

## Sažetak prospekta

### Odlomak A

---

#### **Uvod i upozorenja**

Ovaj se prospekt („**Prospekt**“) odnosi na javnu ponudu obveznica „**Sun Invest Registered Euro Bond 2021**“ u ukupnom nominalnom iznosu do 144.000.000,00 eura, koji se dijeli na registrirane obveznice s fiksnom kamatnom stopom nominalnog iznosa od 0.96 eura po obveznici („**Obveznice**“) i s dospijećem na dan 3. rujna 2046. godine („**Datum dospijeća**“). Obveznice predstavljaju izravne i neosigurane obveze Izdavatelja koje su međusobno jednako vrijedne. Trajanje Obveznica završava na dan 31. kolovoza 2046. godine. Obveznice će izdavati društvo Sun Invest AG („**Izdavatelj**“) izdavateljima sa sjedištem ili prebivalištem u jednoj od sljedećih država („**Države na koje se ponuda odnosi**“): Lihtenštajn, Austrija, Bugarska, Hrvatska, Češka Republika, Francuska, Mađarska, Italija, Luksemburg, Poljska, Rumunjska, Slovačka, Slovenija ili Švicarska.

#### **Upozorenja**

Ovaj se kratak sadržaj treba smatrati uvodom u Prospekt. Ulagач treba temeljiti odluku o ulaganju u Obveznice razmatrajući Prospekt u cjelini. Ulagачi mogu izgubiti cijeli ili dio uloženog kapitala. Ako u odnosu na zahtjev koji se odnosi na informacije sadržane u Prospektu bude pokrenut postupak pred sudom, ulagač kao tužitelj mogao bi, sukladno nacionalnom zakonodavstvu, snositi troškove prijevoda ovog Prospekta prije pokretanja postupka pred sudom. Građanskopravnu odgovornost imaju samo one osobe koje su sastavile ovaj kratak sadržaj, uključujući bilo koji prijevod istog, ali samo u dijelovima u kojima je kratak sadržaj obmanjujući, netočan ili nedosljedan kada se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta ili u dijelovima u kojima, kada se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije koje bi predstavljale pomoć ulagačima pri donošenju odluke o ulaganju u Obveznice.

#### **Naziv i međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira (ISIN) Obveznica**

Naziv Obveznica je **Sun Invest Registered Euro Bond 2021**. Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira (ISIN) jest: LI1128291351

#### **Identitet i kontakt podaci Izdavatelja, uključujući i identifikacijsku oznaku pravnog subjekta (LEI)**

Izdavatelj je društvo Sun Invest AG. Adresa i drugi kontakt podaci Izdavatelja su FL-9496 Balzers, Landstrasse 15, Lihtenštajn, broj telefona: +423 38 001 00, e-mail: office@suninvestag.com. Identifikacijska oznaka pravnog subjekta (LEI) Izdavatelja: 529900RFBNL9LC4T6626

#### **Identitet i kontakt podaci nadležnog tijela koje odobrava prospekt, odnosno tijela koje je odobrilo registracijski dokument ili univerzalni registracijski dokument**

Ovaj Prospekt je odobren od strane Tijela za nadzor financijskog tržišta Lihtenštajna kao nadležnog tijela prema Uredbi o prospektu (Uredba (EU) 2017/1129). Adresa i drugi kontakt podaci Tijela za nadzor financijskog tržišta Lihtenštajna su: Landstrasse 109, poštanski pretinac 279, 9490 Vaduz, Lihtenštajn, broj telefona: +423 236 73 73, e-mail: [info@fma-li.li](mailto:info@fma-li.li) i faks: +423 236 72 38

#### **Datum odobrenja prospekta**

Ovaj Prospekt je odobren na dan 12. kolovoza 2021. godine.

## Odlomak B – Izdavalelj

### Pod-odlomak

---

#### ***Tko je Izdavalelj Obveznica („Izdavalelj“)?***

Izdavalelj je društvo Sun Invest AG, dioničko društvo, osnovano, uređeno i valjano nastalo prema propisima Kneževine Lihtenštajn te je od dana 2. ožujka 2021. godine upisano u trgovački registar Ureda za pravosuđe Kneževine Lihtenštajn pod registracijskom oznakom: FL - 0002.654.161-3.

