

## **Aquila Real Asset Finance II a.s.**

### **Dlhopisy AQUILA RAF 5,25/22**

Nezabezpečené dlhopisy s pevným úrokovým výnosom  
v predpokladanej celkovej menovitej hodnote 1 000 000 000 CZK  
s možnosťou zvýšenia až na 1 500 000 000 CZK

splatné v roku 2022

**ISIN CZ0003522245**

Dlhopisy v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 1 000 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda českých korún) s možnosťou zvýšenia až na 1 500 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda päťsto tisíc miliónov českých korún) splatné v roku 2022 (ďalej len **Dlhopisy** alebo **Emisia**), ktorých emitentom je spoločnosť **Aquila Real Asset Finance II a.s.**, so sídlom Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 081 64 452, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu v Prahe, spisová zn: B 24406 (ďalej len **Emitent**), sú vydávané podľa zákonov Českej republiky v zaknihovanej podobe ako dlhopisy na doručiteľa. Emitent po vydaní Dlhopisov požiada o ich prijatie na obchodovanie na Regulovanom trhu spoločnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. (ďalej len **BCPP**), ale nemožno zaručiť, že žiadosti bude vyhovené. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je 50 000 CZK (slovom: päťdesiat tisíc českých korún). Deň vydania Dlhopisov je 8. júla 2019 (ďalej len **Dátum emisie**).

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé výnosové obdobie ročne spätne, vždy 8. júla každého roka. Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná 8. júla 2020. Viac informácií je uvedených v článku 9 prepisu Emisných podmienok. Dlhopisy sú splatné jednorazovo dňa 8. júla 2022. Platby z Dlhopisov budú vykonávané výlučne v českých korunách a z platieb budú zrážané príslušné dane a poplatky požadované právnymi predpismi. Emitent nebude povinný vykonať ďalšie platby majiteľom Dlhopisov náhradou za takéto zrážky. Bližšie článok 4.6 „Zdanenie a devízová regulácia“.

Za záväzky Emitenta z Dlhopisov zodpovedá len Emitent a žiadna iná osoba.

Tento prospekt Dlhopisov zo dňa 11. júna 2019 (ďalej len **Prospekt**) bol vypracovaný v súlade s prílohami IV, V, XXII a XXX nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004 z 29. apríla 2004, ktorým sa vykonáva smernica 2003/71/ES Európskeho parlamentu a Rady z 4. novembra 2003, pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a Českej republike a pre účely prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Prospekt bude schválený iba Národnou bankou Slovenska (ďalej len **NBS**) a Emitent požiada NBS, aby NBS informovala Českú národnú banku (ďalej len **ČNB**) o schválení Prospektu NBS. Prospekt nebude registrovaný, povolený ani schválený akýmkoľvek orgánom iného štátu. Osobitne, Dlhopisy nie sú a nebudú registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 a preto nesmú byť ponúkané, predávané, ani akokoľvek poskytované na území Spojených štátov amerických, alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických inak, ako na základe výnimky z registračných povinností podľa uvedeného zákona, alebo v rámci obchodu, ktorý takejto registračnej povinnosti nepodlieha. Osoby, do ktorých dispozície sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých štátoch vzťahujú na ponuku, nákup alebo predaj Dlhopisov, alebo na držanie a rozširovanie akýchkoľvek materiálov týkajúcich sa Dlhopisov, vrátane tohto Prospektu. Bližšie článok 4.5 „Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov“.

Tento Prospekt bol vyhotovený dňa 11. júna 2019 a informácie v ňom uvedené sú aktuálne iba k tomuto dňu. Poskytnutie tohto Prospektu po dni jeho vyhotovenia neznamená, že informácie v ňom uvedené zostávajú pravdivé v tento neskorší deň a investori musia pre účely rozhodnutia investovať do Dlhopisov zvážiť všetky ďalšie informácie, ktoré Emitent uverejnil po dni, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený, a iné verejne dostupné informácie. Emitent vo vzťahu k Dlhopisom neschválil akékoľvek iné vyhlásenie alebo informácie, než aké sú obsiahnuté v tomto Prospekte.

Investícia do Dlhopisov vydaných podľa tohto Prospektu zahŕňa určité riziká. Bližšie informácie o týchto rizikách sú uvedené v časti 2 „Rizikové faktory“.

*Manažér*

**J & T BANKA, a.s.**

## OBSAH

Článok	Strana
1. Súhrn .....	3
2. Rizikové Faktory .....	14
2.1 Rizikové faktory spojené s Emitentom .....	14
2.2 Rizikové faktory súvisiace so všetkými Prevádzkovými spoločnosťami.....	17
2.3 Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s nehnuteľnosťami ..	22
2.4 Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s obnoviteľnou energiou .....	26
2.5 Rizikové faktory spojené s Dlhopismi .....	31
3. Údaje o Emitentovi.....	35
3.1 Zodpovedné osoby .....	35
3.2 Zákonní audítori .....	35
3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta .....	35
3.4 Rizikové faktory .....	35
3.5 Údaje o Emitentovi .....	36
3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti.....	37
3.7 Organizačná štruktúra .....	43
3.8 Informácia o trende .....	44
3.9 Prognózy alebo odhady zisku.....	44
3.10 Správne, riadiace a dozorné orgány .....	45
3.11 Finančné informácie týkajúce sa aktív a pasív, finančného stavu a ziskov a strát Emitenta .....	48
3.12 Podstatné zmluvy .....	48
3.13 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov .....	49
3.14 Dokumenty k nahliadnutiu .....	49
3.15 Upozornenia.....	49
4. Údaje o Dlhopisoch a ponuke.....	50
4.1 Zodpovedné osoby .....	50
4.2 Rizikové faktory .....	50
4.3 Kľúčové informácie .....	51
4.4 Opis a emisné podmienky Dlhopisov.....	52
4.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov .....	80
4.6 Zdanenie a devízová regulácia .....	81
4.7 Podmienky ponuky .....	86
4.8 Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi .....	88
4.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania.....	89
4.10 Dodatočné informácie .....	90
4.11 Dokumenty k nahliadnutiu.....	90
5. Prílohy .....	91
5.1 Počiatočná súvaha Emitenta ku dňu 14. mája 2019. ....	91

## 1. SÚHRN

Nižšie uvedený súhrn spĺňa požiadavky Smernice Európskeho parlamentu a Rady 2003/71/ES (ďalej len **Smernica o prospekte**) a Nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, ktorým sa vykonáva Smernica o prospekte (ďalej len **Nariadenie o prospekte**), vrátane požiadaviek na obsah uvedených v Prílohe XXII Nariadenia o prospekte. Tieto požiadavky sa vzťahujú na Dlhopisy s nominálnou hodnotou nižšou ako 100 000 EUR (alebo jej ekvivalent v inej mene) a nižšie uvedený súhrn je určený potenciálnym investorom do týchto Dlhopisov. Súhrn pozostáva z povinne zverejňovaných informácií, tzv. „prvkov“. Tieto prvky sú číslované v oddieloch A – E (t.j. A1 – E7). Tento súhrn obsahuje všetky prvky, ktoré musia byť obsiahnuté v súhrne pre tento typ cenných papierov a Emitenta. Nakoľko niektoré prvky sa podľa Nariadenia o prospekte pre tento typ cenných papierov a Emitenta nevyžadujú, postupnosť číslovania uvedených prvkov nemusí byť kontinuálna (t.j. v číselnom poradí jednotlivých prvkov môžu byť medzery). Aj keď určitý prvok musí byť podľa Nariadenia o prospekte pre tento typ cenných papierov a Emitenta do súhrnu zahrnutý, je možné, že ohľadom takého prvku neexistujú žiadne relevantné informácie. V takomto prípade je v súhrne uvedený stručný popis príslušného prvku s poznámkou „Nepoužíje sa“.

### Oddiel A – Úvod a upozornenia

Prvok	Požiadavka na zverejnenie
A.1	<p><b>Upozornenia</b></p> <p>Tento súhrn predstavuje a mal by byť chápaný ako úvod Prospektu. V tomto súhrne sú uvedené základné informácie o Emitentovi a Dlhopisoch, ktoré sú obsiahnuté na iných miestach Prospektu.</p> <p>Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by malo byť založené na tom, že investor zväží tento Prospekt ako celok, t.j. potenciálni investori by si pred prijatím konkrétneho investičného rozhodnutia mali pozorne prečítať celý Prospekt, vrátane finančných údajov a príslušných poznámok. Obzvlášť potrebné je starostlivo zväziť všetky rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom.</p> <p>V prípade podania žaloby na súd na základe informácií uvedených v Prospekte, žalujúcemu investorovi sa môže podľa vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov uložiť povinnosť znášať náklady spojené s prekladom Prospektu pred začatím súdneho konania.</p> <p>Občianskoprávnu zodpovednosť majú len tie osoby, ktoré súhrn vrátane jeho prekladu predložili, ale len v prípade, keď je tento súhrn zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu alebo neobsahuje v spojení s inými časťami Prospektu kľúčové informácie, ktoré majú investorom pomôcť pri rozhodovaní investovať do Dlhopisov.</p> <p>Zodpovednou osobou je Emitent, za ktorého konajú pán Rostislav Chabr a pani Kateřina Winterling Vorlíčková, členovia predstavenstva.</p>
A.2	<p><b>Súhlas Emitenta s použitím Prospektu pre následnú ponuku finančnými sprostredkovateľmi</b></p> <p>Emitent súhlasí s použitím Prospektu pre neskorší ďalší predaj alebo konečné umiestnenie Dlhopisov vybranými finančnými sprostredkovateľmi, a to výhradne v Českej republike a Slovenskej republike v priebehu ponukového obdobia.</p> <p>Podmienkou udelenia súhlasu s použitím Prospektu je písomné povolenie Emitenta s použitím tohto Prospektu pre účely verejnej ponuky alebo konečného umiestnenia Dlhopisov, ktoré dostatočne presne určia finančného sprostredkovateľa, ktorému bolo povolenie udelené. Zoznam príslušných finančných sprostredkovateľov, ktorým bol súhlas udelený, bude uverejnený na webovom sídle Emitenta <a href="http://www.aquila-real-asset.com">www.aquila-real-asset.com</a>.</p> <p>Súhlas s použitím Prospektu bol udelený do uplynutia 12 mesiacov odo</p>

		dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS o schválení Prospektu.  <b>Údaje o podmienkach ponuky akéhokoľvek finančného sprostredkovateľa budú investorovi poskytnuté v dobe predloženia ponuky finančným sprostredkovateľom.</b>
--	--	--

### Oddiel B – Emitent

Prvok	Požiadavka na zverejnenie	
<b>B.1</b>	<b>Obchodný názov Emitenta</b>	Aquila Real Asset Finance II a.s. IČO: 081 64 452 LEI: 315700Y2R4ZJ2W50GJ38
<b>B.2</b>	<b>Sídlo a právna forma Emitenta, krajina registrácie a právne predpisy, podľa ktorých Emitent prevádzkuje činnosť</b>	Sídlo Emitenta je Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika.  Eminent je akciovou spoločnosťou založenou podľa práva Českej republiky a je zapísaný v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 24406. Identifikačné číslo Emitenta je 081 64 452.  Eminent sa pri svojej činnosti riadi českými právnymi predpismi, predovšetkým zákonom č. 89/2012 Sb., občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov, zákonom č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách (zákon o obchodných korporáciách), v znení neskorších predpisov, či zákonom č. 455/1991 Sb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), v znení neskorších predpisov.
<b>B.4b</b>	<b>Informácie o známych trendoch</b>	Eminenta nepriamo ovplyvňujú predovšetkým trendy v oblasti podnikania Prevádzkových spoločností (ako sú definované v Prvku B.15 tohto súhrnu nižšie):  <b>Trendy v oblasti nehnuteľností</b>  Európska ekonomika v roku 2019 stále zaznamenáva nadpriemerný rast. Španielsko, Írsko a krajiny strednej Európy zaznamenávajú najrýchlejšie tempo rastu. Hospodársky rast zvyšuje dopyt po komerčných nehnuteľnostiach a voľná kapacita predovšetkým vo veľkých mestách postupne zaniká. Vyššie dlhodobé úrokové sadzby začnú predstavovať výzvu pre stanovenie cien nehnuteľností na mnohých trhoch, a to i napriek ďalšiemu očakávanému rastu nájomného, avšak sadzby by sa mali od konca roku 2020 znižovať. Rast zamestnanosti v kanceláriách by mal v posledných niekoľkých rokoch spomaliť z 2 % - 3 % ročne na 1,5 % - 2 % v rade miest, vrátane Paríža, Berlína, Mníchova, Amsterdamu, Štokholmu a Londýna. Trhy Španielska a Portugalska, spolu s Dublinom sa zdajú byť silnejšie. Španielsko bude pravdepodobne spolu s Nemeckom patriť medzi oblasti s rastom nájomného v roku 2019.  <b>Trendy v oblasti obnoviteľných zdrojov energie</b>  Celkové investície do čistej energie dosiahli v roku 2018 výšku 332,1 miliardy amerických dolárov, čo je o 8 % menej než v roku 2017. Minulý rok bol piaty v rade, kedy investície prekročili hranicu 300 miliárd amerických dolárov. Európa zaznamenala skok investícií do čistej energie

		<p>o 27 % na 74,5 miliardy dolárov, čo bolo podporené financovaním piatich veterných projektov na mori v kategórii nad miliardu dolárov.</p> <p>Eminentovi nie sú známe iné trendy, neistoty, dopyty, záväzky alebo udalosti, ktoré by s primeranou pravdepodobnosťou mohli mať významný vplyv na vyhliadky Eminentu v priebehu bežného finančného roka.</p>
<b>B.5</b>	<b>Informácie o skupine</b>	<p>Emitent má jediného akcionára, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. (<b>Akcionár</b>). Akcionár je plne ovládaný spoločnosťou CBM Holding S.á r.l. (celá skupina ovládaná touto spoločnosťou, vrátane Akcionára a Emitenta, ďalej jen <b>Skupina Emitenta</b>), ktorej akcionármi sú pani Verena von Wartenberg, dát. nar. 29. apríla 1974, bytom Elmarstr. 53, D-33014 Bad Driburg, Spolková republika Nemecko, a pán Götz Syllm, dát. nar. 20. januára 1970, bytom Val des Bons-Malades 235, L-2121, Luxemburské veľkovevodstvo K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu sú konečnými vlastníkami celej Skupiny Emitenta vyššie uvedené osoby.</p> <p>Schéma Skupiny Emitenta:</p> <pre> graph TD     V[Verena von Wartenberg] --- 50%  CH[CBM Holding S.à r.l.]     G[Götz Syllm] --- 50%  CH     CH --- 100%  CBSP[Corporate Business Solutions Partners S.à r.l.]     CBSP --- 100%  ARAF[Aquila Real Asset Finance II a.s.]   </pre> <p>Spoločnosť CBM Holding S.á r.l. je holdingovou spoločnosťou, ktorá okrem 100% účasti v spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., drží tiež 100% účasť v spoločnosti Lux Office Rental Services S.á r.l. (Luxembursko) zaoberajúcou sa prenájmom kancelárskych priestorov v Luxembursku, pričom medzi jej klientov k Dátumu prospektu patrí cca 40 komerčných subjektov, a v spoločnosti Ceres Business Solutions S.á r.l.(Luxembursko), ktorá poskytuje podporné služby Luxemburským subjektom spočívajúce v administratívnej a manažérskej podpore, či v podpore súvisiacej so zakladaním spoločností.</p> <p>Spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.á r.l. drží účasti v rade ďalších spoločností. Ide o spoločnosti založené k realizácii rôznych projektov („SPV“), ktoré sú nezávislé na Eminentovi a ani inak nesúvisia s obchodným zámerom Eminentu ani s emisiou Dlhopisov.</p>
<b>B.9</b>	<b>Prognózy či odhady zisku</b>	Nepoužije sa; Emitent prognózu ani odhad zisku nepripravil a ani nezverejnil, ani ich neuvádza v Prospekte.
<b>B.10</b>	<b>Výhrady audítora</b>	Nepoužije sa; vzhľadom k tomu, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej než dva mesiace pred vyhotovením tohto

		Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli vyhotovené žiadne audítorské správy vo vzťahu k historickým finančným informáciám.																								
<b>B.12</b>	<b>Vybrané finančné údaje</b>	<p>Vzhľadom k tomu, že Emitent vznikol zápisom do obchodného registra menej než dva mesiace pred vyhotovením tohto Prospektu a od svojho vzniku nevykonával žiadne činnosti, uvádza sa len otváracia súvaha Emitenta v súlade s účtovnými predpismi Českej republiky k dátumu jeho vzniku, teda 14. mája 2019:</p> <table border="1"> <tr> <td><i>tis. CZK</i></td> <td>14/5/2019</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobý majetok spolu</td> <td>2.000</td> </tr> <tr> <td><b>Majetok spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> <tr> <td>Vlastné imanie spolu</td> <td>2.000</td> </tr> <tr> <td><b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> </table> <table border="1"> <tr> <td><i>tis. CZK</i></td> <td>14/5/2019</td> </tr> <tr> <td>Peňažné prostriedky</td> <td>2.000</td> </tr> <tr> <td><b>Krátkodobý majetok spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> <tr> <td><b>Majetok spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> <tr> <td>Základné imanie</td> <td>2.000</td> </tr> <tr> <td><b>Vlastné imanie spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> <tr> <td><b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b></td> <td><b>2.000</b></td> </tr> </table> <p>Emitent prehlasuje, že od dátumu svojho vzniku nedošlo k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhládok Emitenta ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.</p>	<i>tis. CZK</i>	14/5/2019	Krátkodobý majetok spolu	2.000	<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>	Vlastné imanie spolu	2.000	<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>	<i>tis. CZK</i>	14/5/2019	Peňažné prostriedky	2.000	<b>Krátkodobý majetok spolu</b>	<b>2.000</b>	<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>	Základné imanie	2.000	<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>2.000</b>	<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>
<i>tis. CZK</i>	14/5/2019																									
Krátkodobý majetok spolu	2.000																									
<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>																									
Vlastné imanie spolu	2.000																									
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>																									
<i>tis. CZK</i>	14/5/2019																									
Peňažné prostriedky	2.000																									
<b>Krátkodobý majetok spolu</b>	<b>2.000</b>																									
<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>																									
Základné imanie	2.000																									
<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>2.000</b>																									
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>																									
<b>B.13</b>	<b>Popis všetkých nedávnych udalostí špecifických pre Emitenta</b>	Žiadne také udalosti. Emitent je novo založená spoločnosť, ktorá sa behom svojej existencie nikdy neocitla v platobnej neschopnosti, nevyvíjala žiadnu činnosť a neprevzala žiadne významné záväzky.																								
<b>B.14</b>	<b>Závislosť na skupine</b>	<p>Emitent je závislý na Akcionárovi, ktorý mu poskytuje IT služby, a ktorý s Emitentom zdieľa svoju manažérsku a IT infraštruktúru.</p> <p>Okrem vyššie uvedenej závislosti na Akcionárovi nie je Emitent k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu závislý na iných osobách v Skupine Emitenta.</p> <p>Informácie o Skupine Emitenta sú uvedené v prvku B.5 vyššie.</p>																								
<b>B.15</b>	<b>Hlavné podnikateľské aktivity</b>	Emitent je spoločnosť zriadená výhradne za účelom vydania Dlhopisov. Emitent využije prostriedky získané z Dlhopisov k poskytovaniu pôžičiek/úverov s fixným úrokom, alebo k poskytovaniu iných foriem financovania s fixným úrokom (predovšetkým vo forme nákupu dlhových cenných papierov s fixným úrokom) spoločnostiam aktívnym v oblasti nehnuteľností a obnoviteľných zdrojov energie ( <b>Prevádzkové spoločnosti</b> ) prostredníctvom holdingových spoločností so sídlom v členských štátoch Európskej únie ( <b>HoldCos</b> ).																								

<b>B.16</b>	<b>Ovládajúca osoba</b>	Emitent je ovládaný spoločnosťou Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., ktorá je nepriamo vlastnená pani Verenou von Wartenberg a pánom Götzem Syllmem.  Informácie o Emitentovi, obchodných spoločnostiach patriacich do Skupiny Emitenta a Prepojených osobách sú rovnako uvedené v prvku B.5 vyššie.
<b>B.17</b>	<b>Hodnotenie Emitenta alebo Dlhopisov</b>	Nepoužije sa; Emitentovi ani emisii Dlhopisov nebolo pridelené hodnotenie.
<b>B.18</b>	<b>Popis povahy a rozsahu záruky</b>	Nepoužije sa; Dlhopisy nemajú žiadne ručenie alebo iné zabezpečenie.
<b>B.19.</b>	<b>Údaje oddielu týkajúce sa ručiteľa</b>	Nepoužije sa; žiadna osoba nebude ručiť za dlhy Emitenta z Dlhopisov.

### Oddiel C – Cenné papiere

<b>Prvok</b>	<b>Požiadavka na zverejnenie</b>	
<b>C.1</b>	<b>Popis cenných papierov/ISIN</b>	Dlhopisy sú nezabezpečenými zaknihovanými dlhopismi vydávanými podľa českého práva s pevnou úrokovou sadzbou 5,25 % p. a. s menovitou hodnotou jedného Dlhopisu 50 000 Kč. Dlhopisy budú vydané v celkovej predpokladanej menovitej hodnote emisie do 1 000 000 000 Kč, s možným navýšením menovitej hodnoty až na celkovú výšku 1 500 000 000 Kč, a budú splatné v roku 2022. Dátum emisie je 8. júla 2019 ( <b>Dátum emisie</b> ).  ISIN Dlhopisov je CZ0003522245.  Dlhopisy sú vydávané podľa zákona č. 190/2004 Sb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.
<b>C.2</b>	<b>Mena</b>	Koruna česká (Kč)
<b>C.5</b>	<b>Prevoditeľnosť</b>	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.  K prevodu Dlhopisov dochádza zápisom tohto prevodu na účet vlastníka v spoločnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 250 81 489, s sídlom Rybná 14, 110 00 Praha 1 (ďalej len <b>Centrálny depozitár</b> ) v súlade s platnými právnymi predpismi Českej republiky a predpismi Centrálného depozitára. V prípade Dlhopisov evidovaných v Centrálnom depozitári na účte zákazníkov dochádza k prevodu Dlhopisov (i) zápisom prevodu na účte zákazníkov v súlade s platnými právnymi predpismi a predpisy Centrálného depozitára s tým, že majiteľ účtu zákazníkov je povinný bezodkladne zapísať takýto prevod na účet vlastníka, a to k okamihu zápisu na účet zákazníkov, alebo (ii) pokiaľ ide o prevod medzi vlastníkmi Dlhopisov v rámci jedného účtu zákazníkov, zápisom prevodu na účet vlastníka v evidencii.

<p><b>C.8</b></p>	<p><b>Práva spojené s cennými papiermi</b></p>	<p>Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov upravujú emisné podmienky Dlhopisov. S Dlhopismi je spojené najmä právo na splatenie menovitej hodnoty a právo na výnos. S Dlhopismi je taktiež spojené právo zúčastniť sa a hlasovať na schôdzach vlastníkov Dlhopisov v prípadoch, kedy je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch, resp. s emisnými podmienkami. S Dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva.</p> <p>Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené, nezabezpečené a nepodriadené peňažné záväzky Emitenta, ktoré sú a vždy budú vzájomne rovnocenné (pari passu) ako medzi sebou navzájom, tak i voči všetkým ďalším súčasným i budúcim nezabezpečeným a nepodriadeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, u ktorých tak stanovila ustanovenia právnych predpisov, ktoré majú kogentnú povahu. Emitent sa zaväzuje nakladať za rovnakých podmienok so všetkými Vlastníkmi dlhopisov rovnako.</p> <p>S Dlhopismi sa spája právo na splatenie menovitej hodnoty ku dňu ich konečnej splatnosti, teda dňa 8. júla 2020).</p> <p>K predčasnej splatnosti môže dôjsť (i) z rozhodnutí Emitenta, a to buď čiastočne alebo úplne, pričom deň predčasnej splatnosti nemôže nastať skôr, ako po uplynutí 2 rokov od Dátumu emisie a deň čiastočného predčasného splatenia Dlhopisov musí pripadnúť na deň splatnosti úrokov; (ii) z rozhodnutia vlastníka Dlhopisov, ak dôjde k zmene vo vlastníctve obchodného podielu s ktorým je spojených 10 % alebo viac hlasovacích práv na Eminentovi s výnimkou prípadu, kedy k takejto zmene dôjde v prospech spoločnosti xRIT Lux, se sídlom 4 Rue Dicks, 1417 Luxemburg, Luxemburské veľkovevodstvo a zapísanej v luxemburskom obchodnom a podnikovom registri (RCS) pod číslom B229999, v ktorom má pán Jost Rodewald, narodený 31. mája 1971, bytom Blumenpfad 4a, 22605 Hamburg, Nemecká spolková republika 100% priamu alebo nepriamu účasť; (iii) z rozhodnutia vlastníka Dlhopisov, pokiaľ Emitent porušuje svoje povinnosti (alebo nastane alebo trvá iná definovaná skutočnosť); (iv) z rozhodnutia vlastníka Dlhopisov, z dôvodu, že schôdza vlastníkov Dlhopisov súhlasila so zmenou emisných podmienok Dlhopisov, ku ktorej sa vyžaduje súhlas a vlastník Dlhopisov nehlasoval pre prijatie alebo sa schôdze nezúčastnil.</p>
<p><b>C.9</b></p>	<p><b>Úrok/Splácanie menovitej hodnoty/Zástupca vlastníkov dlhopisov</b></p>	<p>Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p. a. Úrokové výnosy z Dlhopisov, prípadne ich pomerná časť, budú vyplácané ročne späť, vždy ku dňu 8. júla. Prvá výplata úrokových výnosov bude uskutočnená ku dňu 8. júla 2020.</p> <p>Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov je 8. júl 2022 (pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov).</p> <p>Ak dlžná čiastka (menovitá hodnota alebo výnos) v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopisom nie je riadne splatená v termíne jej splatnosti, bude takáto splatná čiastka úročená iba úrokom z omeškania vo výške 5.25% p. a., a to až do dňa, kedy vlastníkom Dlhopisov budú vyplatené všetky k tomu dňu splatné čiastky.</p> <p>Schôdza vlastníkov Dlhopisov môže uznesením ustanoviť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu vlastníkov Dlhopisov. K Dátumu prospektu nebol ustanovený spoločný zástupca vlastníkov</p>



		Dlhopisov.
<b>C.10</b>	<b>Derivátová zložka</b>	Nepoužije sa; Dlhopisy nemajú derivátovú zložku výnosu.
<b>C.11</b>	<b>Prijatie Dlhopisov na regulovaný či iný trh</b>	Emitent požiada o prijatie Dlhopisov iba na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP – Burza cenných papírů Praha, a.s., so sídlom Rybná 14, 110 00 Praha 1, IČO: 471 15 629 a predpokladá, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie. Emitent nemôže zaručiť, že tejto žiadosti bude vyhovené.

## Oddiel D – Rizika

<b>Prvok</b>	<b>Zverejňovaná informácia</b>	
<b>D.2</b>	<b>Hlavné riziká vzťahujúce sa k Emitentovi a Prevádzkovým spoločnostiam</b>	<p><b>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi zahrňujú predovšetkým nasledujúce faktory:</b></p> <p>Riziká spojené s podnikaním Emitenta</p> <p>Riziká spojené s rámcovými zmluvami o financovaní</p> <p>Riziko závislosti na ACM</p> <p>Potenciálny stret záujmov akcionára Emitenta a majiteľov Dlhopisov</p> <p>Riziko zmeny akcionárskej štruktúry</p> <p>Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím</p> <p>Devízové riziko</p> <p>Riziko spojené s možným konkurzným (insolvenčným) konaním</p> <p>Riziká spojené s technologickou infraštruktúrou</p> <p><b>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Prevádzkovým spoločnostiam zahrňujú predovšetkým nasledujúce faktory:</b></p> <p>Kreditné riziko</p> <p>Prevádzkové spoločnosti sú vystavené riziku zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov cudzích mien</p> <p>Zdravotné, bezpečnostné, environmentálne a iné právne predpisy a nariadenia</p> <p>Závislosť od dodávateľov a tretích osôb</p> <p>Prevádzkové spoločnosti môžu byť nepriaznivo ovplyvnené katastrofami, živelnými pohromami, nepriaznivými poveternostnými podmienkami, neočakávanými geologickými alebo inými prírodnými podmienkami alebo trestnými činmi alebo teroristickými činmi v továrňach, na zariadeniach a stavebných pozemkoch</p> <p>Poistenie nemusí byť dostatočné na pokrytie príslušných rizík a náklady na poistenie sa môžu zvýšiť</p> <p>Riziko súdnych sporov a iných súdnych konaní</p> <p>Neoprávnené používanie patentovanej technológie Prevádzkových spoločností tretími osobami môže znížiť hodnotu ich produktov, služieb a značky a narušiť ich schopnosť účinne konkurovať</p> <p>Prevádzkové spoločnosti môžu utrpieť finančnú stratu, ak budú žalované za</p>

porušenie práv duševného vlastníctva tretích osôb

Prevádzkové riziko

Podnikanie bude negatívne ovplyvnené, ak si Prevádzkové spoločnosti neudržia svoj vrcholový manažment a kľúčových zamestnancov, alebo ak nepritiahnu a neudržia si vysoko kvalifikovaných zamestnancov

Systémy informačných technológií Prevádzkových spoločností by mohli zlyhať alebo sa ich fungovanie mohlo zhoršiť

Daňové riziká

Riziko spojené s vystúpením Spojeného kráľovstva z Európskej únie

Vnímanie trhu týkajúce sa nestability eura, potenciálneho opätovného zavedenia národných mien v rámci eurozóny alebo potenciálneho úplného zrušenia eura by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie alebo finančnú pozíciu Prevádzkových spoločností

**Rizikové faktory vzťahujúce sa k Prevádzkovým spoločnostiam v súvislosti s trhom nehnuteľností zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory:**

Všeobecné ekonomické podmienky vo vzťahu k trhu s nehnuteľnosťami

Finančné riziká

Riziká trhu s nehnuteľnosťami

Riziko zmien hodnoty majetku

Riziko konkurencie

Riziko developerskej činnosti

Riziko stavebnej činnosti

Riziká súvisiace so schopnosťou generovať nepretržitý príjem z prenájmu

Riziko údržby nehnuteľností

Klimatické zmeny a klimatické podmienky

Životné prostredie

**Rizikové faktory vzťahujúce sa k Prevádzkovým spoločnostiam v súvislosti s trhom obnoviteľnej energie zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory:**

Spoliehanie sa na určité nariadenia, dotácie a daňové stimuly v súvislosti s trhom s obnoviteľnou energiou, ktoré môžu byť zmenené alebo právne napadnuté

Politické riziká – Prevádzkové spoločnosti podliehajú prísnej environmentálnej regulácii

Solárne, vodné a veterné projekty budú negatívne ovplyvnené v prípade nepriaznivých zmien vo vnútroštátnej a medzinárodnej podpore obnoviteľných zdrojov energie

Tlak na zlepšenie konkurencieschopnosti služieb a výrobkov z obnoviteľnej energie

Konkurencieschopnosť by mohla byť nepriaznivo ovplyvnená zmenami v technológiách, cenách, odvetvových normách a ďalších faktoroch

		<p>Príjmy zo zariadení generujúcich energiu sú čiastočne vystavené trhovým cenám elektrickej energie</p> <p>Akvizičné a stavebné riziká</p> <p>Prevádzkové riziko</p> <p>Nedostatočná kapacita prenosu energie, potenciálne náklady na modernizáciu prenosovej sústavy a ďalšie systémové obmedzenia by mohli významne ovplyvniť schopnosť vybudovať fotovoltaické elektrárne a generovať príjmy z predaja elektrickej energie</p> <p>Riziká súvisiace s počasím</p>
<b>D.3</b>	<b>Hlavné riziká vzťahujúce sa k cenným papierom</b>	<p><b>Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom zahŕňajú predovšetkým nasledujúce faktory:</b></p> <p>Všeobecné riziká spojené s Dlhopismi</p> <p>Riziko spojené s ďalšími podriadenými dlhopismi vydanými Emitentom</p> <p>Riziko pevne stanovenej úrokovej sadzby</p> <p>Riziko predčasného splatenia</p> <p>Riziko krátenia objednávky na upísanie Dlhopisov</p> <p>Poplatky</p> <p>Riziko nesplatenia</p> <p>Riziko likvidity</p> <p>Riziko inflácie</p> <p>Riziko prijatia ďalšieho dlhového financovania</p> <p>Devízové riziko</p> <p>Zdaňovanie</p> <p>Zmeny právnej úpravy</p> <p>Zákonnosť kúpy</p>

### Oddiel E – Ponuka

<b>Prvok</b>	<b>Zverejňovaná informácia</b>	
<b>E.2b</b>	<b>Dôvody ponuky</b>	Čistý celkový výnos z emisie Dlhopisov bude Emitentom použitý na poskytovanie pôžičiek/úverov s fixným úrokom, alebo k poskytovaniu iných foriem financovania s fixným úrokom (predovšetkým vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom) Prevádzkovým spoločnostiam prostredníctvom HoldCos.
<b>E.3</b>	<b>Podmienky ponuky</b>	Dlhopisy budú ponúknuté Emitentom prostredníctvom J&T Banky ako manažéra ( <b>Manažér</b> ) v rámci verejnej ponuky podľa § 34 ods. 1 Zákona o podnikaní na kapitálovom trhu v Českej republike a verejnej ponuky podľa § 120 slovenského zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov, v Slovenskej republike, a to po dobu od 24. júna 2019 do 19. júna 2020. Dlhopisy môžu byť vydávané v tranžiach. Emitent hodlá prostredníctvom Manažéra ponúkať Dlhopisy v rámci verejnej ponuky všetkým kategóriám investorov

		<p>v Českej republike a Slovenskej republike a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne tiež ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a uverejniť Prospekt) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.</p> <p>Ponuka sa bude predkladať tzv. na „best efforts“ báze. Manažér ani žiadna iná osoba v súvislosti s emisiou Dlhopisov neprevzali voči Eminentovi povinnosť Dlhopisy upísať či kúpiť.</p> <p>Investori budú oslovení predovšetkým za použitia prostriedkov komunikácie na diaľku. Podmienkou nadobudnutia Dlhopisov prostredníctvom Manažéra je uzavretie zmluvy o poskytovaní investičných služieb medzi investorom a Manažérom (alebo jeho pobočkou nachádzajúcou sa v Slovenskej republike) a vydanie pokynu k obstaraniu nákupu Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Manažér je oprávnený objem Dlhopisov uvedený v pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Manažér dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného omeškania za podmienok zmluvne dohodnutých v zmluve o investičných službách. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o vysporiadaní daného obchodu, ktoré Manažér doručí investorovi emailom bez zbytočného odkladu po prevedení pokynu. Pred doručením tohto potvrdení nemôže investor s upisovanými Dlhopismi obchodovať.</p> <p>Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie tvorí 100 % (sto percent) ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude vždy určený Manažérom tak, aby zohľadňoval očakávaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti emisnej ceny a prevažujúce aktuálne podmienky na trhu.</p> <p>Minimálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, nebola stanovená. Maximálna čiastka, za ktorú bude jednotlivý investor oprávnený upísať Dlhopisy, bude obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Emisie. Celková čiastka, ktorou je upisovateľ povinný uhradiť, sa stanoví ako súčin emisného kurzu a počtu upísaných dlhopisov daným upisovateľom. Upisovatelia sú povinní uhradiť túto čiastku bezhotovostne na bankový účet Manažéra alebo Emitenta v lehotách podľa pokynu Manažéra, najneskoršie do dátumu prevedenia pokynu.</p> <p>Vysporiadanie úpisu Dlhopisov bude prebiehať metódou delivery-versus-payment prostredníctvom Centrálného depozitára, respektíve osôb vedúcich evidenciu nadväzujúcu na centrálnu evidenciu, obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi Centrálného depozitára. Úpis Dlhopisov je možné vysporiadať v Centrálnom depozitári iba prostredníctvom člena Centrálného depozitára.</p>
<b>E.4</b>	<b>Záujem osôb zúčastnených na emisii</b>	<p>Emitentovi nie je s výnimkou Manažéra, ktorý Dlhopisy umiestňuje na základe dohody typu „najlepšia snaha“ („best efforts“) a ktorý ďalej pôsobí ako administrátor, agent pre výpočty a kótačný agent, a s výnimkou spoločnosti J&amp;T IB and Capital Markets, a.s., IČO: 247 66 259, so sídlom Pobrežní 297/14, PSČ 186 00 Praha 8, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 16661</p>

		(Aranžér), ktorá ako Aranžér zabezpečuje činnosti súvisiace s Emisiou, známy žiadny záujem osôb zúčastnených na ponuke alebo na emisii Dlhopisov, ktorý by bol pre Emisiu dlhopisov podstatný.
<b>E.7</b>	<b>Náklady účtované investorovi</b>	<p>Investor, ktorý upíše či kúpi Dlhopisy prostredníctvom Manažéra, resp. jeho ústredia v Prahe, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa štandardného aktuálneho sadzobníku Manažéra k dátumu obchodu. K Dátumu vyhotovenia prospektu Dlhopisov tieto náklady tvoria 0,15 % z objemu transakcie, minimálne 2 000 Kč. Štandardný aktuálny sadzobník Manažéra je uverejnený na jeho webovom sídle <a href="http://www.jtbank.cz">www.jtbank.cz</a>, v časti označenej ako „Dôležité informácie“, pod odkazom „Sadzobník poplatkov“.</p> <p>Investor, ktorý upíše či kúpi Dlhopisy prostredníctvom slovenskej pobočky Manažéra, hradí poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa štandardného aktuálneho sadzobníku slovenskej pobočky Manažéra k dátumu obchodu. K Dátumu vyhotovenia prospektu Dlhopisov tieto náklady tvoria 0,60 % z objemu transakcie. Pokiaľ je obchod vysporiadaný na iný majetkový účet než je zákaznícky účet (v slovenčine: „držiteľský účet“) tento poplatok tvorí 1,00 % z objemu transakcie, minimálne 480 EUR. Štandardný aktuálny sadzobník slovenskej pobočky Manažéra je uverejnený na jej webovom sídle <a href="http://www.jtbanka.sk">www.jtbanka.sk</a>, v časti označenej ako „Užitočné informácie“, pod odkazom „Sadzobník“.</p> <p>Investor môže byť povinný platiť ďalšie poplatky účtované sprostredkovateľom kúpy alebo predaja Dlhopisov, osobou vedúcou evidenciu Dlhopisov, osobou prevádzajúcou vysporiadanie obchodu s Dlhopismi alebo inou osobou, tj. napr. poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, za obstaranie prevodu Dlhopisov, služby spojené s úschovou Dlhopisov, resp. ich evidenciou, apod.</p>

## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

*Emitent verí, že nasledujúce faktory môžu ovplyvniť jeho schopnosť plniť záväzky vyplývajúce z Dlhopisov. Všetky nižšie uvedené rizikové faktory sú eventuality, ktoré môžu alebo nemusia nastať a Emitent nie je schopný určiť stupeň pravdepodobnosti, že takéto eventuality nastanú. Nižšie sú tiež popísané faktory, ktoré sú podstatné pre posúdenie trhových rizík týkajúcich sa Dlhopisov.*

*Emitent je názoru, že nižšie uvedené faktory predstavujú hlavné riziká spojené s investovaním do Dlhopisov, avšak neschopnosť Emitenta splatiť úrok, menovitú hodnotu alebo iné sumy z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi, môže nastať aj z iných dôvodov, ktoré Emitent nemusí považovať za podstatné riziká na základe informácií, ktoré má Emitent v súčasnosti k dispozícii alebo ktoré je v súčasnosti schopný predvídať. Riziká a neistoty, ktoré Emitent popisuje nižšie, nie sú jediné, ktorým môže Emitent čeliť. Ďalšie riziká, ktoré nie sú Emitentovi v súčasnosti známe alebo ktoré Emitent teraz považuje za nepodstatné, môžu Emitenta poškodiť a ovplyvniť jeho podnikanie, prevádzkové výsledky, finančný stav a investície investorov. Potenciálni investori by si tiež mali prečítať podrobné informácie uvedené inde v tomto Prospekte a v podmienkach ponuky Dlhopisov a pred prijatím akéhokoľvek investičného rozhodnutia dospieť k vlastným záverom.*

*Rizikové faktory opísané nižšie nie sú uvedené v poradí podľa priority odrážajúcej ich význam alebo pravdepodobnosť výskytu.*

### 2.1 Rizikové faktory spojené s Emitentom

Z pohľadu Emitenta existujú najmä nasledovné riziká, ktoré môžu mať negatívny dopad na jeho finančnú a hospodársku situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť splácať záväzky z Dlhopisov.

