny společností Raiffeisen – Leasing, s.r.o., se sídlem na adrese Praha 4 – Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ: 140 78, IČ: 614 67 863, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 29553 (dále jen „RL“). Dle níže uzavřených rámcových smluv o spolupráci má Emitent kupní opce na 100% podíly ve všech českých projektových společnostech financovaných prostřednictvím RL, a to za podmínek řádného splacení veškerých závazků projektových společností vůči RL vyplývajících z uzavřené transakční dokumentace a úvěrových smluv a zaplacení kupní ceny za převod těchto podílů. V případě porušení povinností vyplývajících z transakční dokumentace a zejména ze smluv o úvěru ze strany projektových společností, by takové porušení mohlo vést k předčasné splatnosti úvěrů poskytnutých projektovým společností a to by mohlo mít negativní dopad na majetek a hospodářskou situaci Emitenta a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

- (a) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi zaniklou společností Raiffeisen – Leasing Real Estate, s.r.o., původně se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ: 140 78, IČ: 264 92 687, původně zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 85666, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením RL, zaniklou společností Photon Energy Investments N.V., se sídlem Barbara Strozziilaan 201, 1083 HN Amsterdam, Nizozemí, původně zapsanou v holandském obchodním rejstříku pod číslem 55423515 (dále jen „PEI“), jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 3 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 285 25 957, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 147993 (dále jen „Photon SPV 3“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 926,04 kWp v obci Mostkovice, okres Prostějov, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 3, a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 3 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 61 182 745,35 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 3 000 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 5 300 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (b) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Onyx Energy s. r. o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 28030800, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 163833 (dále jen „Onyx Energy“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 1 498,5 kWp v obci Zdice, okres Beroun, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Onyx Energy, a na jejímž základě RL obstarala pro Onyx Energy (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 94 654 226,29 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 4 000 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 8 000 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (c) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Onyx Energy projekt II s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 24698288, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 166979 (dále jen „Onyx Energy Projekt“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze

- dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 1 498,5 kWp v obci Zdice, okres Beroun, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Onyx Energy Projekt a na jejímž základě RL obstarala pro Onyx Energy Projekt (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 90 464 351,10 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 8 000 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 2 000 000 Kč splatný k 1.1.2022.
- (d) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 8 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 28539257, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 148912 (dále jen „**Photon SPV 8**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 2 031,36 kWp v obci Zvíkov u Lišova, okres České Budějovice, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 8, a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 8 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 127 323 617,13 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 8 400 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 6 700 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (e) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Exit 90 SPV s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 28539249, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 148911 (dále jen „**Exit 90**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 2 354 kWp v obci Komorovice, okres Pelhřimov, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Exit 90, a na jejímž základě RL obstarala pro Exit 90 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 140 915 817,87 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 12 000 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 8 700 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (f) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 10 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 29015936, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 160115 (dále jen „**Photon SPV 10**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 1 645,20 kWp v obci Dolní Dvořiště, okres Český Krumlov, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 10, a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 10 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 114 847 909,45 Kč s úročením 5,19 % p.a., splatný k 1.1.2023;
- (g) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 4 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 28525981, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 147995 (dále jen „**Photon SPV 4**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 1 231,2 kWp v obci Svatoslav, okres Třebíč, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 4 a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 4 (jako úvěrovaného)

- úvěrový rámec ve výši 80 024 897,60 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 3 600 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023;
- (h) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 11 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 29015944, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 160116 (dále jen „**Photon SPV 11**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 2 305,32 kWp v obci Radvanice, okres Přerov, a jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 11, a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 11 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 138 667 183,83 Kč s úročením 5,19 % p.a., úvěrový rámec ve výši 21 000 000 Kč s úročením 4,30% p.a.+ 3M PRIBOR splatné k 1.1.2023 a úvěrový rámec 6 700 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (i) Rámcová smlouva o spolupráci uzavřená dne 12. listopadu 2012 zejména mezi RL, zaniklou společností PEI, jejíž práva a povinnosti přešla v důsledku fúze sloučením na Emitenta a společností Photon SPV 6 s.r.o., se sídlem Praha 4 - Nusle, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 28525914, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 47989 (dále jen „**Photon SPV 6**“), ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. dubna 2014 a dodatku č. 2 ze dne 9. července 2014 a dodatku č. 3 ze dne 30. prosince 2015, jejímž obsahem jsou práva a povinnosti stran ohledně projektu fotovoltaické elektrárny o výkonu 1 159 kWp v obci Slavkov u Brna, jejíž součástí je právo Emitenta na uplatnění call opce ohledně 100% podílu v projektové společnosti Photon SPV 6, a na jejímž základě RL obstarala pro Photon SPV 6 (jako úvěrovaného) úvěrový rámec ve výši 81 604 423,62 Kč s úročením 5,19 % p.a. splatný k 1.1.2023 a úvěrový rámec 2 600 000 Kč s úročením 2,70% p.a. + 3M PRIBOR splatný k 1.1.2022;
- (j) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 1.12.2009 uzavřena mezi společností Photon Energy a.s., se sídlem Praha 2 - Vinohrady, U Zvonářky 448/16, PSČ 120 00, IČ: 282 23 250, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 13779, jakožto původním věřitelem (dále jen „**PE**“), který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 3 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 3 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 23 500 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 3 z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
- (k) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 21.7.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 8 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 8 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 34 500 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 8 z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
- (l) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 12.11.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Onyx Projekt jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Onyx Energy Projekt poskytnuta podřízená půjčka ve výši 78 000 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu v Onyx Projekt z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
- (m) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 20.12.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 11 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 11 poskytnuta podřízená půjčka ve výši