#### ***Glavne djelatnosti Izdavalelja?***

Izdavalelj je društvo posebne namjene koje je osnovano kako bi osiguralo sredstva društvima iz grupacije Sun Contracting („**Društva iz grupacije**“; u cjelini „**Grupacija Sun Contracting**“). Izdavalelj može izdavati dužničke instrumente i prihod od njih staviti na raspolaganje drugim Društvima iz grupacije (putem podređenih ugovora o zajmu) kako bi se koristio u opće korporativne svrhe tih Društava iz grupacije koje posuđuju. Poslovna djelatnost Društava iz grupacije obuhvaća instalaciju i rukovanje fotonaponskim sustavima (fotonapon je tehnologija koja pretvara sunčevu svjetlost (solarno zračenje) u električnu energiju) i prodaju električne energije koja se proizvodi u fotonaponskim sustavima u skladu sa sporazumima koji će se sklopiti s klijentima („**Ugovaranja fotonaponskih poslova**“). Prema tim ugovorima društvo Sun Contracting AG (ili bilo koje društvo iz Grupacije Sun Contracting, „**Naručitelj**“) instalira i rukuje fotonaponskim sustavom prema učinkovitosti/proizvodnji modula koji se unaprijed dogovara s dotičnim klijentom. Kako bi Naručitelj instalirao fotonaponski sustav na krovu, njegov klijent mora pristati osigurati mjesto na krovu zgrade za vrijeme trajanja ugovora u vezi s Ugovaranjem fotonaponskih poslova. Ugovori se sklapaju na uobičajeno razdoblje od 18 godina. Električna energija koju generira fotonaponski sustav se ili prodaje klijentu ili ista odlazi u električnu mrežu. U oba slučaja Izdavalelj je ovlašten naplatiti naknadu za energiju koja se prodaje odnosno koja se prodavala.

#### ***Većinski dioničari, uključujući i je li u izravnom ili neizravnom vlasništvu ili pod kontrolom neke osobe i koje?***

Ukupni nominalni iznos temeljnog kapitala Izdavalelja koji je upisan u trgovački registar Kneževine Lihtenštajn iznosi 1.000.000,00 eura i podijeljen je na 1.000.000 registriranih dionica, s time da svakoj dionici pripada udio u temeljnom kapitalu od 1,00 eura. Dionice u Izdavalelju su izdane, plaćene u cijelosti, a drži ih društvo Sun Contracting AG, dioničko društvo, osnovano, uređeno i valjano nastalo prema propisima Kneževine Lihtenštajn te upisano u trgovački registar pod registracijskom oznakom: FL-0002.555.661-3 (Ured za pravosuđe Kneževine Lihtenštajn). Od dana izdavanja ovog Prospekta društvom Sun Contracting AG upravlja Andreas Pachinger koji drži 99,00% dionica u društvu Sun Contracting AG.

#### ***Glavni direktori***

Glavni direktor Izdavalelja jest Georg Schneider koji je jedini član uprave društva Izdavalelja (*Verwaltungsrat*).

#### ***Ovlašteni revizori***

Društvo Grant Thornton AG, FL-9494 Schaan, Bahnhofstrasse 15, Kneževina Lihtenštajn (*Revisionsstelle*) trenutno su ovlašteni revizori Izdavalelja.

#### ***Koje su ključne financijske informacije o izdavalelju?***

Izdavalelj je osnovan 23. veljače 2021. godine i od 2. ožujka 2021. godine upisan je u trgovački registar Kneževine Lihtenštajn. Na dan objave ovog Prospekta nisu dostupne ključne financijske informacije o Izdavalelju.

#### ***Koji su ključni rizici specifični za Izdavalelja?***

Faktori rizika navedeni su unutar svake kategorije u redoslijedu prioriteta koji odražava njihovu važnost na temelju vjerojatnosti njihove pojave i očekivanog opsega njihovog negativnog utjecaja na Izdavalelja.