#### *Riziká spojené s podnikaním Emitenta*

Emitent je novozaloženou spoločnosťou bez podnikateľskej histórie. Emitent bol zriadený výlučne na účely vydávania Dlhopisov a jeho hlavnou podnikateľskou činnosťou je poskytovanie pôžičiek/úverov s pevnou úrokovou sadzbou alebo iných foriem financovania s pevnou úrokovou sadzbou (najmä vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom) spoločnostiam, ktoré sa zaoberajú realizáciou projektov v oblasti nehnuteľností a obnoviteľnej energie a držbou majetku súvisiaceho s obnoviteľnou energiou (ďalej len **Prevádzkové spoločnosti**) prostredníctvom holdingových spoločností so sídlom v členských štátoch Európskej únie (ďalej len **Holdingsvé spoločnosti**). Emitent má preto v úmysle použiť výťažok z Dlhopisov na poskytovanie financovania. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta budú platby úrokov a splátky úverov/pôžičiek poskytnutých nepriamo Prevádzkovým spoločnostiam. Finančné a ekonomické pomery Emitenta, jeho obchodná činnosť, postavenie na trhu a schopnosť plniť si záväzky vyplývajúce z Dlhopisov závisia od schopnosti Prevádzkových spoločností (alebo Holdingsvé spoločností) plniť si svoje peňažné záväzky voči Emitentovi riadne a včas. Ak Prevádzková spoločnosť (alebo Holdingsvá spoločnosť) nie je schopná riadne a včas splniť svoje splatné peňažné záväzky voči Emitentovi, môže to mať nepriaznivý vplyv na finančné a ekonomické pomery Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a jeho schopnosť plniť si záväzky vyplývajúce z Dlhopisov. Poskytovanie pôžičiek/úverov a uvedený druh financovania sú spojené s viacerými rizikami a neexistuje žiadna záruka, že Prevádzková spoločnosť bude schopná riadne a včas splácať svoje záväzky voči Emitentovi a že Emitent tak získa hotovosť, aby mohol uhradiť svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

#### *Riziká spojené s rámcovými zmluvami o financovaní*

Emitent bude investovať do rôznych projektov za podmienok stanovených v emisných podmienkach Dlhopisov. Jednou z takýchto podmienok je, že Emitent musí pred investíciou do akéhokoľvek jednotlivého projektu uzavrieť príslušnú rámcovú zmluvu o financovaní s príslušnou Holdingsvou

spoločnosťou a príslušnou Prevádzkovou spoločnosťou. Príslušné rámcové zmluvy o financovaní sa môžu riadiť právom inej jurisdikcie, než jurisdikcia Českej republiky, a príslušné strany zmluvy môžu porušiť svoje záväzky z nej vyplývajúce, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý dopad na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľské činnosti a schopnosť plniť si záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

### ***Riziko závislosti na ACM***

Emitent uzavrel Memorandum o porozumení (ďalej len **MoP**) so spoločnosťou Aquila Capital Management GmbH so sídlom Valentinskamp 70, 20355 Hamburg, Nemecko, zapísanou v Obchodnom registri B miestneho súdu v Hamburgu (ďalej len **ACM**), ktorá je súčasťou skupiny Aquila, čo znamená Aquila Holding GmbH a akýkoľvek iný subjekt, ktorý priamo alebo nepriamo kontroluje spoločnosť Aquila Holding GmbH, ovládaný spoločnosťou Aquila Holding GmbH, alebo pod priamou alebo nepriamou spoločnou kontrolou so spoločnosťou Aquila Holding GmbH (ďalej len **Skupina Aquila**). Zmluvné strany sa v MoP dohodli, že ACM ponúkne Emitentovi účasť na transakciách zo zoznamu investičných príležitostí ACM týkajúcich sa Prevádzkových spoločností. Emitent nemá žiadne prostriedky na získavanie vlastných investičných príležitostí. Realizácia podnikateľského zámeru Emitenta je preto významne závislá od toho, či ACM bude plniť svoje záväzky vyplývajúce z MoP a či MoP zostane v platnosti počas trvania Dlhopisov.

### ***Potenciálny stret záujmov akcionára Emitenta a majiteľov Dlhopisov***

Emitent je 100 % dcérska spoločnosť spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.á r.l., ktorá je založená a existuje podľa luxemburského práva, so sídlom Am Scheerleck 23, Wecker, 6868 Luxembursko, IČO: B191847 (ďalej len **Akcionár**). Keďže zmeny v stratégii Akcionára v budúcnosti nie je možné vylúčiť, Akcionár môže podniknúť kroky (fúzie, akvizície, podiely na zisku, predaj majetku atď.), ktoré môžu byť vykonané skôr v prospech Akcionára než v prospech Emitenta. Takéto zmeny by mohli mať nepriaznivý dopad na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť si záväzky z Dlhopisov.

### ***Riziko zmeny akcionárskej štruktúry***

Nie je možné vylúčiť, že v budúcnosti nastane zmena akcionárskej štruktúry Emitenta. Tento krok môže viesť k úprave podnikateľskej stratégie Emitenta. Zmena podnikateľskej stratégie Emitenta by mohla mať nepriaznivý dopad na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť si záväzky z Dlhopisov.

### ***Riziko spojené s právnym, regulačným a daňovým prostredím***

Aj keď Emitent doteraz nemá žiadne iné významné záväzky, nemožno vylúčiť riziko súdneho sporu alebo exekúcie, vrátane neodôvodnených. Prípadné súdne spory by mohli do určitej miery a na určité časové obdobie obmedziť prístup Emitenta k jeho majetku a mohli by prípadne spôsobiť Emitentovi vznik dodatočných nákladov.

Právne, regulačné a daňové prostredie sa môže meniť, pričom zákony nemusia byť vždy súdmi a orgánmi verejnej moci uplatňované jednotne. Zmeny zákonov alebo zmeny ich interpretácie v budúcnosti môžu nepriaznivo ovplyvniť prevádzkovú činnosť a finančné vyhliadky Emitenta.

Osobitné zmeny daňových predpisov môžu nepriaznivo ovplyvniť spôsob splácania a sumu výťažku Emitenta zo splácania vnútropodnikového financovania, čo môže mať nepriaznivý dopad na schopnosť Emitenta plniť si záväzky z Dlhopisov.

### ***Devízové riziko***

Investícia Emitenta z výťažku dosiahnutého z emisie Dlhopisov môže byť denominovaná v EUR. Emitent je však povinný splatiť svoje záväzky z Dlhopisov v CZK. Menové výkyvy môžu ovplyvniť vykazovanú investičnú hodnotu, ktorá sa zníži, ak dôjde k zhodnoteniu CZK voči EUR, v ktorom je investícia denominovaná. Emitent môže toto riziko aktívne riadiť prostredníctvom menových zabezpečovacích derivátov (opcií a swapov). Ak však stratégia riadenia rizík nie je z hľadiska obmedzenia vystavenia sa zmenám výmenných kurzov cudzích mien úspešná, obchodný, finančná situácia a prevádzkové výsledky Emitenta by mohli byť podstatne a nepriaznivo ovplyvnené.

### ***Riziko spojené s možným konkurzným (insolvenčným) konaním***

Ak Emitent nie je schopný plniť svoje splatné záväzky, jeho majetok sa môže stať predmetom konkurzného (insolvenčného) konania. V súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 2015/848 z 20. mája 2015 o insolvenčnom konaní (ďalej len **Nariadenie o insolvenčnom konaní**) je súdom, ktorý je príslušný na začatie insolvenčného konania vo vzťahu k spoločnosti, súd členského štátu Európskeho hospodárskeho priestoru, okrem Dánska, na území ktorého leží centrum hlavných záujmov spoločnosti (tento pojem je definovaný v článku 3 ods. 1 Nariadenia o insolvenčnom konaní). Určenie centra hlavných záujmov spoločnosti je skutočnosťou, na ktorú môžu mať súdy rôznych členských štátov EHP odlišné a dokonca protichodné názory. Pokiaľ si je Emitent vedomý, ku dňu vyhotovenia Prospektu neboli v žiadnych konaniach pred Európskym súdnym dvorom prijaté žiadne konečné rozhodnutia týkajúce sa výkladu alebo účinnosti Nariadenia o insolvenčnom konaní v celej Európskej únii. Z týchto dôvodov, ak by Emitent čelil finančným problémom, nie je možné s istotou predvídať, podľa ktorého práva alebo zákonov by sa konkurzné alebo podobné konanie začalo a viedlo.

### ***Riziká spojené s technologickou infraštruktúrou***

Činnosti Emitenta závisia od využívania IT technológií Akcionárov, ako aj od tretích osôb, ktoré môžu byť nepriaznivo ovplyvnené mnohými problémami, ako je napríklad porucha hardvéru alebo softvéru, fyzické poškodenie dôležitých IT systémov, útoky počítačových hackerov a/alebo počítačové vírusy.

Činnosti Emitenta tiež závisia od zdieľania riadiacej a IT infraštruktúry Akcionára a infraštruktúry tretích osôb, ktorými sú riadené administratívne a účtovné činnosti Emitenta. Potenciálne poruchy niektorých prvkov alebo celých týchto infraštruktúr by mohli mať nepriaznivý dopad na finančnú a ekonomickú situáciu Emitenta, jeho podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť si záväzky z Dlhopisov.



## 2.2 Rizikové faktory súvisiace so všetkými Prevádzkovými spoločnosťami

Podnikateľským účelom Emitenta je použiť čistý výťažok z emisie Dlhopisov na poskytovanie pôžičiek/úverov s pevnou úrokovou sadzbou alebo iných foriem financovania s pevnou úrokovou sadzbou (najmä vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom) Prevádzkovým spoločnostiam prostredníctvom Holdingových spoločností. Prehľad všeobecných rizikových faktorov týkajúcich sa Prevádzkových spoločností je uvedený nižšie. Prevádzkové spoločnosti investujú do projektov a aktív v rôznych štádiách trhu s nehnuteľnosťami a trhu s obnoviteľnou energiou.

### *Kreditné riziko*

Vystavenie kreditnému riziku vyplývajúcemu z transakcií s protistranami (t.j. zákazníkmi, poskytovateľmi, partnermi a/alebo finančnými subjektami) by mohlo mať dopad na podnikanie, finančný stav a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností. Aj keď Prevádzkové spoločnosti aktívne riadia kreditné riziko (napr. prostredníctvom zmlúv o faktoringu bez spätného postihu alebo úverového poistenia), stratégia riadenia rizík nemusí byť pri obmedzení vystavenia sa voči kreditnému riziku úspešná, čo by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### *Prevádzkové spoločnosti sú vystavené riziku zmeny úrokových sadzieb a výmenných kurzov cudzích mien*

Prevádzkové spoločnosti sú v rámci svojho bežného podnikania vystavené rôznym druhom trhového rizika, vrátane vplyvu zmien úrokových sadzieb a výkyvov výmenných kurzov cudzích mien. Dlhové financovanie je často úročené variabilnými sadzbami, ktoré sú vo všeobecnosti spojené s trhovými referenčnými hodnotami ako EURIBOR a LIBOR. Akékoľvek zvýšenie úrokových sadzieb by zvýšilo finančné náklady spojené s dlhmi s variabilnou sadzbou a zvýšilo by náklady na refinancovanie existujúceho dlhu a získanie nového financovania. Okrem toho Prevádzkové spoločnosti často podnikajú a vznikajú im náklady v miestnej mene krajín, v ktorých pôsobia. V dôsledku toho podliehajú devízovému riziku, pričom zmeny výmenných kurzov môžu viesť k ich stratám.

Prevádzkové spoločnosti môžu toto riziko aktívne riadiť vstupom do úrokových a menových zabezpečovacích derivátov (opcií a swapov). Ak však stratégie riadenia rizík nie sú z hľadiska obmedzenia vystavenia sa zmenám úrokových sadzieb a výmenných kurzov cudzích mien úspešné, obchodný, finančný stav a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností by mohli byť podstatne a nepriaznivo ovplyvnené.

### *Zdravotné, bezpečnostné, environmentálne a iné právne predpisy a nariadenia*

Prevádzkové spoločnosti podliehajú mnohým právnym predpisom a regulácii rôznych jurisdikcií, v ktorých podnikajú. Tieto právne predpisy a regulácia okrem iného upravujú využívanie pôdy, plány stavebného rozvoja a plány územného plánovania, daň z nehnuteľností, zdravie, bezpečnosť a životné prostredie, trh s energiou, prevádzku sústavy, emisie znečisťujúcich látok do ovzdušia, vypúšťanie odpadových vôd, nakladanie s pevnými a nebezpečnými odpadmi a použitie, zloženie, manipuláciu, distribúciu a prepravu nebezpečných materiálov. Mnohé z týchto právnych predpisov a regulácií sú čoraz prísnejšie (a ako také môžu obsahovať koncept objektívnej zodpovednosti) a možno očakávať, že náklady na dodržiavanie týchto požiadaviek sa postupom času zvýšia.

Prevádzkové spoločnosti nemôžu predvídať vplyv nových alebo zmenených právnych predpisov a regulácií alebo zmien v spôsobe, akým sa takéto právne predpisy alebo regulácie prijímajú, vykladajú a vykonávajú. Požiadavky, ktoré treba splniť, ako aj technológia a čas, ktoré sú k dispozícii na splnenie týchto požiadaviek, sa naďalej vyvíjajú a menia. Podnikanie, vyhliadky,

finančné výsledky a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností by mohli utrpieť v rozsahu, v akom ktorákoľvek z týchto požiadaviek ukladá značné náklady alebo obmedzuje schopnosť Prevádzkových spoločností rozšíriť alebo zmeniť svoje procesy.

### ***Závislosť od dodávateľov a tretích osôb***

Niektoré zmluvy, ktoré Prevádzkové spoločnosti uzavreli, zahŕňajú povinnosť poskytovať dodávky, služby, vybavenie alebo softvér, ktorá sa následne zadáva subdodávateľom. Dodanie výrobkov alebo služieb, ktoré nie sú v súlade s požiadavkami subdodávateľskej zmluvy, alebo oneskorené dodanie výrobkov a služieb môže spôsobiť, že Prevádzkové spoločnosti budú podľa zmlúv so svojimi zákazníkmi v omeškaní. V rozsahu, v akom nie sú schopné preniesť všetky riziká alebo byť plne odškodnené zmluvnými dodávateľmi a dodávateľmi tretej osoby, môžu byť vystavené nárokom zo strany svojich zákazníkov v dôsledku problému spôsobeného treťou osobou, ktorý by mohol mať podstatný nepriaznivý dopad na ich dobré meno, podnikanie, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu.

***Prevádzkové spoločnosti môžu byť nepriaznivo ovplyvnené katastrofami, živelnými pohromami, nepriaznivými poveternostnými podmienkami, neočakávanými geologickými alebo inými prírodnými podmienkami alebo trestnými činmi alebo teroristickými činmi v továrňach, na zariadeniach a stavebných pozemkoch.***

Závody, zariadenia alebo stavebné pozemky Prevádzkových spoločností môžu byť nepriaznivo ovplyvnené požiarom, povodňami alebo prírodnou katastrofou, nepriaznivými poveternostnými podmienkami, terorizmom, výpadkom energie alebo inou katastrofou, alebo neočakávanými geologickými alebo inými prírodnými podmienkami. To môže spôsobiť, že Prevádzkové spoločnosti nebudú schopné vykonávať svoju podnikateľskú činnosť na postihnutom mieste alebo sa vykonávanie príslušných činností môže výrazne znížiť. To by mohlo mať za následok stratu príjmov v týchto lokalitách počas obdobia prerušenia a nákladnú nápravu, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančný stav a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností. Okrem toho je napriek bezpečnostným opatreniam, ktoré Prevádzkové spoločnosti prijali, možné, že lokality by mohli byť postihnuté trestnými činmi alebo teroristickými činmi. Každý takýto čin by mohol mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

***Poistenie nemusí byť dostatočné na pokrytie príslušných rizík a náklady na poistenie sa môžu zvýšiť***

Prevádzkové spoločnosti sú vystavené rizikám na trhoch, na ktorých pôsobia. Hoci sa snažia získať primerané poistné krytie vo vzťahu k hlavným rizikám spojeným s ich podnikaním, nemôžu zaručiť, že takéto poistné krytie je alebo bude dostatočné na pokrytie všetkých možných strát, ktorým môžu v budúcnosti čeliť. Ak by im vznikla vážna nepoistená strata alebo strata, ktorá by výrazne prekročila limity krytia stanovené v ich poistných zmluvách, výsledné náklady by mohli mať podstatný nepriaznivý dopad na ich podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky.

Okrem toho sú poistné zmluvy Prevádzkových spoločností spravidla kontrolované príslušnou poisťovňou. Ak by sa v budúcnosti zvýšili úrovne poistného alebo by sa určité druhy poistného krytia stali nedostupnými, je možné, že Prevádzkové spoločnosti nebudú schopné udržať si poistné krytie porovnateľné s tými, ktoré sú účinné v súčasnosti, za porovnateľné náklady alebo vôbec. Ak nebudú Prevádzkové spoločnosti schopné preniesť akékoľvek zvýšenie poistného na svojich zákazníkoch, tieto dodatočné náklady by mohli mať podstatný nepriaznivý dopad na ich podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky.

### ***Riziko súdnych sporov a iných súdnych konaní***

Prevádzkové spoločnosti podliehajú riziku právnych nárokov a konaní a regulačných opatrení na výkon rozhodnutí, v rámci svojej bežnej obchodnej činnosti a inak. Výsledky právnych a regulačných konaní nemožno s istotou predpovedať. Nedá sa takisto zaručiť, že výsledky súčasných alebo budúcich právnych alebo regulačných konaní alebo opatrení podstatne nepoškodia podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností, a že Prevádzkovým spoločnostiam nevzniknú straty v súvislosti so súčasnými alebo budúcimi právnymi alebo regulačnými konaniami alebo opatreniami, ktoré presahujú akékoľvek rezervy, ktoré mohli vytvoriť v súvislosti s takýmito konaniami alebo podnikaním, finančnou situáciou alebo prevádzkovými výsledkami.

### ***Neoprávnené používanie patentovanej technológie Prevádzkových spoločností tretími osobami môže znížiť hodnotu ich produktov, služieb a značky a narušiť ich schopnosť účinne konkurovať***

S cieľom chrániť svoje vlastnícke práva sa Prevádzkové spoločnosti v celom svojom podnikaní spoliehajú na kombináciu zákonov o obchodnom tajomstve a duševnom vlastníctve, zmlúv o mlčanlivosti a iné zmluvy a technické opatrenia. Tieto opatrenia však nemusia postačovať na ochranu ich technológie pred porušením treťou osobou a bez ohľadu na dostupné opravné prostriedky by ich mohli vystaviť zvýšenej konkurencii alebo spôsobiť, že stratia svoj podiel na trhu. Tieto opatrenia ich navyše nemusia chrániť pred nárokmi zamestnancov a iných tretích osôb. Prevádzkové spoločnosti tiež čelia rizikám, pokiaľ ide o ochranu ich vlastnej technológie, pretože trhy, na ktorých sa ich produkty predávajú alebo ich služby poskytujú, zahŕňajú jurisdikcie, ktoré poskytujú menšiu ochranu duševného vlastníctva, než akú poskytujú právne predpisy Spojených štátov alebo Európskej únie. Neoprávnené používanie duševného vlastníctva Prevádzkových spoločností by mohlo oslabiť ich konkurenčné postavenie, znížiť hodnotu ich produktov, služieb a značky a poškodiť ich podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky.

### ***Prevádzkové spoločnosti môžu utrpieť finančnú stratu, ak budú žalované za porušenie práv duševného vlastníctva tretích osôb***

Prevádzkové spoločnosti podliehajú riziku nárokov a súdnych sporov týkajúcich sa porušenia práv duševného vlastníctva iných subjektov. V budúcnosti môžu tretie osoby uplatňovať nároky z porušenia, tvrdiac, že práva na ich súčasné alebo budúce služby alebo riešenia boli porušené. Tieto nároky môžu viesť k zdĺhavým a nákladným súdnym sporom, ktoré môžu v konečnom dôsledku viesť k tomu, že Prevádzkové spoločnosti budú niesť zodpovednosť, ak sa zistí, že porušili práva duševného vlastníctva tretích osôb, a bez ohľadu na opodstatnenie alebo konečný výsledok môžu odkloniť pozornosť manažmentu od vykonávania podnikateľskej činnosti.

### ***Prevádzkové riziko***

Medzi prevádzkové riziká, ktorým Prevádzkové spoločnosti čelia, patrí možnosť neprimeraných alebo neúspešných interných alebo externých procesov alebo systémov, ľudské chyby, regulačné porušenia, pochybenia zamestnancov alebo externé udalosti, ako napríklad podvod. Tieto udalosti môžu viesť k finančnej strate a môžu poškodiť dobré meno Prevádzkových spoločností. Prevádzkové spoločnosti sa snažia udržiavať prevádzkové riziko na primeraných úrovniach udržiavaním dobre kontrolovaného prostredia s ohľadom na charakteristiky ich podnikania, trhov a regulačného prostredia, v ktorom pôsobia. Hoci tieto kontrolné opatrenia zmiernujú prevádzkové riziká, nemusí byť zaručené, že ich úplne odstránia.

***Podnikanie bude negatívne ovplyvnené, ak si Prevádzkové spoločnosti neudržia svoj vrcholový manažment a kľúčových zamestnancov, alebo ak nepritiahnu a neudržia si vysoko kvalifikovaných zamestnancov***

Budúci úspech Prevádzkových spoločností výrazne závisí od plného zapojenia vrcholového manažmentu Prevádzkových spoločností a kľúčových zamestnancov, ktorí majú cenné skúsenosti vo všetkých oblastiach ich podnikania. Schopnosť udržať a motivovať vrcholový manažment a kľúčových zamestnancov a prilákať vysoko kvalifikovaných zamestnancov významne ovplyvní schopnosť Prevádzkových spoločností viesť úspešný podnik a v budúcnosti rozšíriť jeho prevádzku. Ak by Prevádzkové spoločnosti stratili jedného alebo viacerých členov vrcholového manažmentu, mohli by čeliť problémom pri menovaní náhradníkov. To by mohlo mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

***Systémy informačných technológií Prevádzkových spoločností by mohli zlyhať alebo sa ich fungovanie mohlo zhoršiť***

Systémy informačných technológií Prevádzkových spoločností sú často nevyhnutné pre ich podnikateľskú činnosť a úspech. Akékoľvek prerušenia, zlyhania alebo poškodenia systémov informačných technológií by mohli viesť k oneskoreniam alebo prerušeniam obchodných procesov Prevádzkových spoločností. Systémy informačných technológií môžu byť zraniteľné v súvislosti s narušením bezpečnosti a kybernetickými útokmi neoprávnených osôb zvonku ale aj v rámci Prevádzkových spoločností. Akákoľvek porucha alebo poškodenie počítačových systémov Prevádzkových spoločností by mohlo prerušiť ich činnosť, viesť k zvýšeným nákladom a môže mať za následok stratu príjmov. Prevádzkové spoločnosti nemôžu zaručiť, že sa v každom prípade bude dať predísť očakávaným alebo rozpoznaným poruchám pomocou vhodných preventívnych bezpečnostných opatrení. Výskyt jedného alebo viacerých z týchto rizík by mohol mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie Prevádzkových spoločností.

### ***Daňové riziká***

Prevádzkové spoločnosti sú vystavené rizikám, že zahraničné krajiny, v ktorých pôsobia alebo budú pôsobiť v budúcnosti, môžu uložiť dodatočné zrážkové dane, dane z príjmov alebo iné dane, a zmenia aj úrovne daní v porovnaní s daňami platnými v čase príslušného dátumu projektov alebo dátumu vyhotovenia tohto Prospektu. Akékoľvek takéto dodatočné zdanenie alebo zmena daňových režimov alebo sadzieb môže mať významný nepriaznivý dopad na podnikanie, vyhliadky, finančné výsledky a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### ***Riziko spojené s vystúpením Spojeného kráľovstva z Európskej únie***

Prevádzkové spoločnosti (a nielen tie pôsobiace v Spojenom kráľovstve) sú vystavené riziku Brexitu, vystúpenia Spojeného kráľovstva z Európskej únie. V tomto čase nie je známe, kedy a za akých konkrétnych podmienok sa Brexit uskutoční. Neistota sa týka predovšetkým účinkov na výmenné kurzy, regulačné prostredie, celkovú ekonomickú pozíciu Spojeného kráľovstva a infláciu. Dopad Brexitu ovplyvňuje všetky členské štáty Európskej únie, vrátane tých, v ktorých pôsobia Prevádzkové spoločnosti. Globálne dopady na finančnej a politickej úrovni nemožno vylúčiť, najmä pokiaľ ide o medzinárodný obchod, plnenie zmlúv a bankové, finančné a pracovné trhy.

***Vnímanie trhu týkajúce sa nestability eura, potenciálneho opätovného zavedenia národných mien v rámci eurozóny alebo potenciálneho úplného zrušenia eura by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie alebo finančnú pozíciu Prevádzkových spoločností.***

Pretrvávajúca neistota ohľadom dlhového zaťaženia niektorých krajín eurozóny a regionálnych vlád a solventnosti niektorých európskych finančných inštitúcií a ich schopnosti plniť budúce finančné záväzky. Dlhotrvajúce nepriaznivé trhové podmienky vyvolali pochybnosti o celkovej stabilite eura

a o vhodnosti eura ako jednotnej meny vzhľadom na rôznorodú hospodársku a politickú situáciu v jednotlivých členských štátoch Európskej únie. Tieto a ďalšie obavy by mohli viesť k opätovnému zavedeniu jednotlivých mien v jednej alebo viacerých krajinách eurozóny, alebo za extrémnejších okolností k úplnému zrušeniu eura. Ak by bolo euro úplne zrušené, právne a zmluvné dôsledky pre majiteľov záväzkov denominovaných v eurách by boli určené právnymi predpismi platnými v tom čase. Tento potenciálny vývoj alebo vnímanie trhu týkajúce sa týchto a súvisiacich otázok by mohlo nepriaznivo ovplyvniť podnikanie alebo finančnú situáciu Prevádzkových spoločností.

## 2.3 Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s nehnuteľnosťami

### *Všeobecné ekonomické podmienky vo vzťahu k trhu s nehnuteľnosťami*

Zmeny prevládajúcich ekonomických podmienok v lokalitách, kde pôsobia Prevádzkové spoločnosti, budú mať dopad (buď priaznivý alebo nepriaznivý) na podnikanie Prevádzkových spoločností. Medzi relevantné ekonomické faktory môžu patriť najmä: (i) zmeny úrokových sadzieb a inflácie, (ii) zmeny hrubého domáceho produktu a hospodárskeho rastu, (iii) miery zamestnanosti, (iv) spotrebiteľské výdavky, (v) spotrebiteľská a investičná nálada, (vi) volatilita trhu s nehnuteľnosťami a (vii) dostupnosť dlhového a vlastného kapitálu. Globálne ekonomické podmienky sú v súčasnosti náročné, s výrazným rizikom spomalenia rastu v rôznych geografických regiónoch a narušeniami globálnych kapitálových trhov vzhľadom na neisté ekonomické podmienky a riziko nesplácania štátnych dlhov v rámci eurozóny a potenciálne neistoty v Spojených štátoch. Hoci Prevádzkové spoločnosti monitorujú vývoj v oblastiach špecifických pre hospodárstvo, trh, odvetvie a firmy, je ťažké predpovedať, ako dlho budú súčasné výzvy pretrvávať a aký silný bude vplyv na rôzne trhy nehnuteľností.

### *Finančné riziká*

Sektor investícií do nehnuteľností a developerský sektor je kapitálovo náročný. Schopnosť Prevádzkových spoločností získať finančné prostriedky (buď prostredníctvom vlastného kapitálu alebo prostredníctvom dlhového financovania) za prijateľných podmienok bude závisieť od mnohých faktorov vrátane podmienok kapitálového trhu, všeobecných hospodárskych a politických podmienok, výkonnosti a úverového ratingu Prevádzkových spoločností a dostupnosti úverov. Náklady a dostupnosť takéhoto financovania môžu byť negatívne ovplyvnené súčasnými narušeniami globálnych kapitálových trhov. Zmeny v nákladoch na bežné a budúce pôžičky a získavanie finančných prostriedkov vydávaním nových akcií môžu mať dopad na príjmy Prevádzkových spoločností a na dostupnosť financovania nových projektov alebo zvýšiť riziká refinancovania s tým, ako sa doba splatnosti dlhových nástrojov kráti.

### *Riziká trhu s nehnuteľnosťami*

Príjmy Prevádzkových spoločností budú podliehať prevládajúcim podmienkam na trhu s nehnuteľnosťami v krajinách a sektoroch, v ktorých Prevádzkové spoločnosti pôsobia. Zvýšenie ponuky (alebo pokles dopytu) alebo nepriaznivé zmeny prevládajúcej nálady na trhu v ktoromkoľvek sektore trhu s nehnuteľnosťami, na ktorom Prevádzkové spoločnosti pôsobia alebo investujú, môžu nepriaznivo ovplyvniť ich finančnú situáciu. Tieto faktory môžu nepriaznivo ovplyvniť hodnotu a výnosy z investícií do nehnuteľností, riadiacich, developerských a stavebných projektov realizovaných Prevádzkovými spoločnosťami a môžu ovplyvniť získavanie lokalít, načasovanie a hodnotu predaja a účtovnú hodnotu projektov a aktív produkujúcich výnosy. Trhy s nehnuteľnosťami v rôznych oblastiach sú v súčasnosti v rôznych cykloch a trhy s obytnými nehnuteľnosťami a komerčnými nehnuteľnosťami v súčasnosti čelia veľkému počtu výziev, ktoré si vyžadujú priebežnú revíziu účtovných hodnôt dotknutých aktív. Existujú trhové neistoty, ktoré je ťažké predvídať. Tieto neistoty môžu mať dopad na účtovnú hodnotu a výnosy z určitých developerských projektov, ale môžu predstavovať aj nové príležitosti. Prevádzkové spoločnosti sa snažia priebežne monitorovať trhy, pričom sa snažia implementovať stratégie na minimalizáciu nepriaznivých dopadov a využívať príležitosti.

### *Riziko zmien hodnoty majetku*

Neočakávané faktory ovplyvňujúce hodnotu investičného majetku alebo predajnú hodnotu obchodovateľných akcií týkajúcich sa developmentu, ako sú napr. tie uvedené nižšie, by mohli mať dopad na budúce príjmy Prevádzkových spoločností:

- (a) nepriaznivé pohyby v kapitalizačných sadzbách, ktoré profesionálni odhadcovia považujú za primerané, pokiaľ ide o nehnuteľnosti generujúce príjem, ktoré vlastní Prevádzkové spoločnosti, v dôsledku zmien trhových podmienok;
- (b) trvalý pokles na trhu s nehnuteľnosťami, ako napríklad pokračujúca nedostatočná výkonnosť trhov s rezidenčnými nehnuteľnosťami a komerčnými nehnuteľnosťami, môže pre Prevádzkové spoločnosti viesť k zníženiu hodnoty aktív, nižšiemu vykazovanému zisku a vyššiemu pomeru dlhu k vlastnému imaniu;
- (c) zmeny v podmienkach súhlasov s mestským územným plánovaním, ktoré sa vzťahujú na projekty Prevádzkových spoločností, ako dôsledok nepredvídateľného charakteru miestnych politík;
- (d) zmeny v nákladoch na development v dôsledku uloženia poplatkov štátnymi a samosprávnymi orgánmi;
- (e) prítomnosť predtým neidentifikovaných ohrozených druhov flóry a fauny, ktorá môžu ovplyvniť výmeru významných projektov, na ktorej možno vykonávať development;
- (f) činnosti miestnych aktivistov;
- (g) vlastnícke nároky pôvodných vlastníkov;
- (h) obnovenie pozemkov pre cesty a hlavnú infraštruktúru, ktoré nie je možné primerane kompenzovať sumou nakoniec vyplatenej náhrady; a
- (i) zmeny v hodnote momentálne vykonávaného developmentu nehnuteľností v dôsledku zmien trhových podmienok.

Okrem toho nemožno vylúčiť, že bude dochádzať k udalostiam (napríklad výskyt nepredvídaných environmentálnych problémov alebo zistenie nebezpečných materiálov), ktoré ovplyvňujú hodnotu pozemkov alebo nákladov na development, a ktoré môžu mať dopad na finančné výnosy z konkrétnych investícií, podnikov alebo projektov súvisiacich s nehnuteľnosťami, vrátane potenciálnych zmien územného plánovania pri niektorých projektoch.

### ***Riziko konkurencie***

Prevádzkové spoločnosti čelia konkurencii v krajinách, v ktorých pôsobia. Prevádzkové spoločnosti vykonávajú svoje podnikanie pod hrozbou vstupu nových konkurentov na trh. Konkurencia môže viesť k nadmernej ponuke prostredníctvom nadmerného developmentu alebo k tomu, že ceny existujúcich nehnuteľností alebo služieb sú ovplyvnené konkurenčnými ponukami. Existencia takejto konkurencie môže mať nepriaznivý dopad na schopnosť Prevádzkových spoločností získať nájomcov pre svoje nehnuteľnosti za uspokojivé ceny nájomného a včas, alebo na ceny stavebných projektov alebo developerských príležitostí, čo môže mať naopak dopad na finančnú výkonnosť Prevádzkových spoločností a výnosy pre investorov.

### ***Riziko developerskej činnosti***

Prevádzkové spoločnosti sa podieľajú na mnohých veľkých developerských projektoch a sú vystavené rizikám spojeným s developerskými a sanačnými činnosťami vrátane všeobecného poklesu hodnôt nehnuteľností, príjmov pochádzajúcich z prestavaných nehnuteľností, ktoré sú nižšie, ako sa očakávalo, výkyvov hodnôt pôdy, priemyselných sporov, prekročenia nákladov, zvýšenia finančných nákladov, nedokončenia stavby v rámci rozpočtu alebo podľa harmonogramu,

environmentálnych otázok a nezískania alebo oneskorenia získavania registrácií, schvaľovaní, povolení alebo licencií.

Ako je to v prípade developerských projektov časté, mnohé lokality na development Prevádzkových spoločností podliehajú požiadavkám na zmeny územného plánovania, pričom nesú riziko oneskorenia pri získavaní alebo neschopnosti získať požadované povolenia na územné plánovanie. Tieto riziká môžu nepriaznivo ovplyvniť hodnotu týchto projektov. Developerská činnosť zahŕňa prevzatie rizika zo strany Prevádzkových spoločností, pokiaľ ide o konečnú hodnotu developerského majetku. Praxou Prevádzkových spoločností je snaha o zmiernenie tohto rizika predajom časti alebo celého vystavenia sa investorom – tretím osobám alebo financovaním projektu prostredníctvom iniciatív v oblasti riadenia kapitálu. Za iných okolností je však možné, že Prevádzkové spoločnosti nedosiahnu svoje požadované načasovanie a hodnotu predaja a následne si budú musieť ponechať viac projektov, než ktoré majú v úmysle dlhodobo držať alebo ktoré môžu mať vplyv na hodnotu investícií alebo ich úverový rating.

### ***Riziko stavebnej činnosti***

Prevádzkové spoločnosti sú vystavené riziku spojenému so stavebnými činnosťami, vrátane (ale nielen):

- (a) schopnosti tretích osôb, ako sú projektanti a subdodávatelia, vykonávať svoju prácu v súlade so svojimi povinnosťami;
- (b) chybné práce a skrytých väd vyplývajúcich z nesprávneho projektovania a zlého spracovania subdodávateľom a súvisiacich nárokov tretích osôb;
- (c) zmluvných pokút spôsobených meškáním dodávok na projekty;
- (d) prekročenia nákladov v dôsledku chýb projektovania, zmeny cenových podmienok, priemyselných sporov, nepredvídaných podmienok vrátane nepriaznivého počasia alebo nedostatočnej výkonnosti tretích osôb; a
- (e) nárokov z osobitnej profesnej zodpovednosti vyplývajúcich z obvinení z nedbanlivosti.

Povaha stavebnej činnosti v sebe zahŕňa, že v každom okamihu existujú nároky, ktorých výsledok zostáva mnoho rokov neistý a závisí od schopnosti vymôcť ich od tretích osôb a z poistných zmlúv.

### ***Riziká súvisiace so schopnosťou generovať nepretržitý príjem z prenájmu***

Trh s prenájomom nehnuteľností závisí vo veľkej miere od ekonomických podmienok a parametrov, ktoré sa konkrétne týkajú nehnuteľnosti, ako je poloha a stav nehnuteľnosti. Okrem toho môže právny kontext alebo regulačné zmeny spôsobiť obmedzenia indexácie výnosov z prenájmu. Hodnota prenajímaných nehnuteľností závisí vo veľkej miere od zostávajúcej doby súvisiacich zmlúv o prenájme, ako aj od bonity príslušných nájomcov. Prevádzkové spoločnosti uzavierajú zmluvy s renomovanými spoločnosťami, ktoré majú solídnu finančnú reputáciu, aby si zabezpečili opakované príjmy z prenájmu. Ak by významný počet zákazníkov alebo jeden alebo viacerí najväčší zákazníci neboli schopní plniť svoje záväzky z prenájmu, mohlo by to mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu, prevádzkové výsledky alebo peňažné toky Prevádzkových spoločností.

### ***Riziko údržby nehnuteľností***

Vhodnosť nehnuteľností na prenájom závisí nielen od ich miesta, ale aj od ich stavu. Aby sa zachoval atraktívny charakter nehnuteľností a aby sa v dlhodobom horizonte vytvoril tok príjmov,



musí sa stav nehnuteľností zachovať alebo v niektorých prípadoch zlepšiť, aby sa uspokojili meniace sa potreby trhu. Očakáva sa, že väčšina nehnuteľností Prevádzkových spoločností bude nová, a preto bude v blízkej budúcnosti vyžadovať len štandardnú údržbu. Vzhľadom na to, že tieto nehnuteľnosti starnú, alebo ako sa menia požiadavky trhu, údržba alebo modernizácia týchto nehnuteľností v súlade s trhovými štandardmi môže zahŕňať značné náklady, ktoré zvyčajne znáša predovšetkým majiteľ nehnuteľnosti, nie nájomcovia. Ak skutočné náklady na údržbu alebo modernizáciu nehnuteľnosti prevyšujú odhady Prevádzkových spoločností, alebo ak sa počas údržby alebo modernizácie zistia skryté vady, ktoré nie sú kryté poisťovacími alebo zmluvnými zárukami, alebo ak Prevádzkové spoločnosti nemôžu zvýšiť svoje nájomné, Prevádzkové spoločnosti budú musieť znášať dodatočné náklady. Okrem toho by akékoľvek nevykonanie príslušných opráv Prevádzkovými spoločnosťami v reakcii na vyššie opísané faktory mohlo nepriaznivo ovplyvniť príjmy z dotknutých nehnuteľností.

### ***Klimatické zmeny a klimatické podmienky***

Neschopnosť Prevádzkových spoločností primerane reagovať na dopad zmeny klímy a súvisiace legislatívne požiadavky by mohla viesť k súdnym sporom, zníženiu zisku v dôsledku dopadu zvýšených nákladov spojených s energetickou účinnosťou a iných nákladov spojených s modernizáciou existujúcich budov tak, aby boli v súlade s novými stavebnými normami alebo zmluvnými záväzkami. Prevádzkové spoločnosti môžu byť tiež nepriaznivo ovplyvnené stratou podielu na trhu, ak návrhy budov neriešia spoločenské očakávania alebo nezodpovedajú konkurenčným produktom vo vzťahu k otázkam udržateľnosti. Dlhodobé nepriaznivé poveternostné podmienky môžu viesť k oneskoreniam vo výstavbe, čo môže viesť k možným stratám projektu, skutočným škodám, nárokom a/alebo oneskoreniu výnosov alebo vykázaniu zisku.

### ***Životné prostredie***

Prevádzkové spoločnosti budú vystavené rôznym environmentálnym rizikám vrátane: (i) kontaminácie pôdy a vody, (ii) znečistenia výstavby (napr. prítomnosť olovnatých farbív, azbestu a/alebo polychlórovaného bifenyly), (iii) rizík súvisiacich s kultúrnym dedičstvom, (iv) rizík súvisiacich s flórou a faunou (pôvodná vegetácia, ohrozené druhy) a (v) rizík súvisiacich so skleníkovými plynmi. Okrem toho existuje riziko, že nehnuteľnosti, ktoré Prevádzkové spoločnosti vlastnia alebo projekty, ktoré realizujú, môžu byť kontaminované materiálmi, ktoré sú škodlivé pre ľudské zdravie (ako je azbest a iné nebezpečné materiály). V týchto situáciách sa od Prevádzkových spoločností môže vyžadovať, aby vykonali nápravné práce na kontaminovaných lokalitách a môžu byť vystavené nárokom na náhradu škody od tretích osôb a iným environmentálnym záväzkom. Hoci Prevádzkové spoločnosti v súčasnosti nevedia o žiadnych podstatných rizikách, existuje riziko odhalenia alebo nesprávneho posúdenia nákladov súvisiacich s environmentálnou kontamináciou akéhokoľvek projektu, majetku alebo lokalít Prevádzkových spoločností.