- 142 550 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 11 z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
- (n) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 12.11.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Onyx Energy jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Onyx Energy poskytnuta podřízená půjčka ve výši 79 000 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu v Onyx Energy z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
  - (o) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 5.11.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 6 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 6 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 73 800 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 6 z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
  - (p) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 30.8.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Exit 90 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Exit 90 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 41 120 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu v Exit 90z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
  - (q) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 7.12.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 10 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 10 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 95 687 400 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 10 z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;
  - (r) Smlouva o podřízené půjčce ze dne 5.11.2010 uzavřena mezi PE, jakožto původním věřitelem, který byl nahrazen PEI a posléze v důsledku fúze současným věřitelem, jímž je Emitentem a Photon SPV 4 jakožto dlužníkem ve znění dodatku č.1 ze dne 12.11.2012 a dodatku č. 2 ze dne 30.12.2015, na základě které byla společnosti Photon SPV 4 poskytnuta podřízená půjčka ve výši 68 700 000 Kč splatná nejpozději do 30 dní od nabytí účinnosti zpětného převodu 100% podílu ve Photon SPV 4z RL na Emitenta na základě uplatnění kupní opce;

#### 9.14.2 Smlouvy ohledně financování FVE portfolia ve Slovenské republice:

- (a) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s., pobočka zahraniční banky (věřitel, dále jen „UCB SK“) a ATS Energy s.r.o. (dlužník) ze dne 15.4.2011 s úvěrovým rámcem 1 749 806 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 3,295% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 109 493 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost těchto úvěrů je 30.6.2024.
- (b) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Eco Plan 2 s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 507 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 080 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (c) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a EcoPlan 3 s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 507 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 080 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR.



Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.

- (d) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Fotonika s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2010 s úvěrovým rámcem 3 125 364 EUR úročeným 3% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,27% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 205 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 30.6.2024.
- (e) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Photon SK SPV 1 s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 299 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 1 800 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (f) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Photon SK SPV 2 s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 569 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 1 920 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (g) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Photon SK SPV 3 s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 569 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 1 920 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (h) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Solarpark Myjava s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 658 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (i) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a Solarpark Polianka s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2011 s úvěrovým rámcem 2 655 000 EUR úročeným 2,9% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 1 970 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 31.12.2024.
- (j) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a SUN4ENERGY ZVB s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2010 s úvěrovým rámcem 3 155 714 EUR úročeným 3% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 120 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 30.6.2024.
- (k) Smlouva o úvěru, uzavřena mezi UCB SK (věřitel) a SUN4ENERGY ZVC s.r.o. (dlužník) ze dne 9.9.2010 s úvěrovým rámcem 3 155 714 EUR úročeným 3% p.a. + 3M EURIBOR. Referenční úroková sazba EURIBOR 3M byla zafixována do roku 2017 na úrovni 2,1% p.a. V roce 2014 došlo k navýšení úvěrového rámce na 2 120 000 EUR, přičemž navýšení úvěru je úročené 2,7% p.a. + 3M EURIBOR. Splatnost tohoto úvěru je 30.6.2024.

### 9.14.3 Ostatní významné smlouvy

- (a) Smlouva o nebankovní zápůjčce poskytnuté Emitentovi ze dne 12.9.2014 se zůstatkem 538 tis. EUR k 30.6.2016, s úrokem 3% p.a. a se splatností v 12.3.2018.
- (b) Letter of intent k akvizici Nemovitostinacházející se na lukrativním místě poblíž Karlova mostu v Praze (přičemž kupní smlouva k akvizici předmětné nemovitosti bude uzavřena během října 2016).

## 10 ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ

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

*Následující stručné shrnutí zdaňování dluhopisů v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého 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.*

Úroky (které rovněž zahrnují příjem ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou investice, která má být splacena k datu konečné nebo předčasné splatnosti Dluhopisů, a nižší emisní cenou; dále jen „**Úroky**“) vyplácené fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem nebo která je českým daňovým rezidentem a zároveň nevykonává žádnou podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice, podléhají srážkové dani přímo u zdroje (tj. ze strany Emitenta v okamžiku úhrady Úroků). Srážková daň činí 15 % (v roce 2016).

Srážková daň pro fyzickou osobu, která nevykonává žádnou podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice a která je daňovým rezidentem státu, jenž není signatářem příslušné platné a účinné mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění s Českou republikou / nepodepsal s Českou republikou smlouvu či dohodu o sdílení informací v daňových otázkách ve věci daně z příjmů / kde se Česká republika neúčastní mnohostranné mezinárodní smlouvy upravující podmínky sdílení informací v daňových otázkách, činí 35 %.

Fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, avšak je daňovým rezidentem členského státu Evropské unie či jiného státu Evropského hospodářského prostoru, může podat daňové přiznání v České republice, přičemž v něm rovněž uvede náklady související s úroky z Dluhopisů. V tomto daňovém přiznání příslušná fyzická osoba odečte srážkovou daň z úroků z Dluhopisů od své celkové daňové povinnosti týkající se úroků z Dluhopisů (tj. z příjmů zdaněných u zdroje v rámci území České republiky). Daňový přeplatek se pak rovná výši daňové povinnosti, kterou nelze započíst vůči srážkové dani. Pokud tato fyzická osoba nepodá v zákonné lhůtě daňové přiznání, považuje se srážková daň za konečné zdanění Úroků v České republice. Výše uvedená srážková daň rovněž představuje konečné zdanění Úroků v České republice pro všechny ostatní fyzické osoby. Vyměřovací základ srážkové daně je stanovován pro jednotlivé Dluhopisy a není zaokrouhlován; srážková daň pak bude zaokrouhlena na celé koruny (pro rok 2016).

Úroky vyplácené fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem, vykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice a získala Dluhopisy v rámci své podnikatelské činnosti v České republice prostřednictvím provozovny v České republice, budou součástí všeobecného vyměřovacího základu a budou tak podléhat zdanění ve smyslu daně z příjmů fyzických osob ve výši 15 % (pro rok 2016).