## **Rizici povezani s Izdavateljem**

### **Izdavatelj je startup društvo.**

Izdavatelj postoji od 2. ožujka 2021. godine. Njegov temeljni kapital iznosi 1.000.000,00 eura. Izdavatelj ne raspolaže nikakvom imovinom. Kao startup društvo Izdavatelj nema korporativnu povijest koja bi bila dostupna ulagačima radi procjene. Umjesto toga, zainteresirani ulagači moraju procijeniti korporativnu povijest društva Sun Contracting AG i Društava iz grupacije jer Izdavatelj u velikoj mjeri ovisi o društvu Sun Contracting AG, koje je najvažnije društvo među Društvima iz grupacije, i o svakom pojedinom Društvu iz grupacije. Prema posljednjim revidiranim financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2019. godine ukupne obveze društva Sun Contracting AG iznosile su 27.189.572,40 eura, dok je kapital društva iznosio 2.013.681,84 eura. Dakle, financijski gearing društva već je vrlo visok i zbog toga osjetljiviji na promjene u operativnoj dobiti. Prihodi koje će Izdavatelj ostvariti tijekom izdavanja financijskih instrumenata stavljaju se na raspolaganje (putem podređenih zajmova) društvima iz grupacije Sun Contracting.

### **Izdavatelj nije operativno društvo. Zajmovi koji će se odobriti Društvima iz grupacije koja posuđuju bit će podređeni.**

Izdavatelj je društvo posebne namjene koje je osnovano u svrhu izdavanja dužničkih instrumenata, kao što su financijski instrumenti/ili ulaganje (*Veranlagungen*). Pritom ostvarene prihode Izdavatelj stavlja na raspolaganje (putem podređenih zajmova) društvima iz grupacije Sun Contracting. Kako bi Izdavatelj ispunio svoje obveze po Obveznicama, oslanjat će se na Društva iz grupacije koja se zadužuju budući da se plaćanja kamata i otkup u odnosu na Obveznice učinkovito isplaćuju iz novčanih tokova koje će ostvariti Društva iz grupacije koja se zadužuju. Ulagачi u Obveznice ("**Vlasnici obveznica**") glede zajmova koje je Izdavatelj odobrio Društvima iz grupacije neće imati pravo ovršiti te zajmove ili pravo izravne žalbe u odnosu na Društva iz grupacije koja se zadužuju. Vlasnici obveznica stoga neće imati nikakva izravna potraživanja za takve nepodmirene iznose prema bilo kojem Društvu iz grupacije Sun Contracting. Nadalje, Vlasnici obveznica i vjerovnici Izdavatelja ne mogu prijaviti tražbinu, ni u odnosu na kamate, stečajnom sudu ako društvo Sun Contracting AG ili bilo koje Društvo iz grupacije mora podnijeti zahtjev za pokretanje stečajnog postupka.

Obveze po bilo kojem zajmu koji se daje Društvu iz grupacije koje posuđuje jesu i bit će podređene te su i bit će rangirane (i) niže od svih sadašnjih ili budućih nepodređenih instrumenata ili obveza Društva iz grupacije koje posuđuje; (ii) jednako vrijedne među sobom, i barem jednako vrijedne u odnosu na sve ostale sadašnje ili buduće neosigurane obveze Društva iz grupacije koje posuđuje, a koje su rangirane ili za koje se navodi da će biti rangirane, niže od svih nepodređenih obveza ili instrumenata Društva iz grupacije koje posuđuje. U slučaju likvidacije ili insolventnosti Društva iz grupacije koje posuđuje ili bilo kojeg postupka za izbjegavanje njegove insolventnosti, obveze po zajmu Izdavatelja podređene su potraživanjima svih imatelja nepodređenih obveza, pa se u svakom takvom slučaju plaćanja vezana uz zajam neće vršiti sve dok se u cijelosti ne podmire sva potraživanja prema Društvu iz grupacije koja posuđuje prema obvezama koje su rangirane više u odnosu na njegove obveze po zajmu. Nije potrebno pokrenuti nikakve stečajne postupke nad Društvom iz grupacije koje posuđuje u vezi s njegovim obvezama po zajmu Izdavatelja. Zajam od Izdavatelja ne doprinosi utvrđivanju premašuju li obveze Društva iz grupacije koje posuđuje njegovu imovinu. Izdavatelj neće biti ovlašten od Društva iz grupacije koje posuđuje primati bilo kakva plaćanja iz ili u vezi sa zajmom sve dok je vlasnički kapital Društva iz grupacije koje posuđuje negativan ili može postati negativan zbog bilo kakvih isplata Izdavatelju u vezi sa zajmom (tako da zbroj obveza Društva iz grupacije koje posuđuje premašuje vrijednost njegove imovine).