## 2.4 Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s obnoviteľnou energiou

### *Spoliehanie sa na určité nariadenia, dotácie a daňové stimuly v súvislosti s trhom s obnoviteľnou energiou, ktoré môžu byť zmenené alebo právne napadnuté*

Celé odvetvie obnoviteľnej energie sa vo veľkej miere spolieha na environmentálnu a inú reguláciu, vrátane regulácie týkajúcej sa okrem iného znižovania emisií uhlíka alebo iných skleníkových plynov a minimálneho obsahu biopalív v palivách alebo využívania energie z obnoviteľných zdrojov. Ak by sa podnik, na ktorý sa takéto predpisy vzťahujú, alebo odvetvie ako celok deregulovali, alebo ak by sa takáto regulácia podstatne zmenila alebo obmedzila, ziskovosť súčasných a budúcich projektov by mohla utrpieť a mohla by mať preto podstatný nepriaznivý dopad na celé odvetvie. Okrem toho neistota v súvislosti s možnými zmenami takýchto nariadení v minulosti nepriaznivo ovplyvnila a v budúcnosti môže nepriaznivo ovplyvniť schopnosť financovať alebo refinancovať príslušný projekt alebo uspokojiť iné potreby financovania. Režimy subvencií na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov boli v minulosti spochybňované z ústavných a iných dôvodov (vrátane toho, že tieto režimy predstavujú obmedzenú európsku štátnu pomoc).

Výroba na zariadeniach na obnoviteľnú energiu môže v príslušných jurisdikciách podliehať rôznym daňovým úľavám alebo daňovým stimulom. Tieto daňové úľavy a daňové stimuly môžu zohrávať dôležitú úlohu v ziskovosti rôznych projektov. Je možné, že v budúcnosti budú niektoré alebo všetky tieto daňové stimuly pozastavené, obmedzené, nebudú obnovené alebo budú zrušené.

### *Politické riziká – Prevádzkové spoločnosti podliehajú prísnej environmentálnej regulácii*

Odvetvie obnoviteľnej energie podlieha významnej environmentálnej regulácii, ktorá okrem iného vyžaduje od Prevádzkových spoločností, aby uskutočňovali štúdie o dopade na životné prostredie týkajúce sa budúcich projektov alebo zmien projektov, aby získali regulačné licencie, povolenia a iné schválenia a spĺňali požiadavky týchto licencií, povolení a iných schválení. Prevádzkové spoločnosti vlastnia majetok a pôsobia v mnohých jurisdikciách. Činnosti Prevádzkových spoločností okrem toho podliehajú medzinárodným a vnútroštátnym právnym predpisom a nariadeniam uplatňovaným rôznymi štátnymi orgánmi a medzinárodnými organizáciami v súvislosti okrem iného so získavaním a obnovovaním rôznych licencií a povolení, ako aj s ich prebiehajúcimi a budúcimi činnosťami všeobecne.

Regulačné orgány vykonávajú značnú mieru voľnej úvahy vo veciach výkonu a výkladu platných právnych predpisov, nariadení a iných noriem, vydávania a obnovovania licencií a povolení a monitorovania dodržiavania podmienok licencie nadobúdateľmi licencie. Obchodné praktiky a právne a regulačné rámce sa medzi jurisdikciami výrazne líšia a môžu sa kedykoľvek zmeniť. V dôsledku toho môže byť ťažké zabezpečiť súlad s existujúcimi regulačnými požiadavkami a zmenami regulačných požiadaviek v jurisdikciách, v ktorých Prevádzkové spoločnosti pôsobia, a akýkoľvek nesúlad môže mať nepriaznivý dopad na činnosti, podnikanie, finančnú výkonnosť a vyhliadky Prevádzkových spoločností.

Neexistuje žiadna záruka, že:

- (a) štátne orgány schvália tieto štúdie o dopade na životné prostredie;
- (b) odpor verejnosti nebude mať za následok oneskorenia, zmeny alebo zrušenie akéhokoľvek navrhovaného projektu alebo licencie; a/alebo
- (c) právne predpisy alebo nariadenia sa nezmenia alebo sa nebudú interpretovať spôsobom, ktorý zvyšuje náklady na dodržiavanie predpisov alebo podstatne alebo nepriaznivo ovplyvňuje rôzne projekty.

Ak Prevádzkové spoločnosti (i) nedodržia akékoľvek právne predpisy a nariadenia, povolenia alebo podmienky, (ii) nezískajú akékoľvek potrebné povolenia vrátane, ale nielen, povolenia na používanie vody na čistenie solárnych panelov, (iii) nedodržia nariadenia týkajúce sa životného prostredia, ako je napríklad ochrana prírodných podmienok a voľne žijúcich živočíchov, (iv) nedosiahnu predĺženie súčasných povolení alebo registrácií po uplynutí platnosti ich podmienok, alebo (v) nedodržia akékoľvek reštriktívne podmienky svojich súčasných povolení alebo registrácií, Prevádzkové spoločnosti môžu byť predmetom okrem iného občianskoprávných a trestnoprávných sankcií a za určitých okolností dočasného alebo trvalého obmedzenia alebo odstavenia časti svojich činností, ktoré by mohli mať významný nepriaznivý vplyv na ich podnikanie, vyhliadky, finančné výsledky a prevádzkové výsledky. Vo všeobecnosti sú príslušné štátne orgány oprávnené odstrániť a napraviť environmentálne škody a účtovať náklady na takúto nápravu a vyčistenie vlastníkom alebo obyvateľom príslušnej nehnuteľnosti, osobám zodpovedným za environmentálne škody, výrobcovi znečisťujúcich látok a iným osobám, alebo nariadiť zodpovedným osobám, aby prijali primerané opatrenia. Tieto štátne orgány môžu tiež vymerať zodpovedným osobám daň alebo iné zádržné práva na zabezpečenie toho, aby si tieto osoby splnili svoje záväzky týkajúce sa náhrady.

Regulácia životného prostredia sa v posledných rokoch rýchlo mení a je možné, že odvetvie bude v budúcnosti podliehať ešte prísnejším environmentálnym normám. Na všetky činnosti sa pravdepodobne budú vzťahovať stále prísnejšie vnútroštátne a medzinárodné normy týkajúce sa klimatických zmien a súvisiacich nákladov a môžu podliehať potenciálnym rizikám spojeným so zmenami klímy, ktoré môžu mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančný stav alebo prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností. Nie je možné predpovedať sumu akýchkoľvek zvýšených kapitálových výdavkov alebo akékoľvek zvýšenie prevádzkových nákladov alebo iných výdavkov, ktoré môžu vzniknúť Prevádzkovým spoločnostiam, aby splnili platné environmentálne alebo iné regulačné požiadavky, alebo či tieto náklady môžu byť prenesené na zákazníkov prostredníctvom zvyšovania cien produktov.

### ***Solárne, vodné a veterné projekty budú negatívne ovplyvnené v prípade nepriaznivých zmien vo vnútroštátnej a medzinárodnej podpore obnoviteľných zdrojov energie***

Hoci podpora solárnej energie, vodnej energie a veternej energie zo strany vlád a regulačných orgánov v jurisdikciách, v ktorých Prevádzkové spoločnosti pôsobia, bola v minulosti silná a európske orgány opätovne potvrdili svoj zámer pokračovať v takejto podpore, niektoré v súčasnosti zavedené politiky môžu vypršať, byť pozastavené alebo postupne ukončené, môžu byť ukončené po vyčerpaní prideleného financovania alebo byť predmetom zrušenia alebo nemusia byť obnovené. Prevádzkové spoločnosti preto nemôžu zaručiť, že takáto vládna podpora bude zachovaná v plnej výške, čiastočne alebo bude vôbec zachovaná. Ak by vlády a regulačné orgány v jurisdikciách, v ktorých Prevádzkové spoločnosti pôsobia, mali ďalej znižovať alebo vzdať sa podpory rozvoja solárnej, vodnej a veternej energie, napríklad kvôli konkurenčným prioritám financovania, politickým úvahám alebo túžbe uprednostňovať iné zdroje energie (obnoviteľné alebo iné), elektrárne, ktoré Prevádzkové spoločnosti plánujú v budúcnosti postaviť, by sa mohli stať menej ziskovými alebo by mohli prestať byť ekonomicky životaschopné. Takýto výsledok by mohol mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### ***Tlak na zlepšenie konkurencieschopnosti služieb a výrobkov z obnoviteľnej energie***

Na zabezpečenie dlhodobej budúcnosti obnoviteľnej energie je potrebné byť konkurencieschopný vo vzťahu ku konvenčným a iným obnoviteľným zdrojom energie bez využitia dotácií. Súčasná úroveň vládnej podpory pre obnoviteľné zdroje energie je vo všeobecnosti určená na to, aby sa odvetviu poskytla „doba odkladu“ na zníženie nákladov na kilowatthodinu elektrickej energie vyrobenej technologickým pokrokom, znížením nákladov a zlepšením procesov. Keďže sa teda náklady na tvorbu a výrobu znižujú, táto úroveň vládnej podpory pravdepodobne v budúcnosti pre mnohé kritické projekty postupne klesá až k nule, hoci sa očakáva, že existujúce a zadané projekty budú

naďalej profitovať z prísunu už zavedených poplatkov alebo podobných vládnych stimulov. V strednodobom až dlhodobom horizonte je pravdepodobné, že dôjde k postupnému, ale výraznému zníženiu poplatkov, prémie a stimulov pre obnoviteľnú energiu. Ak tieto zníženia budú pokračovať a/alebo sa zvýšia, je možné, že účastníci trhu budú musieť znížiť ceny, aby zostali konkurencieschopní voči iným alternatívam. Ak k zníženiu nákladov a inováciám výrobkov nedôjde alebo k ním dôjde pomalšie, ako je potrebné na dosiahnutie potrebných znížení cien, mohlo by to mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

Z dôvodu príchodu nových subjektov na trhu a/alebo náhradných obnoviteľných zdrojov energie v dôsledku zvýšeného dopytu po obnoviteľných zdrojoch energie, dochádza aj k výraznému nárastu konkurencie zo strany ostatných poskytovateľov obnoviteľnej energie. Ďalšími faktormi, ktoré k tejto zvýšenej konkurencii prispievajú, sú nižšie prekážky vstupu na tieto trhy v dôsledku zvýšenej štandardizácie technológií, zlepšených možností financovania a zvýšenej vládnej podpory. Neschopnosť konkurovať v tomto smere by negatívne ovplyvnila schopnosť rozvíjať podnikanie a generovať príjem, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### ***Konkurencieschopnosť by mohla byť nepriaznivo ovplyvnená zmenami v technológiách, cenách, odvetvových normách a ďalších faktoroch***

Trh s obnoviteľnou energiou sa rýchlo mení z dôvodu technologických inovácií, zmien cien, odvetvových noriem, návodov na použitie výrobkov, požiadaviek zákazníkov a ekonomického prostredia. Nové technológie alebo zmeny v odvetví a požiadavkách zákazníkov môžu spôsobiť, že existujúce produkty alebo služby budú zastarané, príliš nákladné alebo inak neobchodovateľné. V dôsledku toho musia účastníci odvetvia obnoviteľnej energie neustále zvyšovať efektívnosť a spoľahlivosť svojich existujúcich technológií a snažiť sa o vývoj nových technológií, aby zostali na čele odvetvových noriem a požiadaviek zákazníkov. Ak nie sú schopní zaviesť a integrovať nové technológie do svojich produktov a služieb včas a nákladovo efektívnym spôsobom, utrpí ich konkurencieschopnosť a ich vyhladky na rast budú oslabené.

### ***Príjmy zo zariadení generujúcich energiu sú čiastočne vystavené trhovým cenám elektrickej energie***

Okrem regulácie stimulov môžu príjmy zo zariadení generujúcich energiu čiastočne závisieť od trhových cien elektrickej energie. Na rozdiel od elektrární, ktoré používajú fosílna palivá, kolísavá obnoviteľná energia je na trhoch s elektrickou energiou v nevýhode, keďže nemožno ovplyvniť čas produkcie obnoviteľnej energie. Trhové ceny môžu kolísať a sú ovplyvnené rôznymi faktormi, vrátane nákladov na suroviny, dopytom zo strany užívateľov a v niektorých prípadoch aj cenou emisných kvót skleníkových plynov.

V niekoľkých jurisdikciách sú Prevádzkové spoločnosti vystavené systémom odmeňovania, ktoré obsahujú tak regulované stimuly, ako aj zložky trhových cien. V takýchto jurisdikciách nesmie zložka regulovaných stimulov kompenzovať výkyvy v zložke trhovej ceny, a preto môže celková odmena kolísať. Neexistuje žiadna záruka, že trhové ceny zostanú na úrovniach, ktoré umožnia Prevádzkovým spoločnostiam udržať si ziskové marže a požadované miery návratnosti investícií. Pokles trhových cien pod predpokladanú úroveň by mohol mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### ***Akvizičné a stavebné riziká***

Nie je možné zaručiť, že s akvizíciou elektrární alebo prevádzkových spoločností nebudú spojené ťarchy v prospech tretích osôb. Prevádzkové spoločnosti preto podliehajú riziku, že určitá akvizícia alebo investícia sa nebude dať uskutočniť alebo je možná len pri značne vysokých nákladoch. Ak

plánovanie, development a výstavbu elektrární alebo zariadení vykonávajú tretie osoby, tieto záležitosti sú mimo priamej kontroly Prevádzkových spoločností. Počas plánovania a výstavby príslušných tovární alebo zariadení existuje možnosť, že Prevádzková spoločnosť nebude schopná priebežne dohliadať na zodpovednú tretiu osobu. Akákoľvek chyba alebo odchýlka od plánovania počas fázy výstavby môžu viesť k dodatočným nákladom alebo výdavkom, ktoré tejto Prevádzkovej spoločnosti vzniknú. Ak nie je možné získať náhradu od príslušnej tretej osoby (alebo jej ručiteľa), schopnosť príslušnej Prevádzkovej spoločnosti splácať istinu alebo úroky z dlhových nástrojov, ktoré vydala, a ktoré má v držbe Prevádzková spoločnosť, alebo plnenie akéhokoľvek majetkového podielu v držbe Prevádzkovej spoločnosti môže byť nepriaznivo ovplyvnené. Keďže projekty v oblasti obnoviteľnej energie sú kapitálovo náročné, škody na majetku môžu mať významný dopad na celkové náklady. Fáza výstavby je z tohto hľadiska najrizikovejším obdobím projektu: existuje väčšia pravdepodobnosť výskytu nehôd, keď sú veterné turbíny zdvíhané do svojej finálnej polohy a solárne panely môžu pri upevňovaní na miesto prasknúť.

Dátumy dokončenia a uvedenia do prevádzky rôznych elektrární na výrobu energie z obnoviteľných zdrojov môžu byť oneskorené z dôvodu rôznych faktorov vrátane nepriaznivých poveternostných podmienok počas fázy výstavby, problémov alebo sporov so zmluvnými stranami, subdodávateľmi a dodávateľmi alebo neplnením zmluvnými stranami, subdodávateľmi a dodávateľmi, nedostatkov v projektovaní, výrobe alebo nedostatočných dodávkach zo strany dodávateľov. Zvýšenie nákladov alebo oneskorenia by mohli vzniknúť v dôsledku nedostatku materiálov a práce, technických alebo štrukturálnych väd, prerušenia práce, pracovných sporov a nepredvídaných technických, environmentálnych alebo geografických problémov. Akékoľvek takéto oneskorenie by mohlo mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

### ***Prevádzkové riziko***

Je možné, že po výstavbe a uvedení do prevádzky nebudú elektrárne alebo zariadenia plne funkčné z dôvodu konštrukčných chýb alebo väd. Aj keď sú elektrárne alebo zariadenia funkčné, pretrvávajú podstatné riziko poškodenia hmotného majetku v dôsledku nehody, nedbanlivosti, opotrebenia, projektových chýb alebo prírodných katastrof počas prevádzky. Efektívnejšia technológia veterných turbín umožňuje, aby projekty boli ziskové v menej veterných lokalitách, kde sú komponenty vystavené menšiemu zaťaženiu. Keďže sa však vývoj rozširuje do oblastí s trvalo vysokou rýchlosťou vetra a väčšou turbulenciou, developeri môžu čeliť vyšším mieram porúch a tým aj vyšším nákladom. Najmä pokiaľ ide o veterné elektrárne na mori, je prístup k projektu a vykonávanie opráv drahšie. V prípade solárnych projektov ako aj vodných projektov sú úrovne rizika celkovo nižšie, pretože v porovnaní s veternými projektmi je menšia pravdepodobnosť zlyhania komponentov.

Časť nedostupnosti v dôsledku zlyhania zariadení alebo prírodnej katastrofy tiež spôsobuje stratu príjmov. Strata príjmov v dôsledku poškodenia alebo zlyhania komponentov môže byť podstatne vyššia ako náklady na náhradné diely. Veľké turbíny a faktory vysokej kapacity u veterných projektoch na mori znamenajú, že porucha jednotlivej turbíny alebo transformátora môže mať veľký vplyv na hrubé ukazovatele projektu. Zvýšený počet škôd na fyzickom majetku bez poistného krytia alebo záruk výrobcu môže mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

***Nedostatočná kapacita prenosu energie, potenciálne náklady na modernizáciu prenosovej sústavy a ďalšie systémové obmedzenia by mohli významne ovplyvniť schopnosť vybudovať fotovoltaické elektrárne a generovať príjmy z predaja elektrickej energie***

Aby bolo možné dodávať elektrickú energiu z elektrární zákazníkovi, je potrebné zapojiť projekty do prenosovej sústavy. Nedostatok dostupnej kapacity v prenosovej sústave energie by mohol podstatne ovplyvniť rôzne projekty a spôsobiť zníženie veľkosti projektov, oneskorenia pri realizácii projektov

a zvýšenia nákladov vyplývajúcich z modernizácie prenosu energie a potenciálnych prepadnutí akéhokoľvek vkladu, ktorý realizovali Prevádzkové spoločnosti v súvislosti s daným projektom. Tieto otázky prenosu energie, ako aj otázky týkajúce sa dostupnosti veľkých systémov, ako sú transformátory a spínacie zariadenia, by mohli významne ovplyvniť schopnosť stavať elektrárne a generovať tržby z predaja elektriny z obnoviteľných zdrojov.

### ***Riziká súvisiace s počasím***

Výstupy energie, a teda aj príjmy z nej, závisia u projektov v oblasti veternej, vodnej a solárnej energie od priaznivých poveternostných podmienok. Variabilita počasia znamená, že objem energie podlieha zmenám v krátkodobom a dlhodobom časovom horizonte.

Bežne sa vydávajú správy o solárnej a veternej energii a analýza historických údajov. Avšak meteorologické faktory, vrátane nedostatku slnečného žiarenia, nedostatku vody alebo nadmernej oblačnosti, môžu znížiť množstvo energie vyrobenej veternými, vodnými a fotovoltaiickými elektrárnami. Akékoľvek správy o slnečných a veterných podmienkach podliehajú neistotám a údaje obsiahnuté v takýchto správach sa môžu líšiť od skutočných slnečných a veterných podmienok. Okrem toho, aj keď sa na predpovedanie budúcich výnosov používajú dlhodobé historické údaje o slnečnej a veternej energii, nemožno zaručiť, že sa všeobecné podmienky v budúcnosti nezmenia. K odchýlkam v slnečných a veterných podmienkach môže dôjsť z roka na rok, a ak by sa takéto odchýlky vyskytli počas dlhšieho obdobia alebo mali významný vplyv na úroveň vyrobenej energie, nemožno poskytnúť žiadne záruky, že elektrárne budú generovať dostatočné peňažné toky.

Extrémy počasia, napríklad v prípade búrky na mori, ktorá bráni prístupu k veterným turbínam na mori s cieľom vykonať plánovanú údržbu, môžu spôsobiť dlhšie prerušenia a stratu príjmov. Takéto okolnosti by mohli mať podstatný nepriaznivý dopad na podnikanie, finančnú situáciu a prevádzkové výsledky Prevádzkových spoločností.

## 2.5 Rizikové faktory spojené s Dlhopismi

### *Všeobecné riziká spojené s Dlhopismi*

Potenciálny investor musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť investície do Dlhopisov. Každý potenciálny investor by mal predovšetkým:

- (a) mať dostatočné vedomosti a skúsenosti pre zmysluplné ocenenie Dlhopisov a zhodnotenie výhod a rizík investície do Dlhopisov vrátane informácií uvedených v tomto Prospekte alebo akomkoľvek jeho doplnení, priamo alebo odkazom;
- (b) mať prístup k primeraným analytickým nástrojom a vedomosti o nich, aby v súvislosti s jeho konkrétnou finančnou situáciou zhodnotil investície do Dlhopisov a vplyv Dlhopisov na jeho celkové investičné portfólio;
- (c) mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu k tomu, aby bol pripravený niesť všetky riziká investície do Dlhopisov;
- (d) dôkladne porozumieť emisným podmienkam Dlhopisov (ďalej len **Emisné podmienky**), tomuto Prospektu a jeho prípadným dodatkom a poznať správanie alebo vývoj príslušného finančného trhu; a
- (e) byť schopný oceniť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť znášať možné riziká.

### *Riziko spojené s ďalšími podriadenými dlhopismi vydávanými Emitentom*

Okrem Dlhopisov je Emitent povinný vydávať dodatočné dlhopisy (ďalej len **Podriadené dlhopisy**) podľa osobitných emisných podmienok, ktoré pripravil Emitent. Emisné podmienky Podriadených dlhopisov sa môžu líšiť od Emisných podmienok Dlhopisov, s výnimkou špecifických záväzných podmienok uvedených v Emisných podmienkach, ktoré musia byť v plnom rozsahu zohľadnené v podmienkach Podriadených dlhopisov a nesmú sa odchyľovať alebo byť inak menené.

Akakoľvek platba súvisiaca s Podriadenými dlhopismi – najmä úhrada kupónu a istiny – bude podmienená platbou súvisiacou s Dlhopismi a bude vykonaná až po uskutočnení platby z Dlhopisov. Okrem toho sa podmienky Podriadených dlhopisov nesmú meniť bez predchádzajúceho súhlasu majiteľov Dlhopisov (s výhradou výnimiek uvedených v Emisných podmienkach) a Podriadené dlhopisy budú podriadené v procese uspokojovania veriteľov. Napriek týmto obmedzeniam voči Emitentovi, ktoré sa týkajú Podriadených dlhopisov, nie je možné zaručiť, že Emitent tieto obmedzenia neporuší alebo že podriadenosť bude v procese platobnej neschopnosti/insolvenčnom procese rešpektovaná, čo môže mať nepriaznivý vplyv na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

### *Riziko pevne stanovenej úrokovej sadzby*

Dlhopisy sú dlhopisy s pevným úrokovým výnosom. Majiteľ dlhopisu s pevným úrokovým výnosom je vystavený riziku poklesu ceny takýchto dlhopisov v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo nominálna úroková sadzba Dlhopisov je pevne stanovená na dobu existencie Dlhopisov, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu sa každý deň mení (ďalej len **Trhová úroková sadzba**). Každá zmena Trhovej úrokovej sadzby so sebou prináša aj zmenu hodnoty dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou, ale opačným smerom. Ak sa Trhová úroková sadzba naopak zvýši, hodnota Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zníži na úroveň, kedy výnos Dlhopisu sa približne rovná Trhovej úrokovej sadzbe. Ak sa Trhová úroková sadzba naopak zníži, hodnota

Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy výnos Dlhopisu sa približne rovná Trhovej úrokovej sadzbe.

### ***Riziko predčasného splatenia***

Za určitých okolností uvedených v Emisných podmienkach môžu byť Dlhopisy predčasne splatené pred ich dátumom splatnosti. Ak sú Dlhopisy predčasne splatené pred dátumom ich splatnosti, majitelia Dlhopisov sú v dôsledku takéhoto predčasného splatenia vystavení riziku nižšieho výnosu, než ako sa očakávalo. Okrem toho sa takéto predčasné splatenie môže uskutočniť v okamihu, keď sa zníži výnos porovnateľných dlhopisov na kapitálových trhoch, čo znamená, že investor bude schopný reinvestovať predčasne splatené výnosy len do dlhopisov s nižším výnosom.

### ***Riziko krátenia objednávky na upísanie Dlhopisov***

Manažér bude oprávnený objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, pričom prípadný preplatok, ak vznikne, bude bez zbytočného odkladu vrátený na účet investora. V prípade skrátenia objednávky nebude potenciálny investor schopný uskutočniť investíciu do Dlhopisov v pôvodne zamýšľanom objeme. Skrátenie objednávky teda môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov. Emitent tiež môže pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované.

### ***Poplatky***

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená poplatkami účtovanými fiškálnym a platobným agentom emisie Dlhopisov, agentom za predaj/kúpu Dlhopisov (ako napr. Manažérom) alebo účtovanými relevantným zúčtovacím systémom používaným investorom. Každá takáto osoba alebo inštitúcia môže účtovať poplatky za otvorenie a vedenie investičného účtu, prevody cenných papierov, služby úschovy cenných papierov atď. Emitent odporúča, aby sa potenciálni investori do Dlhopisov oboznámili s materiálmi, ktoré budú slúžiť ako základ pre účtovanie poplatkov súvisiacich s Dlhopismi. To môže negatívne ovplyvniť očakávaný výnos z Dlhopisov.

### ***Riziko nesplatenia***

Dlhopisy rovnako ako akýkoľvek iný peňažný dlh podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný vyplácať úroky alebo dokonca ani istinu Dlhopisov. Hodnota pre majiteľov Dlhopisov pri predčasnom splatení môže byť nižšia ako suma ich pôvodnej investície do Dlhopisov, a môže byť dokonca nulová.

### ***Riziko likvidity***

Emitent požiadal o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Skutočnosť, že Dlhopisy sú kótované na regulovanom trhu, nemusí nevyhnutne viesť k ich vyššej likvidite. Je možné, že na nelikvidnom trhu nebude môcť investor kedykoľvek predať Dlhopisy za primeranú trhovú cenu.

### ***Riziko inflácie***

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov by si mali byť vedomí, že Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a že reálna hodnota Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Výnos z Dlhopisov tak môže byť negatívne ovplyvnený infláciou. Ak hodnota miery inflácie prekročí úrokovú sadzbu Dlhopisov, reálny výnos z Dlhopisov bude záporný.



### ***Riziko prijatia d'alsieho dlhoveho financovania Emitentom***

Neexistuje žiadne významné právne obmedzenie týkajúce sa objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho nečerpaného dlhového financovania Emitenta (okrem obmedzení podľa Emisných podmienok). Prijatie akéhokoľvek iného dlhového financovania môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného konania alebo podobného konania budú majitelia pohľadávok z Dlhopisov uspokojení v menšom rozsahu, ako by tomu bolo v prípade, ak by takéto ďalšie dlhové financovanie nebolo prijaté. S nárastom dlhového financovania Emitenta existuje aj rastúce riziko, že Emitent bude v omeškaní s plnením svojich dlhových záväzkov z Dlhopisov.

### ***Devízové riziko***

Dlhopisy budú vydané v CZK, v mene, ktorá sa môže líšiť od miestnej meny majiteľa Dlhopisu. V takom prípade môže investícia majiteľa Dlhopisu v prípade nepriaznivého pohybu výmenného kurzu stratiť svoju hodnotu pre daného majiteľa Dlhopisu. Kolísanie výmenných kurzov je spojené s množstvom ekonomických, sociálnych a politických faktorov. Výmenný kurz môže výrazne kolísať, dokonca aj v priebehu jedného dňa. Je dôležité poznamenať, že niektoré krajiny uplatňujú merania devízovej kontroly, ktoré môžu obmedziť výmenu alebo odovzdanie peňazí, čo môže viesť k devalvácii meny. Použitie zabezpečovacích nástrojov môže zvýšiť alebo znížiť vystavenie sa voči tejto mene, ale je možné, že ho úplne nevytlúči.

Toto riziko sa osobitne týka investorov v Slovenskej republike, ktorých domáca mena je euro.

### ***Zdaňovanie***

Každý potenciálny investor do Dlhopisoch by si mal byť vedomý skutočnosti, že môže byť povinný platiť dane alebo iné nároky alebo poplatky v súlade s právnymi predpismi a zvykmi štátu, v ktorom sú Dlhopisy pridelené, alebo akéhokoľvek iného štátu relevantnom v danej situácii. V niektorých štátoch nemusia existovať žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo rozsudkov o finančných nástrojoch, ako sú dostupné Dlhopisy. Pred nákupom, predajom alebo predčasným splatením Dlhopisov by sa potenciálni investori nemali spoliehať na stručné zhrnutie daňových otázok uvedených v tomto Prospekte alebo v Emisných podmienkach, ale mali by sa obrátiť na svojho daňového poradcu, aby získali viac informácií o daňových dôsledkoch nadobudnutia, vlastníctva a nakladania s Dlhopismi za ich konkrétnych okolností. Potenciálni investori by si mali byť vedomí toho, že akékoľvek zmeny platných daňových právnych predpisov alebo nariadení môžu mať za následok, že výnosy z Dlhopisov budú nižšie ako očakávali a/alebo že k dátumu splatnosti Dlhopisov alebo k dátumu, ku ktorému budú Dlhopisy predané takýmto investorom, môže investor získať nižšiu sumu, než bola suma, ktorú takýto investor pôvodne očakával.

Výnosy z Dlhopisov môžu podliehať zrážkovej dani. Majitelia Dlhopisov sú zodpovední za všetky daňové povinnosti, ktoré môžu vzniknúť z akýchkoľvek platieb v súvislosti s Dlhopismi bez ohľadu na jurisdikciu, vládny alebo regulačný orgán, štátny orgán alebo miestnu daňovú požiadavku. Emitent nebude kompenzovať majiteľom Dlhopisov akékoľvek dane, poplatky a iné výdavky, ktoré vzniknú majiteľom Dlhopisov v súlade s platbami z Dlhopisov.

### ***Zmeny právnej úpravy***

Emisné podmienky sa riadia českou legislatívou platnou k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu. Po dátume vyhotovenia tohto Prospektu nemožno poskytnúť žiadne záruky, pokiaľ ide o vplyv akéhokoľvek prípadného súdneho rozhodnutia alebo zmeny platných českých právnych predpisov alebo úradnej administratívnej praxe, ktoré môžu mať negatívny dopad na majiteľov Dlhopisov, ako aj na pozíciu Emitenta.

### ***Zákonnosť kúpy***

Potenciálni kupujúci Dlhopisov (najmä zahraničné subjekty) by si mali byť vedomí toho, že nákup Dlhopisov môže podliehať právnym obmedzeniam, ktoré majú vplyv na platnosť kúpy. Emitent ani Manažér nenesú ani nepreberajú zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov akýmkoľvek potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa zákonov jurisdikcie jeho založenia alebo jurisdikcií, v ktorých pôsobia (ak sú iné). Potenciálny kupujúci sa pri rozhodovaní o zákonnosti kúpy Dlhopisov nemôže spoliehať na Emitenta alebo Manažéra.

### **3. ÚDAJE O EMITENTOVI**

#### **3.1 Zodpovedné osoby**

Osoba zodpovedná za informácie uvedené v tejto časti 3 „Údaje o Emitentovi“ ako aj v celom Prospekte je Emitent, spoločnosť Aquila Real Asset Finance II a.s., so sídlom Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 081 64 452, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 24406, zastúpená: Rostislav Chabr a Kateřina Vorlíčková, členovia predstavenstva.

Podpisy a vyhlásenie osôb konajúcich za Emitenta sú uvedené v článku 4.1 tohto Prospektu.

#### **3.2 Zákonní audítori**

##### **(a) Audítori Emitenta za obdobie, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie**

Keďže Emitent bol zapísaný do Obchodného registra dňa 14. mája 2019 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli vyhotovené žiadne auditované ročné účtovné závierky ani iné historické finančné informácie. Finančné informácie uvedené v Prílohe 1 pochádzajú z počiatocnej súvahy Emitenta vyhotovenej v súlade s účtovnými predpismi Českej republiky. Počiatočná súvaha Emitenta nebola overená audítorom.

Emitent bude povinný pripraviť prvú pravidelnú auditovanú účtovnú závierku Emitenta až v roku 2020 za obdobie od jeho vzniku do 31. decembra 2019.

Predpokladá sa, že audítorom Emitenta bude KPMG Česká republika Audit, s.r.o., so sídlom Pobřežní 648/1a, 186 00 Praha 8, IČO: 496 19 187, zapísaná v registri vedenom Komorou audítorov Českej republiky pod č. 071.

##### **(b) Zmeny audítorov počas obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie**

Informácie o odstúpení, zrušení alebo opätovnom vymenovaní audítorov počas obdobia, na ktoré sa vzťahujú historické finančné informácie, nie sú uplatniteľné, a preto sa nezverejňujú.

#### **3.3 Vybrané finančné informácie týkajúce sa Emitenta**

Emitent ešte nemal povinnosť zostaviť účtovnú závierku. Emitent bol zapísaný do Obchodného registra dňa 14. mája 2019, teda menej ako dva mesiace pred vyhotovením tohto Prospektu, a od svojho založenia nevykonával žiadnu činnosť. Preto sa na účely tohto Prospektu zverejňuje len počiatočná súvaha Emitenta vyhotovená v súlade s účtovnými predpismi Českej republiky k dátumu jeho vzniku.

Všetky finančné informácie z počiatocnej súvahy Emitenta sú uvedené v odseku 3.11(a) nižšie.

#### **3.4 Rizikové faktory**

Rizikové faktory týkajúce sa Emitenta sú uvedené v článku 2.1 „Rizikové faktory spojené s Emitentom“. Vzhľadom na účel použitia prostriedkov získaných z emisie Dlhopisov na poskytnutie pôžičiek Prevádzkovým spoločnostiam, Emitenta sa tiež týkajú riziká uvedené v článku 2.2 „Rizikové faktory súvisiace so všetkými Prevádzkovými spoločnosťami“, 2.3 „Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s nehnuteľnosťami“ a 2.4 „Rizikové faktory týkajúce sa Prevádzkových spoločností vo vzťahu k trhu s obnoviteľnou energiou“.

### 3.5 Údaje o Emitentovi

#### (a) História a vývoj Emitenta

Emitent bol založený podľa českých právnych predpisov ako česká akciová spoločnosť. Emitent vznikol dňa 14. mája 2019 na základe zápisu v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe. IČO Emitenta je: 081 64 452.

Emitent je spoločnosť založená na osobitný účel (vydanie Dlhopisov a súvisiace činnosti) a Emitent v minulosti nevykonával žiadnu podnikateľskú činnosť.

#### (b) Základné údaje o Emitentovi

<b>Obchodné meno:</b>	Aquila Real Asset Finance II a.s.
<b>Zapísaná v:</b>	Českej republike v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 24406
<b>IČO:</b>	081 64 452
<b>LEI:</b>	315700Y2R4ZJ2W50GJ38
<b>Vznik Emitenta:</b>	14. mája 2019, zápisom v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 24406.
<b>Doba trvania:</b>	Emitent bol založený na dobu neurčitú.
<b>Spôsob založenia:</b>	Emitent bol založený ako akciová spoločnosť zakladateľskou listinou zo dňa 2. mája 2019.
<b>Právna forma a právny poriadok:</b>	Akciová spoločnosť s duálnou štruktúrou založená a existujúca podľa právnych predpisov Českej republiky
<b>Sídlo:</b>	Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, Česká republika
<b>Telefónne číslo:</b>	+420 221 710 111
<b>Základné imanie:</b>	Základné imanie Emitenta je 2 000 000 CZK.  Základné imanie Emitenta je rozvrhnuté na 20 kmeňových akcií na doručiteľa v zaknihovanej podobe, s menovitou hodnotou každej akcie 100 000 CZK.  Upísané základné imanie bolo v plnom rozsahu splatené.
<b>Zakladateľská listina a stanovy:</b>	Emitent bol založený notárskou zápisnicou o založení akciovej spoločnosti (zakladateľskou listinou) a prijatím stanov zo dňa 2. mája 2019.
<b>Predmet činnosti:</b>	Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmetom činnosti Emitenta je prenájom nehnuteľností, bytových a nebytových priestorov.
<b>Webové sídlo:</b>	<a href="http://www.aquila-real-asset.com">www.aquila-real-asset.com</a>
<b>Základné právne predpisy upravujúce činnosť Emitenta</b>	Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Českej republiky, čo zahŕňa najmä nasledovné právne predpisy (vždy v platnom znení):  Zákon č. 90/2012 Zb., o obchodných spoločnostiach a družstvách; Zákon č. 89/2012 Zb., Občiansky zákonník; a Zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (Živnostenský

zákon).

(c) **Najnovšie a najdôležitejšie udalosti dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Emitenta**

Vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta nedošlo od dátumu založenia Emitenta do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu k žiadnej podstatnej udalosti, ktorá by mala podstatný vplyv na solventnosť Emitenta.

(d) **Investície**

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent neinicioval ani neuskutočnil žiadne investície, ani neboli žiadne investície schválené žiadnym z riadiacich orgánov Emitenta, ani sa Emitent nezaviazal k vykonaniu akýchkoľvek budúcich investícií, ktoré by boli relevantné vo vzťahu k posúdeniu schopnosti Emitenta splácať svoje záväzky z Dlhopisov.

### 3.6 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) **Hlavné činnosti**

Emitent je spoločnosť založená na konkrétny účel vydávania Dlhopisov. Okrem Dlhopisov Emitent bude vydávať tiež Podriadené dlhopisy, podľa osobitných podmienok. Emitent použije čistý výtazok z Dlhopisov a Podriadených dlhopisov na poskytovanie pôžičiek/úverov s pevnou úrokovou sadzbou alebo iných foriem financovania s pevnou úrokovou sadzbou (najmä vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom) Prevádzkovým spoločnostiam prostredníctvom Holdingových spoločností. Prevádzkové spoločnosti sú aktívne v segmentoch nehnuteľností a obnoviteľnej energie (ďalej len **Projektové aktíva**), ako je opísané nižšie.

Počas procesu výberu Prevádzkových spoločností bude Emitent úzko spolupracovať s ACM, najmä bude využívať obchodné príležitosti dojednané ACM.

Prevádzkové spoločnosti sú prepojené s ACM a/alebo s inými subjektmi Skupiny ACM (t. j. ACM a jej dcérskymi spoločnosťami) výlučne na základe zmluvného vzťahu (t. j. z hľadiska firemného práva nejde o účasť), na základe ktorého ACM poskytuje Prevádzkovým spoločnostiam poradenské služby.

(b) **Opis Projektových aktív**

Nižšie sú opísané trhy, na ktorých budú lokalizované Projektové aktíva (ďalej len **Projektové trhy**). Projektovými trhmi pre investície do nehnuteľností a obnoviteľnej energie budú ekonomiky členských štátov OECD so zameraním na najrozvinutejšie trhy vrátane, ale nielen, Nemecka, Francúzska, Spojeného kráľovstva, Talianska Portugalska, Španielska, Belgicka, Holandska, Luxemburska, ako aj severských krajín.

## INVESTÍCIE DO NEHNUTEĽNOSTÍ

### Úvod

Investície Prevádzkových spoločností do nehnuteľností sa zameriavajú na jednotlivé budovy, ako aj developerské projekty v ktoromkoľvek Projektovom trhu, vrátane rezidenčných a komerčných nehnuteľností.

Komerčné projekty v oblasti nehnuteľností zahŕňajú obchody, nákupné centrá, kancelárske budovy a priemyselné parky. Projekty rezidenčných nehnuteľností zahŕňajú najmä rodinné domy, bytové domy a rezidenčné nehnuteľnosti na rezidenčné alebo investičné účely. Rezidenčné nehnuteľnosti sa

preto točia okolo želaní a potrieb majiteľa domu a jeho rodiny. Ide o majetok zakúpený na individuálne použitie, najčastejšie na zabezpečenie bývania pre rodiny. Komerčné a rezidenčné nehnuteľnosti majú svoje špecifické črty a vlastnosti, ktoré možno zhrnúť nasledovne.

Ceny komerčných nehnuteľností majú tendenciu výrazne prevyšovať ceny rezidenčných nehnuteľností. Hoci je možné kúpiť malé, jednotlivé obchody a kancelárie za ceny, ktoré sú porovnateľné s cenami rezidenčných nehnuteľností, náklady na veľké, vysoko kvalitné komerčné nehnuteľnosti, ako sú nákupné centrá, kancelárske budovy alebo veľké priemyselné priestory, sú vysoké.

Jedinečnosť väčšiny komerčných nehnuteľností mimo obchodov na hlavnej ulici alebo priemyselných skladov sťažuje investorom získať presné ocenenie bez prístupu k odbornému poradenstvu. Oproti tomu je relatívne jednoduché, aby rezidenční investori porovnávali ceny domov alebo bytov v danej oblasti na základe porovnateľných rezidenčných nehnuteľností. Odborné technické poradenstvo je kľúčové pre každého, kto zvažuje priame investície do komerčných nehnuteľností.

Nájomné medzi prenajímateľom a nájomcom sa medzi obchodným a rezidenčným trhom výrazne líši – komerčné prenájmy/nájomné zmluvy sa zvyčajne uzavierajú na dlhšie obdobie ako rezidenčné prenájmy, čo môže byť spojené s vyššou mierou neobsadenosti, zatiaľ čo rezidenčné prenájmy sú ľahšie obnoviteľné.