Úroky vyplácené právnické osobě, která má sídlo v České republice nebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň vykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice, budou součástí všeobecného vyměřovacího základu a budou tak podléhat zdanění ve smyslu daně z příjmů právnických osob ve výši 19 % (pro rok 2016).

Úroky vyplácené právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nevykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice, budou předmětem srážkové daně přímo u zdroje (tj. ze strany Emitenta v okamžiku úhrady Úroků). Srážková daň činí 15 % (v roce 2016).

Srážková daň pro právnickou osobu, která nevykonává žádnou podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice a která je daňovým rezidentem státu, jenž není signatářem příslušné platné

a účinné mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění s Českou republikou / nepodepsal s Českou republikou smlouvu či dohodu o sdílení informací v daňových otázkách ve věci daně z příjmů / kde se Česká republika neúčastní mnohostranné mezinárodní smlouvy upravující podmínky sdílení informací v daňových otázkách, činí 35 %.

Právnícká osoba, která není českým daňovým rezidentem, avšak je daňovým rezidentem členského státu Evropské unie či jiného státu Evropského hospodářského prostoru, může podat daňové přiznání v České republice, přičemž v něm rovněž uvede náklady související s Úroky z Dluhopisů. V tomto daňovém přiznání příslušná právnícká osoba odečte srážkovou daň z úroků z Dluhopisů od své celkové daňové povinnosti týkající se Úroků z Dluhopisů (tj. z příjmů zdaněných u zdroje v rámci území České republiky). Daňový přeplatek se pak rovná výši daňové povinnosti, kterou nelze započíst vůči srážkové dani. Pokud tato právnícká osoba nepodá v zákonné lhůtě daňové přiznání, považuje se srážková daň za konečné zdanění úroků v České republice. Výše uvedená srážková daň rovněž představuje konečné zdanění úroků v České republice pro všechny ostatní právnícké osoby. Vyměřovací základ srážkové daně je stanovován pro jednotlivé Dluhopisy a není zaokrouhlován; srážková daň pak bude zaokrouhlena na celé koruny (pro rok 2016).

Povinnost Emitenta vybírat daňové zálohy ve výši 10 % z příjmů – a to v okamžiku výplaty Úroků, ale pouze pokud vyplácené Úroky nepodléhají srážkové dani – platí pro Úroky placené ve prospěch české provozovny fyzické osoby (která získala Dluhopisy v rámci své podnikatelské činnosti v České republice prostřednictvím provozovny v České republice), případně ve prospěch právnícké osoby, která není daňovým rezidentem České republiky a zároveň není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie či jiného státu Evropského hospodářského prostoru. Správce daně má právo, nikoliv však povinnost, považovat daňovou povinnost daného plátce za splněnou provedením výše uvedené srážky v souladu s ustanoveními předchozí věty (v této souvislosti však nezaniká povinnost podat daňové přiznání). Fyzická nebo právnícká osoba, která vykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice, je obecně povinna podat daňové přiznání v České republice. Jakékoliv případně odvedené (sražené) daňové zálohy budou odečteny od celkové daňové povinnosti. Výše daňové zálohy bude zaokrouhlena na celé koruny nahoru (pro rok 2016).

Pokud existuje smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem příjemce Úroků je (pokud se jedná o skutečného příjemce úroků), nemusí být Úroky v České republice předmětem zdanění, případně může dojít ke snížení sazby daně. Pokud bude podána žádost o uplatnění daňového režimu vycházejícího ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění, může být požadován důkaz v souvislosti s tvrzenými skutečnostmi o tom, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění je v daném případě relevantní.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem / není českým daňovým rezidentem a zároveň vykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice / není českým daňovým rezidentem a obdrží příjem z prodeje Dluhopisů od kupujícího, který není českým daňovým rezidentem nebo nemá sídlo v České republice, budou součástí všeobecného vyměřovacího základu pro účely daně z příjmů fyzických osob a budou podléhat zdanění ve výši 15 % (pro rok 2016).

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou pro fyzickou osobu, která nevykonává podnikatelskou činnost (tato osoba tak nezískala Dluhopisy jako aktiva pro podnikání), z daňového hlediska obecně neúčinné, pokud tato osoba nevykázala v rámci stejného období zisk z jiných cenných papírů. V takovéto případě mohou být ztráty z prodeje Dluhopisů daňově uznatelné do výše těchto zisků (fyzická osoba, která nevykonává podnikatelskou činnost, tak nemůže vykázat celou ztrátu z prodeje cenných papírů v daném roce). Fyzická osoba, která vykonává podnikatelskou činnost a získala Dluhopisy jako aktiva pro podnikání, může vykázat ztrátu z prodeje těchto cenných papírů. V takovémto případě bude daňově uznatelné náklady představovat kupní cena Dluhopisů (daňová evidence a účtování ve zjednodušené formě), případně přeceněná reálná hodnota Dluhopisů přebraná z účetnictví (standardní účetnictví). V případě použití paušálních nákladů nelze danou ztrátu uplatnit.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem / není českým daňovým rezidentem a zároveň vykonává podnikatelskou činnost prostřednictvím provozovny v České republice / není českým daňovým rezidentem a obdrží příjem z prodeje Dluhopisů od kupujícího, který není českým daňovým rezidentem nebo nemá sídlo v České republice, budou součástí všeobecného vyměřovacího základu pro účely daně z příjmů právnických osob a budou tak podléhat zdanění ve výši 19 % (pro rok 2016). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou pro tuto skupinu subjektů daňově uznatelné – s výjimkou ztrát realizovaných právnickou osobou, která není českým daňovým rezidentem a která nezískala Dluhopisy jako aktiva pro podnikání své české provozovny.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která není českým daňovým rezidentem nebo nevykonává podnikatelskou činnost a která je českým daňovým rezidentem (pokud tato osoba nezískala Dluhopisy jako aktiva pro podnikání), nejsou předmětem daně z příjmů, pokud byly Dluhopisy prodány alespoň tři roky od jejich nákupu.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která není českým daňovým rezidentem nebo nevykonává podnikatelskou činnost a která je českým daňovým rezidentem (pokud tato osoba nezískala Dluhopisy jako aktiva pro podnikání), nejsou předmětem daně z příjmů, pokud daný příjem nepřesáhne limit ve výši 100 000,- Kč za kalendářní rok.