### **Izdavatelj nije ograničen u odnosu na dodatna zaduženja niti jamstva povlaštenog ranga ili jednakovrijednog s Obveznicama.**

Izdavatelj nije sklopio niti je pristao sklopiti kakve ograničavajuće sporazume u vezi s izdavanjem Obveznica glede svoje mogućnosti da dođe do dodatnih zaduženja ili jamstva jednakovrijednih s Obveznicama ili povlaštenog ranga u odnosu na obveze po Obveznicama. Nastanak bilo kakvog dodatnog zaduživanja moglo bi značajno povećati mogućnost odgode, ili izostanak plaćanja kamata ili glavnice po Obveznicama i/ili smanjiti iznos nadoknativ ulagačima u Obveznice u slučaju insolventnosti ili likvidacije Izdavatelja.

## ***Rizici povezani s poslovanjem Izdavatelja***

**Izdavatelj i njegova sposobnost plaćanja kamata i otkupa Obveznica izloženi su svim rizicima kojima je izloženo i svako od Društava iz grupacije.**

Kao društvo posebne namjene čija je svrha osiguravanje sredstava Društvima iz grupacije Sun Contracting Izdavatelj i njegova sposobnost plaćanja kamata i otkupa Obveznice bit će izložena svim rizicima kojima je izloženo svako od Društava iz grupacije, a ti su rizici među ostalim sljedeći:

### **(a) Društvo Sun Contracting AG ima značajan neotplaćeni dug.**

Kao društvo majka, društvo Sun Contracting AG najvažnije je društvo unutar Grupacije Sun Contracting koje (i) pruža usluge u vezi s proizvodnjom solarne energije i prodajom električne energije ili (ii) pruža te usluge putem svojih društava kćeri i (iii) stječe udjele u društvima koja posluju u sektoru solarne/obnovljive energije. Društvo Sun Contracting AG može također osnovati subjekte posebne namjene u svrhu upravljanja određenom imovinom na osnovi projekta. Prema posljednjim revidiranim financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2019. godine ukupne obveze društva Sun Contracting AG iznosile su 27.189.572,40 eura, dok je kapital društva iznosio 2.013.681,84 eura. Dakle, financijski gearing društva već je vrlo visok i prema tome osjetljiviji na promjene u operativnoj dobiti.

### **(b) Likvidacijski rizik može ograničiti sposobnost sudjelovanja društva Sun Contracting AG i svakog od Društava iz grupacije u planiranim aktivnostima i povećanje njihovog poslovanja. Društvo Sun Contracting AG i svako od Društava iz grupacije izloženi su riziku da neće moći prikupiti dovoljno sredstava za planirano proširenje svojih poslovnih aktivnosti.**

Grupacija Sun Contracting bavi se obnovljivim izvorima energije (fotonapon) i pruža usluge u vezi s fotonaponom (instaliranje fotonaponskih sustava i prodaja električne energije). Uzevši u obzir prije svega ishod Konferencije o klimatskim promjenama (COP 21) u Parizu 12. prosinca 2015. godine, Grupacija Sun Contracting vjeruje da je dio industrije koja se razvija. Likvidnost ili postojeći pristup sredstvima ključni su za poslovanje Grupacije Sun Contracting. Nedostatak likvidnosti može značiti da Grupacije Sun Contracting neće imati na raspolaganju dovoljno sredstva za održavanje ili povećanje svoje aktivnosti, za što je potreban znatan iznos sredstava. Industrijske aktivnosti Grupacije Sun Contracting iziskuju veliki kapital te daljnje financiranje takvih aktivnosti ključno je za održavanje poslovnih aktivnosti u periodima kada su neto operativni novčani tokovi negativni ili nedovoljni za pokriće kapitalnih izdataka i/ili održavanje ili povećanje poslovnih aktivnosti sukladno poslovnom planu. Grupacija Sun Contracting izložena je riziku da sredstva prikupljena izdavanjem Obveznica neće biti dovoljna za proširenje njezinog poslovanja.