#### Trendy v oblasti investícií do nehnuteľností

Investície do nehnuteľností sú celkovo jedným z najdôležitejších druhov investícií. Spoločnosť CBRE Group, Inc. (ďalej **CBRE**) vo svojej publikácii „Výhľad trhu s nehnuteľnosťami v Európe pre rok 2019“<sup>1</sup> opisuje stav trhu nasledovne:

- Európske hospodárstvo v roku 2019 bude rásť nadpriemerným tempom. Španielsko, Írsko a krajiny strednej Európy zaznamenali najrýchlejšie tempo rastu.
- Európa nedokázala udržať tempo hospodárskeho rastu z roku 2017, ale v roku 2018 by malo stále dôjsť k rastu nad dlhodobým priemerom (15 rokov). Očakáva sa, že rast HDP v západnej a strednej Európe dosiahne v roku 2018 približne 2 %, čo je o 2,5 % menej ako v roku 2017. Je ťažké určiť akýkoľvek dôvod spomalenia, ale existuje niekoľko relevantných faktorov. Do značnej miery je to Nemecko, so svojim nepriaznivým počasím a epidémiou chrípky na začiatku roka a slabým tretím štvrťrokom, keďže časti nemeckého automobilového priemyslu sa zastavili, aby prešli na nižšie emisné normy. Zvýšenie spotrebiteľských daní vo Francúzsku, vplyv posilňovania eura, vyššie ceny ropy a neistota súvisiaca s Brexitom v Spojenom kráľovstve k tomu tiež prispeli. Očakáva sa, že rast v najbližších dvoch rokoch bude zhruba rovnaký ako v roku 2018, teda nad (15-ročným) trendom, ale slabší ako v roku 2017, ktorý sa javí ako výnimočný rok. Existujú však mnohé riziká poklesu. Očakáva sa, že globálny cyklický pokles, keď príde, vznikne v USA, ale existujú riziká, že kombinácia medzinárodných udalostí a európskych politických komplikácií by mohla v roku 2019 spôsobiť výrazne pomalší rast. Pri pohľade na päťročný výhľad budú existovať niektoré krajiny, ktoré sú lídrami a krajiny, ktoré sú v pelotóne. Medzi najvýznamnejšie zmeny od posledného roku patria zlepšenia umiestnenia Spojeného kráľovstva a Francúzska. V prípade Spojeného kráľovstva to odráža očakávané zotavenie sa z vplyvu súčasnej neistoty týkajúcej sa Brexitu. Vo Francúzsku sú reformy prezidenta Macrona testované nespokojnosťou obyvateľstva, ale očakáva sa, že ekonomike prinesú dlhodobejšiu dividendu. Z hľadiska trendov v oblasti nehnuteľností možno z ekonomického prostredia do roku 2019 a neskôr čerpať viacero tém. Hospodársky rast poháňa zvýšený dopyt po komerčných nehnuteľnostiach, pričom voľná kapacita sa postupne znižuje,

<sup>1</sup> Zdroj: <https://www.cbre.com/research-and-reports/Europe-Real-Estate-Market-Outlook-2019>.

najmä vo veľkých mestách. Doposiaľ mierna reakcia pokiaľ ide o development v tomto cykle v mnohých mestách. To by malo podporiť ďalší rast v oblasti prenájmov v roku 2019, najmä pokiaľ ide o prvotriedne nehnuteľnosti.

- Napriek tomu, že ekonomika Spojeného kráľovstva trpí neistotou súvisiacou s Brexitom, trendy v oblasti zamestnanosti v Londýne boli v poslednej dobe prekvapivo silné a Brexit mal zjavne menej významný dopad, ako sa pôvodne predpokladalo.
- Vyššie dlhodobé úrokové miery začnú predstavovať výzvu pre oceňovanie nehnuteľností na mnohých trhoch napriek ďalšiemu očakávanému rastu v oblasti prenájmov, ale sadzby by sa mali od konca roka 2020 znížiť.

Rast zamestnanosti týkajúcej sa kancelárskych druhov práce by mal klesnúť z 2 % – 3 % ročne dosiahnutých za niekoľko posledných rokov na 1,5 % – 2 % v mnohých mestách vrátane Paríža, Berlína, Mníchova, Amsterdamu, Štokholmu a Londýna. Zotavujúce sa trhy Španielska a Portugalska spolu s Dublinom vyzerajú silnejšie. Pokračujúc vo svojom cyklickom raste, Španielsko bude v roku 2019 pravdepodobne spolu s Nemeckom patriť medzi pozitívnejšie oblasti rastu v oblasti prenájmu.

Osobitne ohľadom španielskeho trhu, podľa publikácie CBRE „Výhľad trhu s nehnuteľnosťami v Španielsku pre rok 2019“<sup>2</sup> zostávajú španielske dlhové a kapitálové trhy na vzostupe, čo sa odráža v zlepšených podmienkach poskytovania úverov a vstupe nových veriteľov. Podľa CBRE naznačuje hospodársky výhľad Španielska na najbližšie roky, že expanzívna fáza cyklu, ktorá sa začala koncom roka 2013, zďaleka neskončila. CBRE konkrétne predpovedá, že HDP Španielska v roku 2019 vzrastie o 2,4 %, čo je podstatne vyššia miera rastu ako u väčšiny susedných krajín. Okrem toho bude v priebehu roka 2019 inflácia čoraz viac ovplyvňovaná klesajúcim vplyvom nákladov na energiu, keďže ceny ropy klesajú, a to do tej miery, že v zložke energetiky nebude od druhého štvrtroku prakticky žiadny rozdiel. V dôsledku toho sa očakáva, že miera inflácie v Španielsku bude na konci roka približne 1,0 %.

Prenájom kancelárskych priestorov v Madride zostal vysoký počas celého roka 2018 – roka, v ktorom poskytovatelia flexibilných priestorov zažívali plnú expanziu. Nájomné za kancelárske priestory stále stúpajú a prognóza plánovaného rastu cien nájomného v Madride za rok 2019 patrí medzi najvyššiu spomedzi európskych miest. V Barcelone bol na začiatku roka 2018 jednou z najväčších neznámych potenciálny dopad politickej neistoty v Katalánsku. Trh s kancelárskymi priestormi sa však nezdal byť príliš znepokojený a prenájmy prevyšovali očakávania.

Očakáva sa, že ceny za prenájom kancelárií v Španielsku budú v roku 2019 naďalej rásť, a to vďaka nepretržitému vytváraniu pracovných miest v odvetviach, ktoré si vyžadujú kancelárske priestory, najmä v službami a technológiách. Tento dopyt je však selektívny; spoločnosti hľadajú najlepší priestor, ktorý môžu získať, ale nie za každú cenu.

Dopyt po logistických nehnuteľnostiach po celej krajine stále rastie, čo sa v roku 2019 pravdepodobne pri tlaku spotrebiteľských výdavkov a online predaja nezmení. Existuje zdravý apetít po nových projektoch, ktoré sú tesne pred dokončením, a po rozvoji a akvizícii logistických pozemkov pre novú výstavbu. Obmedzená dostupnosť v Katalánsku a existencia ďalších logistických centier zvyšujú nájomné.

<sup>2</sup>

Zdroj: <https://www.cbre.com/research-and-reports/Spain-Real-Estate-Market-Outlook-2019>.

## INVESTÍCIE DO OBNOVITEĽNEJ ENERGIE

### Úvod

Investície Prevádzkových spoločností do obnoviteľnej energie sa zameriavajú na investície do projektov na zelenej lúke a do nevyužitých priemyselných lokalít na ktoromkoľvek Projektovom trhu.

Podmienky investícií do projektov na zelenej lúke a do už existujúcich priemyselných lokalít v súvislosti s investíciami do obnoviteľnej energie definujú štádium developmentu, v ktorom sa investuje do majetku alebo projektu.

Projekty na zelenej lúke zahŕňajú majetok alebo štruktúru, ktorá sa musí navrhnuť a vybudovať na mieste, kde predtým neexistovala žiadna infraštruktúra alebo stavba. Investori financujú výstavbu majetku na výrobu obnoviteľnej energie a jeho údržbu, keď je v prevádzke.

Projekty v už existujúcich priemyselných lokalitách zahŕňajú existujúci majetok alebo štruktúru, ktorá si vyžaduje zlepšenie, opravu alebo rozšírenie (t. j. pôdu, kde už budova alebo stavba existuje). Aktíva na výrobu obnoviteľnej energie alebo ich štruktúra je zvyčajne čiastočne funkčná a už môže generovať príjem.

V oboch prípadoch ide o investície do projektov, ktoré sa nachádzajú v členských štátoch OECD, a ktoré sú vo výstavbe alebo aspoň v stave pripravenosti na výstavbu (so všetkými udelenými povoleniami) alebo Emitent v dobrej viere určí, že takýto stav bude dosiahnutý najneskôr v lehote šiestich mesiacov. Osobitným segmentom infraštruktúry sú zariadenia na obnoviteľnú energiu. Obnoviteľná energia je všeobecne definovaná ako energia, ktorá pochádza zo zdrojov, ktoré sa prirodzene obnovujú v časovom horizonte ľudstva; takýmito zdrojmi môžu byť slnečné svetlo, vietor, dážď, príliv, vlny a geotermálne teplo. Obnoviteľná energia nahrádza konvenčné palivá v štyroch odlišných oblastiach: výroba elektrickej energie, vykurovanie teplou vodou/vykurovanie priestorov, palivá a energetické služby na vidieku.

Hlavnými oblasťami investícií sú fotovoltaické elektrárne, veterné elektrárne a vodné elektrárne, ktoré sú stručne vysvetlené nižšie.

Fotovoltaika (PV) je metóda konverzie solárnej energie na elektrinu s jednosmerným prúdom pomocou polovodičových materiálov, ktoré vykazujú fotovoltaický efekt. Fotovoltaický systém využíva solárne panely zložené z viacerých solárnych článkov, ktoré dodávajú využiteľnú solárnu energiu. Výroba energie zo solárnych fotovoltaických elektrární je už dlho považovaná za čistú udržateľnú energetickú technológiu, ktorá čerpá z najbohatšieho a široko distribuovaného zdroja obnoviteľnej energie planéty – slnka. Priama premena slnečného žiarenia na elektrickú energiu nastáva počas prevádzky bez akýchkoľvek pohyblivých častí alebo environmentálnych emisií. Fotovoltaické systémy sa už 50 rokov používajú v špecializovaných aplikáciách a fotovoltaické systémy pripojené na sústavu sa používajú viac ako dvadsať rokov.

Veterná energia je získavaná z prúdenia vzduchu pomocou veterných turbín alebo plachiet na generovanie mechanickej alebo elektrickej energie. Veterná energia ako alternatíva k fosílnym palivám je hojná, obnoviteľná, široko distribuovaná, čistá, počas prevádzky nevytvára žiadne emisie skleníkových plynov a využíva málo pôdy. Účinky na životné prostredie sú vo všeobecnosti menej problematické ako v prípade iných zdrojov energie. Veterná energia má najnižšie emisie CO<sub>2</sub> spomedzi všetkých foriem výroby elektriny. Väčšie využívanie veternej energie preto pomáha zmierniť globálne otepľovanie. Vďaka rozsiahlemu výskumu a vývoju veterných turbín technológia v posledných rokoch značne pokročila. Jediná veterná turbína môže zásobovať až 4 800 domácností s troma osobami čistou energiou, čo zodpovedá 15-násobku výkonu veterných turbín postavených v roku 1995. Dokonca aj výnos elektriny pri nižších rýchlostiach vetra je dnes oveľa vyšší. Ďalšou



výhodou technologického vývoja veterných turbín je, že ich náklady na výrobu energie sú teraz nižšie ako náklady nových elektrární na fosílna palivá. Vďaka tomu je dnes veterná energia generovaná na zemi najlacnejším dostupným zdrojom energie. Na rozdiel od využívania fosílnych a jadrových zdrojov energie negeneruje využívanie veternej energie žiadne následné sociálne náklady.

Od začiatku 20. storočia sa na výrobu elektriny využíva vodná technológia. S účinnosťou pohybujúcou sa medzi 85 % a 95 % je vodná elektráreň najefektívnejšou technológiou výroby elektriny so životnosťou až 100 rokov. Napríklad počas jednoduchého procesu premeny potenciálnej alebo kinetickej energie vody na elektrickú energiu nedochádza k žiadnym stratám trenia, tepla alebo odporu vzduchu. Vzhľadom na dlhú životnosť, vysokú účinnosť a minimálne prevádzkové náklady a náklady na údržbu ponúka vodná energia veľmi konkurenčné výrobné náklady v porovnaní s inými obnoviteľnými zdrojmi energie, ako aj tradičnými zdrojmi energie. Vodná energia je ekonomicky samonosná a v podstate nezávislá od vládnych dotačných programov a/alebo výkupných taríf. Vodná energia je technológia schopná základnej záťaže, ktorá je v podstate dostupná kedykoľvek počas dňa, a preto pomáha stabilizovať sústavu. Najmä prečerpávacie vodné elektrárne poskytujú príležitosť na maximalizáciu príjmu orientovaného na dopyt vďaka svojej skladovacej kapacite.

### Trendy v investíciách do obnoviteľnej energie

Podľa správy Bloomberg New Energy Finance s názvom „Investičné trendy v oblasti čistej energie“, 2018<sup>3</sup>, celkové investície do čistej energie dosiahli v roku 2018 332,1 miliardy USD, čo je o 8 % menej ako v roku 2017. Minulý rok bol piaty za sebou, v ktorej investície presiahli 300 miliárd dolárov. V Európe došlo k skoku čistých energetických investícií vo výške 27 % na 74,5 miliardy USD, čomu pomohlo financovanie piatich veterných projektov umiestnených na mori v kategórii viac ako miliarda dolárov.

Európska environmentálna agentúra (EEA) vo svojej správe s názvom „Obnoviteľná energia v Európe – 2018“<sup>4</sup> opäť potvrdila, že podiel obnoviteľných zdrojov energie v Európe je v súlade s orientačnou trajektóriou zameranou na dosiahnutie povinných cieľov EÚ pre rok 2020: 20 %-ný podiel obnoviteľných zdrojov energie na spotrebe energie. Na dosiahnutie týchto cieľov však bude určite potrebné ďalšie úsilie o nasadenie obnoviteľných zdrojov energie v celej EÚ, najmä v súvislosti s nedávnym zvýšením konečnej spotreby energie v niektorých členských štátoch EÚ. Obnoviteľné zdroje energie sú hlavným prispievateľom k prechodu európskeho energetického sektora. Rýchly rozvoj niektorých technológií obnoviteľnej energie už umožnil týmto technológiám dosiahnuť vysoké trhové podiely. V súčasnosti sú v prípade solárnej fotovoltaickej (PV) elektriny, elektriny z bioplynu a využitia tuhej biomasy na vykurovanie a chladenie tieto podiely na úrovni roku 2020 alebo v blízkosti tejto úrovne, ktorú krajiny predpokladali vo svojich národných akčných plánoch obnoviteľných zdrojov energie (NREAP), ktoré boli vypracované v roku 2010.

Podľa uvedenej správy EEA, normalizovaná výroba obnoviteľnej vodnej elektrickej energie zostala v období rokov 2005 – 2016 pomerne stabilná. Podľa národných akčných plánov obnoviteľných zdrojov energie sa na obdobie rokov 2016 – 2020 očakáva obmedzený rast z 30,1 na 31,8 Mtoe (milióna ton ekvivalentu ropy). V roku 2016 malo päť krajín s najväčším objemom energiou generovanej z vody (Švédsko, Francúzsko, Taliansko, Rakúsko a Španielsko) 70 %-ný podiel na celkovej výrobe energie z vody v EÚ. V roku 2017 sa normalizovaná výroba vodnej elektrickej energie pravdepodobne mierne znížila na 30,0 Mtoe.

Vodná energia je flexibilná, vyspelá technológia na výrobu elektrickej energie a nádrže vodnej energie (priehradý) sú miestami, kde sa môže energia skladovať. Investície do veľkých vodných elektrární (> 10 MW) sa realizovali najmä pred rokom 2000. Väčšina najlepších lokalít už bola

<sup>3</sup> Zdroj: <https://data.bloomberglp.com/professional/sites/24/BNEF-Clean-Energy-Investment-Trends-2018.pdf>.

<sup>4</sup> Zdroj: <https://www.eea.europa.eu/publications/renewable-energy-in-europe-2018>.

rozvinutá, čo je dôvod, prečo sa vodné elektrárne v Európe vyvíjajú len málo a vzorky zrážok určujú ročné zmeny vo výrobe elektriny z vodných elektrární.

Malé a stredné vodné elektrárne (<10 MW) majú potenciál prispieť k riešeniu budúcich energetických potrieb za predpokladu, že nové projekty nebudú v rozpore s cieľmi právnych predpisov týkajúcich sa prírody a vody. Európska komisia vydala usmernenie na použitie príslušnými orgánmi, developermi a konzultantmi o tom, ako možno vodnú energiu zosúladiť s požiadavkami smernice o ochrane prirodzených biotopov a voľne žijúcich živočíchov a smernice o ochrane voľne žijúceho vtáctva.

Výroba veternej energie na pobreží sa zvýšila z 5,7 Mtoe v roku 2005 na 22,5 Mtoe v roku 2016. Najväčší nárast bol v Nemecku (5,5 Mtoe) a Španielsku (4,4 Mtoe). V roku 2017 sa normalizovaná výroba elektriny na pobreží odhadovala na 24,4 Mtoe. Najväčší nárast normalizovanej výroby veternej energie na pobreží na úrovni členských štátov bol zaznamenaný v Nemecku, za ním nasledovalo Francúzsko a Spojené kráľovstvo. Nemecko inštalovalo dodatočnú kapacitu na pobreží v objeme 5,1 GW, čo predstavuje nárast objemu o 4,7 GW čistej kapacity, berúc do úvahy vyradenie z prevádzky objemu 0,4 GW.

Výroba solárnej fotovoltaickej elektriny dosiahla v roku 2016 hodnotu 9,0 Mtoe, čo je o viac ako jednu štvrtinu (1,9 Mtoe) viac, ako sa podľa národných akčných plánov obnoviteľných zdrojov energie očakávalo pre rok 2020 (7,1 Mtoe). V roku 2016 sa v Nemecku vyrobilo 36 % celkovej solárnej fotovoltaickej elektriny vyrobenej v EÚ. Veľký podiel malo aj Taliansko s 21 %, nasledované Spojeným kráľovstvom s 10 %, Španielskom s 8 % a Francúzskom s 8%. Prvé prognózy agentúry EEA v roku 2017 naznačovali, že výroba solárnej fotovoltaickej elektriny sa opäť zvýšila, pričom objemom 9,5 Mtoe prekonalá úrovne národných akčných plánov obnoviteľných zdrojov energie pre rok 2020 o 35 %. Výsledky ukazujú, že v rámci EÚ bolo v roku 2016 nainštalovaných ďalších 6,3 GW a v roku 2017 5,6 GW solárnych fotovoltaických systémov. Najväčší nárast solárnej fotovoltaickej kapacity na úrovni členských štátov bol zaznamenaný v Nemecku (1,7 GW), za ním nasledovalo Francúzsko (875 MW) a Spojené kráľovstvo (861 MW). Ďalších päť členských štátov (Holandsko, Taliansko, Belgicko, Rakúsko a Španielsko) zaznamenalo v roku 2017 nárast o viac ako 0,1 GW.

V júni 2018 schválili európske krajiny záväzný cieľ v oblasti energie z obnoviteľných zdrojov v celej EÚ, ktorým je minimálne 32 % hrubej konečnej spotreby do roku 2030. Na základe stratégie energetickej únie z roku 2015, ako aj nedávno schváleného nariadenia európskeho parlamentu a rady (EÚ) o riadení energetickej únie a opatrení v oblasti klímy, budú musieť členské štáty navrhnuť orientačnú úroveň úsilia, ktorá prispeje k záväznému cieľu EÚ v oblasti obnoviteľnej energie ako súčasť konceptu ich integrovaných národných plánov v oblasti energetiky a klímy, ktorý sa má dosiahnuť do konca roku 2018. V období do roku 2030 by orientačná trajektória obnoviteľných zdrojov energie EÚ (založené na kolektívnom úsilí členských štátov) malo dosiahnuť aspoň tieto referenčné body pre celkový nárast podielu obnoviteľných zdrojov energie medzi záväzným cieľom 20 % podielu obnoviteľných zdrojov energie pre rok 2020 a záväzným cieľom 30% podielu obnoviteľných zdrojov energie pre rok 2030: 18 % do roku 2020; 43 % do roku 2025; 65 % do roku 2027. Ak by Komisia pri hodnotení integrovaných národných plánov v oblasti energetiky a klímy identifikovala medzeru v ambíciách, mohla by prijať opatrenia na úrovni EÚ, aby sa zabezpečilo, že sa tento cieľ dosiahne, čím sa odstráni medzera. Ak by členské štáty v integrovaných národných plánoch v oblasti energetiky a klímy zaostali za podobnými referenčnými bodmi vo vzťahu k ich trajektóriám obnoviteľných zdrojov energie, budú musieť vykonať dodatočné opatrenia na pokrytie tejto medzery do jedného roka.

### 3.7 Organizačná štruktúra

#### (a) Postavenie Emitenta v skupine

Emitent má jediného akcionára, spoločnosť Corporate Business Solutions Partners S.á.r.l., založenú a existujúcu podľa luxemburského práva, so sídlom Am Scheerleck 23, Wecker, 6868 Luxembursko, IČO: B191847 (ďalej **Akcionár**).

Akcionár vlastní 100 % akcií Emitenta a vlastní 100 % hlasovacích práv spojených s akciami.

Emitent nemá žiadnu majetkovú účasť v žiadnej inej osobe.

#### (b) Organizačná štruktúra skupiny

*Hlavný akcionár*

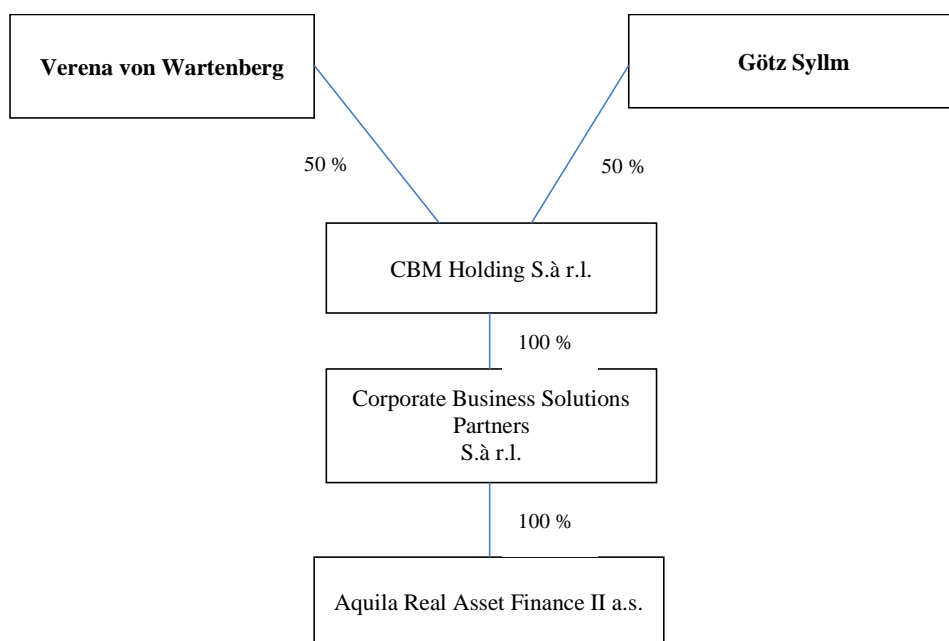
Corporate Business Solutions Partners S.á r.l.

*Ovládajúce osoby*

Akcionár je nepriamo vlastnený fyzickými osobami: pani Verena von Wartenberg a pán Götz Syllm. Pani Verena von Wartenberg, narodená 29. apríla 1974, s trvalým pobytom Elmarstr. 53, D-33014 Bad Driburg, Nemecko, má právne vzdelanie a rozsiahle medzinárodné skúsenosti v oblasti právnych služieb a správy spoločností. Pán Götz Syllm, narodený 20. januára 1970, s trvalým pobytom Val des Bons-Malades 235, L-2121 Luxembursko, má stredoškolské vzdelanie a v minulosti zastával rôzne pozície v obchodných spoločnostiach v Nemecku.

Opatrenia na zabezpečenie toho, aby kontrola Emitenta nebola zneužitá, vyplývajú z právnych predpisov Českej republiky. Emitent si nie je vedomý osobitných opatrení v tomto smere.

Základná akcionárska štruktúra Emitenta je v nasledujúcom diagrame:



CBM Holding S.á r.l. je holdingová spoločnosť, ktorá okrem 100 %-nej účasti v Akcionárovi vlastní 100 %-ný podiel v Lux Office Rental Services S.á r.l. (Luxembursko), spoločnosti prenajímajúcej kancelárske priestory v Luxembursku a medzi jej klientov patrí ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu

približne 40 obchodných subjektov, a Ceres Business Solutions S.á r.l. (Luxembursko), spoločnosti poskytujúcej doplnkové služby pre luxemburské subjekty z hľadiska administratívnej a manažérskej podpory, ako aj podpory v súvislosti s tvorbou spoločností.

Akcionár vlastní podiel vo viacerých ďalších spoločnostiach. Ide o spoločnosti založené na realizáciu rôznych projektov, ktoré sú nezávislé od Emitenta a ktoré nie sú inak spojené s podnikateľským plánom Emitenta.

**(c) Závislosť Emitenta na Akcionárovi**

Poskytovanie IT technológií Akcionára Emitentovi, resp. zdieľanie manažérskej a IT infraštruktúry Akcionára s Emitentom predstavuje závislosť Emitenta na Akcionárovi.

Emitent k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nie je závislý od žiadneho iného subjektu zo Skupiny Emitenta a nepredpokladá, že sa tak stane.

**(d) Závislosť Emitenta od subjektov mimo skupiny**

Emitent bol založený výlučne na účel vydávania Dlhopisov. Emitent použije čistý výtazok z Dlhopisov na poskytovanie pôžičiek/úverov s pevnou úrokovou sadzbou alebo iných foriem financovania s pevnou úrokovou sadzbou (najmä vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom) Prevádzkovým spoločnostiam investujúcim do Majetku projektu na Trhoch projektu prostredníctvom Holdingových spoločností. Emitent je v tejto súvislosti závislý na spolupráci s ACM, najmä na realizácii podnikateľského zámeru, ktorý sa odráža v MoP uzavretom s ACM. Bez tejto spolupráce by Emitent pravdepodobne nebol schopný splniť svoj podnikateľský plán, ktorého nevyhnutnou podmienkou je nájsť vysoko kvalitné obchodné protistrany. Počas procesu výberu obchodnej protistrany je Emitent vo veľkej miere závislý od odporúčaní ACM.

Emitent k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu neposkytol žiadne úvery ani nevydal žiadne investičné nástroje, ktoré by vytvorili úverovú expozíciu Emitenta voči tretej osobe.

**(e) Dojednania, ktoré majú za následok zmenu kontroly**

Emitent si nie je v súčasnosti vedomý žiadnych dojednaní, ktorých uplatnenie môže mať v neskoršom čase za následok zmenu kontroly Emitenta.

### **3.8 Informácia o trende**

**(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhliadkach**

Od vzniku Emitenta nenastala žiadna významná zmena v jeho finančnej alebo obchodnej pozícii.

**(b) Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch, záväzkoch alebo udalostiach, ktoré budú mať podstatný vplyv na vyhliadky Emitenta**

Emitent si nie je vedomý žiadnych trendov, záväzkov alebo udalostí, ktoré by mohli mať významný vplyv na jeho vyhliadky na nasledujúce účtovné obdobie.

Trendy na trhoch Prevádzkových spoločností sú uvedené v opise investícií do nehnuteľností a investícií do obnoviteľnej energie v článku 3.6 „*Prehľad podnikania*“.

### **3.9 Prognózy alebo odhady zisku**

Emitent do Prospektu nezahrnul ani prognózu ani odhad zisku, ani ho k dátumu vyhotovenia Prospektu nevypracoval ani nezverejnil.

### 3.10 Správne, riadiace a dozorné orgány

#### (a) Všeobecné informácie

Emitent je akciovou spoločnosťou, ktorá sa riadi českými právnymi predpismi. Spoločnosť má dualistickú organizačnú štruktúru – to znamená, že vytvorila predstavenstvo ako výkonný štatutárny orgán a dozornú radu ako kontrolný orgán.

#### (b) Predstavenstvo

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom Emitenta. Je oprávnené konať v mene Emitenta vo všetkých záležitostiach a zastupuje Emitenta voči tretím osobám, v súdnom konaní a pred inými orgánmi. Predstavenstvo riadi činnosť spoločnosti a rozhoduje o všetkých záležitostiach spoločnosti, pokiaľ to zákony alebo stanovy nevyhradí iným orgánom spoločnosti. Predstavenstvo vykonáva najmä obchodný manažment spoločnosti, zabezpečuje všetky jej prevádzkové a organizačné záležitosti, zvoláva valné zhromaždenie akcionárov (Valné zhromaždenie), vykonáva uznesenia Valného zhromaždenia, zabezpečuje vedenie predpísaných účtovných a iných záznamov, obchodných kníh a iných dokumentov spoločnosti, vedie zoznam akcionárov, udeľuje a odvoláva plnomocenstvo, vydáva dodatočné písomné plnomocenstvá, predkladá Valnému zhromaždeniu návrhy uznesení, najmä návrhy na zmeny stanov, návrhy na zvýšenie alebo zníženie základného imania a emisií dlhopisov, návrhy na schválenie formálnej účtovnej závierky, mimoriadnej účtovnej závierky, rozdelenie dosiahnutého zisku, vrátane stanovenia výšky, spôsobu vyplácania dividend a licenčných poplatkov, návrh na úhradu strát a akýkoľvek návrh na zrušenie Emitenta.

Predstavenstvo potom predkladá na prerokovanie dozornej rade materiál uvedený v stanovách a predkladá dozornej rade návrh na vymenovanie audítora. Predstavenstvo predkladá Valnému zhromaždeniu správu o výsledkoch podnikateľskej činnosti, podnikateľský plán, finančný rozpočet a výročnú správu.

V mene Emitenta konajú vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne. Členov predstavenstva volí a odvoláva Valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päť rokov.

Kontaktná adresa členov predstavenstva je adresa sídla Emitenta.

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu pozostáva predstavenstvo Emitenta z týchto členov:

---

#### **Rostislav Chabr**

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	člen predstavenstva od 14. mája 2019
<b>Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:</b>	Pán Chabr pracuje 26 rokov na rôznych pozíciách v oblasti bankovníctva a investovania.

---

#### **Kateřina Winterling Vorlíčková**

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	člen predstavenstva od 14. mája 2019
<b>Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:</b>	Pani Winterling-Vorlickova je bývalou členkou dozornej rady ŠKODA INVESTMENT a.s. súčasťou členkou dozornej rady ADELARDIS a.s.

(c) **Dozorná rada**

Dozorná rada je najvyšším kontrolným orgánom Emitenta. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a vedenie podnikateľskej činnosti Emitenta. V prípade závažného porušenia zo strany vedenia Emitenta a v ostatných prípadoch, ak to vyžadujú záujmy Emitenta, zvolá dozorná rada Valné zhromaždenie. Dozorná rada overuje postupy vo vzťahu k Emitentovi a je oprávnená kedykoľvek nahliadať do účtovných dokladov, spisov a záznamov týkajúcich sa činnosti Emitenta a určovať status Emitenta. Dozorná rada skúma riadnu účtovnú závierku, mimoriadnu účtovnú závierku a akýkoľvek návrh na rozdelenie zisku alebo vyrovnanie strát a je povinná oznámiť Valnému zhromaždeniu výsledky tohto skúmania,

Dozorná rada Emitenta má jedného člena. Člena dozornej rady volí a odvoláva Valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena dozornej rady je päť rokov.

Kontaktná adresa člena dozornej rady je adresa sídla Emitenta.

Údaje o členovi dozornej rady ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu sú nasledovné:

**Armand Ineichen**

---

<b>Funkcia s dňom vzniku:</b>	člen dozornej rady od 14. mája 2019
<b>Vzdelanie, prax a iné relevantné informácie:</b>	Pán Ineichen po ukončení štúdia práva na univerzite v Zürichu v roku 1982 zastával rôzne vedúce pozície vo významných medzinárodných bankách a právnických firmách.

(d) **Konflikt záujmov**

Emitent uzavrel s ACM MoP, v rámci ktorého sa strany dohodli, že ACM ponúkne Emitentovi účasť na transakciách zo zoznamu investičných príležitostí ACM.

Členovia predstavenstva Emitenta môžu zastávať funkcie členov predstavenstva v spoločnostiach Skupiny Aquila.

To môže viesť k situáciám, v ktorých môže dôjsť ku konfliktu záujmov, keďže Skupina Aquila spravuje a môže v budúcnosti spravovať iné investičné nástroje, ktoré môžu mať rovnaké geografické zameranie a takmer rovnakú investičnú politiku ako Emitent, a preto môžu mať záujem investovať do tej istej investičnej príležitosti ako tie, do ktorých investuje alebo môže mať záujem investovať Emitent. Aj keď sa Skupina Aquila bude snažiť riadiť takéto potenciálne konflikty záujmov v dobrej viere, každý majiteľ Dlhopisov by mal pochopiť, že môžu existovať situácie, v ktorých môžu byť záujmy Emitenta v súvislosti s konkrétnou investičnou príležitosťou alebo inou záležitosťou v rozpore so záujmami jedného alebo viacerých iných investičných nástrojov. Tam, kde existujú potenciálne prekrytia s inými investičnými nástrojmi, má Skupina Aquila v úmysle prideliť Emitentovi a iným investičným nástrojom investičné príležitosti spôsobom, o ktorom sa v dobrej viere domnieva, že je vhodný vzhľadom na investičné ciele, likviditu, disponibilný kapitál, zostávajúce investičné obdobie, diverzifikáciu a iné obmedzenia Emitenta a iných investičných nástrojov.

To tiež znamená, že v súlade so zákonnými požiadavkami je Skupina Aquila povinná podniknúť primerané opatrenia na identifikáciu, prevenciu a urovanie potenciálnych konfliktov záujmov a ich monitorovanie, aby sa predišlo tomu, že konflikty záujmov poškodia záujmy investičného fondu a jeho investorov a zmluvných partnerov.

Vrcholový manažment Skupiny Aquila je zodpovedný za zabezpečenie toho, aby procesy a smernice, ako aj zavedené systémy a povolenia na prístup boli primerané na identifikáciu

a riadenie konfliktov záujmov. Oddelenie dodržiavania predpisov a Právne oddelenie sú povinné podporovať špecializované oddelenia pri identifikácii a monitorovaní potenciálnych konfliktov záujmov. Opatrenia prijaté na riešenie konfliktu záujmov sú stanovené v Stratégii riešenia konfliktu záujmov a vykonávajú sa v súvislosti s poskytovaním obchodných služieb.

Aby sa predišlo konfliktu záujmov, zamestnanci Skupiny Aquila sa zaväzujú dodržiavať vysoké etické normy. Skupina Aquila vždy očakáva od svojich zamestnancov starostlivosť a poctivosť spolu so zákonným a profesionálnym správaním, dodržiavanie trhových štandardov a rešpektovanie záujmov investorov vo vzťahu k spravovaným investičným fondom.

Skupina Aquila vymenovala nezávislého pracovníka povereného zabezpečením dodržiavania predpisov priamo zodpovedného manažmentu (ďalej len **Pracovník poverený zabezpečením dodržiavania predpisov**). Pracovník poverený zabezpečením dodržiavania predpisov je zodpovedný za zabezpečenie primeranosti a účinnosti prijatých opatrení a monitorovaním postupov, ako aj za ich hodnotenie a ďalší rozvoj. To sa vzťahuje najmä na identifikáciu, prevenciu a riešenie konfliktov záujmov. Všetci zamestnanci Skupiny Aquila sú povinní informovať nezávislého Pracovníka povereného zabezpečením dodržiavania predpisov o všetkých transakciách, pri ktorých nie je možné jednoznačne vylúčiť potenciálny konflikt záujmov.

Aby sa zabránilo konfliktu záujmov na úkor investorov, Skupina Aquila zaviedla rôzne organizačné opatrenia. Patria sem najmä:

- (a) vytvorenie oblastí dôvernosti a informačných prekážok, oddelenie zodpovedností a/alebo fyzické oddelenie;
- (b) pravidlá pre osobné transakcie zamestnancov s cieľom zabezpečiť, aby transakcie investorov neboli znevýhodnené v porovnaní s transakciami zamestnancov;
- (c) kódex správania pre prijímanie, udeľovanie a zverejňovanie požitkov a darov;
- (d) vhodný právny rámec pre odmeňovanie zamestnancov;
- (e) zaznamenávanie členstva a obchodných záujmov členov predstavenstva, výkonných pracovníkov a zamestnancov;
- (f) starostlivý výber a pravidelné školenia zamestnancov; a
- (g) zmluvné vzťahy so zástupcami, nepriamymi zástupcami a protistranami, vo vzťahu ku ktorým by sa mohli vyskytnúť možné konflikty záujmov, so zameraním na strany, ktoré nepodliehajú regulácii finančného trhu.

Vrcholový manažment a Pracovník poverený zabezpečením dodržiavania predpisov vykonávajú každoročné hodnotenie a v prípade potreby revíziu Stratégie riešenia konfliktu záujmov.

Ďalšie informácie poskytne Skupina Aquila bezplatne na požiadanie.

**(e) Postupy orgánov a dodržiavanie zásad správy a riadenia spoločností.**

Emitent dodržiava všetky požiadavky týkajúce sa správy a riadenia spoločností stanovené českými právnymi predpismi. Emitent nedodržiava žiadny kódex správy a riadenia spoločností, pretože nie je viazaný žiadnou právnou povinnosťou dodržiavať taký kódex.

### 3.11 Finančné informácie týkajúce sa aktív a pasív, finančného stavu a ziskov a strát Emitenta

#### (a) Historické finančné informácie

Keďže Emitent bol zapísaný do Obchodného registra dňa 14. mája 2019 a od svojho vzniku nevykonával žiadnu činnosť, neboli vyhotovené žiadne auditované ročné účtovné závierky ani iné historické finančné informácie. Preto sa na účely tohto Prospektu zverejňuje len počiatočná súvaha Emitenta vyhotovená v súlade s účtovnými predpismi Českej republiky k dátumu jeho vzniku.

Počiatočná súvaha Emitenta nebola overená audítormi a finančné údaje v nej uvedené sú:

<i>tis. CZK</i>	14/5/2019
Krátkodobý majetok spolu	2.000
<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>
Vlastné imanie spolu	2.000
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>
<hr/>	
<i>tis. CZK</i>	14/5/2019
Peňažné prostriedky	2.000
<b>Krátkodobý majetok spolu</b>	<b>2.000</b>
<b>Majetok spolu</b>	<b>2.000</b>
Základné imanie	2.000
<b>Vlastné imanie spolu</b>	<b>2.000</b>
<b>Vlastné imanie a záväzky spolu</b>	<b>2.000</b>

Úplné vyhotovenie otváracej súvahy je uvedené ako Príloha 1.

#### (b) Súdne, správne a rozhodcovské konania

Emitent k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu nie je a nikdy nebol stranou súdneho sporu, rozhodcovského alebo správneho konania, ktoré by sa významne vzťahovalo na jeho činnosť, prevádzkové výsledky, finančnú situáciu alebo emisiu Dlhopisov. Emitent si nie je vedomý žiadneho takého potenciálneho konania.

#### (c) Významná zmena finančného stavu alebo obchodnej situácie Emitenta

Od vzniku Emitenta do vyhotovenia tohto Prospektu nedošlo k žiadnej významnej zmene finančného stavu alebo obchodnej situácie Emitenta.

### 3.12 Podstatné zmluvy

Dňa 11. júna 2019 podpísali Emitent a ACM MoP o strategickú spoluprácu. S cieľom získať dodatočné finančné prostriedky pre svoj projektový program predloží ACM Emitentovi projekty v sektore nehnuteľností a obnoviteľných zdrojov energie, do ktorých zvažuje investovať v mene iných investičných nástrojov, a Emitent sa môže podľa vlastného rozhodnutia rozhodnúť investovať do niektorých z týchto projektov spolu s takýmito investičnými nástrojmi za podmienok, ktoré boli individuálne dohodnuté pre každý projekt. Obidve spoločnosti sa dohodli zachovávať mlčanlivosť o informáciách týkajúcich sa ich investícií. MoP bolo uzavreté na dobu neurčitú, cieľom strán je



nadviazať dlhodobú spoluprácu. V tejto súvislosti udelila ACM Emitentovi súhlas s použitím názvu „Aquila“ ako súčasť jeho obchodného mena.

Emitent nie je k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu stranou žiadnej inej podstatnej zmluvy.

### **3.13 Informácie tretej strany a vyhlásenie znalcov**

Emitent v článku 3.6 pri opise relevantných Projektových trhov použil nasledovné údaje tretích strán:

- Publikácie CBRE, „Výhľad trhu s nehnuteľnosťami v Európe pre rok 2019“ a „Výhľad trhu s nehnuteľnosťami v Španielsku pre rok 2019“, dostupné na [www.cbre.com](http://www.cbre.com);
- Publikácia Bloomberg New Energy Finance, „Investičné trendy v oblasti čistej energie“, 2018“, dostupná na [data.bloomberglp.com](http://data.bloomberglp.com); a
- Správa Európskej environmentálnej agentúry (EEA) „Obnoviteľná energia v Európe – 2018“, dostupná na [www.eea.europa.eu](http://www.eea.europa.eu).

Emitent potvrdzuje, že informácie pochádzajúce od tretích strán boli presne reprodukované a podľa vedomia Emitenta neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by reprodukované informácie boli nepresné alebo zavádzajúce. Emitent ale nemôže zaručiť presnosť a správnosť takto reprodukovovaných informácií.