Obecná povinnost kupujícího odečítat zálohu na daň z příjmů ve výši 1 % příjmů v době úhrady kupní ceny platí, pokud budou Dluhopisy prodány osobou, která není českým daňovým rezidentem nebo nemá sídlo v České republice, přičemž zároveň není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie či jiného státu Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem nebo má sídlo v České republice, případně osobě, která není českým daňovým rezidentem a nemá sídlo v České republice, avšak zároveň vykonává podnikatelskou činnost v České republice prostřednictvím své provozovny, přičemž daně Dluhopisy získala jako aktiva pro podnikání. Správce daně má právo, nikoliv však povinnost, považovat daňovou povinnost daného plátce (prodávajícího, který není českým daňovým rezidentem) za splněnou provedením výše uvedené srážky v souladu s ustanoveními předchozí věty (v této souvislosti však nezaniká povinnost podat daňové přiznání). Prodávající je obecně povinen podat daňové přiznání v České republice, jinak může správce daně vyměřit daň až do konce promlčecí lhůty (obecně 3 roky). Jakékoliv případně odvedené (sražené) daňové zálohy budou odečteny od celkové daňové povinnosti osoby, která není českým daňovým rezidentem. Výše daňové zálohy bude zaokrouhlena na celé koruny nahoru (pro rok 2016).

Pokud existuje smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem Vlastník dluhopisů je nebo ve které má tento subjekt své sídlo (pokud se jedná o skutečného příjemce příjmů z Dluhopisů), nemusí být zisky z prodeje Dluhopisů v České republice předmětem zdanění. Pokud bude podána žádost o uplatnění daňového režimu vycházejícího ze smlouvy o zamezení dvojího zdanění, může být požadován důkaz v souvislosti s tvrzenými skutečnostmi o tom, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění je v daném případě relevantní pro příjemce úhrady. Některé zvláštní kategorie plátců (např. nadace, záruční fondy obchodníků s cennými papíry, zahraniční fondy s pevnými úroky, atd.) mohou být v této souvislosti za určitých podmínek osvobozeny od daně z příjmů. Jednou z podmínek pro osvobození od daně z příjmů je to, že je nutné prokázat tento nárok subjektu, který Úroky vyplácení, v dostatečném předstihu.

## 11 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 zde nedává žádné prohlášení týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat výhradně na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.*

Pro soudní procesy v souvislosti s Dluhopisy jsou dle Emisních podmínek příslušné české soudy. Budou-li tedy nároky vůči Emitentovi přiznané českým soudem vymáhány v České republice, jsou takové nároky vymahatelné bez dalšího podle českého práva.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí Dluhopisů ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit 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, ve znění pozdějších předpisů. Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v § 1 výše zmíněného zákona o mezinárodním právu soukromém, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny (společně dále také jen „jiná než česká rozhodnutí“) uznat a vykonat, jestliže (i) rozhodnutá věc spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, pokud by se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména pokud nebyl řádně obeslán pro účely zahájení řízení; nebo (iv) uznání jiného než českého rozhodnutí by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li jiné než české rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). 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 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.

V souvislosti se vstupem do EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1215/2012z 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 (s výjimkou Dánska) v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Soudy České republiky by však meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení zahraničních předpisů o cenných papírech.

## 12 MEZITIMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 30.9.2016

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku za období vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS

<i>v tisících EUR</i>	1.1.2016- 30.9.2016	1.1.2015- 30.9.2015
<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty</b>		
<b>Provozní výnosy</b>	<b>11 108</b>	<b>10 768</b>
Provozní náklady	-1 086	-1 305
Odvod z vyrobené energie	-700	-657
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>9 322</b>	<b>8 805</b>
Ostatní výnosy	254	0
Administrativní náklady	-1 206	-1 090
Mzdové náklady	-1 644	-1 931
Ostatní náklady	-503	-125
Odpisy	-4 454	-4 311
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 768</b>	<b>1 349</b>
Ostatní finanční výnosy	0	899
Výnosové úroky	32	63
Ostatní finanční náklady	-12	-24
Přecenění derivátů	-459	31
Úrokové náklady	-2 350	-2 412
<b>Finanční náklady a výnosy celkem</b>	<b>-2 789</b>	<b>-1 442</b>
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	112	119
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>-908</b>	<b>26</b>
Daň z příjmů	51	-154
<b>Zisk po zdanění z pokračujících činností</b>	<b>-858</b>	<b>-128</b>
Zisk po zdanění z nepokračujících činností	-11	181
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-869</b>	<b>53</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>		
Položky, které nebudou v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		
Přecenění dlouhodobého majetku	602	0
Podíl na přecenění dlouhodobého majetku v společnostech konsolidovaných equity metodou	0	0
Položky, které mohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		
Rozdíly z kurzových přepočtů	-105	519
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky účtovaná do vlastního kapitálu	42	124
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>539</b>	<b>643</b>
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>-330</b>	<b>696</b>
Zisk po zdanění přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	-869	52
Nekontrolní podíly	0	1
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-869</b>	<b>53</b>
Úplný výsledek celkem přiřaditelný na:		
Podíly akcionářů mateřského podniku	-330	695
Nekontrolní podíly	0	1
<b>Úplný výsledek po zdanění celkem</b>	<b>-330</b>	<b>696</b>

Finanční údaje z konsolidované rozvahy vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IFRS