### **(c) Poslovni model Grupacija Sun Contracting glede ugovaranja fotonaponskih poslova u bitnome ovisi o električnoj energiji koja će se proizvesti putem fotonaponskih sustava. Stvarni rezultati mogu odstupati od korporativnih planova.**

Izračun bilo kojeg od Društava iz grupacije u odnosu na prihode koji će se ostvariti u vezi s Ugovaranjem fotonaponskih poslova temelje se na prosječnim učincima i troškovima održavanja fotonaponskih sustava u prošlosti kao i klimatskim uvjetima koji se očekuju na području gdje će se fotonaponski sustav postaviti. Fotonaponski sustav sastoji se od nekoliko tehničkih komponenti, za koje se procjenjuje da imaju prosječan rok trajanja od približno 20 godina. Značajne nesigurnosti postoje u odnosu na stvarne klimatske uvjete i trajnost učinkovitosti pojedinog fotonaponskog sustava. Stoga stvarna učinkovitost fotonaponskog sustava može biti niža od predviđene, npr. zbog manjeg solarnog zračenja i/ili zbog nedovoljne učinkovitosti fotonaponskog sustava i/ili povećanja troškova održavanja fotonaponskog sustava i/ili potrebe za dodatnim ulaganjima.

### **(d) Društva iz grupacije podliježu povećanoj konkurenciji.**

U brojnim zakonodavstvima uredbe i zakoni su već doneseni ili razmatraju kako bi se ograničilo ili smanjilo ispuštanje stakleničkih plinova. Stroži pragovi ispuštanja štetnih plinova, pogotovo kada su povezani s potporama za obnovljive izvore energije, mogu dovesti do ulaska drugih konkurenata na tržište na kojem djeluju Društva iz

grupacije, što pak može dovesti do povećane konkurencije, većeg cjenovnog pritiska i može rezultirati time da Društva iz grupacije ne mogu doći (ili mogu doći samo u manjoj mjeri) do novih klijenata.

**(e) Kao relativno mlado društvo Sun Contracting AG ima ograničenu korporativnu povijest, nedostaje mu iskustva i možda neće moći postići ili održati profitabilnost ili točno predvidjeti svoje buduće rezultate. Društvo Sun Contracting AG nema dugogodišnje iskustvo s regulatornim odobrenjima ili u vezi s klijentima i dobavljačima u fotonaponskoj industriji.**

Kao relativno novi konkurent (društvo Sun Contracting AG osnovano je 2017. godine), Grupacija Sun Contracting u konkurenciji je s iskusnijim, poznatijim i afirmiranijim postojećim društvima. Rizik u vezi s tržišnim natjecanjem za društvo Sun Contracting AG i bilo koje od Društava iz grupacije posebice se odnosi na stjecanje (novih) klijenata. Društvu Sun Contracting AG i bilo kojem Društvu iz grupacije možda će biti teško nadmetati se s većim društvima koja će možda isposlovati bolje cijene dobavljača, proizvoditi robu i pružati usluge u velikim količinama ekonomičnije ili iskoristiti veće proračune za marketing.

**(f) Društva iz grupacije podliježu riziku izračuna kao i rizicima u vezi s planiranjem i financiranjem, a koji su povezani s razvojem i instalacijom fotonaponskih sustava. Nadalje, postoji i rizik u pogledu fotonaponskih sustava koji se postavljaju na krov.**

Rizici u vezi s izgradnjom i rukovanjem fotonaponskim sustavima uključuju rizike koji se odnose na planiranje, financiranje i rukovanje istima. Društva iz grupacije mogla bi nedovoljno ili netočno planirati fotonaponski sustav, a kao rezultat toga klijent možda ne bi dobio željenu ili izračunatu količinu električne energije, čime bi Društva iz grupacije izgubila izračunatu naknadu. U slučaju fotonaponskih sustava koji se postavljaju na krov postoji (između ostalog) rizik da statika ili nosivost krovne strukture nije točno izračunata ili je pogrešno procijenjena, pa krov na koji se treba ugraditi fotonaponski sustav može biti strukturno neprikladan za nošenje njegovog tereta. Posljedično, dodatne investicije mogle bi biti nužne ili bi se fotonaponski sustav čak morao i demontirati ili bi bilo potrebno naći zamjenski krov. U bilo kojem od navedenih slučajeva dotičnom Društvu iz grupacije nastali bi dodatni troškovi.