V Prospekte neboli použité žiadne vyhlásenia pripisované určitej osobe ako znalcovi.

### **3.14 Dokumenty k nahliadnutiu**

Nasledujúce dokumenty sú k dispozícii v pracovných dňoch od 9.00 do 16.00 hod. v sídle Emitenta na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika:

- (a) Zakladateľská listina a stanovky Emitenta;
- (b) potom ako budú vyhotovené podľa požiadaviek právnych predpisov, finančné správy a kópie audítorských správ týkajúcich sa Emitenta; a
- (c) všetky dokumenty, na ktoré sa v tomto Prospekte odkazuje.

### **3.15 Upozornenia**

Pri uvádzaní informácií pochádzajúcich z interných odhadov a analýz Emitent vynaložil všetku primeranú starostlivosť, avšak presnosť takýchto informácií Emitent nemôže zaručiť. Akékoľvek predpoklady a vyhladky týkajúce sa budúceho vývoja Emitenta, jeho finančného stavu, okruhu jeho podnikateľskej činnosti alebo postavenia na trhu nemožno pokladať za vyhlásenie či záväzný sľub Emitenta týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, vzhľadom na to, že tieto budúce udalosti a výsledky závisia na okolnostiach a udalostiach, ktoré Emitent nemôže úplne alebo sčasti ovplyvniť. Investori, ktorí majú záujem o kúpu Dlhopisov, by mali uskutočniť vlastnú analýzu akýchkoľvek vývojových trendov alebo výhľadov uvedených v tomto Prospekte a svoje investičné rozhodnutia založiť na výsledkoch takýchto samostatných analýz.

#### 4. ÚDAJE O DLHOPISOCH A PONUKE

##### 4.1 Zodpovedné osoby

Osoba zodpovedná za presnosť a úplnosť údajov uvedených v celom Prospekte je Emitent, spoločnosť Aquila Real Asset Finance II a.s., so sídlom Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 24406, v mene ktorej konajú členovia predstavenstva uvedení a podpísaní nižšie.

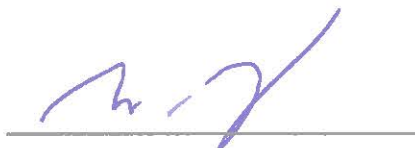
Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v celom Prospekte v súlade so skutočnosťou, a že neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by mohli ovplyvniť alebo zmeniť ich význam.

V Prahe, dňa 11. júna 2019



Rostislav Chabr

člen predstavenstva



Kateřina Winterling Vorlíčková

člen predstavenstva

##### 4.2 Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktoroch spojených s Dlhopismi sú uvedené v článku 2.5 „*Rizikové faktory spojené s Dlhopismi*“.

### 4.3 Kľúčové informácie

#### (a) Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na emisii/ponuke

Emitent poveril Aranžéra, J&T IB and Capital Markets, a.s., so sídlom Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, IČO: 247 66 259 zapísaného v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 16661, na vykonávanie činností spojených s prípravou dokumentácie potrebnej na vydanie Dlhopisov.

Emitent poveril Manažéra, J&T BANKA, a.s., so sídlom Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378 zapísaného v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 1731, na výkon činností spojených s prípravou a umiestnením Dlhopisov. Emitent okrem toho splnomocnil Manažéra na výkon činností správcu Dlhopisov.

Emitent poveril spoločnosť J&T BANKA, a.s., vykonávať činnosti fiškálneho a platobného agenta súvisiace s platbou úrokov a splácaním Dlhopisov (ďalej len **Fiškálny a platobný agent**). Vzťah medzi Emitentom a Fiškálnym a platobným agentom v súvislosti s úhradou platieb v prospech majiteľov Dlhopisov a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi vo vzťahu k Emisii je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom a Fiškálnym a platobným agentom (ďalej len **Zmluva s agentom**). Emitent okrem toho poveril spoločnosť J&T BANKA, a.s. vykonávať činnosti agenta pre výpočty na základe podmienok Zmluvy s agentom (ďalej len **Agent pre výpočty**) a služieb kотаčného agenta (ďalej len **Kotačný agent**) v súvislosti s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP.

Emitent poveril spoločnosť J&T IB and Capital Markets, a.s., IČO: 24766259, so sídlom Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, zapísanú v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 16661 (ďalej len **Aranžér**), na výkon činností spojených s prípravou dokumentácie potrebnej na vydanie Dlhopisov.

Ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený, nie je známy žiadny iný záujem akejkoľvek fyzickej alebo právnickej osoby zúčastnenej na Emisii, ktorý by bol podstatný pre emisiu či ponuku Dlhopisov.

#### (b) Dôvody ponuky a použitie výťažku z Emisie

Čistý výťažok z Dlhopisov po odpočítaní všetkých poplatkov, nákladov a výdavkov súvisiacich s vydaním Dlhopisov (spolu približne 16 miliónov CZK), sa použije na investície do Prevádzkových spoločností prostredníctvom Holdingových spoločností (najmä vo forme nákupu dlhových cenných papierov s pevným výnosom vydaných alebo vystavených Holdingovými spoločnosťami).

#### 4.4 Opis a emisné podmienky Dlhopisov

Táto časť Prospektu uvádza prepis emisných podmienok Dlhopisov, ktoré Emitent pripravil a vydal ako samostatný dokument v slovenskom jazyku podľa práva Českej republiky dňa 11. júna 2019:

[Začiatok prepisu emisných podmienok]

##### 1. VŠEOBECNÉ USTANOVENIA

- 1.1 Dlhopisy vydané podľa českých právnych predpisov spoločnosťou Aquila Real Asset Finance II a.s., akciovou spoločnosťou založenou podľa právnych predpisov Českej republiky, so sídlom Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, zapísanou v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou zn.: B 24406 (ďalej len **Emitent**), v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 1 000 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda českých korún) s možnosťou navýšenia až na 1 500 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda päťsto tisíc miliónov českých korún), s pevnou úrokovou sadzbou 5,25 % p.a., splatné v roku 2022 (ďalej len **Emisia** a jednotlivé dlhopisy vydané v rámci Emisie ďalej len **Dlhopisy**) sa riadia týmito emisnými podmienkami (ďalej len **Emisné podmienky**) a zákonom č. 190/2004 Sb. o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Český zákon o dlhopisoch**). Emisia bola schválená uznesením predstavenstva Emitenta zo dňa 10. júna 2019 a rozhodnutím jediného akcionára Emitenta, spoločnosti Corporate Business Solutions Partners S.à r.l. zo dňa 10. júna 2019.
- 1.2 ISIN Dlhopisov pridelený Centrálnym depozitárom je CZ0003522245.
- 1.3 Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a očakáva, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, teda dňa 8. júla 2019. Emitent nemôže zaručiť, že žiadosti bude vyhovené a že Dlhopisy budú skutočne prijaté na obchodovanie.
- 1.4 Spoločnosť J & T BANKA (ďalej len **Fiškálny a platobný agent**) zabezpečí vykonávanie činnosti fiškálneho a platobného agenta súvisiace s platbou úrokov a splácaním Dlhopisov. Vzťah medzi Emitentom a Fiškálnym a platobným agentom v súvislosti s úhradou platieb v prospech Majiteľov dlhopisov (ako je tento pojem definovaný nižšie) a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi vo vzťahu k Emisii je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom a Fiškálnym a platobným agentom (ďalej len **Zmluva s agentom**). Kópia Zmluvy s agentom je k dispozícii na nahliadnutie Majiteľom dlhopisov počas bežnej pracovnej doby v určenej prevádzkarni Fiškálneho a platobného agenta uvedenej v Podmienke 15.1.
- 1.5 Činnosť kótačného agenta v súvislosti s prijatím Dlhopisov na obchodovanie na príslušnom regulovanom trhu bude zabezpečovať Fiškálny a platobný agent (ďalej len **Kótačný agent**).
- 1.6 Činnosť agenta pre výpočty týkajúcich sa Dlhopisov bude zabezpečovať Fiškálny a platobný agent (ďalej **Agent pre výpočty**).
- 1.7 Pokiaľ nie je v týchto Emisných podmienkach uvedené inak, výrazy s veľkými začiatočnými písmenami majú význam uvedený v Podmienke 21.
- 1.8 V týchto Emisných podmienkach je odkaz na akékoľvek ustanovenie právneho predpisu alebo nariadenia odkazom na toto ustanovenie v jeho doplnení, platnom znení alebo v znení jeho opätovného prijatia.
- 1.9 Odkaz na „Podmienku“ znamená odkaz na príslušný číslovaný odsek týchto Emisných podmienok.

## 2. **MENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PREDPOKLADANÁ CELKOVÁ MENOVITÁ HODNOTA EMISIE**

- 2.1 Dlhopisy sa vydávajú ako cenné papiere v zaknihovanej podobe v súlade s Českým zákonom o dlhopisoch. Menovitá hodnota každého Dlhopisu je CZK 50 000 (slovom: päťdesiat tisíc českých korún).
- 2.2 Názov Dlhopisov je „AQUILA RAF 5,25/22“.
- 2.3 Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie je 1 000 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda českých korún). Emitent môže vydať Dlhopisy s vyššou celkovou menovitou hodnotou Emisie, ako je predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie, avšak celková menovitá hodnota všetkých vydaných Dlhopisov nesmie prekročiť 1 500 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda päťsto miliónov českých korún).
- 2.4 Právo na výplatu úrokov splatných z Dlhopisov nebude oddelené vydaním kupónov ako samostatných cenných papierov alebo inak.
- 2.5 Emisný kurz Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie bude 100 % ich menovitej hodnoty (ďalej len **Emisný kurz**). Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie určí Manažér s prihliadnutím na aktuálne trhové podmienky. Tam, kde je to relevantné, bude k čiastke emisného kurzu akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos.
- 2.6 Spôsob a miesto upisovania Dlhopisov sú uvedené v prospekte, ktorý vypracuje Emitent.

## 3. **DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE**

- 3.1 Dátum vydania Dlhopisov je naplánovaný na 8. júla 2019 (ďalej len **Dátum emisie**). Dlhopisy môžu byť vydané (i) jednorázovo k Dátumu emisie alebo (ii) v tranžiach kedykoľvek po Dátume emisie do 19. júna 2020. Ak sa Emitent po dohode s Manažérom rozhodne vydať Dlhopisy s vyššou menovitou hodnotou, ako je predpokladaná celková menovitá hodnota Dlhopisov, objem takéhoto navýšenia nesmie prekročiť 1 500 000 000 CZK (slovom: jedna miliarda päťsto miliónov českých korún). Lehota na upisovanie sa začne 24. júna 2019 a skončí sa 19. júna 2020.
- 3.2 Konečný výsledok verejnej ponuky vrátane celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných Dlhopisov, ktoré tvoria Emisiu, bude zverejnený na webovom sídle Emitenta a webovom sídle (internetovej stránke) Manažéra [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz) v časti „Emisie cenných papierov“, bezodkladne po ukončení verejnej ponuky.

## 4. **STATUS DLHOPISOV**

- 4.1 Dlhopisy predstavujú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta, ktoré majú a budú mať medzi sebou rovnaké postavenie a aspoň rovnaké postavenie so všetkými súčasnými a budúcimi nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Emitenta, s výnimkou záväzkov, s ktorými sa zaobchádza prednostne podľa platných kogentných právnych predpisov. Emitent je povinný zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.
- 4.2 Akcionári Emitenta ani žiadna iná osoba nemajú žiadne právo prvého odmietnutia, predkupné práva alebo práva na výmenu vo vzťahu k Dlhopisom alebo akékoľvek iné prioritné práva na upisovanie v súvislosti s Dlhopismi.

## 5. PREVODITEĽNOSŤ

5.1 Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.

5.2 Prevod Dlhopisov bude účinný dňom jeho pripísania na účet vlastníka vedeného Centrálnym depozitárom v súlade s pravidlami a nariadeniami Centrálného depozitára a platnými právnymi predpismi. V prípade, že sú Dlhopisy evidované na účte zákazníka vedenom Centrálnym depozitárom, bude prevod Dlhopisov účinný (i) po pripísaní prevedeného Dlhopisu na účet zákazníka v súlade s pravidlami a nariadeniami Centrálného depozitára a platnými právnymi predpismi, a majiteľ účtu zákazníka je povinný takýto prevod bezodkladne zaregistrovať na účte vlastníka ku dňu jeho registrácie na účte zákazníka, alebo (ii) v prípade akéhokoľvek prevodu medzi majiteľmi Dlhopisov v rámci jedného účtu zákazníka po registrácii takéhoto prevodu na účte vlastníka v nadväzujúcej evidencii prepojenej s Centrálnym depozitárom.

## 6. MAJITELIA DLHOPISOV

6.1 **Majiteľom dlhopisu** je každá osoba, na ktorej účte vlastníka (v zmysle Zákona o kapitálovom trhu) vedenom Centrálnym depozitárom alebo v ktorého nadväzujúcej evidencii prepojenej s Centrálnym depozitárom je Dlhopis zaevidovaný.

6.2 Pokiaľ a pokiaľ nie je Emitentovi presvedčivo preukázaný opak, Emitent a Fiškálny a platobný agent zaobchádzajú so všetkými Majiteľmi dlhopisov na všetky účely ako s majiteľmi menovitej hodnoty Dlhopisov zaevidovaných na účte vlastníka vedenom Centrálnym depozitárom alebo v nadväzujúcej evidencii prepojenej s Centrálnym depozitárom a Fiškálny a platobný agent uskutočnia všetky platby tomuto Majiteľovi dlhopisu v súlade s týmito Emisnými podmienkami. Osoby, ktoré sú majiteľmi Dlhopisov a ktoré nie sú z akéhokoľvek dôvodu uvedené v príslušných evidenciách majiteľov zaknihovaných cenných papierov, sú povinné bezodkladne písomne oznámiť Emitentovi a Fiškálnemu a platobnému agentovi túto skutočnosť a ich nadobudnutie vlastníckeho práva k Dlhopisom.

## 7. RATING

Emitentovi nebol k Dátumu emisie udelený žiadny rating žiadnou spoločnosťou registrovanou podľa nariadenia (ES) 1060/2009, v znení neskorších predpisov, alebo žiadnou inou spoločnosťou. K Dátumu emisie nebol udelený žiadny osobitný rating Emisie, preto Emisia nemá žiadny osobitný rating.

## 8. POVINNOSTI EMITENTA

### 8.1 Podriadené dlhopisy

Okrem Dlhopisov vydaných podľa týchto Emisných podmienok je Emitent povinný vydať dodatočné dlhopisy (ďalej len **Podriadené dlhopisy**) (v angličtine *Junior Bonds*) podľa osobitných emisných podmienok, ktoré pripravil Emitent. Emisné podmienky Podriadených dlhopisov sa môžu líšiť od Emisných podmienok, s výnimkou nasledujúcich záväzných podmienok, ktoré musia byť v plnom rozsahu zohľadnené v emisných podmienkach Podriadených dlhopisov a nesmú sa odchyľovať alebo byť inak menené:

- (a) Podriadené dlhopisy sa riadia právnymi predpismi Českej republiky;
- (b) Podriadené dlhopisy budú denominované len v eurách;
- (c) Podriadené dlhopisy budú ponúkané len na základe ponuky cenných papierov, pre ktorú sa nevyžaduje vyhotovenie prospektu a nebudú ponúkané verejnosti. Akákoľvek ponuka

Podriadených dlhopisov je povolená výlučne pre vopred vybrané osoby a/alebo právnické osoby, ktoré spĺňajú kritériá stanovené Emitentom pre ponuku Podriadených dlhopisov, ktoré budú stanovené v emisných podmienkach platných pre danú emisiu Podriadených dlhopisov;

- (d) Podriadené dlhopisy budú vydané ako nezabezpečené a podriadené (pozri Podmienku 8.2) Dlhopisom, zatiaľ čo všetky nároky vyplývajúce z Podriadených dlhopisov budú v poradí za nárokmi všetkých Majiteľov dlhopisov a ostatných veriteľov Emitenta, ktoré vzniknú na základe Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi;
- (e) akékoľvek splatenie (t. j. splatenie menovitej hodnoty) Podriadených dlhopisov alebo zaplatenie akéhokoľvek úroku v súvislosti s Podriadenými dlhopismi (vrátane platby súvisiacej s kúpou alebo zrušením Podriadených dlhopisov), s výnimkou platieb súvisiacich s plnením záväzkov týkajúcich sa súdnych sporov, administratívnych alebo iných verejnoprávných záväzkov Emitenta, musia byť vykonané len vtedy, ak sú všetky platobné záväzky vyplývajúce z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi plne splatené. Podriadené dlhopisy môžu byť čiastočne splatené len vtedy, ak takéto čiastočné splatenie (i) nespôsobí porušenie Pomeru (definovaného nižšie), (ii) je vykonané v súlade s emisnými podmienkami Podriadených dlhopisov a (iii) je vykonané v súvislosti s čiastočným predčasným splatením Dlhopisov podľa Podmienky 10.2
- (f) akékoľvek zmeny a doplnenia emisných podmienok Podriadených dlhopisov musia schváliť Majitelia dlhopisov na Schôdzi v súlade s Podmienkou 17. Takýto súhlas nebude potrebný na zmenu a doplnenie emisných podmienok Podriadených dlhopisov vedúcu k (i) dočasnému alebo trvalému zníženiu úrokovej sadzby pôvodne stanovenej pre Podriadené dlhopisy a (ii) opätovnému zvýšeniu úrokovej sadzby stanovenej pre Podriadené dlhopisy po znížení podľa predchádzajúceho bodu (i) (ďalej **Zmena úrokovej sadzby**). Úroková sadzba Podriadených dlhopisov, ako bola pôvodne stanovená pre Podriadené dlhopisy, sa môže meniť len v rozsahu od 7,5 % do 10 %. Zmena úrokovej sadzby môže nadobudnúť účinnosť iba prvý deň každého úrokového obdobia uvedeného v emisných podmienkach Podriadených dlhopisov (ďalej **Dátum účinnosti**) s tým, že túto zmenu Emitent oznámi fiškálnemu a platobnému agentovi emisie Podriadených dlhopisov najmenej 30 (tridsať) dní pred Dátumom účinnosti;
- (g) dátum emisie Podriadených dlhopisov nebude neskôr ako Dátum emisie a splatnosť Podriadených dlhopisov nebude skôr ako v Konečný deň splatnosti Dlhopisov; a
- (h) Podriadené dlhopisy budú vydané Emitentom a upísané Fondmi Skupiny Aquila aspoň v takej sume, aby pomer celkovej menovitej hodnoty všetkých nesplatených Podriadených dlhopisov k celkovej menovitej hodnote všetkých nesplatených Dlhopisov bol rovnaký alebo vyšší ako 0,67 (ďalej len **Pomer**). Pomer sa počíta nasledovne:

$$\text{Celková menovitá hodnota nesplatených Podriadených dlhopisov} / \text{celková menovitá hodnota nesplatených Dlhopisov} \geq 0,67$$

Vyššie opísaná požiadavka na Pomer musí byť splnená počas celej doby trvania Dlhopisu (t. j. od jeho vydania do dňa, keď z akéhokoľvek dôvodu Dlhopis zanikne, napríklad Dlhopis bol zrušený, splatený alebo všetky záväzky Emitenta voči jednotlivým Majiteľom dlhopisov boli splnené), s výnimkou lehoty na upisovanie novej tranže emisie Dlhopisu, počas ktorej musí byť Pomer dosiahnutý najneskôr do 15 (pätnásť) Pracovných dní po vydaní každej takejto tranže Dlhopisov.

Na účely stanovenia Pomeru k Dátumu emisie, parita medzi českou korunou a eurom sa určí podľa oficiálne vyhláseného výmenného kurzu Českej národnej banky platného k 10. (desiatemu) Pracovnému dňu pred Dátumom emisie. Na účely stanovenia Pomeru k akémukoľvek dátumu

čiasťočného predčasného splatenia podľa emisných podmienok Podriadených dlhopisov sa parita medzi českou korunou a eurom určí podľa oficiálne vyhláseného výmenného kurzu Českej národnej banky platného k 10. (desiatemu) Pracovnému dňu pred príslušným čiastočným predčasným splatením Podriadených dlhopisov.

Na účely určenia Pomeru sa neberú do úvahy Podriadené dlhopisy a Dlhopisy vo vlastníctve Emitenta.

## 8.2 Podriadenosť Podriadených dlhopisov

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že Podriadené dlhopisy budú vydané v súlade s Podmienkou 8.1 a budú podriadené záväzkom z Dlhopisov až pokiaľ nebudú všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov splnené.

## 8.3 Podnikateľská činnosť Emitenta

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že pokiaľ nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, jeho jedinou podnikateľskou činnosťou bude investovanie do rôznych projektov za nasledujúcich podmienok (každá takáto investícia do jednotlivého projektu ďalej len **Investícia** a každý jednotlivý projekt len **Projekt**) a uzavieranie transakcií s cieľom zabezpečiť sa proti finančnej strate spôsobenej kolísaním meny (t. j. menové swapy) týkajúcej sa Investícií. Príslušné podmienky sú nasledovné:

- (a) Emitent vykoná Investíciu až po uzavretí príslušnej rámcovej zmluvy o financovaní Emitentom, príslušnou Holdingovou spoločnosťou a príslušnou Prevádzkovou spoločnosťou (ako sú definované nižšie) (ďalej len **Rámcová zmluva o financovaní**);
- (b) Emitent vykoná Investície výlučne nákupom dlhových nástrojov s pevným výnosom vydaných holdingovými spoločnosťami, ktoré majú ku dňu vykonania príslušnej Investície a budú mať pokiaľ akékoľvek financovanie poskytnuté Emitentom v súvislosti s príslušnou Investíciou nebude splatené, sídlo v členských štátoch Európskej únie (každá takáto spoločnosť ďalej len **Holdingská spoločnosť**) alebo poskytnutím iných foriem dlhového financovania s pevným výnosom Holdingovej spoločnosti za predpokladu, že tieto budú mať rovnaké postavenie s akýmkoľvek iným financovaním Holdingových spoločností; Holdingské spoločnosti následne vykonajú investíciu do Projektov v oblasti nehnuteľností a obnoviteľnej energie a majetku prostredníctvom prevádzkových spoločností, ktoré majú svoje sídlo v členských štátoch OECD, a to ku dňu príslušnej Investície a až do splatenia financovania poskytnutého Emitentom v súvislosti s príslušnou Investíciou (každá takáto spoločnosť ďalej len **Prevádzková spoločnosť**);
- (c) maximálna suma finančných prostriedkov určených na Investíciu bude 20 (dvadsať) % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov a Podriadených dlhopisov vydaných Emitentom a v tom čase nesplatených;
- (d) maximálna suma finančných prostriedkov určených na Investície do sektora nehnuteľností bude 50 (päťdesiat) % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov a Podriadených dlhopisov vydaných Emitentom a v tom čase nesplatených, pričom suma finančných prostriedkov určených na Investície do nehnuteľností v Španielsku bude predstavovať maximálne 40 (štyridsať) % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov a Podriadených dlhopisov vydaných Emitentom a v tom čase nesplatených;
- (e) Projekty sa budú nachádzať v členských štátoch OECD a vo výstavbe alebo aspoň v stave pripravenosti na výstavbu (so všetkými udelenými povoleniami) alebo Emitent v dobrej viere určí, že takýto stav bude dosiahnutý najneskôr v lehote šiestich mesiacov, pričom celková výška finančných prostriedkov poskytnutých Emitentom do takýchto Projektov,



ktoré ešte nemajú udelené všetky povolenia, nepresiahne 50 (päťdesiat) % celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov a Podriadených dlhopisov vydaných a v danom čase nesplatených Emitentom; okrem toho (i) v prípade Projektov v oblasti nehnuteľností musí byť pozemok nadobudnutý pre takéto Projekty v oblasti nehnuteľností definovaný ako stavebný pozemok správnym aktom, ako je územný plán alebo program rozvoja alebo rovnocenným aktom podľa verejného práva a (ii) v prípade Projektov v oblasti obnoviteľnej energie, aby sa minimalizovalo riziko neschválenia, musia byť splnené aspoň tieto kritériá: (A) všetky práva na pozemok musia byť zabezpečené; (B) pre Projekt musí byť zabezpečené pripojenie k sieti; (C) musí byť získaný aspoň jeden externý posudok alebo štúdia o vplyve na životné prostredie vypracovaná kompetentným konzultantom (tretou osobou) a takýto posudok alebo štúdia musí dospieť k pozitívnemu záveru, pokiaľ ide o pravdepodobnosť získania stavebného povolenia v súvislosti s Projektom; (D) Prevádzková spoločnosť neposkytne žiadne podstatné investičné výdavky do príslušného Projektu, pokiaľ nebudú udelené všetky príslušné povolenia; a (E) celková suma finančných prostriedkov poskytnutých Emitentom na takéto Projekty v oblasti obnoviteľnej energie nepresiahne 20 (dvadsať) % z celkovej menovitej hodnoty Dlhopisov a Podriadených dlhopisov vydaných Emitentom a v tom čase nesplatených; a

- (f) doba trvania každého financovania Projektu bude kratšia ako doba trvania Dlhopisov.

#### 8.4 Rámcová zmluva o financovaní

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že v každej Rámcovej zmluve o financovaní uzavretej v súlade s Podmienkou 8.3(a) sú zahrnuté tieto povinné podmienky (z ktorých nie je povolená výnimka alebo zmena):

- (a) Rámcová zmluva o financovaní pre každý Projekt musí byť platná dovtedy, pokiaľ nenastane skoršia z nasledovných udalostí: (i) všetok peňažný tok vytvorený príslušným Projektom bol distribuovaný z úrovne príslušnej Prevádzkovej spoločnosti na úroveň príslušnej Holdingovej spoločnosti a následne na Emitenta a Fondy Skupiny Aquila, alebo (ii) Investícia Emitenta bola Emitentovi plne splatená;
- (b) podpísaná Rámcová zmluva o financovaní pre každý Projekt musí byť k dispozícii v sídle Emitenta na adrese Pobřežní 297/14, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika a Emitent je povinný bez zbytočného odkladu zaslať kópiu podpísanej Rámcovej zmluvy o financovaní Fiškálnemu a platobnému agentovi na jeho e-mailovú adresu uvedenú v Zmluve s agentom;
- (c) Emitent a prípadne Fondy Skupiny Aquila, budú nakupovať nekótované (verejne neobchodované) dlhopisy vydané príslušnou Holdingovou spoločnosťou (ďalej len **Dlhopisy vydané Holdingovou spoločnosťou**) s rovnakými hlavnými podmienkami (napr. splatnosť, poradie uspokojenia, úrokový výnos). Emitent nesmie najmä nakúpiť Dlhopisy vydané Holdingovou spoločnosťou s (i) dlhšou splatnosťou, (ii) nižším úrokovým výnosom alebo (iii) podriadenosťou voči Dlhopisom vydaným Holdingovou spoločnosťou, ktoré kúpili Fondy Skupiny Aquila. Fondy Skupiny Aquila môžu nakupovať Dlhopisy vydané Holdingovou spoločnosťou s (i) dlhšou splatnosťou, (ii) nižším úrokovým výnosom alebo (iii) podriadenosťou voči Dlhopisom vydaným Holdingovou spoločnosťou, ktoré kúpil Emitent;
- (d) príslušná Holdingová spoločnosť bude povinná rozdeliť peňažný tok vytvorený príslušnou Prevádzkovou spoločnosťou pomerne medzi Emitenta a prípadne Fondy Skupiny Aquila ako náhle bude takýto peňažný tok distribuovaný príslušnou Prevádzkovou spoločnosťou (vrátane prostredníctvom výplat dividend), s výnimkou sumy nepresahujúcej 20 (dvadsať) % financovania Emitenta, ktorá sa používa na potreby prevádzkového kapitálu;

- (e) príslušná Prevádzková spoločnosť bude povinná udržiavať konsolidované Nadradené bankové financovanie vo výške neprekračujúcej 50 (päťdesiat) % Projektovej Hodnoty;
- (f) na úrovni príslušnej Holdingovej spoločnosti nebude povolené získať žiadne financovanie okrem financovania Fondmi Skupiny Aquila a Emitentom, s výnimkou vlastných zdrojov Holdingovej spoločnosti (vrátane podriadených úverov od spoločníkov), ktoré sú podriadené financovaniu poskytovanému Emitentom;
- (g) na úrovni príslušnej Prevádzkovej spoločnosti nebude povolené získať žiadne financovanie okrem Nadradeného bankového financovania s výnimkou (i) financovania z príslušnej Holdingovej spoločnosti financovanej Emitentom a Fondmi Skupiny Aquila a (ii) vlastných zdrojov Prevádzkovej spoločnosti (vrátane podriadených úverov od spoločníkov), ktoré sú podriadené financovaniu poskytovanému Prevádzkovej spoločnosti Holdingovou spoločnosťou;
- (h) až do úplného splatenia financovania poskytnutého Emitentom v súvislosti s príslušnou Investíciou, príslušná Prevádzková spoločnosť ani Holdingová spoločnosť nemôže vyhlásiť ani vyplatiť žiadnu dividendu alebo iné rozdelenie vlastných zdrojov, s výnimkou dividend a rozdelenia vlastných zdrojov vyplatených príslušnou Prevádzkovou spoločnosťou príslušnej Holdingovej spoločnosti; a
- (i) príslušná Holdingová spoločnosť musí priamo držať účasť na základnom imaní príslušnej Prevádzkovej spoločnosti, ktoré predstavuje aspoň 51 (päťdesiatjeden) % alebo viac hlasovacích práv v príslušnej Prevádzkovej spoločnosti, zatiaľ čo Fondy Skupiny Aquila musia vlastniť zostávajúcu účasť (ak existuje).

## **8.5 Akumulácia pozitívneho úverového rozpätia**

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že pokiaľ nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, bude akumulovať finančné prostriedky zodpovedajúce 50 (päťdesiat) %-nému rozdielu medzi výnosmi z úrokov z Investícií a úrokovými nákladmi Dlhopisov (pozitívne úrokové rozpätie) a tieto finančné prostriedky nebudú žiadnym spôsobom investované ani distribuované.

## **8.6 Transakcie s Prepojenými osobami**

Pokiaľ nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, Emitent neuzavrie a zabezpečí, aby žiadna z jeho Dcérskejších spoločností neuzavrela žiadnu transakciu alebo nedovolila uzavrieť žiadnu transakciu (vrátane, bez obmedzenia, akejkoľvek transakcie zahŕňajúcej investíciu, nákup, predaj, prenájom, prevod alebo výmenu akéhokoľvek majetku alebo poskytnutie akejkoľvek služby) s ktoroukoľvek Prepojenou osobou, s výnimkou pri obvyklom spôsobe výkonu podnikateľskej činnosti Emitenta alebo týchto Dcérskejších spoločností a za obvyklých obchodných podmienok (ktoré by okrem iného zahŕňali povinnosť neuzavierať žiadnu takúto transakciu, pokiaľ to nie je za spravodlivých a primeraných podmienok pre Emitenta alebo takéto Dcérske spoločnosti menej výhodné, ako by bolo obvyklé pri transakciách podobného druhu s osobami, ktoré nie sú Prepojenými osobami).

## **8.7 Zákaz poskytnúť zabezpečenie**

Pokiaľ nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, Emitent nesmie vytvoriť ani umožniť vytvorenie akéhokoľvek Zabezpečenia Záväzkov, ktoré by úplne alebo čiastočne obmedzovalo práva Emitenta na jeho súčasný alebo budúci majetok alebo výnosy, pokiaľ v rovnakom čase alebo pred vznikom Zabezpečenia Emitent nezabezpečí, (i) aby záväzky Emitenta z Dlhopisov boli rovnako a oceneľne zabezpečené s jeho takto zabezpečenými Záväzkami; alebo (ii) aby zriadenie Zabezpečenia bolo schválené Schôdzou v súlade s Podmienkou 17.

## 8.8 Dlh

Pokým nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, Emitent neposkytne ani neprevezme a zabezpečí, aby žiadna z jeho Dcérskejších spoločností neposkytla ani neprevzala záruku alebo inak nezodpovedala za akýkoľvek dlh okrem:

- (a) akéhokoľvek Dlhu vzniknutého, prijatého, garantovaného alebo inak zaťažujúceho Emitenta alebo ktorúkoľvek z jeho Dcérskejších spoločností, ktorý vznikol z vydania Podriadeného dlhopisu (dlhopisov) alebo v súvislosti s ním (nimi) v súlade s Podmienkou 8.1 a príslušnými ustanoveniami emisných podmienok platných pre Podriadené dlhopisy;
- (b) Dlhu, ktorý vznikol z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi vrátane vydania Dlhopisov vo vyššej sume, ako je predpokladaná celková menovitá hodnota podľa Podmienky 3; alebo
- (c) akéhokoľvek Dlhu vzniknutého, prijatého, garantovaného alebo inak zaťažujúceho Emitenta alebo ktorúkoľvek z jeho Dcérskejších spoločností, ktorý vznikol z akéhokoľvek úverového alebo iného dlhového financovania alebo v súvislosti s ním, ktoré slúži ako nástroj na refinancovanie alebo je určené na to, aby slúžilo ako nástroj na refinancovanie akýchkoľvek peňažných záväzkov Emitenta súvisiacich s Dlhopismi.

## 8.9 Ukazovateľ LTV

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že pokým nebudú všetky jeho záväzky z Dlhopisov splnené, bude vo vzťahu k Emitentovi vždy dodržaný Ukazovateľ LTV ako je definovaný nižšie.

Ukazovateľ LTV je definovaný nasledovne:

$$\text{LTV} = \text{LTV 1} + \text{LTV 2}$$

**Kde:**

$$\text{LTV1} = \frac{\text{SB}}{\text{V}}$$

$$\text{LTV 2} = \frac{\text{Lux}}{\text{V}} \times \frac{\text{B}}{(\text{B}+\text{J})}$$

**Kde:**

**SB** znamená konsolidované Nadradené bankové financovanie vzniknuté na úrovni Prevádzkových spoločností, ktoré je nadradené akémukoľvek financovaniu, ktoré Prevádzkovým spoločnostiam poskytnú Holdingové spoločnosti;

**V** znamená konsolidovanú Projektovú Hodnotu individuálnych Projektov;

**Lux** znamená konsolidovanú expozíciu Holdingových spoločností voči Prevádzkovým spoločnostiam, ktorá je financovaná Emitentom;

**B** znamená sumu vydaných a v danom čase nesplatených Dlhopisov Emitenta; a

**J** znamená sumu vydaných a v danom čase nesplatených Podriadených dlhopisov Emitenta.

Pokiaľ ide o dodržiavanie Ukazovateľa LTV, jeho hodnota musí byť nižšia alebo sa rovnať 0,75, pokým nebudú všetky zo záväzkov Emitenta z Dlhopisov splnené a jeho hodnota bude preverovaná v okamihu výpočtu Ukazovateľa LTV.

Na účely výpočtu Ukazovateľa LTV znamená pojem **konsolidované financovanie** alebo podobný pojem financovanie konsolidované na príslušnej úrovni, t.j. na úrovni Holdingovej alebo Prevádzkovej spoločnosti.

### 8.10 Finančné záväzky

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že:

- (a) všetko financovanie okrem (i) Nadradeného bankového financovania a (ii) vlastného imania akejkoľvek Prevádzkovej spoločnosti, ktoré bude podriadené akémukoľvek financovaniu Holdingovej spoločnosti, vznikne len na príslušnej úrovni Holdingovej spoločnosti a akákoľvek Prevádzková spoločnosť musí byť financovaná výlučne prostredníctvom takejto Holdingovej spoločnosti; a
- (b) ukazovateľ konsolidovaného Nadradeného bankového financovania na:
  - (i) úrovni príslušnej Prevádzkovej spoločnosti k Projektovej Hodnote individuálneho Projektu, teda pomer  $\frac{SB}{V}$ , nesmie presiahnuť 0,5; a
  - (ii) úrovni Emitenta k sume Projektových Hodnôt všetkých Projektov, teda pomer  $\frac{SB}{V}$ , nesmie presiahnuť 0,4.

### 8.11 Informačné povinnosti

Emitent je povinný písomne informovať Fiškálneho a platobného agenta a Majiteľov dlhopisov o (i) akomkoľvek Prípade porušenia podmienok (ako je tento pojem definovaný v Podmienke 13) a (ii) akejkoľvek Zmene kontroly (ako je tento pojem definovaný v Podmienke 10.3) do piatich Pracovných dní po dni, kedy sa o tejto skutočnosti dozvedel alebo sa o nej mal a mohol dozvedieť pri vynaložení odbornej starostlivosti.

Emitent je povinný písomne informovať Fiškálneho a platobného agenta o ukončení príslušnej Rámcovej zmluvy o financovaní uzavretej v súlade s Podmienkou 8.4(a) najneskôr do piatich Pracovných dní odo dňa ukončenia Rámcovej zmluvy o financovaní.

Emitent je povinný zverejniť a sprístupniť Majiteľom dlhopisov spôsobom uvedeným v Podmienke 19.1 nižšie uvedené dokumenty a informácie v týchto termínoch:

- (a) do 30. apríla každého roka:
  - (i) výročné správy Emitenta a auditované ročné účtovné závierky zostavené v súlade s IFRS a auditované Zvoleným audítorm, počnúc výročnou správou a účtovnou závierkou zostavenou k poslednému dňu účtovného obdobia končiaceho sa 31. decembra 2019;
  - (ii) správa o podnikateľskej činnosti Emitenta za uplynulý finančný rok, počnúc správou zostavenou za účtovné obdobie končiace sa 31. decembra 2019; táto správa musí obsahovať vo vzťahu ku každému Projektu, do ktorého Emitent investoval, tieto informácie: (i) opis a stav Projektu, vrátane úrovne pokroku Projektu, (ii) odhadovaný dátum dokončenia Projektu a (iii) expozíciu Emitenta v súvislosti s Projektom;
  - (iii) potvrdenie, že nedošlo k porušeniu žiadnej Podmienky alebo ustanovenia týchto Emisných podmienok, vrátane, ale nie výlučne, akéhokoľvek Prípady porušenia

podmienok alebo porušenia Podmienok 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 8.6, 8.7, 8.10 a 8.11, a že nedošlo k žiadnej skutočnosti, na základe ktorej by bol Emitent povinný zvolať Schôdzu; a

- (iv) informácie spolu s vyhlásením Zvoleného audítora o výpočte záväzkov stanovených v Podmienkach 8.1, 8.8, 8.9 a 8.10 na základe (i) účtovnej závierky uvedenej v Podmienke 8.11(a)(i), (ii) výročných správ a účtovných závierok Holdingových spoločností v súlade s IFRS alebo Miestnymi účtovnými pravidlami počínajúc výročnou správou a účtovnou závierkou pripravenou k poslednému dňu účtovného obdobia končiaceho 31. decembra 2019 a (iii) výročných správ a účtovných závierok Preádzkových spoločností v súlade s IFRS alebo Miestnymi účtovnými pravidlami počínajúc výročnou správou a účtovnou závierkou pripravenou k poslednému dňu účtovného obdobia končiaceho 31. decembra 2019,
- (b) do 30. septembra každého roka:
- (i) polročné správy Emitenta a polročné neauditované účtovné závierky zostavené v súlade s IFRS, počnúc polročnou správou a polročnou neauditovanou účtovnou závierkou za polrok končiaci sa 30. júna 2020 a končiac polročnou správou a polročnou neauditovanou účtovnou závierkou za polrok končiaci sa 30. júna 2021 (vrátane tejto polročnej správy a účtovnej závierky);
  - (ii) správa o podnikateľskej činnosti Emitenta za prvý polrok súčasného finančného roka počnúc správou zostavenou za polrok končiaci sa 30. júna 2020 a končiac správou zostavenou za polrok končiaci sa 30. júna 2021 (vrátane tejto polročnej správy); táto správa musí obsahovať vo vzťahu ku každému Projektu, do ktorého Emitent investoval, tieto informácie: (i) opis a stav Projektu, vrátane úrovne pokroku Projektu, (ii) odhadovaný dátum dokončenia Projektu a (iii) expozíciu Emitenta v súvislosti s Projektom;
  - (iii) potvrdenie, že nedošlo k žiadnemu porušeniu žiadnej Podmienky alebo ustanovenia týchto Emisných podmienok, vrátane, ale nie výlučne, akéhokoľvek Prípady porušenia podmienok alebo porušenia Podmienok 8.2, 8.3, 8.4, 8.5, 8.6, 8.7, 8.10 a 8.11 a že nedošlo k žiadnej skutočnosti, na základe ktorej by bol Emitent povinný zvolať Schôdzu; a
  - (iv) informácie o výpočte záväzkov stanovených v Podmienkach 8.1, 8.8, 8.9 a 8.10 na základe (i) účtovnej závierky uvedenej v Podmienke 8.11(b)(i), (ii) polročných manažérskych účtov Holdingových spoločností v súlade s IFRS alebo Miestnymi účtovnými pravidlami počínajúc polročnými manažérskymi účtami k poslednému dňu účtovného polroka končiaceho 30. júna 2020 a končiac polročnými manažérskymi účtami k poslednému dňu účtovného polroka končiaceho 30. júna 2021 a (iii) polročných manažérskych účtov Preádzkových spoločností v súlade s IFRS alebo Miestnymi účtovnými pravidlami počínajúc polročnými manažérskymi účtami k poslednému dňu účtovného polroka končiaceho 30. júna 2020 a končiac polročnými manažérskymi účtami k poslednému dňu účtovného polroka končiaceho 30. júna 2021.