<i>v tisících EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
<b>Konsolidovaná rozvaha</b>		
<b>Aktiva</b>		
Dlouhodobý hmotný majetek	74 646	76 827
Podíly v ovládaných a řízených osobách	2 203	2 195
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	8	1
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0
<b>Stálá aktiva</b>	<b>76 857</b>	<b>79 023</b>
Zásoby	1 157	924
Pohledávky, netto	3 075	917
Ostatní pohledávky	3 256	3 042
Nedokončená výroba a polotovary	0	0
Stát - daňové pohledávky	0	0
Ostatní půjčky	0	0
Náklady příštích období	386	688
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5 208	5 297
Aktiva klasifikované jako držené k prodeji	0	61
<b>Oběžná aktiva:</b>	<b>13 083</b>	<b>10 930</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>
<b>Vlastní kapitál &amp; závazky</b>		
<b>Vlastní kapitál</b>		
Základní kapitál	600	600
Emisní ážio	23 760	23 760
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	24 911	25 415
Zákonný rezervní fond	8	10
Rezerva z přecenění derivátů	-378	-420
Rezerva z kurzových přepočtů	- 1 080	-975
Výsledek hospodaření minulých let	-19 611	-20 001
<b>Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku celkem</b>	<b>28 210</b>	<b>28 389</b>
Nekontrolní podíly	0	151
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>28 210</b>	<b>28 541</b>
<b>Závazky</b>		
Dlouhodobé úvěry	38 286	38 499
Odložený daňový závazek	5 658	5 481
Ostatní dlouhodobé závazky	10 431	8 154
Ostatní půjčky dlouhodobé	270	538
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>	<b>54 645</b>	<b>52 671</b>
Krátkodobé úvěry	3 890	3 569
Závazky z obchodních vztahů	820	1 061
Ostatní závazky	1 907	3 047
Ostatní půjčky krátkodobé	268	269
Ostatní závazky krátkodobé	0	0
Stát - daňové závazky a dotace	0	747
Rezervy	200	0
Závazky klasifikované jako držené k prodeji	0	49
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>7 086</b>	<b>8 742</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>61 731</b>	<b>61 413</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>	<b>89 941</b>	<b>89 953</b>

## **12.1 VYSVĚTLUJÍCÍ POZNÁMKY K VÝKAZU O SOUHRNNÉM VÝSLEDKU A VÝKAZU FINANČNÍ POZICE ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 30. ZÁŘÍM 2016 V POROVNÁNÍ SE SROVNATELNÝMI ÚDAJI**

### **12.1.1 Důležité účetní pojmy**

Mezitímní účetní závěrka je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví – International Financial Reporting Standards – přijatými Evropskou unií (EU IFRS).

Výkaz o souhrnném výsledku a výkaz finanční pozice za období končící 30. zářím 2016 by měly být hodnoceny spolu s roční účetní závěrkou Skupiny k 31. prosinci 2015, která je součástí výroční zprávy za rok 2015.

Příslušné poznámky v případě, kdy není uvedeno jinak, jsou tedy uvedeny ve výroční zprávě za rok 2015.

Při sestavení výkazu o souhrnném výsledku, výkazu finanční pozice a vysvětlujících poznámek byla použita stejná účetní pravidla, stejné účetní postupy a stejné účetní metody výpočtů jako v poslední roční účetní závěrce k 31. prosinci 2015, kdy Emitent přijal nové standardy a interpretace účinné nejpozději od 1. 1. 2015. V období od 1. 1. 2016 do 30. 9. 2016 nebyly provedeny žádné změny v účetních politikách, které by měly významný vliv na finanční výkazy Skupiny.

### **12.1.2 Vývoj výkaznictví podle EU IFRS**

K 1. 1. 2016 Skupina přijala níže uvedené nové nebo novelizované standardy a interpretace a standardy a interpretace schválené EU:

- Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze (platná od 1.1.2016)
- Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce (platná od 1.1.2016)
- Roční revize IFRS 2010–2012 (platná od 1.1.2015)
- Roční revize IFRS 2012–2014 (platná od 1.1.2016)

#### **12.1.2.1 Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze**

Smyslem novely IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1. Na Skupinu neměla novela významný dopad

#### **12.1.2.2 Novela IAS 27: Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce**

Novela umožní účetním jednotkám používat v individuální účetní závěrce v souvislosti s účtováním o podílech v dceřiných, společných a přidružených podnicích ekvivalenční metodu. Účetní jednotky, které už vykazují podle IFRS a rozhodnou se použít v individuální účetní závěrce ekvivalenční metodu, budou povinny provést příslušnou změnu retrospektivně. Účetní jednotky nově přecházející na IFRS, tj. prvouživatelé, uplatní ekvivalenční metodu od data přechodu na IFRS. Na účetní závěrku Skupiny nemá novela žádný vliv.

#### **12.1.2.3 Roční revize IFRS 2010–2012**

V prosinci 2013 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto revizí je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace.

Jedná se o novely následujících standardů:

- IFRS 2 Úhrady vázané na akcie
- IFRS 3 Podnikové kombinace
- IFRS 8 Provozní segment
- IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou
- IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran
- IAS 38 Nehmotná aktiva

Revize neměly na účetní závěrku Skupiny významný dopad.



#### 12.1.2.4 Roční revize IFRS 2012–2014

V září 2014 vydala IASB soubor dílčích novel mezinárodních standardů IAS a IFRS. Cílem těchto novel je odstranit nekonzistentnosti a zpřesnit některé formulace.

Jedná se o novely následujících standardů:

- IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti
- IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování
- IAS 19 Zaměstnanecké požitky
- IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví

Revize neměly na účetní závěrku Skupiny významný dopad.

#### 12.1.3 Tržby

V tis. EUR	30.9.2016	30.9.2015
Prodej zboží	446	706
Poskytování služeb	941	673
Prodej elektřiny	9 721	9 389
	<b>11 108</b>	<b>10 768</b>

Nárůst tržeb k 30. 9. 2016 v porovnání se stejným obdobím roku 2015 je způsobeno především vyššími výnosy z prodeje elektrické energie.