**(g) Društva iz grupacije oslanjaju se na treće osobe u pogledu instalacije i održavanja fotonaponskih sustava.**

Društva iz grupacije angažiraju treće osobe u pogledu instalacije i održavanja fotonaponskih sustava. Takvi izvođači često rade s podizvođačima. Društva iz grupacije su stoga podložna riziku da izvođači i podizvođači izvedu zatražene radove loše, izvan zadanog roka ili ih uopće ne izvedu, što može rezultirati dodatnim troškovima koje snose Društva iz grupacije, ili sudskim postupcima koje bi klijenti pokrenuli protiv bilo kojeg Društva iz grupacije. Nadalje, izvođači, podizvođači ili bilo koja druga ugovorna strana možda neće moći ispuniti obveze zbog stečajnih postupaka koji su u tijeku i možda će ih trebati zamijeniti drugim izvođačima, što pak može prouzročiti dodatne troškove.

**(h) Društva iz grupacije podliježu riziku koji nastaje zbog rukovanja fotonaponskim sustavima.**

Nedostaci ili greške mogu utjecati na fotonaponski sustav i mogu rezultirati prekidom rada, tijekom kojeg perioda se ne proizvodi energija ili se proizvodi samo smanjena količina energije koja se dostavlja klijentima ili odlazi u mrežu. Nepredvidiva oštećenja mogu naškoditi trećim osobama. Kao posljedica, šteta će se možda morati nakaditi, a troškove će možda snositi Društva iz grupacije kao dio svoje odgovornosti (ako potraživanja za naknadu štete od strane trećih osoba u potpunosti ne pokriva osiguranje).

**(i) Društvo Sun Contracting AG podliježe riziku pogrešne procjene budućih akvizicija.**

S vremena na vrijeme Sun Contracting AG će razmotriti mogućnost stjecanja komplementarnih poslovanja ili imovine kada se za to ukaže prilika s privlačnim cijenama. Sun Contracting AG razmotrit će korištenje sredstava koja će biti pozajmljena od Izdavatelja i koja će Izdavatelj ostvariti izdavanjem Obveznica za financiranje takvih budućih akvizicija. Postoji rizik da društvo Sun Contracting AG pogrešno procijeni rizike potencijalne akvizicije ili da pravni, ekonomski ili tehnički rizici ne budu utvrđeni ili ne budu ispravno utvrđeni.

**(j) Društva iz grupacije izložena su riziku da postojeće osiguranje neće biti dovoljno za pokriće svih mogućih šteta.**

Iako je predviđeno da osiguranje Društava iz grupacije pokrije većinu rizika kojima su ista izložena, Društva iz grupacije ne mogu razmotriti svaki potencijalni rizik povezan s njihovim odgovarajućim aktivnostima. Prikladno osiguranje po razumnoj stopi nije uvijek dostupno na tržištu kako bi se pokrili svi potencijalni rizici i ne može se dati jamstvo, da bi takvo osiguranje, ako je i dostupno, bilo dovoljno da pokrije sve gubitke i dugove kojima bi Društva iz grupacije mogla biti izložena.