Správnosť, úplnosť, presnosť a pravdivosť (vrátane súladu s príslušnými účtovnými štandardmi) príslušnej účtovnej závierky podľa bodov (a)(i) a (b)(i) vyššie musí byť písomne potvrdená osobou (osobami) oprávnenou konať v mene Emitenta.

Každá správa a potvrdenie podľa bodov (a)(ii) a (iii) a bodov (b)(ii), (iii) a (iv) vyššie musia byť podpísané osobou (osobami) oprávnenou konať v mene Emitenta.

## 8.12 Testovanie záväzkov

Emitent sa zaväzuje a zabezpečí, že testovanie všetkých relevantných záväzkov podľa Podmienok 8.1, 8.8, 8.9 a 8.10 bude vykonané na základe príslušných výročných alebo polročných správ Emitenta (ako je podrobne uvedené v Podmienke 8.11 vyššie), Holdingových spoločností a Prevádzkových spoločností, a výsledky takýchto testov musia byť oznámené v súlade s Podmienkou 8.11 vyššie v rámci príslušných termínov v nej uvedených.

## 8.13 Definície

Pre účely tejto Podmienky 8 majú nižšie uvedené pojmy nižšie uvedený význam (ak pojem použitý v tejto Podmienke nie je definovaný, má význam, ktorý mu bol priradený v IFRS):

**Dcérska spoločnosť** znamená akúkoľvek osobu, v ktorej má iná osoba priamu alebo nepriamu účasť najmenej 50 % na základnom imaní alebo hlasovacích právach, alebo má právo vymenovať alebo odvolať väčšinu osôb, ktoré sú členmi riadiaceho orgánu alebo dozorného orgánu osoby alebo osôb v podobnej pozícii, alebo môže presadiť menovanie alebo odvolanie, alebo ktorej účtovná závierka je zahrnutá do konsolidačnej úrovne ovládajúcej osoby, alebo ktorej účtovná závierka je konsolidovaná s účtovnou závierkou ovládajúcej osoby v súlade s IFRS.

**Dlh** znamená akýkoľvek dlh z titulu alebo vo vzťahu k:

- (a) požičaným peniazom a debetným zostatkom v bankách alebo iných finančných inštitúciách;
- (b) akejkoľvek akceptácii v rámci akýchkoľvek dočasne prijatých peňažných prostriedkov alebo schémy vydávania zmeniek (alebo dematerializovaného ekvivalentu);
- (c) akémukoľvek odkúpeniu cenného papiera alebo emisii dlhopisov, cenných papierov, úveru zabezpečeného akciami alebo akémukoľvek podobnému nástroju;
- (d) akejkoľvek sume akéhokoľvek záväzku v súvislosti s akoukoľvek nájomnou zmluvou alebo zmluvou o kúpe prenajatej veci, ktorá by sa v súlade s IFRS (prípadne v súlade s Miestnymi účtovnými pravidlami v prípade Holdingovej spoločnosti alebo Prevádzkovej spoločnosti) považovala za finančný alebo kapitálový lízing;
- (e) predávaným alebo diskontovaným pohľadávkam (s výnimkou akýchkoľvek pohľadávok predávaných bez spätného postihu a ktoré spĺňajú podmienky na *de facto* uznanie v súlade s IFRS (prípadne v súlade s Miestnymi účtovnými pravidlami v prípade Holdingovej spoločnosti alebo Prevádzkovej spoločnosti));
- (f) akejkoľvek transakcii s derivátmi uzavretej v súvislosti s ochranou pred fluktuáciou akejkoľvek sadzby alebo ceny alebo ziskom z takejto fluktuácie (ďalej len **Treasury Transakcia**) (pričom pri výpočte hodnoty akejkoľvek Treasury Transakcie sa do úvahy berie iba aktuálna trhovú hodnotu (alebo ak je v dôsledku ukončenia alebo uzavretia takejto Treasury Transakcie splatná akákoľvek skutočná suma, takáto suma));
- (g) akejkoľvek povinnosti nahradiť poskytnuté plnenie v súvislosti s ručením, zárukou, stand-by alebo dokumentárnym akreditívom alebo akýmkoľvek iným nástrojom vystaveným bankou alebo finančnou inštitúciou vo vzťahu k podkladovému záväzku subjektu, ktorého záväzok by spadal pod jedno z ostatných písmen tejto definície;
- (h) akejkoľvek sume získanej emisiou akcií, ktoré možno späť odkúpiť (inak ako z rozhodnutia Emitenta) pred Konečným dňom splatenia alebo sú inak klasifikované ako

pôžičky podľa IFRS (prípadne podľa Miestnych účtovných pravidiel v prípade Holdingovej spoločnosti alebo Prevádzkovej spoločnosti));

- (i) akejkoľvek sume akéhokoľvek záväzku vyplývajúceho z predbežnej alebo odloženej kúpnej zmluvy, ak (i) jedným z hlavných dôvodov uzavretia zmluvy je získať finančné prostriedky alebo financovať nadobudnutie alebo výstavbu príslušného majetku alebo služby alebo (ii) sa zmluva týka dodania majetku alebo služieb a platba je splatná viac ako 60 (šesťdesiat) dní od dátumu dodávky;
- (j) akejkoľvek sume získanej v rámci akejkoľvek inej transakcie (vrátane akejkoľvek zmluvy o forwardovom predaji alebo kúpe, predaji s právom spätného odkúpenia alebo predaji s právom spätného nájmu) s komerčným účinkom pôžičky, alebo ktorá je podľa IFRS (prípadne podľa Miestnych účtovných pravidiel v prípade Holdingovej spoločnosti alebo Prevádzkovej spoločnosti) inak označená za pôžičku; a
- (k) (bez dvojitého započítania) sume akéhokoľvek záväzku vo vzťahu k akémukoľvek ručeniu za ktorúkoľvek z položiek uvedených v písmenách (a) až (j) vyššie.

**IFRS** znamená Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo, ako ich vydala Rada pre medzinárodné účtovné štandardy (IASB) (interpretácia IFRS a IFRIC), v znení neskorších predpisov, spĺňajúce požiadavky stanovené pre Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo v článku 35 ods. 5 písm. b) nariadenia Komisie (ES) č. 809/2004, Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo, v znení neskorších predpisov (t. j. účtovná závierka zostavená podľa nich a spĺňajúca podmienku, že obsahujú výslovné a bezvýhradné vyhlásenie Zvoleného audítora, že spĺňajú Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo v súlade s IAS 1 (Prezentácia účtovnej závierky).

**Fondy Skupiny Aquila** znamená akýkoľvek finančný subjekt (v angličtine *financing vehicle*), ktorému ktorýkoľvek subjekt Skupiny Aquila slúži ako správca alternatívnych investičných fondov (AIFM), alebo ktorý má akýkoľvek zmluvný alebo iný podstatný vplyv na investičné rozhodnutia príslušného finančného subjektu.

**Miestne účtovné pravidlá** znamená národné účtovné pravidlá vzťahujúce sa na zostavenie účtovnej závierky Prevádzkovej spoločnosti alebo Holdingovej spoločnosti, pokiaľ daná spoločnosť nezostavuje účtovné závierky podľa IFRS.

**Nadradené bankové financovanie** znamená financovanie poskytnuté Úverovou inštitúciou, v dôsledku ktorého vznikne Dlh.

**OECD** znamená Organizáciu pre hospodársku spoluprácu a rozvoj.

**Projektová Hodnota** znamená hodnotu určenú (i) pred ukončením fázy výstavby ako skutočnú hodnotu Projektu danú ako sumu celkových nákladov investovaných vo fáze výstavby; (ii) po ukončení fázy výstavby (na konci kalendárneho roka, v ktorom je príslušný Projekt ukončený) ako hodnotu prevzatú z ocenenia vypracovaného akýmkoľvek Zvoleným audítorm alebo inou kompetentnou a nezávislou treťou osobou prijateľnou pre Fiškálneho a platobného agenta nie staršieho ako 3 mesiace pred príslušným dátumom testovania záväzkov podľa Podmienky 8.12 a (iii) po tomto, ocenenie vykonané podľa všeobecne uznávaných usmernení a zásad oceňovania.

**Prepojená osoba** znamená vo vzťahu k Emitentovi a spoločnosti Aquila Holding GmbH, akýkoľvek iný subjekt priamo alebo nepriamo ovládajúci Emitenta alebo spoločnosť Aquila Holding GmbH, ovládaný Emitentom alebo spoločnosťou Aquila Holding GmbH, alebo pod priamou alebo nepriamou spoločnou kontrolou s Emitentom alebo spoločnosťou Aquila Holding GmbH.

**Skupina Aquila** znamená spoločnosť Aquila Holding GmbH, akýkoľvek iný subjekt priamo alebo nepriamo ovládajúci spoločnosť Aquila Holding GmbH, ovládaný spoločnosťou Aquila Holding GmbH, alebo pod priamou alebo nepriamou spoločnou kontrolou so spoločnosťou Aquila Holding GmbH.

**Úverová inštitúcia** znamená spoločnosť, ktorej predmetom činnosti je prijímanie vkladov alebo iných návratných peňažných prostriedkov od verejnosti a poskytovanie úverov na vlastný účet, ako je definované v článku 4 ods. 1 bod 1 Nariadenia č. 575/2013 Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) z 26. júna 2013 o prudentných požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti.

**Zabezpečenie** znamená akýkoľvek zabezpečovací nárok, zabezpečovacie postúpenie práva, zádržné právo alebo inú formu vecného zabezpečenia, vrátane (okrem iného) akéhokoľvek podobného inštitútu podľa právnych predpisov akejkoľvek jurisdikcie.

**Záväzky** znamená povinnosť Emitenta uhradiť všetky sumy, ktoré Emitent dlhuje, ako aj akékoľvek povinnosti Emitenta za platobné záväzky tretej osoby vyplývajúce zo záruk poskytnutých Emitentom tretím osobám, najmä akéhokoľvek dlhu z bankových alebo iných pôžičiek alebo úverov.

**Zvolený audítor** znamená akúkoľvek audítorskú firmu, ktorá poskytuje audítorské služby v súlade s právom príslušnej jurisdikcie a patrí do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte alebo E&Y.

Pokiaľ nie je uvedené inak, pojem **kontrola** znamená situáciu, v ktorej fyzická osoba alebo právnická osoba (ďalej len **Osoby**) má, priamo alebo nepriamo, právomoc (a) hlasovať o 10 % alebo viac cenných papierov s riadnym hlasovacím právom na voľbu riaditeľov inej Osoby, alebo (b) riadenie alebo spôsobenie riadenia manažmentu a politik inej Osoby, či už prostredníctvom vlastníctva cenných papierov s hlasovacím právom, zmluvou alebo iným spôsobom.

Ak sa Emitent zaväzuje v Emisných podmienkach zabezpečiť, že tretia osoba splní akúkoľvek povinnosť, Emitent sa k tomu zaväzuje v zmysle § 1769, druhá veta Občianskeho zákonníka, t. j. že Emitent nahradí škodu, ktorá vznikne Majiteľom dlhopisov, ak tretia osoba povinnosť nesplní. Pre vylúčenie pochybností sa v takom prípade neuplatní prvá veta § 1769 Občianskeho zákonníka.

## 9. ÚROK

### 9.1 Úroková sadzba, úrokové obdobie

- (a) Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 5,25 % p.a.
- (b) Úroky budú vyplácané za každé Úrokové obdobie ročne pozadu, vždy 8. júla každého roka (ďalej len **Deň splatnosti úrokov**) v súlade s Podmienkou 11 a Zmluvou s agentom. Prvá platba úrokov bude vykonaná 8. júla 2020. Úrok bude narastať od prvého dňa každého Úrokového obdobia do posledného dňa zahrnutého v takomto Úrokovom období.
- (c) **Úrokové obdobie** na účely týchto Emisných podmienok znamená dvanásťmesačnú lehotu od (a vrátane) Dátumu emisie do (ale okrem) prvého Dňa splatnosti úrokov a každé bezprostredne nasledujúce dvanásťmesačné obdobie od (a vrátane) Dňa splatnosti úrokov do (ale okrem) nasledujúceho Dňa splatnosti úrokov do Konečného dňa splatnosti dlhopisov. Pre účely určenia akéhokoľvek Úrokového obdobia sa Deň splatnosti úrokov nebude upravovať v súlade s Konvenciou o nasledujúcom pracovnom dni podľa Podmienky 11.6.



## 9.2 Konvencia počítania dní pre výpočet úrokov

Úroky splatné z Dlhopisov na obdobie kratšie ako jeden rok sa vypočítajú na základe zlomku počtu dní BCK 30E/360, t. j. rok sa bude považovať za 360 (tristošesťdesiat) dní rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsiatich) kalendárnych dňoch, pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynulých dní.

## 9.3 Výpočet úroku

Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden štandardný rok sa vypočíta ako násobok menovitej hodnoty Dlhopisu a príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušným zlomkom počtu dní určeným podľa konvencie počítania dní podľa Podmienky 9.2. Celková suma úroku a akákoľvek iná suma splatná podľa týchto Emisných podmienok a vypočítaná podľa tejto Podmienky 9.3 bude zaokrúhľená Fiškálnym a platobným agentom na dve desatinné miesta podľa matematických pravidiel a bude bez zbytočného odkladu oznámená Majiteľom dlhopisov v súlade s Podmienkou 19.1.

## 9.4 Konec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené v Konečný deň splatnosti dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v Podmienke 10.1), v Deň predčasného splatenia dlhopisov alebo v Deň čiastočného predčasného splatenia dlhopisov (vo vzťahu len k týmto čiastočne splateným Dlhopisom) (ako sú tieto pojmy definované v Podmienkach 10.2, 10.3, 13.12 a 17.6), okrem prípadu kedy Emitent neoprávnené zadržal alebo odmietol vykonať platbu akejkoľvek dlžnej sumy, hoci všetky príslušné podmienky a požiadavky na zaplatenie dlžnej sumy boli splnené. V takomto prípade budú úroky naďalej narastať podľa úrokovej sadzby stanovenej v Podmienke 9.1 až do (i) dňa, ku ktorému budú všetky sumy splatné k tomuto dňu v súlade s týmito Podmienkami vyplatené Majiteľom dlhopisov alebo (ii) dňa, ku ktorému Fiškálny a platobný agent oznámi Majiteľom dlhopisov, že prijal všetky sumy splatné v súvislosti s Dlhopismi, pokiaľ po takomto oznámení nedôjde k žiadnemu ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo odmietnutiu platby (podľa toho, čo nastane skôr).

## 9.5 Úrok z omeškania

Ak Emitent v deň splatnosti nezaplatí akúkoľvek sumu z Dlhopisov, je povinný zaplatiť úroky z omeškania z dlžnej sumy vo výške 5,25 % p. a. Pre vylúčenie pochybností platí, že pokiaľ sa uplatňujú úroky z omeškania podľa tejto Podmienky, úroková sadzba stanovená v Podmienke 9.1 nebude platiť vo vzťahu k dlžnej sume z Dlhopisov. Podmienka 9.2 sa použije primerane.

## 10. SPLATENIE A ODKÚPENIE DLHOPISOV

### 10.1 Konečná splatnosť

Ak predtým Emitent Dlhopis nesplatil alebo neodkúpil a nezrušil tak, ako je uvedené nižšie, Emitent splatí každý Dlhopis za jeho nesplatenú menovitú hodnotu jednorazovo dňa 8. júla 2022 (ďalej len **Konečný deň splatnosti Dlhopisov**).

### 10.2 Predčasné splatenie z rozhodnutia Emitenta

- (a) Emitent môže podľa vlastného uváženia predčasne splatiť všetky nesplatené Dlhopisy pred Konečným dňom splatnosti Dlhopisov za predpokladu, že toto rozhodnutie oznámi Majiteľom dlhopisov v súlade s Podmienkou 19.1 najmenej 37 (tridsaťsedem) dní pred dňom predčasného splatenia, a to buď čiastočného (ďalej len **Deň čiastočného predčasného splatenia dlhopisov**) alebo úplného (ďalej len **Deň predčasného splatenia dlhopisov**). Ani Deň čiastočného predčasného splatenia dlhopisov ani Deň predčasného splatenia dlhopisov

nesmie nastať skôr ako 2 (dva) roky po Dátume emisie. Deň čiastočného predčasného splatenia dlhopisov musí pripadnúť na Deň splatnosti úrokov.

- (b) Oznámenie je neodvolateľné a zaväzuje Emitenta k predčasnému splateniu všetkých Dlhopisov v súlade s touto Podmienkou 10.2. V dôsledku oznámenia o predčasnom splatení z rozhodnutia Emitenta podľa tejto Podmienky 10.2 budú mať všetci Majitelia dlhopisov právo na zaplatenie celej alebo čiastočnej menovitej hodnoty Dlhopisov a príslušných úrokov z týchto Dlhopisov ku Dňu čiastočného predčasného splatenia dlhopisov alebo Dňu predčasného splatenia dlhopisov. V prípade čiastočného predčasného splatenia majú všetci Majitelia dlhopisov právo na splatenie predčasne splatenej časti menovitej hodnoty Dlhopisov a úrokov z Dlhopisov za príslušné Úrokové obdobie v súlade s pravidlami stanovenými v Podmienke 9.1. V prípade úplného predčasného splatenia majú všetci Majitelia dlhopisov právo na splatenie celej menovitej hodnoty splatených Dlhopisov a alikvotného úroku z Dlhopisov naakumulovaného do Dňa predčasného splatenia dlhopisov.
- (c) Oznámením o predčasnom splatení z rozhodnutia Emitenta v súlade s touto Podmienkou 10.2 nadobudnú Majitelia dlhopisov aj právo na platbu mimoriadneho úroku, ktorý sa vypočíta ako  $1/24$  ročného splatného úroku, ktorý pripadá na predčasne splatenú časť menovitej hodnoty Dlhopisov, vynásobenú počtom celých mesiacov, ktoré zostali odo Dňa čiastočného predčasného splatenia dlhopisov alebo Dňa predčasného splatenia dlhopisov do Konečného dňa splatnosti Dlhopisov, zaokrúhlene na dve desatinné miesta podľa matematických pravidiel.
- (d) Na úhradu mimoriadneho úroku sa použijú ustanovenia týchto Emisných podmienok týkajúce sa úhrady menovitej hodnoty Dlhopisov. Inak sa pri predčasnom splatení Dlhopisov podľa tejto Podmienky 10.2 sa primerane použije Podmienka 11.

### 10.3 Predčasné splatenie z rozhodnutia Majiteľov dlhopisov

- (a) Na účely tejto Podmienky znamená **Zmena kontroly** situáciu, keď osoba, ktorá je Konečnou ovládajúcou osobou alebo osoba ovládaná Konečnou ovládajúcou osobou, prestane mať, priamo alebo nepriamo, účasť na základnom imaní, ktorá predstavuje 10 % alebo viac hlasovacích práv v Emitentovi, okrem prípadov, keď je takáto účasť ukončená v prospech spoločnosti xRIT Lux, so sídlom 4 Rue Dicks, 1417 Luxemburg, Luxemburské veľkovevodstvo a registrovanej v luxemburskom registri obchodu a spoločností pod číslom B229999, v ktorom má pán Jost Rodewald, narodený 31. mája 1971, bytom Blumenpfad 4a, 22605 Hamburg, Nemecká spolková republika 100 %-nú priamu alebo nepriamu účasť.
- (b) Ak dôjde k Zmene kontroly, Emitent je povinný oznámiť túto skutočnosť Majiteľom dlhopisov v súlade s Podmienkou 19.1 a každý Majiteľ dlhopisu môže podľa vlastného uváženia požiadať o predčasné splatenie svojich Dlhopisov (všetkých nie len niektorých) pred Konečným dňom splatnosti dlhopisov písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej len **Oznámenie o predčasnom splatení**), vždy za 100 % menovitej hodnoty Dlhopisov v Deň predčasného splatenia dlhopisov (ako je definovaný nižšie), zvýšenej o mimoriadny úrok vo výške 1 % z menovitej hodnoty Dlhopisov a úrokov podľa Podmienky 9.1, ktoré budú splatné v Deň predčasného splatenia dlhopisov (ako je definovaný nižšie) a vždy v deň, ktorý nastane bezprostredne po uplynutí 30 (tridsiatich) dní odo dňa, keď Majiteľ dlhopisu doručil Oznámenie o predčasnom splatení Fiškálnemu a platobnému agentovi (ďalej len **Deň predčasného splatenia dlhopisov**).

- (c) Oznámenie o predčasnom splatení z rozhodnutia Majiteľov dlhopisov musí byť doručené Fiškálnemu a platobnému agentovi najneskôr 30 (tridsať) dní po dni, keď sa Majiteľ dlhopisu dozvedel alebo sa mohol dozvedieť o Zmene kontroly.
- (d) Majiteľ dlhopisu môže tiež požiadať o predčasné splatenie 100 % menovitej hodnoty Dlhovisov a úhradu súvisiaceho naakumulovaného a nezaplateného úroku z Dlhovisov v súlade s Podmienkami 13 a 17.6.
- (e) Inak sa pri predčasnom splatení Dlhovisov podľa tejto Podmienky 10.3 primerane použije Podmienka 11.

#### **10.4 Odkup Dlhovisov**

Emitent môže kedykoľvek odkúpiť Dlhovisy na voľnom trhu alebo inak za akúkoľvek cenu.

#### **10.5 Zrušenie Dlhovisov**

Dlhovisy nakúpené Emitentom nebudú zrušené, pokiaľ Emitent nerozhodne inak. Ak sa Emitent nerozhodne zrušiť Dlhovisy, ktoré odkúpil, môže previesť Dlhovisy podľa vlastného uváženia.

#### **10.6 Domnienka splatenia**

Všetky záväzky Emitenta z Dlhovisov budú považované za plne splnené v deň, keď Emitent zaplatí Fiškálnemu a platobnému agentovi všetky sumy menovitej hodnoty Dlhovisov a akumulovaného úroku (ak je to relevantné) splatné podľa Podmienok 10, 13 a 17.6.

### **11. PLATOBNÉ PODMIENKY**

#### **11.1 Mena platieb**

Emitent sa zaväzuje platiť úroky z Dlhovisov a splácať menovitú hodnotu Dlhovisov výlučne v českých korunách (CZK) alebo v inej zákonnej mene Českej republiky, ktorá môže české koruny nahradiť. Úrok bude platený Majiteľom dlhovisov a menovitá hodnota Dlhovisov bude splácaná v súlade s týmito Emisnými podmienkami a daňovými, devízovými a inými platnými právnymi predpismi Českej republiky účinnými v čase príslušnej platby.

V prípade, že české koruny, v ktorých sú Dlhovisy denominované a v ktorých majú byť uskutočnené platby súvisiace s Dlhovismi v súlade s týmito Emisnými podmienkami zaniknú a budú nahradené eurom (EUR), (i) menovitá hodnota Dlhovisov sa zmení na euro v súlade s platnými právnymi predpismi a (ii) všetky peňažné záväzky vyplývajúce z Dlhovisov budú automaticky a bez ďalšieho oznámenia Majiteľom dlhovisov splatné v eurách s oficiálnym kurzom (t. j. pevným výmenným pomerom) v súlade s platnými právnymi predpismi, ktorý sa používa ako výmenný kurz medzi českou korunou a eurom. Takéto nahradenie českej koruny (i) nebude mať v žiadnom ohľade vplyv na existenciu alebo vykonateľnosť záväzkov Emitenta podľa Dlhovisov a (ii) pre vylúčenie pochybností platí, že nebude považované za zmenu týchto Emisných podmienok alebo akékoľvek porušenie alebo prípad porušenia podmienok alebo akýkoľvek prípad výkonu podľa týchto Emisných podmienok.

#### **11.2 Deň platby**

Platba úrokov a splatenie menovitej hodnoty Dlhovisov vykoná Emitent prostredníctvom Fiškálneho a platobného agenta v termínoch uvedených v týchto Emisných podmienkach (každý ďalší uvedený dátum podľa jeho významu ako **Deň splatnosti úrokov** alebo **Konečný deň splatnosti dlhovisov**

alebo **Deň čiastočného predčasného splatenia dlhopisov** alebo **Deň predčasného splatenia dlhopisov** alebo každý z týchto dní aj ako **Deň platby**).

### 11.3 Určenie práva na prijatie platieb týkajúcich sa Dlhopisov

- (a) Oprávnenými osobami, ktorým Emitent vyplatí úroky z Dlhopisov alebo akékoľvek iné čiastky z týchto Dlhopisov, budú osoby, na ktorých účte vlastníka vedenom Centrálnym depozitárom, alebo v registri vedenom osobou, ktorá vedie nadväzujúcu evidenciu prepojenú s Centrálnym depozitárom, budú Dlhopisy zaznamenané ku koncu príslušného Rozhodujúceho dňa pre výplatu úrokov (ďalej len **Oprávnené osoby**).
- (b) **Rozhodujúci deň pre výplatu úrokov** je deň pripadajúci na 30. (tridsiaty) kalendárny deň pred príslušný Deň splatnosti úrokov; na účely určenia Rozhodujúceho dňa pre výplatu úrokov sa však Deň splatnosti úrokov nebude upravovať v súlade s Konvenciou o nasledujúcom pracovnom dni. Na účely určenia príjemcu úroku nebudú Emitent ani Fiškálny a platobný agent brať do úvahy žiadny prevod Dlhopisov registrovaných v Centrálnom depozitári alebo v registri vedenom osobou, ktorá vedie nadväzujúcu evidenciu prepojenú s Centrálnym depozitárom po Rozhodujúcom dni pre výplatu úrokov.
- (c) Oprávnenými osobami, ktorým Emitent splatí menovitú hodnotu Dlhopisov alebo ich príslušnú časť podľa Podmienky 10, budú osoby, na ktorých účte vlastníka vedenom Centrálnym depozitárom, alebo v registri vedenom osobou, ktorá vedie nadväzujúcu evidenciu prepojenú s centrálnym registrom cenných papierov, budú Dlhopisy zaznamenané ku koncu príslušného Rozhodujúceho dňa pre splatenie menovitej hodnoty (ďalej len **Oprávnené osoby**).
- (d) **Rozhodujúci deň pre splatenie menovitej hodnoty** je deň pripadajúci na 30. (tridsať) kalendárny deň pred príslušný Konečný deň splatnosti dlhopisov alebo Deň predčasného splatenia dlhopisov; na účely určenia Rozhodujúceho dňa pre splatenie menovitej hodnoty sa však takýto Deň platby nebude upravovať v súlade s Konvenciou o nasledujúcom pracovnom dni. Na účely určenia príjemcu menovitej hodnoty Dlhopisu nebudú ani Emitent ani Fiškálny a platobný agent brať do úvahy žiadny prevod Dlhopisov registrovaný v Centrálnom depozitári alebo v registri vedenom osobou, ktorá vedie nadväzujúcu evidenciu prepojenú s Centrálnym depozitárom po Rozhodujúcom dni pre splatenie menovitej hodnoty. Ak to nie je v rozpore s platnými právnymi predpismi, prevody Dlhopisov môžu byť pozastavené odo dňa nasledujúceho bezprostredne po Rozhodujúcom dni pre splatenie menovitej hodnoty do príslušného Dňa platby.
- (e) Ak podľa zápisu na účte vlastníka vedeného u Centrálného depozitára alebo v registri vedenom osobou vedúcou nadväzujúcu evidenciu prepojenú s Centrálnym depozitárom, budú Dlhopisy, v súvislosti s ktorými budú vyplatené úroky alebo akékoľvek iné sumy Fiškálnym a platobným agentom, založené, potom záložný veriteľ, ktorý je zapísaný vo výpise Emisie, bude považovaný za Oprávnenú osobu v súvislosti s Dlhopismi, pokiaľ (i) nie je zrejmé, že osoba oprávnená na prijímanie platieb úrokov alebo akýchkoľvek iných čiastok spojených so založenými Dlhopismi je príslušný Majiteľ dlhopisu a/alebo (ii) sa Fiškálnemu a platobnému agentovi preukáže iným uspokojivým spôsobom, že príslušný Majiteľ dlhopisu má právo prijať platby úrokov alebo akýchkoľvek iných čiastok spojených so založenými Dlhopismi na základe dohody medzi takýmto Majiteľom dlhopisu a záložným veriteľom.
- (f) Ak Oprávnená osoba požiada o vykonanie platby prostredníctvom splnomocnenca, Fiškálny a platobný agent vykoná platbu len po predložení originálu alebo úradne overenej kópie plnej moci a podpis Oprávnenej osoby na plnej moci musí byť úradne overený, ak všeobecne záväzné právne predpisy neustanovujú inak. Dokumenty vydané v zahraničí

musia byť superlegalizované alebo apostilované, ak medzinárodná zmluva, ktorou je Česká republika viazaná, neustanovuje inak.

- (g) Akékoľvek dokumenty predložené Oprávnenými osobami a Emitentom Fiškálnemu a platobnému agentovi v súvislosti s platbami Oprávneným osobám musia byť v českom, slovenskom alebo anglickom jazyku alebo preložené do českého jazyka súdnym prekladateľom, pokiaľ nie je v týchto Podmienkach uvedené alebo odsúhlasené Fiškálnym a platobným agentom inak.

#### 11.4 Platby

- (a) Fiškálny a platobný agent vykoná platby Oprávneným osobám prostredníctvom bezhotovostného prevodu na ich účty vedené v banke v členskom štáte Európskej únie alebo v inom štáte, ktorý je členom Európskeho hospodárskeho priestoru, v súlade s pokynom, ktorý zaslala Oprávnená osoba Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu Určenej prevádzkarne Fiškálneho a platobného agenta overiteľným spôsobom najmenej päť Pracovných dní pred Dňom platby.
- (b) Takýto pokyn musí byť vo forme písomného vyhlásenia s úradne overeným podpisom alebo podpismi alebo podpisom overeným oprávneným zamestnancom Fiškálneho a platobného agenta a musí obsahovať dostatočné údaje o takomto bankovom účte, aby mohol Fiškálny a platobný agent vykonať platbu, a ak je Oprávnená osoba právnickou osobou, musí byť k nemu priložený originál alebo úradne overená kópia výpisu z Obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnená osoba zapísaná, nie staršieho ako šesť mesiacov, pričom správnosť údajov v tomto výpise z Obchodného registra alebo z obdobného registra overí zamestnanec Fiškálneho a platobného agenta (takýto pokyn, výpis z Obchodného alebo iného obdobného registra a osvedčenie o daňovom domicile, prípadne ďalšie požadované dokumenty ďalej len **Pokyn**).
- (c) Pokyn musí byť vo forme a s obsahom zodpovedajúcim špecifickým požiadavkám Fiškálneho a platobného agenta a Fiškálny a platobný agent je oprávnený požadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o tom, že signatár takéhoto Pokynu bol oprávnený podpísať takýto Pokyn v mene Oprávnenej osoby. V tomto ohľade je Fiškálny a platobný agent oprávnený požadovať, aby:
  - (i) mu bolo poskytnuté plnomocnenstvo s úradne overeným podpisom príslušnej Oprávnenej osoby a prípadne s overeným prekladom do českého jazyka, alebo
  - (ii) sa pokyn Oprávnenej osoby následne potvrdil.

Bez ohľadu na vyššie uvedené nebude ani Fiškálny a platobný agent ani Emitent povinný nijako preskúmať správnosť, úplnosť alebo pravosť žiadneho takéhoto Pokynu a žiaden z nich nebude zodpovedný za žiadnu škodu, ktorá vznikla v súvislosti s akýmkoľvek omeškaním s doručením tohto Pokynu zo strany Oprávnenej osoby alebo doručením nesprávneho alebo inak vadného Pokynu. Pokyn sa bude považovať za vykonaný správne, ak bude obsahovať všetky položky vyžadované touto Podmienkou a bude doručený Fiškálnemu a platobnému agentovi v súlade s touto Podmienkou 11.4.

Pokyn sa bude považovať za riadne doručený, ak bol doručený Fiškálnemu a platobnému agentovi najmenej päť Pracovných dní pred Dňom platby.

- (d) Akákoľvek Oprávnená osoba, ktorá uplatňuje daňovú úľavu v súlade s akoukoľvek platnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorej je Česká republika zmluvnou stranou), doručí Fiškálnemu a platobnému agentovi osvedčenie o aktuálnom daňovom domicile tejto

Oprávnenej osoby a ďalšie dokumenty, ktoré môže Fiškálny a platobný agent a príslušné daňové úrady spolu s Pokynom požadovať ako jeho neoddeliteľnú súčasť. Bez ohľadu na tieto práva nebude ani Fiškálny a platobný agent ani Emitent povinný preskúmať pravosť alebo úplnosť takýchto Pokynov a nebude zodpovedný za žiadnu škodu, ktorá vznikla v súvislosti s akýmkoľvek omeškaním s doručením tohto Pokynu zo strany Oprávnenej osoby alebo doručením nesprávneho alebo inak vadného Pokynu. Ak vyššie uvedené dokumenty a najmä doklad o daňovom domicile nebudú doručené Fiškálnemu a platobnému agentovi v stanovenej lehote, Emitent postupuje tak, ako keby žiadne dokumenty nedostal. Oprávnená osoba môže tieto podklady dokazujúce nárok na daňové zvýhodnenie doručiť následne a žiadať Emitenta o refundáciu zrážkovej dane. Emitent má v takomto prípade právo požadovať od Oprávnenej osoby úhradu všetkých priamych aj nepriamych nákladov vynaložených na refundáciu dane.

- (e) Povinnosť Emitenta uhradiť akúkoľvek sumu splatnú v súvislosti s Dlhopismi sa bude považovať za splnenú riadne a včas, ak bude príslušná suma prevedená Oprávnenej osobe v súlade s riadnym Pokynom podľa tejto Podmienky 11.4 a ak bude táto suma odpísaná z účtu Fiškálneho a platobného agenta najneskôr v príslušný deň splatnosti.
- (f) Emitent ani Fiškálny a platobný agent nenesú zodpovednosť za akékoľvek omeškanie s úhradou akejkoľvek dlžnej sumy spôsobenej akoukoľvek Oprávnenou osobou, napr. ak Oprávnená osoba nedoručila riadny Pokyn včas. V prípade, že akákoľvek Oprávnená osoba včas nedoručí Fiškálnemu a platobnému agentovi riadny Pokyn, povinnosť Emitenta uhradiť splatnú sumu sa bude považovať za splnenú riadne a včas, ak bola táto suma poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s dodatočne doručeným náležitým Pokynom podľa tejto Podmienky 11.4 a ak táto suma bola odpísaná z účtu Fiškálneho a platobného agenta najneskôr do desiatich Pracovných dní nasledujúcich po dni, kedy Fiškálny a platobný agent prijal riadny Pokyn. V takom prípade nebude mať Oprávnená osoba právo na úroky ani výnosy ani dodatočnú platbu za čas oneskorenia spôsobený oneskoreným odoslaním Pokynu.
- (g) Ani Emitent ani Fiškálny a platobný agent nebude zodpovedný za žiadnu škodu, ktorá vznikla (i) nedoručením včas riadneho Pokynu alebo akýchkoľvek iných dokumentov alebo informácií, ktorých doručenie vyžaduje táto Podmienka 11.4 alebo (ii) nesprávnosťou, neúplnosťou alebo nepravdivosťou tohto Pokynu alebo súvisiaceho dokumentu alebo informácie alebo (iii) okolnosťami, ktoré sú mimo kontrolu Emitenta alebo Fiškálneho a platobného agenta. V takom prípade nebude mať Oprávnená osoba právo na dodatočnú platbu, náhradu ani úroky za čas oneskorenia spôsobený oneskoreným odoslaním Pokynu.

## 11.5 Zmena spôsobu platby

Emitent a Fiškálny a platobný agent sú spoločne oprávnení rozhodnúť sa zmeniť platobný postup, pokiaľ táto zmena nepriaznivo neovplyvní pozíciu alebo záujmy Majiteľov dlhopisov. O tejto zmene budú Majitelia dlhopisov informovaní spôsobom uvedeným v Podmienke 19.1. V ostatných prípadoch bude takáto zmena podliehať rozhodnutiu Schôdze v súlade s Podmienkou 17.

## 11.6 Konvencia o nasledujúcom pracovnom dni

Ak ktorýkoľvek Deň platby prípadne na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, tento Deň platby namiesto toho prípadne na nasledujúci Pracovný deň a Emitent nebude povinný uhradiť žiaden úrok ani žiadne iné ďalšie platby z dôvodu omeškania s úhradou z dôvodu uplatnenia akejkoľvek Konvencie o nasledujúcom pracovnom dni.

Pre účely týchto Emisných podmienok znamená pojem **Pracovný deň** ktorýkoľvek deň (okrem soboty alebo nedele), v ktorý sú banky v Českej republike otvorené pre bežné obchodovanie

a v ktorý sa vyrovnávajú devízové transakcie a medzibankové platby v českých korunách alebo v inej zákonnej mene Českej republiky, ktorá môže české koruny nahradiť.

## 12. ZDAŇOVANIE

Všetky platby menovitej hodnoty Dlhopisov a úrokov z Dlhopisov vykonávané Emitentom alebo v jeho mene budú vykonané bez zrážok a odpočtov na účely akýchkoľvek daní, dávok, výmerov alebo vládnych poplatkov akejkoľvek povahy uložených, vyrubených, inkasovaných, zrážaných alebo vymeraných Českou republikou alebo akýmkoľvek jej orgánom, ktorý má právomoc zdaňovať, s výnimkou ak takúto zrážku alebo odpočet daní vyžaduje zákon. Platba menovitej hodnoty Dlhopisov a úrokov z Dlhopisov môže podliehať zrážkovej dani. Ak sa v čase takejto platby vyžaduje odpočet alebo zrážka, Emitent nie je povinný platiť Majiteľom dlhopisov žiadne dodatočné čiastky.

## 13. PREDČASNÉ SPLATENIE DLHOPISOV PO NASTANÍ PRÍPADOV PORUŠENIA PODMIENOK

Prípád porušenia podmienok (ďalej len **Prípád porušenia podmienok**) znamená, ak nastane a bude trvať niektorá z nasledujúcich udalostí a na účely tejto Podmienky 13 takáto udalosť „trvá“ až do jej odstránenia:

### 13.1 Omeškanie platby

akákoľvek platba splatná Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi nie je zaplatená v deň splatnosti a omeškanie nie je odstránené do viac ako 10 (desať) Pracovných dní odo dňa, keď bol Emitent o tejto skutočnosti písomne informovaný ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisu v liste doručenom Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne;

### 13.2 Porušenie iných povinností

Emitent poruší alebo nesplní niektorú zo svojich podstatných povinností (okrem tých, ktoré sú uvedené v Podmienke 13.1 vyššie) v súvislosti s Dlhopismi podľa týchto Emisných podmienok (pre vylúčenie pochybností platí, že za takúto povinnosť (i) sa považuje vždy porušenie ktorejkoľvek z povinností Emitenta stanovených v Podmienke 8 a (ii) sa nepovažuje akákoľvek skutočnosť, ktorá zakladá právo Majiteľa dlhopisu požadovať predčasné splatenie podľa Podmienky 10.3 vyššie) a porušenie alebo nesplnenie povinností nie je odstránené do 10 (desať) Pracovných dní odo dňa, keď bol Emitent o tejto skutočnosti písomne informovaný ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisu v liste doručenom Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne;

### 13.3 Neschválené prijatie alebo zmeny Emisných podmienok vzťahujúcich sa na Podriadené dlhopisy

podmienky Podriadených dlhopisov alebo akékoľvek ich zmeny neboli schválené Majiteľmi dlhopisov v súlade s Podmienkou 8.1(f);

### 13.4 Porušenie povinností voči ostatným veriteľom (cross-default)

nastane prípad porušenia (i) v súvislosti s nepodriadenými dlhopismi vydanými spoločnosťou Aquila Real Asset Finance a.s., ISIN CZ0003519753, (ii) v súvislosti s nepodriadeným dlhopismi, ktoré budú vydané spoločnosťou Aquila Real Asset Finance III a.s., IČO: 52 143 058, alebo (iii) na akomkoľvek jednotlivom Projekte alebo viacerých Projektoch (v oboch prípadoch zahŕňajúc aj udalosť porušenia zo strany Prevádzkovej spoločnosti a Holdingovej spoločnosti a aj podľa príslušnej jednej alebo viacerých Rámcových zmlúv o financovaní) v portfóliu Emitenta vo výške najmenej 10 % celkovej nesplatennej menovitej hodnoty Dlhopisov.