#### 12.1.4 Provozní náklady

V tis. EUR	30.9.2016	30.9.2015
Spotřeba materiálu, služby přijaté od třetích osob	-753	-1 011
Náklady na prodané zboží	-333	-294
	<b>-1 086</b>	<b>-1 305</b>

Hlavní kategorie nákladů představují spotřebu materiálu, náklady na prodané zboží, služby přijaté od třetích osob, odpisy a ostatní náklady, např. cestovní náklady a náklady na reprezentaci.

#### 12.1.5 Ostatní výnosy

V tis. EUR	30.9.2016	30.9.2015
Ostatní výnosy	254	0
	<b>254</b>	<b>0</b>

Ostatní výnosy zahrnují především výnosy týkající se prodeje části závodu a výnosy za organizaci místa zpětného odběru.

#### 12.1.6 Ostatní náklady

V tis. EUR	30.9.2016	30.9.2015
Ostatní výnosy	-503	-125
	<b>-503</b>	<b>-125</b>

Ostatní náklady zahrnují především náklady týkající se prodeje části závodu a náklady na budoucí likvidaci panelů.

### 12.1.7 Administrativní náklady a osobní náklady

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	30.9.2015
Osobní náklady	-1 644	-1 931
Administrativní náklady	-1 206	-1 090
	<b>-2 850</b>	<b>-3 021</b>

Pokles osobních nákladů je způsoben meziročním poklesem stavu zaměstnanců. Administrativní náklady vzrostli především s ohledem na právní a konzultační služby.

### 12.1.8 Finanční výnosy a finanční náklady

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	30.9.2015
Ostatní finanční výnosy	0	899
Výnosové úroky	32	63
Ostatní finanční náklady	-12	-24
Přecenění derivátů	-459	31
Úrokové náklady	-2 350	-2 412
<b>Finanční náklady a výnosy celkem</b>	<b>-2 789</b>	<b>-1 442</b>

Finanční náklady k 30. 9. 2016 v porovnání se stejným obdobím roku 2015 se zvýšily v důsledku ztráty z přecenění derivátů a nulových finančních výnosů. Úrokové náklady poklesly v důsledku změny úrokových sazeb. Ostatní finanční výnosy v roce 2015 zahrnovaly rozpuštění opravných položek k finančním investicím.

### 12.1.9 Daň z příjmu

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
<b>Daň z příjmu</b>		
Aktuální rok	-12	-32
	<b>--12</b>	<b>-32</b>
<b>Odložená daň</b>		
Dočasné rozdíly	63	-122
<b>Celkový daňový náklad</b>	<b>51</b>	<b>-154</b>

### 12.1.10 Zásoby

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
Zásoby	1 157	924
	<b>1 157</b>	<b>924</b>

Zboží tvořily převážně solární panely, měniče a další systémové komponenty.

### 12.1.11 Obchodní pohledávky a ostatní pohledávky

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
Pohledávky z obchodního styku	3 075	917
Opravná položka k pochybným pohledávkám	0	0
	<b>3 075</b>	<b>917</b>

Výrazný nárůst obchodních pohledávek k 30. 9. 2016 v porovnání se stavem k 31. 12. 2015 je způsoben pohledávkami za aktuální vyfakturované období, kdy výnosy z prodeje elektrické energie v letním období jsou výrazně vyšší, než je tomu ke konci kalendářního roku.

### 12.1.12 Ostatní pohledávky

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
Ostatní pohledávky	3 256	3 042
	<b>3 256</b>	<b>3 042</b>

Ostatní pohledávky obsahují poskytnuté zálohy a půjčky poskytnuté společností mimo skupinu.

### 12.1.13 Dlouhodobý hmotný majetek

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
Dlouhodobý hmotný majetek	74 646	76 827
	<b>74 646</b>	<b>76 827</b>

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje reálnou hodnotu fotovoltaických elektráren ve vlastnictví Skupiny. Meziroční změna je ovlivněna především kumulovanými odpisy za období.

### 12.1.14 Vlastní zdroje

Základní kapitál společnosti je 600 tis. EUR. Počet akcií je 60 000 000 v nominální hodnotě 0,1 Kč za akcii. Veškeré akcie byly k 30.9.2016 plně splaceny.

Akcionářská struktura k 30.9.2016 byla dle nejlepšího vědomí vedení Photon Energy N.V. následující:

Akcionářská struktura 30.9.2016	Počet akcií	% z kapitálu
Solar Age Investments B.V.	26 463 974	44.11%
Solar Future Cooperatief U.A.	8 590 683	14.32%
Solar Power to the People Cooperatief U.A.	8 051 919	13.42%
Photon Energy N.V.	9 027 839	15.05%
Free float	7 865 585	13.11%
<b>Celkem</b>	<b>60 000 000</b>	<b>100.00%</b>

### 12.1.15 Úvěry a výpomoci

Tento bod přináší informace o smluvních podmínkách úročených úvěrů a výpůjček Skupiny, které se oceňují v zůstatkové hodnotě.

<i>V tis. EUR</i>	30.9.2016	31.12.2015
<b>Dlouhodobé úvěry a výpomoci</b>		
Dlouhodobé úvěry	38 286	38 499

Ostatní půjčky dlouhodobé	270	538
Ostatní dlouhodobé závazky	10 431	8 154
<b>Celkem</b>	<b>48 987</b>	<b>47 191</b>
<b>Krátkodobé úvěry a výpomoci</b>		
Krátkodobé úvěry	3 890	3 569
Ostatní půjčky krátkodobé	268	269
<b>Celkem</b>	<b>4 158</b>	<b>3 838</b>

### 12.1.16 Závazky z obchodního styku a ostatní závazky

#### 12.1.16.1 Obchodní závazky

V tis. EUR	30.9.2016	31.12.2015
Závazky vůči dodavatelům	820	1 061
	<b>820</b>	<b>1 061</b>

#### 12.1.16.2 Ostatní závazky

V tis. EUR	30.9.2016	31.12.2015
Ostatní závazky	1 907	3 047
Rezervy	200	0
	<b>2 107</b>	<b>3 047</b>

Ostatní závazky obsahují dohady, přijaté zálohy, půjčky poskytnuté společnostmi mimo skupinu. Rezervy vytvořená v roce 2016 se týká daňových závazků Emitenta.