## **Odlomak C – Vrijednosni papiri**

### **Pod-odlomak**

---

#### ***Koje su glavne značajke Obveznica?***

- Obveznice predstavljaju izravne, neuvjetovane, neosigurane obveze Izdavatelja, te su među sobom jednakovrijedne.
- Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnih papira (ISIN): LI1128291351
- Obveznice su u eurima i izdaju se u apoenima od 0,96 euro svaka.
- Početno ponuđena cijena („**Cijena Izdavanja**“) je 1,00 euro po Obveznici i uključuje premiju u iznosu od 0,04 eura po Obveznici. Obveznice su prenosive samo u minimalnim iznosima od 1,00 eura i svim integralnim višekratnicima od 1,00 eura koji premašuju navedeni iznos. Minimalni iznos ponude je 1,000,00 eura.
- Obveznice traju 25 godina, od dana 1. rujna 2021. godine do dana 31. kolovoza 2046. godine i predviđeno je da se otkupljuju na dan 3. rujna 2046. godine („**Datum dospijea**“).
- Obveznicama se obračunavaju kamate na ukupan nominalni iznos po stopi od 5,00% godišnje. Ovisno o trajanju Obveznica godišnja kamatna stopa povećat će se na (i) 5,50% (po proteku razdoblja od 7 godina), na (ii) 6,00% (po proteku razdoblja od 10 godina), na (iii) 6,50% (po proteku razdoblja od 15 godina) i na 7,00% (po proteku razdoblja od 20 godina). Te povećane kamate primjenjivat će se samo u odnosu na buduća Kamatna razdoblja, ali ne i na prethodna Kamatna razdoblja.
- Vlasnici obveznica dobivat će kamate na kamate od 5,00% do 7,00% godišnje na neplaćene kamate koje će se također plaćati u trenutku otplate nominalnog iznosa (glavnice) u odnosu na Obveznice. Sukladno tomu, iznos godišnjeg prihoda od kamata izračunava se na kraju Kamatnog razdoblja i dodaje se nominalnom iznosu. Kamatna stopa kamata na kamate odgovara kamatnoj stopi koja se primjenjuje na kamate koje se izračunavaju s obzirom na nominalni iznos. Kamatno razdoblje je razdoblje od prvog datuma valute (uključujući) ili bilo kojeg relevantnog daljnjeg datuma valute (uključujući) do 31. kolovoza 2022. godine (uključujući) („**Prvo kamatno razdoblje**“), a nakon toga od 1. rujna svake godine (uključujući) do 31. kolovoza svake godine (uključujući) („**Daljnje kamatno razdoblje**“; „Prvo kamatno razdoblje“ i „Daljnje kamatno razdoblje“ zajedno u nastavku: „**Kamatno razdoblje**“)
- Plaćanje (kamata na) kamata vrši se kao jednokratna otpлата (**Datum dospijea jednokratne otplate**) na kraju trajanja Obveznica, ili ako su Obveznice otkazane ili otkupljene od strane Izdavatelja prije kraja trajanja plaćanje se vrši u trenutku otkupa nominalnog iznosa Obveznica.

#### ***Gdje će se trgovati Obveznicama?***

Izdavatelj ne namjerava podnijeti zahtjev za upis Obveznica na reguliranom tržištu (kako je definirano u članku 4. stavku 1. točka 21. MiFID II), na Multilateralnoj trgovinskoj platformi ili MTF-u (kako je definirano u članku 4. stavku 1. točka 22. MiFID II) ili Organiziranoj trgovinskoj platformi ili OTF-u (kako je definirano u članku 4. stavku 1. točka 23. MiFID II) ili bilo kojem drugom tržištu.

### ***Koji ključni rizici su specifični za Obveznice?***

Faktori rizika navedeni su u redoslijedu prioriteta koji odražava njihovu važnost na temelju vjerojatnosti njihove pojave i očekivanog opsega njihovog negativnog utjecaja na Izdavatelja.

**Vlasnici obveznica podložni su riziku ograničene likvidnosti (tržišne pogodnosti) Obveznica te su izloženi riziku da se neće razviti sekundarno tržište za Obveznice.**

Obveznice neće biti uvedene niti uvrštene u trgovanje na Uređenom tržištu, MTF-u, OTF-u ili bilo kojem drugom mjestu trgovanja. Stoga će likvidnost i tržišne pogodnosti glede Obveznica biti ograničene i Vlasnici obveznica izloženi su riziku da možda uopće neće moći prodati svoje obveznice ili da će ih moći prodati samo ispod cijena koje zahtijevaju ili po cijenama s kojima ne mogu ostvariti prihod usporediv sa sličnim ulaganjima koja imaju razvijena tržišta.