### **13.5 Konkurz alebo návrh na vyhlásenie konkurzu**

Emitent, podľa právnych predpisov akejkoľvek jurisdikcie, kde má v príslušnom čase svoje centrum hlavného záujmu alebo sídlo alebo, ak je to uvedené nižšie, akýkoľvek majetok alebo kde vykonáva obchodnú činnosť, (i) sa stane platobne neschopný, (ii) je vymenovaný likvidátor (správca) Emitenta, (iii) rozhodne o zmene alebo odklade svojich záväzkov vo všeobecnosti alebo urobí všeobecné postúpenie, dohodu alebo vyrovnanie so svojimi veriteľmi alebo v ich prospech alebo vyhlási moratórium na ktorýkoľvek zo svojich záväzkov, (iv) ktorýkoľvek súd vyhlási konkurz na jeho majetok, alebo (v) príslušný súd odmietne návrh na vyhlásenie konkurzu Emitenta z dôvodu, že Emitent nemá k dispozícii dostatočné prostriedky na úhradu nákladov a výdavkov na akékoľvek konkurzné konanie;

### **13.6 Likvidácia**

prijme sa konečné rozhodnutie orgánu príslušnej jurisdikcie alebo rozhodnutie príslušného orgánu Emitenta o zániku Emitenta s likvidáciou;

### **13.7 Ukončenie podnikateľskej činnosti**

Emitent (i) prestane vykonávať všetky svoje podnikateľské činnosti alebo svoju hlavnú podnikateľskú činnosť, alebo (ii) prestane vlastniť platnú licenciu alebo povolenie na vykonávanie svojej hlavnej podnikateľskej činnosti, ak strata licencie alebo povolenia má podstatný negatívny vplyv na vykonávanie jeho hlavnej podnikateľskej činnosti;

### **13.8 Súdne a iné rozhodnutia**

jeden alebo viac konečných, právoplatných rozsudkov alebo príkazov na peňažné plnenie (vrátane akéhokoľvek konečného rozhodnutia o vykonaní záväzného rozhodcovského rozhodnutia) na zaplatenie celkovej peňažnej sumy prevyšujúcu 100 000 000 CZK alebo jej ekvivalent v akejkoľvek inej mene (v rozsahu, ktorý nie je krytý poistením alebo odškodnením, vo vzťahu ku ktorému poisťovňa alebo odškodňujúca osoba neodoprela krytie) voči Emitentovi, pokiaľ také rozsudky nie sú v priebehu 20 (dvadsiatich) Pracovných dní po nadobudnutí právoplatnosti zrušené, zaplatené, zaručené alebo splnené;

### **13.9 Protiprávnosť**

záväzky Emitenta z Dlhopisov prestanú byť úplne alebo čiastočne právne vymáhateľné alebo sa dostanú do rozporu s platnými právnymi predpismi, alebo sa pre Emitenta stane nezákonné plniť ktorékoľvek zo svojich povinností podľa týchto Emisných podmienok Dlhopisov alebo v súvislosti s Dlhopismi, a takýto stav nebude napravený do piatich Pracovných dní;

### **13.10 Korporátna reorganizácia**

Emitent sa konsoliduje alebo splynie s akoukoľvek právnickou osobou alebo sa do nej zlúči alebo sa z nej oddelí, s výnimkou pokiaľ (i) nástupnícka spoločnosť zlúčenia alebo rozdelenia alebo akýkoľvek iný subjekt výslovne preberie (právne platným a vykonateľným spôsobom) všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov a za predpokladu, že v dôsledku tohto zlúčenia alebo rozdelenia nebudú práva Majiteľov dlhopisov z Dlhopisov podstatne a nepriaznivo ovplyvnené, alebo (ii) prevzatie všetkých záväzkov Emitenta z Dlhopisov nástupníckou spoločnosťou takéhoto zlúčenia alebo rozdelenia alebo iným subjektom nastáva zo zákona (a súčasne o účinkoch takejto konsolidácie alebo zlúčenia neexistuje dôvodná pochybnosť), alebo (iii) Schôdza vopred takúto konsolidáciu, zlúčenie alebo rozdelenie odsúhlasila; alebo



### 13.11 Kótovanie Dlhopisu

(i) Generálny riaditeľ BCPP (alebo akýkoľvek iný oprávnený orgán BCPP) sa rozhodne vylúčiť alebo vyradiť Dlhopisy z obchodovania na Regulovanom trhu BCPP, alebo (ii) Regulovaný trh BCPP, na obchodovanie na ktorom boli Dlhopisy prijaté, prestane byť regulovaným trhom v zmysle zákona (a Dlhopisy nie sú súčasne prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu),

potom môže každý Majiteľ dlhopisu podľa vlastného uváženia písomným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej len **Oznámenie o predčasnom splatení**) požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty všetkých Dlhopisov, ktoré vlastní a ktoré do tej doby nepredal, spolu s naakumulovanými a nezaplatenými úrokmi alebo akýmkoľvek iným výnosom z Dlhopisov podľa Podmienky 9.1 ku Dňu predčasného splatenia dlhopisov a Emitent je povinný splatiť Dlhopisy (s naakumulovanými a nezaplatenými úrokmi alebo akýmkoľvek iným výnosom z Dlhopisov) v súlade s Podmienkou 13.12.

Ak Emitent poruší niektorú zo svojich povinností týkajúcu sa Dlhopisov, alebo ak dôjde k Prípadu porušenia podmienok, je Emitent povinný oznámiť takýto Prípado porušenia podmienok Majiteľom dlhopisov spôsobom uvedeným v Podmienke 19.1 bez zbytočného odkladu po tom, ako sa dozvedel o takomto porušení.

### 13.12 Splatnosť predčasne splatených Dlhopisov

Všetky sumy splatné Emitentom ktorémukoľvek Majiteľovi dlhopisu sa stanú splatnými k poslednému Pracovnému dňu mesiaca nasledujúceho po mesiaci, v ktorom Majiteľ dlhopisu doručil Emitentovi príslušné Oznámenie o predčasnom splatení do rúk Fiškálneho a platobného agenta na adresu Určenej prevádzkarne (ďalej len **Deň predčasného splatenia dlhopisov**), pokiaľ nie je príslušný Prípado porušenia podmienok napravený pred doručením alebo pokiaľ nie je Oznámenie o predčasnom splatení vzaté späť v súlade s Podmienkou 13.13.

### 13.13 Späťvzatie Oznámenia o predčasnom splatení

Majiteľ dlhopisu môže vziať späť písomne Oznámenie o predčasnom splatení, ale len v súvislosti s Dlhopismi vo vlastníctve takéhoto Majiteľa dlhopisu a len v prípade, ak je takéto späťvzatie adresované Emitentovi a doručené Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu Určenej prevádzkarne, a to nie neskôr ako tri Pracovné dni pred splatnosťou príslušných čiastok podľa Podmienky 13.12. Akékoľvek takéto späťvzatie Oznámenia o predčasnom splatení nebude mať vplyv na akékoľvek Oznámenia o predčasnom splatení, ktoré podal ktorýkoľvek iný Majiteľ dlhopisu.

### 13.14 Ďalšie podmienky predčasného splatenia Dlhopisov

Pokiaľ nie je v tejto Podmienke 13 uvedené inak, Podmienka 11 sa bude primerane vzťahovať na predčasné splatenie Dlhopisov podľa tejto Podmienky 13.

## 14. PREMLČANIE

Všetky práva spojené s Dlhopismi budú premlčané uplynutím desiatich rokov odo dňa, keď by sa takéto práva mohli uplatniť prvýkrát.

## 15. FIŠKÁLNY A PLATOBNÝ AGENT A URČENÁ PREVÁDZKAREŇ

15.1 J & T BANKA bude Fiškálnym a platobným agentom. Určená prevádzkareň (ďalej len **Určená prevádzkareň**) je na nasledujúcej adrese:

J & T BANKA, a.s.  
Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8  
Česká republika

- 15.2 Emitent môže kedykoľvek vymenovať ďalšieho alebo iného Fiškálneho a platobného agenta a určit dodatočnú alebo inú Určenú prevádzkareň alebo vymenovať ďalších poskytovateľov platieb, ak takáto zmena neovplyvní pozíciu alebo záujmy Majiteľov dlhopisov. Emitent oznámi túto zmenu Fiškálneho a platobného agenta alebo Určenej prevádzkarne a/alebo vymenovanie ďalších poskytovateľov platieb Majiteľom dlhopisov spôsobom uvedeným v Podmienke 19.1. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 (pätnástich) dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti. V každom prípade každá takáto zmena, ktorá by inak nadobudla účinnosť menej ako 30 (tridsať) dní pred alebo po Dni platby akejkoľvek sumy splatnej z Dlhopisov, nadobudne účinnosť 30. deň po tomto Dni platby. Ak takáto zmena Fiškálneho a platobného agenta alebo Určenej prevádzkarne ovplyvní postavenie alebo záujmy Majiteľov dlhopisov, rozhodne o tom Schôdza v súlade s Podmienkou 17.
- 15.3 Ak nie je v Zmluve s agentom alebo v zákone ustanovené inak, Fiškálny a platobný agent bude pri vykonávaní svojich povinností podľa Zmluvy s agentom konať ako zástupca Emitenta, neposkytuje žiadnu záruku alebo zabezpečenie na záväzky Emitenta z Dlhopisov a nebude v žiadnom právnom vzťahu s Majiteľmi dlhopisov.

## 16. KOTAČNÝ AGENT A AGENT PRE VÝPOČTY

Kotačným agentom a Agentom pre výpočty bude J & T BANKA.

## 17. SCHÔDZA

### 17.1 Právo zvolať Schôdzu

Emitent alebo ktorýkoľvek Majiteľ dlhopisu (Majitelia dlhopisov) môže zvolať schôdzu Majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza**) len v prípadoch stanovených platnými právnymi predpismi a podľa týchto Emisných podmienok, v prípadoch, keď Emitent Schôdzu nezvolal, hoci bol povinný tak urobiť a v prípadoch, keď sa konanie Schôdze predpokladá v Podmienke 8. Náklady na organizovanie a zvolanie Schôdze bude znášať osoba, ktorá ju zvolala, ak právne predpisy neustanovujú inak. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi znáša každý účastník sám. Ak je zvolávajúcou osobou jeden Majiteľ dlhopisu alebo viacerí Majitelia dlhopisu, takáto osoba bude povinná najneskôr v deň uverejnenia oznámenia o konaní Schôdze podľa Podmienky 17.3, (i) doručiť Fiškálnemu a platobnému agentovi žiadosť o obstaranie výpisu Emisie (t. j. doklad o počte všetkých Dlhopisov oprávňujúcich majiteľa (majiteľov) zúčastniť sa na Schôdzi) a (ii) zaplatiť Fiškálnemu a platobnému agentovi preddavok na pokrytie jeho nákladov spojených s prípravou a zvolaním Schôdze (podmienky (i) a (ii) sú predpokladom pre platné zvolanie Schôdze).

### 17.2 Schôdza zvolaná Emitentom

- (a) Emitent je povinný bezodkladne zvolať Schôdzu a požiadať Majiteľov dlhopisov, aby vyjadrili svoj názor na návrh Emitenta zmeniť tieto Emisné podmienky, ktorý vyžaduje súhlas Majiteľov dlhopisov podľa platných právnych predpisov (ďalej len **Podstatná zmena**).
- (b) Emitent je povinný zvolať Schôdzu len v prípadoch uvedených v § 21 ods. 1 písm. a) Českého zákona o dlhopisoch, ale nie v žiadnych iných prípadoch, vrátane tých, ktoré sú uvedené v § 21 ods. 1 písm. b) až d) Českého zákona o dlhopisoch.

- (c) Emitent je povinný zvolať Schôdzu, aby navrhla spoločné kroky, ak sa podľa jeho názoru môže vyskytnúť alebo už došlo k Prípadu porušenia podmienok.
- (d) Emitent je povinný bezodkladne zvolať Schôdzu a požiadať Majiteľov dlhopisov, aby vyjadrili svoj názor na návrh Emitenta na zmenu a doplnenie podmienok Podriadených dlhopisov s výnimkou zmeny podmienok Podriadených dlhopisov, ktoré vedú k (i) dočasnému alebo trvalému zníženiu úrokovej sadzby Podriadených dlhopisov alebo (ii) opätovnému zvýšeniu úrokovej sadzby Podriadených dlhopisov po znížení podľa predchádzajúceho bodu (i).

### 17.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

- (a) Emitent je povinný oznámiť konanie Schôdze spôsobom uvedeným v Podmienke 19.1 najneskôr do 15 (pätnástich) dní pred dátumom Schôdze. Ak Schôdzu zvolá ktorýkoľvek Majiteľ dlhopisu (alebo Majitelia dlhopisov), musí tento Majiteľ dlhopisu (Majitelia dlhopisov) v tom istom období doručiť Emitentovi oznámenie o zvolaní Schôdze (obsahujúce všetky zákonné prvky) na adresu Určenej prevádzkarne. Emitent musí zabezpečiť, aby takéto oznámenie o zvolaní Schôdze bolo uverejnené na jeho webovom sídle podľa Podmienky 19.
- (b) Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň:
  - (i) obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta;
  - (ii) identifikáciu Dlhopisov, t. j. aspoň názov Dlhopisu, Dátum emisie a ISIN;
  - (iii) miesto konania, dátum a čas konania Schôdze za predpokladu, že konanie Schôdze musí pripadnúť na deň, ktorý je Pracovným dňom a Schôdza sa nesmie začať skôr ako o 11:00 hod.;
  - (iv) program rokovania Schôdze a ak je navrhnutá akákoľvek zmena v zmysle Podmienky 17.2, špecifikácia navrhovanej zmeny a jej zdôvodnenie; a
  - (v) Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi.
- (c) Schôdza je oprávnená rozhodovať o navrhovaných uzneseniach, ktoré neboli uvedené v oznámení o zvolaní Schôdze, len v prítomnosti a so súhlasom všetkých Majiteľov dlhopisov. Ak pominie dôvod na zvolanie Schôdze, osoba, ktorá Schôdzu zvolala, zruší zvolanie Schôdze rovnakým spôsobom, akým ju zvolala.

### 17.4 Osoby oprávnené zúčastniť sa na schôdzi a hlasovať na nej

- (a) Osoby oprávnené zúčastniť sa na schôdzi

Osobou, ktorá je oprávnená zúčastniť sa a hlasovať na Schôdzi, môže byť iba (i) Majiteľ dlhopisu zapísaný ako Majiteľ dlhopisu v registri Emisie vedenom Centrálnym depozitárom a vo výpise z takej Emisie na konci Rozhodného dňa pre účasť na schôdzi alebo (ii) osoba, ktorá poskytne Emitentovi a Fiškálnemu a platobnému agentovi osvedčenie uschovateľa, na ktorého účte vlastníka vedeného Centrálnym depozitárom bol k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi zaznamenaný príslušný počet Dlhopisov, ktorý potvrdzuje, že táto osoba bola Majiteľom dlhopisu k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi a že Dlhopisy vo vlastníctve takejto osoby sú zapísané na účte cenných papierov uschovateľa z dôvodu ich uschovania (ďalej len **Osoba oprávnená zúčastniť sa na schôdzi**). Osvedčenie podľa predchádzajúcej vety musí byť vyhotovené písomne (s úradne overenými podpismi) a musí byť vo forme

a obsahu uspokojivými pre Fiškálneho a platobného agenta. Ak je uschovateľ právnickou osobou, Fiškálny a platobný agent môže požadovať, aby k takémuto osvedčeniu bol priložený originál alebo úradne overená kópia výpisu z Obchodného registra alebo iného príslušného registra týkajúceho sa uschovateľa, ktorý ku dňu konania príslušnej Schôdze nie je starší ako tri mesiace. Akékoľvek prevody Dlhopisov, ktoré sa uskutočnia po Rozhodnom dni pre účasť na schôdzi, sa nebudú brať do úvahy.

**Rozhodný deň pre účasť na schôdzi** je deň, ktorý pripadne na siedmy deň pred dátumom konania príslušnej Schôdze.

(b) Hlasovacie práva

Každá osoba oprávnená zúčastniť sa na schôdzi bude mať taký počet hlasov z celkového počtu hlasov, ktorý zodpovedá pomeru menovitej hodnoty Dlhopisov, ktoré táto osoba vlastní k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi, a celkovej nesplatennej menovitej hodnoty Emisie k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi. S Dlhopismi vlastnenými Emitentom k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi, ktoré neboli Emitentom zrušené v zmysle Podmienky 10.5, nebude spojené žiadne hlasovacie právo. Ak Schôdza rozhodne o odvolaní spoločného splnomocnenca, spoločný splnomocnenec (ak je Osobou oprávnenou zúčastniť sa na schôdzi) nesmie vykonávať hlasovacie práva na takejto Schôdzi.

Plnomocenstvo udelené Majiteľom dlhopisu akémukoľvek splnomocnencovi musí mať písomnú formu s úradne overeným podpisom Majiteľa dlhopisu. Ak je Majiteľ dlhopisu právnickou osobou, Fiškálny a platobný agent môže od osoby oprávnenej zastupovať takéhoto Majiteľa dlhopisu na Schôdzi na základe plnomocenstva alebo inak požadovať originál alebo úradne overenú kópiu výpisu z Obchodného registra alebo iného príslušného registra týkajúceho sa takéhoto Majiteľa dlhopisu, ktorý ku dňu konania príslušnej Schôdze nie je starší ako tri mesiace.

(c) Účasť iných osôb na Schôdzi

Emitent je povinný zúčastniť sa na Schôdzi osobne alebo prostredníctvom splnomocnenca. Ďalšími osobami oprávnenými zúčastniť sa na Schôdzi sú Majitelia dlhopisov, splnomocnenca Majiteľov dlhopisov, splnomocnenca Fiškálneho a platobného agenta, spoločný splnomocnenec Majiteľov dlhopisov podľa Podmienky 17.5(c) (ak nie je Osobou oprávnenou zúčastniť sa na schôdzi) a akíkoľvek hostia pozvaní Emitentom a/alebo Fiškálnym a platobným agentom.

## 17.5 **Priebeh a rozhodovanie Schôdze**

(a) Uznášaniashopnosť

Schôdza bude uznášaniashopná, ak sa na nej zúčastnia Osoby oprávnené zúčastniť sa na schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi Majiteľmi dlhopisov, ktorých menovitá hodnota predstavuje viac ako 30 % z celkovej menovitej hodnoty vydananej a nesplatennej časti Emisie. Akékoľvek Dlhopisy vlastnené Emitentom k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi, ktoré neboli Emitentom zrušené v zmysle Podmienky 10.5, nebudú zohľadnené pre účely určenia uznášaniashopnosti Schôdze. Ak Schôdza rozhodne o odvolaní spoločného splnomocnenca, akékoľvek hlasy patriace spoločnému splnomocnencovi (ak je Osobou oprávnenou zúčastniť sa na schôdzi) nebudú zahrnuté do celkového počtu hlasov. Pred otvorením Schôdze informuje zvolávajúca osoba Schôdzu o počte všetkých Dlhopisov a Osobách oprávnených zúčastniť sa na schôdzi v súlade s týmito Emisnými podmienkami.

(b) Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej Emitentom bude predsedať predseda menovaný Emitentom. Schôdzi zvolanej Majiteľom dlhopisu alebo Majiteľmi dlhopisov bude predsedať predseda zvolený nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Osôb oprávnených zúčastniť sa na schôdzi. Do zvolenia predsedu bude Schôdzi predsedať osoba menovaná Majiteľom dlhopisu (Majiteľmi dlhopisov), ktorý zvolal Schôdzu, a voľba predsedu musí byť prvým bodom programu každej Schôdze, ktorú nezvolá Emitent.

(c) Spoločný splnomocnenec

Schôdza si môže na základe uznesenia zvoliť jednotlivca alebo právnickú osobu, ktorá bude konať ako spoločný splnomocnenec. Spoločný splnomocnenec je v súlade s Českým zákonom o dlhopisoch oprávnený (i) presadzovať v mene všetkých Majiteľov dlhopisov akékoľvek práva spojené s Dlhopismi v rozsahu uvedenom v uznesení prijatom Schôdzou, (ii) dohliadať na dodržiavanie týchto Emisných podmienok Emitentom a (iii) vykonávať v mene všetkých Majiteľov dlhopisov akékoľvek iné úkony alebo chrániť záujmy Majiteľov dlhopisov spôsobom a v rozsahu, ktorý je uvedený v uznesení prijatom Schôdzou. Schôdza môže odvolať spoločného splnomocnenca rovnakým spôsobom, akým bol spoločný splnomocnenec zvolený, alebo ho nahradiť novým spoločným splnomocnencom.

(d) Rozhodovanie Schôdze

O všetkých otázkach svojho programu rozhoduje Schôdza formou uznesení. Akékoľvek uznesenie, ktoré (i) schváli návrh podľa Podmienky 17.2(a) alebo (ii) vymenuje alebo odvolá spoločného splnomocnenca, bude vyžadovať súhlas aspoň Kvalifikovanej väčšiny. Ak nie je v týchto Emisných podmienkach alebo zákonom stanovené inak, akékoľvek iné uznesenia si budú na schválenie vyžadovať nadpolovičnú väčšinu hlasov prítomných Osôb oprávnených zúčastniť sa na Schôdzi.

(e) Odloženie konania Schôdze

Ak do jednej hodiny po plánovanom otvorení Schôdze nie je Schôdza uznášaniaschopná, potom sa takáto Schôdza bez ďalšieho oznámenia automaticky rozpustí. Ak Schôdza, ktorá má rozhodnúť o zmene týchto Emisných podmienok podľa Podmienky 17.2(a), nie je uznášaniaschopná do jednej hodiny po plánovanom otvorení Schôdze, Emitent alebo iná zvolávajúca osoba zvolá, ak je to stále potrebné, náhradnú Schôdzu najneskôr do šesť týždňov po plánovanom termíne pôvodnej Schôdze. Konanie náhradnej Schôdze s nezmeneným programom bude Majiteľom dlhopisov oznámené najneskôr 15 (pätnásť) dní po plánovanom termíne pôvodnej Schôdze. Náhradná Schôdza rozhodujúca o zmene týchto Emisných podmienok podľa Podmienky 17.2(a) bude uznášaniaschopná bez ohľadu na podmienky uznášaniaschopnosti uvedené v Podmienke 17.5(a).

(f) Zápisnica z rokovania Schôdze

Zápisnicu z rokovania vyhotoví osoba, ktorá Schôdzu zvolala, alebo osoba poverená touto osobou do 30 (tridsiatich) dní odo dňa konania Schôdze. Zápisnica bude obsahovať závery Schôdze, vrátane, bez obmedzenia, akýchkoľvek uznesení prijatých Schôdzou. Ak Schôdzu zvolá Majiteľ dlhopisu alebo Majitelia dlhopisov, zápisnica z takejto Schôdze musí byť doručená aj Emitentovi na adresu Určenej prevádzkarne najneskôr do 30 (tridsať) dní odo dňa konania Schôdze. Emitent je povinný viesť zápisnicu zo Schôdze, až pokiaľ podľa premlčacej lehoty práva z Dlhopisov nezaniknú. Zápisnica zo Schôdze bude k dispozícii na nahliadnutie Majiteľom dlhopisov v Určenej prevádzkarni v bežných pracovných hodinách. Emitent je povinný osobne alebo prostredníctvom svojej oprávnenej osoby (najmä

Fiškálneho a platobného agenta) zverejniť informácie o všetkých uzneseniach prijatých na Schôdzi spôsobom uvedeným v Podmienke 19 najneskôr do 30 (tridsať) dní odo dňa konania Schôdze. Ak sa na Schôdzi rokovalo o uznesení o Podstatnej zmene podľa Podmienky 17.2(a), musí sa o účasti a o uzneseniach na Schôdzi vyhotoviť notárska zápisnica, v ktorej budú uvedené mená Osôb oprávnených zúčastniť sa na schôdzi, ktoré hlasovali za uznesenie a počet Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi.

## 17.6 Dôsledok hlasovania proti niektorým uzneseniam Schôdze

- (a) Ak Schôdza schválila Podstatnú zmenu v súlade s Podmienkou 17.2(a), Osoba oprávnená zúčastniť sa na schôdzi, ktorá podľa zápisnice z tejto Schôdze hlasovala proti uzneseniu prijatému Schôdzou alebo sa nezúčastnila na Schôdzi (ďalej len **Žiadateľ**), môže požiadať o splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov, ktoré tento Majiteľ dlhopisu vlastnil k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi a ktoré nebudú od tohto času predané spolu s pomerným úrokom z týchto Dlhopisov. Toto právo musí Žiadateľ uplatniť do 30 (tridsiatich) dní odo dňa zverejnenia takéhoto uznesenia Schôdze podľa Podmienky 17.5(f) písomným oznámením (ďalej len **Žiadosť**) adresovaným Emitentovi a doručeným Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu Určenej prevádzkarne, v opačnom prípade právo zaniká. Vyššie uvedené sumy budú splatné do 30 (tridsiatich) dní odo dňa doručenia Žiadosti Fiškálnemu a platobnému agentovi (ďalej len **Deň predčasného splatenia dlhopisov**).
- (b) V Žiadosti musí byť uvedený počet Dlhopisov, ktorých predčasné splatenie sa požaduje a účet vlastníka. Žiadosť musí byť písomná a podpísaná osobami oprávnenými konať v mene Žiadateľa; pravosť takýchto podpisov musí byť úradne overená. V rovnakej lehote je Žiadateľ povinný doručiť Fiškálnemu a platobnému agentovi na adresu jeho Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty potrebné na vykonanie platby podľa Podmienky 11.

## 18. ZMENA TÝCHTO EMISNÝCH PODMIENOK

V prípadoch ustanovených právnymi predpismi sa tieto Emisné podmienky môžu meniť a dopĺňať len so súhlasom Schôdze. Akákoľvek zmena týchto Emisných podmienok však vždy vyžaduje súhlas Emitenta.

## 19. OZNÁMENIA

- 19.1 Akékoľvek oznámenie určené Majiteľom dlhopisov bude platné a účinné, ak bude zverejnené v českom jazyku na webovom sídle Emitenta [www.aquila-real-asset.com](http://www.aquila-real-asset.com). Ak kogentné ustanovenia platných právnych predpisov alebo tieto Emisné podmienky určia akýkoľvek iný spôsob zverejnenia akýchkoľvek iných oznámení učených na základe týchto Emisných podmienok, takéto oznámenie sa bude považovať za platne zverejnené svojim zverejnením spôsobom predpísaným príslušnými právnymi predpismi. Ak je oznámenie uverejnené viac ako jedným spôsobom, za dátum oznámenia bude považovaný dátum prvého zverejnenia.
- 19.2 Akékoľvek oznámenie, ktoré by sa podľa týchto Emisných podmienok malo doručiť Emitentovi, sa považuje za riadne doručené, ak je doručené na adresu sídla Emitenta. Na účely náležitého oznámenia musí každé Oznámenie obsahovať názov a ISIN Dlhopisov.

## 20. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A RIEŠENIE SPOROV

- 20.1 Akékoľvek práva a povinnosti z Dlhopisov sa riadia a vykladajú v súlade s právom Českej republiky.

- 20.2 Tieto Emisné podmienky boli vyhotovené v anglickom a slovenskom jazyku a môžu byť preložené do iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi verziami v rôznych jazykoch je rozhodujúca verzia v slovenskom jazyku.
- 20.3 Všetky spory medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov, ktoré môžu vzniknúť na základe alebo v súvislosti s emisiou Dlhopisov, vrátane prípadných sporov v súvislosti s týmito Emisnými podmienkami, budú s konečnou platnosťou riešené Mestským súdom v Prahe.

## 21. DEFINÍCIE

V týchto Emisných podmienkach:

**Centrálny depozitár** znamená spoločnosť Centrální depozitář cenných papírů, a.s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 4308.

**Česká národná banka** znamená Českú národnú banku v zmysle zákona č. 6/1993 Sb. o Českej národnej banke, v znení neskorších predpisov.

**CZK** alebo **Česká koruna** znamená českú korunu, zákonnú menu Českej republiky.

**EUR** alebo **euro** znamená jednotnú menu Európskej únie.

**J & T BANKA** znamená J & T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 1731.

**Manažér** znamená J & T BANKA, a.s., so sídlom Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 1731.

**BCPP** znamená Burza cenných papírů Praha, a. s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapísaná v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová zn.: B 1773.

**Kvalifikovaná väčšina** znamená aspoň trojštvrťtinovú väčšinu hlasov prítomných Osôb oprávnených zúčastniť sa na schôdzi.

**Regulovaný trh BCPP** znamená európsky regulovaný trh prevádzkovaný BCPP v súlade s § 55 a nasl. Zákona o kapitálovom trhu.

**Konečná ovládajúca osoba** znamená pani Verena von Wartenberg, narodená 29. apríla 1974, s trvalým pobytom Elmarstr. 53, D-33014 Bad Driburg, Nemecko a pán Götz Syllm, narodený 20. januára 1970, s trvalým pobytom Val des Bons-Malades 235, L-2121 Luxembursko, a ich dedičia alebo potomkovia.

*[Konec prepisu emisných podmienok]*

#### 4.5 Obmedzenia týkajúce sa šírenia Prospektu a predaja Dlhopisov

Prospekt bude schválený iba Národnou bankou Slovenska pre účely verejnej ponuky v Slovenskej republike a Emitent požiada NBS, aby informovala ČNB o schválení Prospektu NBS na účely verejnej ponuky Dlhopisov v Českej republike a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP. Distribúcia tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v iných krajinách obmedzené právnymi predpismi. Emitent ani Manažér neprijali žiadne opatrenia, ktoré by umožnili verejnú ponuku akýchkoľvek Dlhopisov alebo distribúciu tohto Prospektu v inej jurisdikcii ako Česká republika a Slovenská republika. Osoby, ktoré získajú tento Prospekt, sú povinné oboznámiť sa so všetkými obmedzeniami, ktoré by sa na ne mohli vzťahovať a dodržiavať tieto obmedzenia. Tento Prospekt sám o sebe nepredstavuje ponuku na predaj, ani výzvu na zadávanie ponúk na kúpu Dlhopisov v akejkoľvek jurisdikcii.

Emitent žiada investorov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov v každom štáte (vrátane Českej republiky a Slovenskej republiky), kde budú kupovať, ponúkať, predávať alebo odovzdávať Dlhopisy, alebo kde budú distribuovať, zverejňovať alebo inak uvádzať do obehu tento Prospekt alebo inú ponuku alebo propagačné materiály alebo informácie súvisiace s Dlhopismi, vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či tento Prospekt alebo akákoľvek iná ponuka alebo propagačný materiál alebo informácie týkajúce sa Dlhopisov budú zaznamenané v tlačenej, elektronickej alebo inej hmotnej alebo nehmotnej forme.

Dlhopisy nebudú registrované, povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie, okrem schválenia Prospektu NBS a oznámenia o schválení Prospektu odoslanému ČNB. Dlhopisy neboli a nebudú registrované na základe amerického Zákona o cenných papieroch a nesmú sa ponúkať, predávať ani odovzdávať na území Spojených štátov amerických alebo osobám s bydliskom v Spojených štátoch amerických, s výnimkou prípadov, keď je možné odchyliť sa od tejto povinnosti registrácie v súlade s týmto americkým Zákom o cenných papieroch alebo v rámci transakcie, ktorá nepodlieha tejto povinnosti registrácie. Osoby, do ktorých dispozície sa tento Prospekt dostane, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení, ktoré sa v jednotlivých krajinách vzťahujú k ponuke, nákupu alebo predaju Dlhopisov alebo držby a distribúcie akýchkoľvek materiálov vzťahujúcich sa k týmto Dlhopisom.

Každá osoba nadobúdajúca Dlhopisy sa považuje za osobu, ktorá vyhlásila a schválila, že (i) táto osoba súhlasí so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktoré s ňou súvisia, a so špecifickým spôsobom ponuky alebo predaja, (ii) táto osoba nebude ponúkať Dlhopisy na predaj a nebude následne predávať Dlhopisy bez dodržania všetkých príslušných obmedzení vzťahujúcich sa na túto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja a (iii) táto osoba bude informovať potenciálneho kupujúceho predtým, než napokon ponúkne alebo predá Dlhopisy, že ďalšie ponuky alebo predaje Dlhopisov môžu v rôznych štátoch podliehať právnym obmedzeniam, ktoré musia byť dodržané.



## 4.6 Zdanenie a devízová regulácia

*Odporúča sa, aby osoby majúce záujem o nadobudnutie Dlhopisov konzultovali so svojimi právnymi a daňovými poradcami otázky týkajúce sa daňových, devízových a právnych dôsledkov kúpy, predaja alebo vlastníctva Dlhopisov a prijímania platieb podľa platnej daňovej a devízovej legislatívy v Českej republike a krajinách, v ktorých majú takéto osoby bydlisko, ako aj krajinách, v ktorých by príjmy z vlastníctva alebo predaja Dlhopisov mohli byť zdanené.*

Nasledujúci stručný prehľad vybraných daňových vplyvov týkajúcich sa nadobudnutia, vlastníctva a predaja Dlhopisov a devízovej regulácie v Českej republike a v Slovenskej republike vychádza najmä z českého zákona č. 586/1992 Zb. o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Český zákon o dani z príjmov**) a slovenského zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Slovenský zákon o dani z príjmov**) a súvisiacich právnych predpisov účinných odo dňa vyhotovenia tohto Prospektu, ako aj prevládajúceho výkladu týchto právnych predpisov a ostatných nariadení uplatňovaných českými a slovenskými daňovými a inými štátnymi orgánmi a ktoré sú známe Emitentovi ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu.

Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene (i s prípadnými retroaktívnymi účinkami). Investorom, ktorý majú záujem o kúpu Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových, odvodových a devízovo-právnych dôsledkoch kúpy, predaja a vlastníctva Dlhopisov a prijímania platieb úrokov z Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov a predpisov v oblasti sociálneho a zdravotného poistenia platných v Slovenskej republike a v štátoch, v ktorých sú rezidentmi, ako i v štátoch, v ktorých výnosy z vlastníctva a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.

Nižšie uvedený opis sa neusiluje pokryť daňové ohľady relevantné pre všetky kategórie investorov, pričom niektorí investori (ako napríklad obchodníci s cennými papiermi a komoditami a niektoré investičné fondy) môžu podliehať osobitnému daňovému režimu.

Nižšie uvedený opis predpokladá, že osoba, ktorá prijíma akékoľvek platby vyplývajúce z Dlhopisov, je skutočným vlastníkom týchto príjmov, napr. táto osoba nie je agentom alebo sprostredkovateľom, ktorý prijíma takéto platby v mene inej osoby.

### (a) Zdanenie Dlhopisov v Českej republike

#### *Úrokové výnosy*

Úrokové výnosy z Dlhopisov (vrátane rozdielu medzi menovitou hodnotou Dlhopisu a hodnotou, v ktorej je vydaný, splatného pri splatnosti Dlhopisu) vyplatené (i) fyzickej osobe alebo (ii) daňovému poplatníkovi inému ako fyzickej osobe, ktorý nie je považovaný za rezidenta Českej republiky na daňové účely a nevlastní Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, vo všeobecnosti podliehajú zrážkovej dani, ktorú má Emitent zraziť (a zaplatiť správcovi dane). Sadzba dane je 15 % alebo 35 %, pokiaľ nie je znížená o príslušnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia, ak existuje (pozri nižšie). Sadzba 15 % sa vzťahuje na (a) fyzické osoby s daňovou rezidenciou v Českej republike a (b) príjemcov, ktorí sú daňovými rezidentmi v (i) členskom štáte Európskej únie alebo Európskeho hospodárskeho priestoru (**členský štát EÚ/EHP**) alebo (ii) v krajine alebo jurisdikcii, s ktorou má Česká republika účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia alebo účinnú dvojstrannú (alebo mnohostrannú) zmluvu o výmene informácií. Sadzba 35 % sa vzťahuje na ostatných príjemcov. Zrážková daň predstavuje konečnú českú daňovú povinnosť týkajúcu sa úrokových výnosov z Dlhopisu, okrem niektorých výnimiek v prípade fyzickej osoby alebo daňovníka iného ako fyzická osoba, s ktorými sa na daňové účely nezaobchádza ako s rezidentmi Českej republiky (v oboch prípadoch ďalej len **Mimočeský majiteľ**), ale sú daňovými rezidentmi v členskom štáte EÚ/EHP a rozhodnú sa zahrnúť úrokové výnosy do

českého daňového priznania, pri ktorom sa zrazená daň pripíše na daňovú povinnosť vykázanú v daňovom priznaní s tým, že prípadný preplatok bude vrátený podľa štandardných pravidiel.

Úrokové výnosy z Dlhopisov vyplatených Mimočeskému majiteľovi, ktorý nie je fyzickou osobou a je majiteľom Dlhopisov prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, sú vo všeobecnosti predmetom zabezpečovacej dane, ktorá má byť zrazená (a zaplatená správcovi dane) prostredníctvom Emitenta, pokiaľ príjemca úrokov nie je daňovým rezidentom v členskom štáte EÚ/EHP, alebo pokiaľ sa základe rozhodnutia správcu dane neupustilo od zrážkovej povinnosti. Sadzba zabezpečovacej dane je 10 %. Príjemca je bez ohľadu na to, či je alebo nie je daňovým rezidentom v členskom štáte EÚ/EHP, a či sa od zrážkovej povinnosti upustí na základe rozhodnutia správcu dane, povinný podať daňové priznanie a v ňom vykáže úrokové výnosy (a odpočíta si prípadné súvisiace výdavky). To znamená, že úrokové výnosy by sa zdaňovali na čistom základe (a nie na hrubom základe) štandardnou sadzbou dane z príjmov právnických osôb vo výške 19 % (v prípade potreby by 10 %-ná zabezpečovacia daň bola pripísaná na daňovú povinnosť vykázanú v daňovom priznaní, pričom akýkoľvek preplatok sa vráti podľa štandardných pravidiel).

Úrokové výnosy z Dlhopisov vyplatené daňovému poplatníkovi inému ako je fyzická osoba, ktorý je považovaný za rezidenta Českej republiky na daňové účely, nepodliehajú zrážkovej dani. Takýto majiteľ Dlhopisov by zahrnul úrokové výnosy (na akumulovanom základe) do svojho všeobecného základu dane (podliehajúcom dani z príjmov právnických osôb vo výške 19 %).

Zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Českou republikou a krajinou, ktorej daňovým rezidentom je príjemca úrokových výnosov, môže znížiť alebo dokonca odstrániť daň uloženú na tieto výnosy v Českej republike. Nárok na takýto prospech podľa zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia môže byť podmienený splnením podmienok uvedených v príslušnej zmluve o zamedzení dvojitého zdanenia; Emitentovi, ktorý znáša zodpovedajúce dôkazné bremeno vo vzťahu k správcovi dane, môže byť potrebné predložiť dôkaz o daňovom domicile príjemcu v druhom štáte alebo dôkaz, že príjemca je konečným vlastníkom výnosov.

Vybrané kategórie daňových poplatníkov (napríklad niektoré penzijné fondy, nadácie alebo Garančný fond investícií) sú za určitých podmienok oslobodené od dane z úrokových výnosov.

#### *Kapitálové výnosy/straty*

##### Mimočeskí majitelia

Výnosy dosiahnuté Mimočeským majiteľom, ktorý nevlastní Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, z predaja Dlhopisov inému Mimočeskému majiteľovi, ktorý nekúpi Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, nebudú podliehať zdaneniu v Českej republike.

Výnosy dosiahnuté Mimočeským majiteľom bez ohľadu na to, či vlastní Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike alebo nie, z predaja Dlhopisov (i) fyzickej osobe alebo daňovníkovi inému ako fyzická osoba, ktorá je v každom prípade na daňové účely považovaná za rezidenta Českej republiky (v oboch prípadoch ďalej len **Český majiteľ**), alebo (ii) Mimočeskému majiteľovi, ktorý nadobúda Dlhopisy prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, budú podliehať zdaneniu v Českej republike, pokiaľ:

- (a) predávajúci Mimočeský majiteľ je rezidentom na daňové účely v krajine v zmysle zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia medzi touto krajinou a Českou republikou, na základe ktorej je právo zdaňovať výnosy priznané výlučne bývalej krajine a Mimočeský majiteľ je oprávnený požívať výhody tejto zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia; alebo

- (b) predávajúci Mimočeský majiteľ je fyzickou osobou (i), ktorá vlastnila Dlhopisy viac ako tri roky pred ich predajom alebo (ii) ktorej (hrubé) celosvetové výnosy z predaja cenných papierov (vrátane Dlhopisov) v danom kalendárnom roku nepresahujú sumu 100 000 CZK, za podmienky (v každom prípade), že Dlhopisy neboli v jej vlastníctve v súvislosti s jej podnikateľskou činnosťou, alebo ak áno, Dlhopisy boli predané po viac ako troch rokoch po ukončení tejto podnikateľskej činnosti.

Výnosy dosiahnuté Mimočeskými majiteľmi, ktorí vlastnia Dlhopisy v súvislosti s ich podnikateľskou činnosťou prostredníctvom stálej prevádzkarne v Českej republike, z predaja Dlhopisov budú podliehať zdaneniu v Českej republike bez ohľadu na status kupujúceho.

Ak výnosy, ktoré dosiahol Mimočeský majiteľ z predaja Dlhopisov, podliehajú zdaneniu v Českej republike (ako je uvedené v predchádzajúcich odsekoch), Český majiteľ alebo stála prevádzkarňa v Českej republike Mimočeského majiteľa, ktorá platí tieto výnosy, bude povinná zraziť 1 % z hrubej sumy predstavujúce zabezpečovaciu daň, pokiaľ Mimočeský majiteľ, ktorý predáva Dlhopisy, nie je daňovým rezidentom v členskom štáte EÚ/EHP alebo pokiaľ nie je na základe rozhodnutia správcu dane upustené od zrážkovej povinnosti. Daňová zábezpeka bude pripísaná na konečnú daňovú povinnosť Mimočeského majiteľa, ktorý predáva Dlhopisy, s prípadným vrátením preplatku podľa štandardných pravidiel.