### 12.1.17 Vykazování segmentů

Veškeré provozní segmenty jsou řízeny mezinárodně (nikoli místně v dané zemi). V roce 2016 působila Skupina na trhu v České republice, Slovenské republice, Nizozemsku, Švýcarsku, Německu a Austrálii.

V roce 2016 byl největší podíl tržeb generován v České republice a na Slovensku. Dlouhodobá aktiva jsou umístěna ve všech zemích, kde Skupina působila, s výjimkou Nizozemska, Švýcarska a Německa.

V rámci Skupiny Emitenta byly identifikovány následující segmenty:

- **Řešení pro energetický sektor** (dovoz a velkoobchodní prodej komponent pro fotovoltaické systémy, inženýrské a stavební činnosti – instalace fotovoltaických systémů na klíč pro externí klienty i subjekty ze Skupiny Emitenta);
- **Výroba elektrické energie** (zahrnuje dokončené fotovoltaické elektrárny, které jsou následně připojeny k distribuční síti a produkují elektrickou energii)
- **Investice do fotovoltaických elektráren** – Tento segment představuje ostatní úplný výsledek Skupiny, plynoucí z přecenění fotovoltaických elektráren vyrábějících elektrickou energii; týká se projektových společností, které generují příjmy – viz segment Výroba elektrické energie.
- **Provozní činnosti, údržba a správa fotovoltaických elektráren**
- **Ostatní činnosti:** Jde o činnosti, které se netýkají žádného z výše uvedených segmentů. Ostatní provozní činnosti zahrnují finanční a pojistné produkty pro investory v rámci sektoru fotovoltaiky, zprostředkování investic do střešních fotovoltaických projektů, případně jiné méně významné činnosti. Žádná z těchto provozních činností nesplnila v letech 2015 / 2014 kvantitativní limity, kdy by se pro účely výkaznictví jednalo o významné segmenty.

## 30.9.2016

<i>v tisících EUR</i>	Prodej technologie, výstavba elektráren	Výroba elektřiny	Oprava a údržba elektráren	FVE Investice	Ostatní	Segmenty celkem	Eliminace	Konsolidovaný výsledek
Externí výnosy	446	9,721	941	0	0	11,108	0	11,108
Výnosy v rámci skupiny	0	0	544	0	2,378	2,922	-2,922	0
Provozní náklady	-335	-691	-439	0	-34	-1,499	413	-1,086
Odvod z vyrobené elektřiny	0	-700	0	0	0	-700	0	-700
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>111</b>	<b>8,330</b>	<b>1,046</b>	<b>0</b>	<b>2,344</b>	<b>11,831</b>	<b>-2,509</b>	<b>9,322</b>
Ostatní výnosy	0	0	254	0	0	254	0	254
Administrativní, mzdové a ostatní náklady	-151	-140	-1,083	0	-3,125	-4,498	1,145	-3,353
Odpisy	0	-4,411	-17	0	-25	-4,454	0	-4,454
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-40</b>	<b>3,779</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>-806</b>	<b>3,133</b>	<b>-1,364</b>	<b>1,768</b>
Výnosové úroky	21	161	15	0	2,377	2,575	-2,543	32
Výnosové náklady	-36	-3,741	-63	0	-1,053	-4,893	2,543	-2,350
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	-1	-6	-2	0	-2	-12	0	-12
Přecenění derivátů	0	-459	0	0	0	-459	0	-459
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	0	0	0	112	0	112	0	112
Daň z příjmů	0	52	-1	0	0	52	0	52
Zisk po zdanění z nepokračujících činností	0	0	-11	0	0	-11	0	-11
<b>Zisk po zdanění</b>	<b>-56</b>	<b>-215</b>	<b>137</b>	<b>112</b>	<b>516</b>	<b>496</b>	<b>-1,364</b>	<b>-869</b>
Přecenění dlouhodobého majetku	0	0	0	602	0	602	0	602
Rozdíly z kurzových přepočtů	0	0	0	-105	0	-105	0	-105
Podíl na přecenění dlouhodobého majetku v společnostech konsolidovaných equity metodou	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	0	0	0	42	0	42	0	42
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>-56</b>	<b>-215</b>	<b>137</b>	<b>651</b>	<b>516</b>	<b>1,035</b>	<b>-1,364</b>	<b>-330</b>

## 30.9.2015

<i>v tisících EUR</i>	Prodej technologie, výstavba elektráren	Výroba elektřiny	Oprava a údržba elektráren	FVE Investice	Ostatní	Segmenty celkem	Eliminace	Konsolidovaný výsledek
Externí výnosy	706	9 389	673	0	0	10 768	0	10 768
Výnosy v rámci skupiny	30	0	529	0	0	559	-559	0
Provozní náklady	-520	-759	-457	0	-218	-1 955	649	-1 305
Odvod z vyrobené elektřiny	0	-657	0	0	0	-657	0	-657
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>216</b>	<b>7 973</b>	<b>745</b>	<b>0</b>	<b>-218</b>	<b>8 716</b>	<b>90</b>	<b>8 805</b>
Administrativní, mzdové a ostatní náklady	-147	-793	-1 058	0	-1 905	-3 903	758	-3 146
Odpisy	-1	-4 269	-19	0	-22	-4 311	0	-4 311
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>69</b>	<b>2 911</b>	<b>-333</b>	<b>0</b>	<b>-2 145</b>	<b>502</b>	<b>0</b>	<b>1 349</b>
Výnosové úroky	14	101	27	0	208	360	-296	63
Výnosové náklady	-29	-1 807	-59	0	-217	-2 111	301	-2 412
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	899	899	0	899
Ostatní finanční náklady	-4	0	-5	0	-15	-24	0	-24
Přecenění derivátů	0	31	0	0	0	31	0	31
Podíl na zisku společností konsolidovaných equity metodou (po zdanění)	0	0	0	119	0	119	0	119
Daň z příjmů	0	-139	0	0	-15	-154	0	-154
Zisk po zdanění z nepokračujících činností	0	0	0	0	181	181	0	181

<b>Zisk po zdanění</b>	<b>49</b>	<b>1 097</b>	<b>-369</b>	<b>119</b>	<b>-1 105</b>	<b>-209</b>	<b>4</b>	<b>53</b>
Přecenění dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z kurzových přepočtů	0	0	0	0	519	519	0	519
Změna reálné hodnoty finančních nástrojů zajišťujících peněžní toky	0	124	0	0	0	124	0	124
<b>Ostatní úplný výsledek, po zdanění</b>	<b>49</b>	<b>1 221</b>	<b>-369</b>	<b>119</b>	<b>-586</b>	<b>434</b>	<b>4</b>	<b>696</b>

### 12.1.18 Sezónní a cyklické vlivy na mezitímní účetní závěrku

Nejvýznamnější podíl výnosu skupiny představují výnosy z prodeje elektrické energie. Tyto jsou ovlivněny sezónním vlivem ročního období a počasí, kdy největší výnosy dosahuje skupina v letních měsících, které kompenzují nižší výnosy dosahované v zimním období.

### 12.1.19 Následné události

Mezi datem, ke kterému byla připravována mezitímní zpráva Skupiny, a mezi datem jejího zahrnutí v Prospektu nedošlo k žádným následným událostem, které by měly významný vliv na informace uvedené v těchto vysvětlujících poznámkách.

## 13 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### 13.1 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran.

Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Do Prospektu není zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

### 13.2 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Plná znění Zakladatelské listiny včetně stanov, povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává, jsou k nahlédnutí na požádání bezplatně v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta na adrese jeho sídla.

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu týkající se Emitenta a rovněž účetní závěrky všech dceřiných společností Emitenta za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu (resp. kratší dobu, po kterou taková dceřiná společnost existuje), jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedeném místě k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

### 13.3 SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC A ZKRATEK

Pojmy uvedené velkým počátečním písmenem mají význam jim přidělený v tomto Prospektu. Níže uvedené pojmy mají následující význam:

„BCPP“	znamená Burzu cenných papírů Praha, a.s., IČO 47115629, se sídlem Rybná 14/682, Praha 1
„BHS“	znamená BH Securities, a.s., IČO 60192941 se sídlem na adrese Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1
„ČNB“ nebo „Česká národní banka“	znamená právnickou osobu (centrální banku ČR) zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů;
„DPH“	znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 588/1992 Sb., resp. zákona č. 235/2004 Sb. (podle toho, který právní předpis je v daném kontextu relevantní), o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;
„EBIT“	znamená zisk před odečtením úroků a daní. EBIT se rovná ukazovateli EBITDA po odečtení ročních odpisů.
„EBITDA“	znamená, ve vztahu k příslušnému datu, provozní zisk za příslušné účetní období před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace ( <i>Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization</i> ); pokud nebude EBITDA ve výkazu zisků a ztrát uváděna výslovně, bude určena jakou součet Provozního výsledku hospodaření ( <i>Operating profit</i> ) a Odpisů ( <i>Depreciation and amortization expense</i> );
„ERÚ“	znamená Energetický regulační úřad
„EUR“ či „euro“	znamená jednotnou měnu Evropské unie;

„GTM Research“	znamená Greentech Media Research a jedná se o poradenskou a analytickou divizi společnosti Greentech Media Inc. se sídlem ve Spojených Státech.
„IEA-PVPS“	znamená International Energy Agency Photovoltaic Power Systems Programme a jedná se o program Mezinárodní Energetické Agentury
„IFRS“	znamená Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní standardy ( <i>International Accounting Standards Board</i> ), v minulosti se nazývaly Mezinárodními účetními standardy ( <i>IAS</i> );
„Kč“ nebo „CZK“	znamená korunu českou;
„mil.“	znamená milion;
„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 a o jejich formát, uvádění odkazů a zveřejňování těchto prospektů a zveřejňování reklam, ve znění pozdějších předpisů;
„Občanský zákoník“	znamená zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;
„RL“	znamená společnost Raiffeisen – Leasing, s.r.o., IČO 61467863, se sídlem Hvězdova 1716/2b, 14078 Praha 4 - Nusle,
„RMS“	znamená RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s., IČO 47116404, se sídlem V Celnici 1028/10, PSČ 11721, Praha 1 - Nové Město
„Směrnice o prospektu“	znamená směrnici 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;
„SPV“	znamená projektová společnost, která vlastní jednu nebo víc fotovoltaických elektráren
„tis.“	znamená tisíc;
„UCB“	znamená UniCreditBank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO 649 48 242 se sídlem na adrese Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 - Michle
„URSO“	znamená slovenský Úřad pro regulaci síťových odvětví
„Zákon o dluhopisech“	znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů;
„Zákon o obchodních korporacích“	znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, ve znění pozdějších předpisů;
„Zákon o podnikání na kapitálovém trhu“	znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu ve znění pozdějších předpisů;

#### 13.4 POJMY A ZKRATKY UVEDENÉ V EMISNÍCH PODMÍNKÁCH DLUHOPISŮ

Emisní podmínky Dluhopisů obsažené v kap. 6 (*Emisní podmínky*) tohoto Prospektu obsahují vlastní definice a zkratky.