Zdaniteľné výnosy dosiahnuté Mimočeským majiteľom z predaja Dlhopisov vo všeobecnosti podliehajú českej dani z príjmov právnických osôb vo výške 19 % alebo dani z príjmov fyzických osôb vo výške 15 %. Mimočeskí majitelia sú vo všeobecnosti povinní priznať takéto výnosy vo svojich ročných daňových priznaniach na základe vlastného hodnotenia.

Trvalé prevádzky Mimočeských majiteľov, ktoré podliehajú českým účtovným štandardom pre podnikateľov alebo českým účtovným štandardom pre finančné inštitúcie, môžu byť požiadané o precenenie Dlhopisov na reálnu hodnotu na účtovné účely, pričom by sa nerealizované výnosy a straty účtovali ako výnos alebo náklad. Takýto výnos je všeobecne zdaniteľný a príslušné náklady sú pre daňové účely v Českej republike vo všeobecnosti odpočítateľné z dane.

Okrem toho upozorňujeme, že výnos realizovaný Mimočeským majiteľom, ktorý je fyzickou osobou, môže podliehať špecifickej zrážkovej dani bez ohľadu na dĺžku obdobia vlastníctva. Bližšie informácie nájdete v časti Zdanenie – Nadobudnutie vlastných Dlhopisov nižšie.

### Českí majitelia

Českí majitelia, ktorí podliehajú českým účtovným štandardom pre podnikateľov alebo českým účtovným štandardom pre finančné inštitúcie a vlastnia Dlhopisy na účely obchodovania, môžu byť za určitých okolností požiadaní o precenenie Dlhopisov na reálnu hodnotu na účtovné účely, pričom by sa nerealizované výnosy a straty účtovali ako výnosy alebo náklady. Takéto výnosy sú všeobecne zdaniteľné a príslušné náklady sú pre daňové účely v Českej republike vo všeobecnosti odpočítateľné z dane.

Akékoľvek výnosy z predaja Dlhopisov budú vo všeobecnosti zdaniteľné, pokiaľ nie sú oslobodené od dane, pri použití štandardných daňových sadzieb (ako je uvedené nižšie) a v prípade Českých majiteľov vedúcich účtovnú evidenciu a vlastniacich Dlhopisy ako súčasť ich obchodného majetku (v zásade všetky právnické osoby a určité osoby), budú akékoľvek straty vo všeobecnosti odpočítateľné z dane. Naopak strata dosiahnutá Českým majiteľom, ktorý je fyzickou osobou inou ako je uvedená v predchádzajúcej vete, je všeobecne neodpočítateľná, okrem prípadu, keď je táto strata kompenzovaná zdaniteľnými výnosmi z predaja iných cenných papierov uskutočnených v tom istom kalendárnom roku a výnosy z predaja Dlhopisov nie sú oslobodené od dane.

V prípade Českých majiteľov, ktorí sú fyzickými osobami, sú akékoľvek výnosy z predaja Dlhopisov oslobodené od českej dane z príjmu fyzických osôb, ak (i), fyzická osoba vlastnila Dlhopisy viac ako tri roky pred ich predajom alebo (ii) jej (hrubé) celosvetové výnosy z predaja cenných papierov (vrátane Dlhopisov) v danom kalendárnom roku nepresahujú sumu 100 000 CZK, za podmienky (v každom prípade), že Dlhopisy neboli v jej vlastníctve v súvislosti s jej podnikateľskou činnosťou, alebo ak áno, Dlhopisy boli predané po viac ako troch rokoch po ukončení tejto podnikateľskej činnosti.

Zdaniteľné výnosy dosiahnuté Českým majiteľom z predaja Dlhopisov vo všeobecnosti podliehajú českej dani z príjmov právnických osôb vo výške 19 % alebo dani z príjmov fyzických osôb vo výške 15 %. V konkrétnom prípade Českého majiteľa, ktorý je fyzickou osobou a vlastní Dlhopisy ako súčasť svojho obchodného majetku, podlieha príslušný príjem aj odvodom sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia. Okrem toho akýkoľvek kladný prebytok (i) celkovej sumy výnosov zahrnutých do čiastkového základu dane zo závislej činnosti a čiastkového základu dane z príjmov z podnikania vyšší ako (ii) 48 – násobok priemernej mzdy (1 569 552 CZK za rok 2019) podlieha dani z prirážky zo solidarity vo výške 7 %. Českí majitelia sú vo všeobecnosti povinní priznať takéto výnosy vo svojich ročných daňových priznaniach na základe vlastného hodnotenia.

Okrem toho upozorňujeme, že výnos realizovaný Českým majiteľom, ktorý je fyzickou osobou, bude podliehať špecifickej zrážkovej dani bez ohľadu na dĺžku obdobia vlastníctva. Pre ďalšie informácie pozrite časť „*Nadobudnutie vlastných Dlhopisov*“ nižšie.

#### *Nadobudnutie vlastných Dlhopisov*

Bez ohľadu na vyššie uvedené nie je české daňové právo jednoznačné ohľadom určenia daňového režimu v situáciách, keď Emitent odkúpi Dlhopisy a predávajúcim Dlhopisov je český držiteľ, ktorý je fyzickou osobou. Kým v prípade českého držiteľa, ktorý je fyzickou osobou, je rozdiel medzi kúpnu cenou Dlhopisu a jeho emisnou cenou predmetom zrážkovej dane vo výške 15 %, v prípade držiteľa, ktorý nie je českým vlastníkom nie je jasné, či takéto príjmy podliehajú českému zdaňovaniu alebo nie. Existuje teda riziko, že rozdiel medzi kúpnu cenou Dlhopisu a jeho emisnou cenou môže podliehať zrážkovej dani vo výške 15 %.

#### **(b) Zdanenie Dlhopisov v Slovenskej republike**

V zmysle Zákona o dani z príjmov sú príjmy právnických osôb zdaňované sadzbou 21 % a príjmy fyzických osôb zdaňované sadzbou 19 % s výnimkou ak ide o príjmy prekračujúce v danom roku 176,8 – násobok životného minima, ktoré sú zdaňované sadzbou 25 %.

Zrážková daň má sadzbu vo výške 19 %; ak sa takýto príjem vypláca, posieľa alebo pripisuje daňovému poplatníkovi z krajiny, ktorá nemá so Slovenskou republikou uzavretú zmluvu, uplatní sa sadzba dane vo výške 35 %. Zoznam daňových poplatníkov z krajín, ktoré nemajú so Slovenskou republikou uzavretú zmluvu, je zverejnený na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky.

#### *Daň z príjmu z výnosov (úrokový príjem)*

Podľa príslušných ustanovení slovenského Zákona o dani z príjmov:

- (a) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi podliehajú dani z príjmu v Slovenskej republike;
- (b) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorý je fyzickou osobou, budú zahrnuté do daňového priznania a budú zdanené sadzbou dane vo výške 21 %; a

- (c) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorý je právnickou osobou, budú zahrnuté do jeho všeobecného základu dane a budú zdanené sadzbou dane vo výške 19 %.

Keďže zákonná úprava dani z príjmu sa môže počas životnosti Dlhopisov zmeniť, výnosy z Dlhopisov budú zdaňované v zmysle platných právnych predpisov v čase vyplácania.

Emitent neposkytne Majiteľom dlhopisov žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti s vykonaním akejkoľvek zrážky dane.

#### *Daň z príjmu z predaja*

Zisky z predaja Dlhopisov realizované právnickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta – právnickej osoby so sídlom mimo územia Slovenskej republiky, sa zahŕňajú do všeobecného základu dane podliehajúceho zdaneniu príslušnou sadzbou dane z príjmov právnických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy predané v jednotlivom zdaňovacom období nie sú vo všeobecnosti daňovo uznateľné s výnimkou špecifických prípadov stanovených zákonom.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta – fyzickej osoby s bydliskom mimo územia Slovenskej republiky, sa všeobecne zahŕňajú do bežného základu dane z príjmov fyzických osôb. Akékoľvek straty z predaja Dlhopisov nemožno považovať za daňovo uznateľné. Ak fyzická osoba vlastní Dlhopisy dlhšie ako jeden rok, zisk z predaja Dlhopisov je oslobodený od dane z príjmov fyzických osôb.

#### **(c) Devízová regulácia**

Podľa českého ústavného zákona č. 110/1998 Zb. o bezpečnosti Českej republiky môže česká vláda alebo jej predseda vyhlásiť núdzový stav. Ak česká vláda vyhlási núdzový stav, platby v cudzej mene alebo v zahraničí všeobecne, medzibankové prevody peňazí zo zahraničia do Českej republiky a/alebo predaj cenných papierov (vrátane Dlhopisov) v zahraničí možno pozastaviť v súlade s českým zákonom č. 240/2000 Zb., Krízový zákon, v znení neskorších predpisov, na dobu trvania takéhoto núdzového stavu. Takýto stav núdze môže byť vyhlásený na obdobie najviac 30 dní, pokiaľ nie je predĺžený súhlasom Poslaneckej snemovne Parlamentu Českej republiky.

## 4.7 Podmienky ponuky

*Podmienky, štatistické údaje o ponuke, očakávaný harmonogram a podmienky žiadosti o ponuku*

Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie je 1 000 000 000 CZK a Emitent sa môže rozhodnúť zvýšiť túto sumu až na 1 500 000 000 CZK podľa Podmienky 3 Emisných podmienok.

Dlhopisy budú ponúknuté na upisovanie a kúpu prostredníctvom Manažéra vo verejnej ponuke v Českej republike podľa § 34 ods. 1 zákona č. 256/2004 Zb. o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov a v Slovenskej republike podľa § 120 zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov, v lehote na upisovanie od 24. júna 2019 až 19. júna 2020. Dlhopisy môžu byť vydané v tranžiach.

Emitent má v úmysle ponúkať Dlhopisy prostredníctvom Manažéra všetkým kategóriám investorov v Českej republike a Slovenskej republike a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne aj iným investorom za podmienok, ktoré neukladajú navrhovateľovi povinnosť vypracovať a zverejniť prospekt) v ktorejkoľvek krajine, vždy v súlade s platnými právnymi predpismi príslušnej jurisdikcie, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Ponuka sa uskutoční na báze „najlepšej snahy“. Manažér ani žiadna iná osoba v súvislosti s Emisiou neprevzala pevný záväzok upísať alebo kúpiť akékoľvek Dlhopisy.

Investori budú oslovení najmä prostredníctvom komunikácie na diaľku. Nadobudnutie Dlhopisov prostredníctvom Manažéra podlieha zmluve o investičných službách, ktorá bude uzavretá medzi investorom a Manažérom (alebo jeho pobočkou v Slovenskej republike) a tiež na základe pokynu na nadobudnutie Dlhopisov podľa tohto dokumentu. Manažér môže podľa vlastného uváženia znížiť sumu Dlhopisov uvedenú v pokynoch investora. Ak sa táto suma zníži, Manažér vráti nadmernú sumu príslušným investorom bez zbytočného odkladu podľa podmienok dohodnutých v zmluve o investičných službách. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelených jednotlivému investorovi sa uvedie v certifikáte o vysporiadaní, ktorý bude vydaný pre konkrétnu transakciu. Manažér doručí certifikát o vysporiadaní investorovi bez zbytočného odkladu po vykonaní pokynu. Pred dodaním certifikátu investor nemôže obchodovať s upísanými Dlhopismi.

Minimálna suma Dlhopisov, ktorú smie jeden investor upísať, nebola určená. Maximálna suma Dlhopisov, ktorú smie jeden investor upísať, bude obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Emisie.

Celková suma, ktorú má upisovateľ zaplatiť, sa určí ako súčin emisného kurzu a počtu Dlhopisov upísaných upisovateľom. Upisovatelia sú povinní zaplatiť túto sumu bankovým prevodom na bankový účet Manažéra v termínoch určených Manažérom, najneskôr však v deň uskutočnenia pokynu.

Investori sú povinní otvoriť si u Centrálného depozitára – Centrální depozitár cenných papírů, a. s., (IČO): 250 81 489, so sídlom Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, zapísaného v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou zn. B 4308 (ďalej len **Centrálny depozitár**) účet vlastníka, pokiaľ ho už nemajú, alebo podobný účet v nadväzujúcej evidencii prepojenej s Centrálnym depozitárom.

Upísanie Dlhopisu bude zúčtované na základe princípu „*dodanie proti platbe*“ prostredníctvom Centrálného depozitára alebo prostredníctvom strán s ním spojených štandardným spôsobom v súlade s pravidlami a postupmi Centrálného depozitára. Upísanie Dlhopisu sa môže v Centrálnom depozitári zúčtovať iba prostredníctvom člena Centrálného depozitára.

Aby boli Dlhopisy riadne zúčtované, investori sú povinní postupovať v súlade s pokynmi Manažéra alebo jeho zástupcov. Ak investor nie je členom Centrálného depozitára, musí vymenovať člena, ktorý bude konať ako jeho zástupca, a musí tohto zástupcu poučiť, aby prijal všetky opatrenia potrebné na primárne zúčtovanie Dlhopisov. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú investorovi riadne doručené, ak investor alebo člen Centrálného depozitára, ktorý zastupuje investora, nebude dodržiavať všetky postupy a pokyny na zúčtovanie Dlhopisov.

Konečné výsledky verejnej ponuky vrátane celkovej menovitej hodnoty všetkých vydaných Dlhopisov tvoriacich Emisiu budú zverejnené na webovom sídle Emitenta [www.aquila-real-asset.com](http://www.aquila-real-asset.com) a webovom sídle Manažéra [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz) v časti „Emisie cenných papierov“, bezodkladne po ukončení verejnej ponuky.

#### *Emisný kurz a poplatky*

Emisný kurz (ďalej len **Emisný kurz**) všetkých Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie zodpovedá 100 % ich menovitej hodnoty. Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie vždy určí Manažér tak, aby Emisný kurz zohľadňoval predpokladaný pomerný alikvotný výnos za obdobie od Dátumu emisie do dňa splatnosti Emisného kurzu a prevládajúcu aktuálnu situáciu na trhu.

Vo verejnej ponuke Emitenta prostredníctvom Manažéra bude Emisný kurz zverejňovaný pravidelne na webovom sídle Manažéra [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz) v časti „Informačné povinnosti – emisie cenných papierov“.

Investori, ktorí upisujú alebo nakupujú Dlhopisy prostredníctvom Manažéra, resp. jeho ústredia v Prahe, platia poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa zoznamu poplatkov Manažéra platného v deň uskutočnenia transakcie. K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu predstavujú tieto náklady 0,15 % z objemu transakcie, najmenej však 2 000 CZK. Štandardný aktuálny zoznam poplatkov Manažéra je zverejnený na jeho webovom sídle [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz) v časti s názvom „Dôležité informácie“ v časti „Sadzobník poplatkov“.

Investori, ktorí upisujú alebo nakupujú Dlhopisy prostredníctvom slovenskej pobočky Manažéra, platia poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov podľa zoznamu poplatkov slovenskej pobočky Manažéra platného v deň uskutočnenia transakcie. K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu predstavujú tieto náklady 0,60 % z objemu transakcie. Ak je transakcia zúčtovaná na iný účet ako je držiteľský účet, tento poplatok predstavuje 1,00 % objemu transakcie, najmenej však 480 EUR. Štandardný aktuálny zoznam súčasných poplatkov slovenskej pobočky Manažéra je zverejnený na jej webovom sídle [www.jtbanka.sk](http://www.jtbanka.sk) v časti s názvom „Užitočné informácie“ v časti „Sadzobník“.

#### *Prijatie na obchodovanie a náklady naň*

Emitent požiadal o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a očakáva, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, t. j. dňa 8. júla 2019. Náklady Emitenta na prijatie Dlhopisov na Regulovaný trh BCPP sú podľa cenníka poplatkov BCPP k Dátumu emisie v sume 50 000 CZK. Ak sa investor rozhodne pre nadobudnutie Dlhopisov na Regulovanom trhu BCPP, budú investorovi účtované náklady podľa cenníka poplatkov BCPP v závislosti od veľkosti pokynu.

#### *Súhlas Emitenta s použitím Prospektu*

Emitent súhlasí s použitím Prospektu na následný ďalší predaj alebo konečné umiestnenie Dlhopisov vybranými finančnými sprostredkovateľmi výlučne v Českej republike a v Slovenskej republike počas Ponukového obdobia.

Podmienkou na udelenie súhlasu s použitím Prospektu je písomné povolenie Emitenta na používanie tohto Prospektu na účely verejnej ponuky alebo konečného umiestnenia Dlhopisov, v ktorom bude uvedený finančný sprostredkovateľ, ktorému bolo povolenie udelené. Zoznam príslušných finančných sprostredkovateľov, ktorým bol udelený súhlas, bude zverejnený na webovom sídle Emitenta [www.aquila-real-asset.com](http://www.aquila-real-asset.com).

Súhlas s použitím Prospektu bol udelený pre celú dobu do uplynutia 12 mesiacov odo dňa, kedy nadobudlo právoplatnosť rozhodnutie NBS o schválení Prospektu.

#### **OZNAMY INVESTOROM:**

**Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.**

#### **4.8 Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi**

Text tejto kapitoly je len zhrnutím niektorých právnych aspektov českého práva týkajúcich sa vymáhania občianskoprávných nárokov spojených s Dlhopismi voči Emitentovi. V tomto súhrne sa neuvádzajú žiadne právne aspekty vymáhania vyššie uvedených nárokov vyplývajúcich z právnych predpisov iného štátu ako Českej republiky. Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému bol tento Prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene (vrátane prípadných retroaktívnych účinkov). Potenciálnym investorom sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o právnom kontexte vymáhania nárokov z Dlhopisov voči Emitentovi podľa príslušných právnych predpisov.

O súdnych sporoch vyplývajúcich z nadobudnutia Dlhopisov alebo v súvislosti s vlastníctvom Dlhopisov rozhodnú české súdy. Emitent neposkytol svoj súhlas s právomocou zahraničného súdu v súvislosti s akýmkoľvek súdnym sporom začatým na základe nadobudnutia Dlhopisov alebo v súvislosti s ich vlastníctvom. V dôsledku toho môže byť pre nadobúdateľa Dlhopisov nemožné podať žalobu v zahraničí alebo začať konanie voči Emitentovi alebo požadovať od zahraničných súdov, aby vydali súdne rozhodnutia voči Emitentovi alebo plniť rozhodnutia vydané týmito súdmi, ktoré sú založené na ustanoveniach zahraničných právnych predpisov.

V prípadoch, keď Česká republika uzavrela medzinárodnú zmluvu o uznávaní a výkone súdnych rozhodnutí s konkrétnym štátom, zabezpečuje výkon súdnych rozhodnutí tohto štátu podľa ustanovení danej medzinárodnej zmluvy. Pri neexistencii takejto zmluvy môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Českej republike za podmienok stanovených v zákone č 91/2012 Zb. o medzinárodnom práve súkromnom, v znení neskorších predpisov (ďalej len **ZMPS**).

V súlade s ZMPS, nemožno rozhodnutia justičných orgánov zahraničných štátov vo veciach uvedených v ustanoveniach § 1 vyššie uvedeného ZMPS, zahraničné súdne zmiery a zahraničné notárske listiny a iné verejné dokumenty (spoločne ďalej len **Zahraničné rozhodnutia**) uznať a vykonať, ak:

- (a) rozhodnutá vec spadá do výlučnej právomoci orgánov Českej republiky alebo ak by konanie nemohlo byť vedené pred žiadnym orgánom cudzieho štátu, ak by sa ustanovenia o právomoci súdov Českej republiky použili na posúdenie príslušnosti cudzieho orgánu, alebo
- (b) rovnaký právny vzťah je riešený pred českými súdmi v konaní, ktoré sa začalo pred začatím zahraničného konania, v ktorom bolo vydané rozhodnutie, ktorého uznanie sa navrhuje, alebo



- (c) bolo českým súdom vydané konečné rozhodnutie o tom istom právnom vzťahu alebo ak v Českej republike bolo uznané konečné rozhodnutie orgánu tretej krajiny, alebo
- (d) strane konania, voči ktorej sa má rozhodnutie uznať, bola odopretá možnosť riadne sa zúčastniť na konaní kvôli konaniu cudzieho orgánu, najmä ak strana konania nebola riadne predvolaná na účely začatia konania; alebo
- (e) by uznanie Zahraničného rozhodnutia bolo v rozpore s verejným poriadkom, alebo
- (f) by nebola zabezpečená vzájomnosť uznávania a výkonu rozhodnutí (vzájomnosť sa nevyžaduje, ak Zahraničné rozhodnutie nie je zamerané proti občanovi Českej republiky alebo právnickej osobe so sídlom v Českej republike). Vzájomnosť by mala spočiatku vychádzať zo právnych predpisov cudzieho štátu vrátane medzinárodných zmlúv, ktorými je takýto cudzí štát viazaný. Ak takéto právne predpisy alebo poznatky o praxi cudzieho štátu neexistujú, Ministerstvo spravodlivosti Českej republiky môže vykonať vyhlásenie o vzájomnom vzťahu s cudzím štátom.

V Českej republike, ako členskej krajine Európskej únie, je priamo aplikovateľné nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 z 12. decembra 2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach. Na žiadosť ktorejkoľvek zainteresovanej strany je súdne rozhodnutie vydané súdnymi orgánmi v členskom štáte Európskej únie v občianskych a obchodných veciach za podmienok ustanovených týmto nariadením vykonateľné v Českej republike a naopak.

#### 4.9 Prijatie na obchodovanie a spôsob obchodovania

Emitent požiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a očakáva, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie k Dátumu emisie, t. j. dňa 8. júla 2019. Nemožno zaručiť, že BCPP žiadosti vyhovie. Náklady Emitenta na prijatie Dlhopisov na Regulovaný trh BCPP sú podľa zoznamu poplatkov BCPP k Dátumu emisie vo výške 50 000 CZK. Ak sa investor rozhodne pre nadobudnutie Dlhopisov na Regulovanom trhu BCPP, budú investorovi účtované náklady podľa zoznamu poplatkov BCPP v závislosti od veľkosti pokynu.

Upísanie Dlhopisu bude zúčtované na základe princípu „*dodanie proti platbe*“ prostredníctvom Centrálného depozitára alebo prostredníctvom strán s ním spojených štandardným spôsobom v súlade s pravidlami a postupmi Centrálného depozitára. Upísanie Dlhopisu sa môže v Centrálnom depozitári zúčtovať iba prostredníctvom člena Centrálného depozitára.

Žiadna osoba nemá záväzok konať ako poskytovateľ likvidity či tvorca trhu pri obchodovaní na sekundárnom.

Manažér alebo osoby konajúce v jeho mene je oprávnený vykonávať stabilizáciu Dlhopisov a môže teda podľa svojej úvahy vykonať stabilizačné transakcie (nákupy alebo predaje) vo vzťahu k Dlhopisom zamerané na podporu trhovej ceny Dlhopisov na úrovni vyššej, než by inak mohla prevládať bez vykonania týchto transakcií. **Neexistuje však žiadna záruka, že Manažér alebo akákoľvek iná osoba podnikne stabilizačné transakcie.** Akékoľvek prípadné stabilizačné transakcie budú vykonané len v čase, rozsahu a spôsobom, ktorý bude v súlade s požiadavkami príslušných právnych predpisov.

#### **4.10 Dodatočné informácie**

##### **(a) Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov**

V súvislosti s vydaním Dlhopisov prijíma Emitent poradenstvo Aranžéra, ktorý je oprávnený vykonávať činnosti súvisiace s prípravou dokumentácie potrebnej na vydanie Dlhopisov.

Emitent pri vydaní Dlhopisov a pri vypracovaní tohto Prospektu využil sprostredkovane služby spoločnosti Allen & Overy Bratislava, s.r.o. ako právneho poradcu Manažéra vo veciach slovenského práva a služby spoločnosti Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka ako právneho poradcu Manažéra vo veciach českého práva.

##### **(b) Audit informácií**

V časti 4 „Všeobecná charakteristika Dlhopisov“ nie sú uvedené žiadne auditované informácie.

##### **(c) Informácie znalcov a tretej osoby**

V časti 4 „Všeobecná charakteristika Dlhopisov“ nie sú použité vyhlásenia alebo správy pripísané určitej osobe ako znalcovi ani informácie získané od tretej osoby.

##### **(d) Úverové a indikatívne ratingy**

Ani Emitentovi ani Dlhopisom nebol udelený rating žiadnou ratingovou agentúrou, ani sa neočakáva, že pre účely tejto Emisie bude rating udelený.

#### **4.11 Dokumenty k nahliadnutiu**

Okrem sprístupnenia dokumentov podľa článku 3.14 „Dokumenty k nahliadnutiu“ bude tento Prospekt sprístupnený všetkým záujemcom bezplatne na webovom sídle Manažéra [www.jt-banka.cz](http://www.jt-banka.cz) a počas bežnej pracovnej doby v čase od 9.00 do 16.00 hod. k nahliadnutiu na adrese Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, Česká republika a na adrese jeho pobočky zahraničnej banky v Slovenskej republike, Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika. Oznámenie o sprístupnení (zverejnení) Prospektu bude zverejnené v dennej tlači s celoštátnym pokrytím v Slovenskej republike a v Českej republike.

Okrem toho môžu všetci investori počas bežnej pracovnej doby od 9.00 do 16.00 hod. bezplatne nahliadnuť do Zmluvy s agentom v Určenej prevádzkarni (ako je tento pojem definovaný v Podmienke 15.1 Emisných podmienok) Fiškálneho a platobného agenta.

## **5. PRÍLOHY**

### **5.1 Počiatočná súvaha Emitenta ku dňu 14. mája 2019.**

*Poznámka: Súvaha bola pôvodne vyhotovená a podpísaná v českom jazyku, pre účely prospektu bol vyhotovený preklad do slovenského a anglického jazyka.*

# SÚVAHA

Obchodná firma alebo iný názov  
účetovnej jednotky

**Aquila Real Asset Finance II  
a.s.**

**ku dňu 14.05.2019**

Sídlo alebo bydlisko účtovnej jednotky  
a miesto podnikania, ak sa líši od  
bydliska

v tisícoch Kč

**Pobřežní 297/14**

**IČ 0 8 1 6 4 4 5 2**

**Praha 8**

**186 00**

odtlačok podacej pečiatky

Označ.	A K T Í V A	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Predchá- dzajúce obdobie
			Brutto	Korekcia	Netto	Netto
	AKTÍVA SPOLU A.+B.+C.+D.	001	<b>2 000</b>		<b>2 000</b>	
A.	Pohľadávky za upísané základné imanie účty 353	002				
B.	Stále aktíva B.I.+...+B.III.	003				
B.I.	Dlhodobý nehmotný majetok B.I.1.+...+B.I.x.	004				
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoja účty 012, (-) 072, (-) 091AÚ	005				
B.I.2.	Oceniteľné práva B.I.2.1+B.I.2.2.	006				
B.I.2.1.	Softvér účty 013, (-) 073, (-) 091AÚ	007				
B.I.2.2.	Ostatné oceniteľné práva účty 014, (-) 074, (-) 091AÚ	008				
B.I.3.	Goodwill účty 015, (-) 075, (-) 091AÚ	009				
B.I.4.	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok účty 019, (-) 079, (-) 091AÚ	010				
B.I.5.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok a nedokončený dlhodobý nehmotný majetok B.I.5.1.+B.I.5.2.	011				
B.I.5.1.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý nehmotný majetok účty 051, (-) 095AÚ	012				
B.I.5.2.	Nedokončený dlhodobý nehmotný majetok účty 041, (-) 093	013				
B.II.	Dlhodobý hmotný majetok B.II.1.+...+B.II.X	014				
B.II.1.	Pozemky a stavby B.II.1.1.+B.II.1.2.	015				
B.II.1.1.	Pozemky účty 031, (-) 092AÚ	016				
B.II.1.2.	Stavby účty 021, (-) 081, (-) 092AÚ	017				
B.II.2.	Hmotné hnuiteľné veci a súbory hnuiteľných vecí účty 022, (-) 082, (-) 092AÚ	018				
B.II.3.	Oceňovací rozdiel k nadobudnutému majetku účty 097, (-) 098	019				
B.II.4.	Ostatný dlhodobý hmotný majetok B.II.4.1.+...+B.II.1.3.	020				
B.II.4.1.	Pestovateľské celky trvalých porastov účty 025, (-) 085, (-) 092AÚ	021				
B.II.4.2.	Dospelé zvieratá a ich skupiny účty 026, (-) 086, (-) 092AÚ	022				
B.II.4.3.	Iný dlhodobý hmotný majetok účty 029, 032 (-)089, (-) 092AÚ	023				
B.II.5.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok a nedokončený dlhodobý hmotný majetok B.II.5.1.+B.II.5.2.	024				
B.II.5.1.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý hmotný majetok účty 052, (-) 095AÚ	025				
B.II.5.2.	Obstarávaný dlhodobý hmotný majetok	026				

		účty 042, (-) 094				
B.III.	Dlhodobý finančný majetok	B.III.1 + ... + B.III.X	027			
B.III.1.	Podiely - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 043, 061, (-) 096AÚ	028			
B.III.2.	Pôžičky a úvery - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 066, (-) 096AÚ	029			
B.III.3.	Podiely - podstatný vplyv	účty 043, 062, (-) 096AÚ	030			
B.III.4.	Pôžičky a úvery - podstatný vplyv	účty 067, (-) 096AÚ	031			
B.III.5.	Ostatné dlhodobé cenné papiere a podiely	účty 043, 063, 065, (-) 096AÚ	032			
B.III. 6.	Pôžičky a úvery - ostatné	účty 068, (-) 096AÚ	033			
B.III.7.	Ostatný dlhodobý finančný majetok	B.III.7.1. + B.III.7.2.	034			
B.III.7.1.	Iný dlhodobý finančný majetok	účty 043, 069, (-) 096AÚ	035			
B.III.7.2.	Poskytnuté preddavky na dlhodobý finančný majetok	účty 053, (-) 095AÚ	036			
C.	Obežné aktíva	C.I.+C.II.+C.III.+C.IV.	037	2 000		2 000
C.I.	Zásoby	C.I.1 + ... + C.I.x.	038			
C.I.1.	Materiál	účty 111, 112, 119, (-) 191	039			
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	účty 121, 122, (-)192, (-)193	040			
C.I.3.	Výrobky a tovar	C.I.3.1. + C.I.3.2.	041			

Označ.	AKTÍVA	Číslo riadku	Bežné účtovné obdobie			Predchádzajúce obdobie
			Brutto	Korekcia	Netto	Netto
C.I.3.1.	Výrobky	účty 123, (-)194	042			
C.I.3.2.	Tovar	účty 131, 132, 139, (-)196	043			
C.I.4.	Mladé a ostatné zvieratá a ich skupiny	účty 124, (-)195	044			
C.I.5.	Poskytnuté preddavky na zásoby	účty 151, 152, 153, (-)197, (-)198, (-)199	045			
C.II.	Pohľadávky	C.II.1 + C.II.2. + C.II.3.	046			
C.II.1.	Dlhodobé pohľadávky	C.II.1.1.+...+C.II.1.x.	047			
C.II.1.1.	Pohľadávky z obchodných vzťahov	účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-)391AÚ	048			
C.II.1.2.	Pohľadávky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 351AÚ, (-)391AÚ	049			
C.II.1.3.	Pohľadávky - podstatný vplyv	účty 352AÚ, (-)391AÚ	050			
C.II.1.4.	Odložená daňová pohľadávka	účty 481	051			
C.II.1.5.	Pohľadávky - ostatné	C.II.1.5.1.+ ... + C.II.1.5.4.	052			
C.II.1.5.1	Pohľadávky voči spoločníkom	účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, (-)391AÚ	053			
C.II.1.5.2	Dlhodobé poskytnuté preddavky	účty 314AÚ, (-)391AÚ	054			
C.II.1.5.3	Dohadné účty aktívne	účty 388	055			
C.II.1.5.4	Iné pohľadávky	účty 335, 371, 373, 374,375, 376, 378, (-)391AÚ	056			
C.II.2.	Krátkodobé pohľadávky	C.II.2.1. + ... + C.II.2.x.	057			
C.II.2.1.	Pohľadávky z obchodných vzťahov	účty 311AÚ, 313AÚ, 315AÚ, (-) 391AÚ	058			
C.II.2.2.	Pohľadávky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 351AÚ, (-)391AÚ	059			
C.II.2.3.	Pohľadávky - podstatný vplyv	účty 352AÚ, (-)391AÚ	060			

C.II.2.4.	Pohľadávky - ostatné	C.II.2.4.1. + ... + C.II.2.4.6.	061				
C.II.2.4.1	Pohľadávky voči spoločníkom	účty 354AÚ, 355AÚ, 358AÚ, (-)391AÚ	062				
C.II.2.4.2	Sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	účty 336, (-)391AÚ	063				
C.II.2.4.3	Štát - daňové pohľadávky	účty 341, 342, 343, 345, (-)391AÚ	064				
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté preddavky	účty 314AÚ, (-)391AÚ	065				
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktívne	účty 388	066				
C.II.2.4.6	Iné pohľadávky	účty 335, 371, 373, 374, 375, 376, 378, (-)391AÚ	067				
C.II.3.	Časové rozlíšenie aktív	C.II.3.1+ ...+C.II.3.x.	068				
C.II.3.1.	Náklady budúcich období	účty 381	069				
C.II.3.2.	Komplexné náklady budúcich období	účty 382	070				
C.II.3.3.	Príjmy budúcich období	účty 385	071				
C.III.	Krátkodobý finančný majetok	C.III.1+...+C.III.x.	072				
C.III.1.	Podiely - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 254, 259, (-)291AÚ	073				
C.III.2.	Ostatný krátkodobý finančný majetok	účty 251, 253, 256, 257, 259, (-)291AÚ	074				
C.IV.	Peňažné prostriedky	C.IV.1+...+C.IV.x.	075	2 000		2 000	
C.IV.1.	Peňažné prostriedky v pokladni	účty 211, 213, 261	076				
C.IV.2.	Peňažné prostriedky na účtoch	účty 221 261	077	2 000		2 000	
D.	Časové rozlíšenie aktív	D.1+...+D.x.	078				
D.1.	Náklady budúcich období	účty 381	079				
D.2.	Komplexné náklady budúcich období	účty 382	080				
D.3.	Príjmy budúcich období	účty 385	081				

Označ.	PASÍVA	číslo riadku	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce obdobie	
			Netto	Netto	
	PASÍVA SPOLU	A.+B.+C.+D.	001	2 000	
A.	Vlastné imanie	A.I + A.II.+A.III.+A.IV.+ A.V.+ A.VI.	002	2 000	
A. I.	Základné imanie	A.I.1+...+A.I.x.	003	2 000	
A.I.1.	Základné imanie	účty 411 alebo 491	004	2 000	
A.I.2.	Vlastné podiely (-)	účty (-) 252	005		
A.I.3.	Zmeny základného imania	účty (+/-) 419	006		
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	A.II.1+...+A.II.x.	007		
A.II.1.	Ážio	účty 412	008		
A.II.2.	Kapitálové fondy	A.II.2.1. +...+ A.II.2.5.	009		
A.II.2.1.	Ostatné kapitálové fondy	účty 413	010		
A.II.2.2.	Oceňovacie rozdiely z precenenia majetku a záväzkov (+/-)	účty (+/-)414	011		
A.II.2.3.	Oceňovacie rozdiely z precenenia pri premenách obchodných korporácií (+/-)	účty (+/-)418	012		
A.II.2.4.	Rozdiely z premien obchodných korporácií (+/-)	účty 417	013		
A.II.2.5.	Rozdiely z ocenenia pri premenách obchodných korporácií (+/-)	účty 416	014		
A.III.	Fondy zo zisku	A.III.1. + ... + A.III.x.	015		
A.III.1.	Ostatný rezervný fond	účty 421, 422	016		
A.III.2.	Štatutárne a ostatné fondy	účty 423, 427	017		
A.IV.	Výsledok hospodárenia minulých rokov (+/-)	A.IV.1.+ ... + A.IV.x.	018		
A.IV.1	Nerozdelený zisk alebo neuhradená strata minulých rokov (+/-)	účty 428, 429	019		
A.IV.2	Iný výsledok hospodárenia minulých rokov (+/-)	účty 426	020		
A.V.	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia (+/-)	Aktíva -A.1.-A.II.-A.III.-A.IV -B.-C.-D.-A.VI	021	0	
A.VI.	Rozhodnuté o zálohovej výplate podielu na zisku (-)	účty 432	022		
B.+C.	Cudzie zdroje	B.+ C.	023		
B.	Rezervy	B.1. + ... +B.x.	024		
B.1.	Rezerva na dôchodky a podobné záväzky	účty 452	025		
B.2.	Rezerva na daň z príjmov	účty 453	026		
B.3.	Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	účty 451	027		
B.4.	Ostatné rezervy	účty 459	028		
C.	Záväzky	C.I + C.II. + C.III.	029		
C.I.	Dlhodobé záväzky	C.I.1. + ... + C.I.x.	030		
C.I.1.	Vydané dlhopisy	C.I.1.1. + C.I.1.2.	031		
C.I.1.1.	Vymeniteľné dlhopisy	účty 473	032		
C.I.1.2.	Ostatné dlhopisy	účty 473	033		
C.I.2.	Záväzky voči úverovým inštitúciám	účty 461	034		
C.I.3.	Dlhodobé prijaté preddavky	účty 475	035		
C.I.4.	Záväzky z obchodných vzťahov		036		

		účty 479			
C.I.5.	Dlhodobé zmenky na úhradu	účty 478	037		
C.I.6.	Závazky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 471	038		
C.I.7.	Závazky - podstatný vplyv	účty 472	039		
C.I.8.	Odložený daňový záväzok	účty 481	040		
C.I.9.	Závazky - ostatné	C.I.9.1. + ... + C.I.9.3.	041	0	0
C.I.9.1.	Závazky voči spoločníkom	účty 364, 365, 366, 367, 368	042		
C.I.9.2.	Dohadné účty pasívne	účty 389	043		
C.I.9.3.	Iné záväzky	účty 372, 373, 377, 379, 474, 479	044		
C.II.	Krátkodobé záväzky	C.II.1.+ ...+ C.II.x.	045		

Označ.	PASÍVA	číslo riadku	Bežné účtovné obdobie	Predchádzajúce obdobie
			Netto	Netto
C.II.1.	Vydané dlhopisy	C.II.1.1. + C.II.1.2.	046	
C.II.1.1.	Vymeniteľné dlhopisy	účty 241	047	
C.II.1.2.	Ostatné dlhopisy	účty 241	048	
C.II.2.	Závazky voči úverovým inštitúciám	účty 221, 231, 232	049	
C.II.3.	Krátkodobé prijaté preddavky	účty 324	050	
C.II.4.	Závazky z obchodných vzťahov	účty 321, 325	051	
C.II.5.	Krátkodobé zmenky na úhradu	účty 322	052	
C.II.6.	Závazky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	účty 361	053	
C.II.7.	Závazky - podstatný vplyv	účty 362	054	
C.II.8.	Závazky ostatné	C.II.8.1.+ ... + C.II.8.7.	055	
C.II.8.1.	Závazky voči spoločníkom	účty 364, 365, 366, 367, 368	056	
C.II.8.2.	Krátkodobé finančné výpomoci	účty 249	057	
C.II.8.3.	Závazky voči zamestnancom	účty 331, 333	058	
C.II.8.4.	Závazky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	účty 336	059	
C.II.8.5.	Štát - daňové záväzky a dotácie	účty 341, 342, 343, 345, 346, 347	060	
C.II.8.6.	Dohadné účty pasívne	účty 389	061	
C.II.8.7.	Iné záväzky	účty 372, 373, 377, 379	062	
C.III.	Časové rozlíšenie pasív	C.III.1.+ ... + C.III.x.	063	
C.III.1.	Výdavky budúcich období	účty 383	064	
C.III.2.	Výnosy budúcich období	účty 384	065	
D.	Časové rozlíšenie pasív	D.1.+ ... + D.x.	066	
D.1.	Výdavky budúcich období	účty 383	067	
D.2.	Výnosy budúcich období	účty 384	068	

Zostavené dňa: <b>10.06.2019</b>	Podpisový záznam fyzickej osoby, ktorá je účtovnou jednotkou alebo štatutárneho orgánu účtovnej jednotky, poznámky  Rostislav Chabr Kateřina Winterling Vorlíčková
Právna forma účtovnej jednotky: <b>akciová spoločnosť</b>	
Predmet podnikania:	
Pozn.:	



**EMITENT**

**Aquila Real Asset Finance II a.s.**

Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8  
Česká republika

**MANAŽÉR**

**J&T BANKA, a.s.**

Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8  
Česká republika

**ARANŽÉR**

**J&T IB and Capital Markets, a.s.**

Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8  
Česká republika

**FIŠKÁLNÝ A PLATOBNÝ AGENT**

**J&T BANKA, a.s.**

Pobřežní 297/14  
186 00 Praha 8  
Česká republika

**PRÁVNÍ PORADCOVIA**

*vo veciach práva Českej republiky*  
**Allen & Overy (Czech Republic) LLP,**  
**organizační složka**  
V Celnici 1031/4  
110 00 Praha 1  
Česká republika

*vo veciach práva Slovenskej republiky*  
**Allen & Overy Bratislava, s.r.o**  
Eurovea Central 1, Pribinova 4  
811 09 Bratislava  
Slovenská republika