**Obveznice su složeni investicijski instrumenti koji možda nisu prikladna i pogodna investicija za sve ulagače.**

Ne postoji amortizacija prije Datuma dospijeca ili prije otkaza u skladu s uvjetima ili prije otkupa od strane Izdavatelja. Vlasnici obveznica nisu ovlašteni na otkaz Obveznica tijekom perioda od prvih pet godina (plus razdoblje trajanja otkaznog roka od šest mjeseci) trajanja Obveznica bez opravdanog razloga. Potencijalnim ulagačima preporuča se individualno savjetovanje prije donošenja odluke o ulaganju, uzimajući u obzir njihovo znanje, iskustvo, financijsku situaciju i ciljeve koje žele postići ulaganjem (uključujući toleranciju rizika).

**Obveznice nisu osigurane i nisu štedni računi niti su osigurani depoziti banke. Nijedna državna agencija ili neka druga institucija ne osigurava niti jamči za Obveznice.**

Obveznice nisu osigurane niti su štedni računi niti osigurani depoziti banke niti za njih jamči bilo koja državna agencija ili neka druga institucija te nisu zaštićene niti osigurane u okviru (zakonskog) programa zaštite depozita (osiguranje depozita ili naknada štete ulagačima). U slučaju insolventnosti Izdavatelja, Vlasnici obveznica ne mogu i ne smiju očekivati povrat uložениh sredstava od bilo koje treće osobe. Ulagači su izloženi riziku djelomičnog ili potpunog neispunjavanja obveza Izdavatelja da izvrši plaćanja kamata i/ili otkupa koja je Izdavatelj obvezan izvršiti po Obveznicama. Vlasnici obveznica suočeni su stoga s rizikom da Izdavatelj ne ispuni svoje obveze u vezi kamata i/ili obveze plaćanja glavnice po Obveznicama kao posljedica oslabljene financijske situacije.

### **Rizici za Vlasnike obveznica kao vjerovnike Izdavatelja (Kreditni rizik)**

Ulaganje u Obveznice uključuje upuštanje u kreditni rizik u odnosu na Izdavatelja. Budući da su Obveznice neosigurane obveze Izdavatelja, pri čemu nema prihoda iz izravnog korištenja bilo koje imovine ili jamstva, Vlasnici Obveznica mogu se samo pouzdati u Izdavateljevu sposobnost plaćanja bilo kojeg iznosa koji dospije u vezi s Obveznicama. Tržišna vrijednost Obveznica ovisit će o bonitetu Izdavatelja (na koji mogu utjecati već naprijed opisani rizici povezani s Izdavateljem). Ako se Izdavateljev bonitet pogorša, to bi moglo imati potencijalno vrlo ozbiljne posljedice na Vlasnike obveznica iz razloga što (i) Izdavatelj možda neće moći ispuniti sve ili dio svojih obveza plaćanja po Obveznicama, (ii) se tržišna vrijednost Obveznice može smanjiti, (iii) ulagači mogu izgubiti cijelo ulaganje ili dio ulaganja. Nastanak kreditnog rizika može rezultirati djelomičnim ili potpunim neispunjavanjem obaveza od strane Izdavatelja u pogledu plaćanja kamata i/ili otkupa.

## **Odlomak D – Ponuda**

### **Pod-odlomak**

---

#### ***Pod kojim uvjetima i u kojem roku ulagači mogu ulagati u Obveznice?***

Obveznice će biti javno ponuđene onim ulagačima koji imaju sjedište ili boravište u jednoj od Država na koje se ponuda odnosi u pretpostavljenom razdoblju od 13. kolovoza 2021. godine do 12. kolovoza 2022. godine. Ulagači

koji namjeravaju dati ponudu za Obveznice obvezni su predati svoj obrazac ponude izravno Izdavatelju online na njegovoj internetskoj stranici <https://xserv.kdportal.de/registration/>. Postupak identifikacije ulagača podrazumijeva pregled kopije službenog identifikacijskog dokumenta ulagača koji će biti potrebno učitati na platformu za davanje ponude. Izdavatelj će naknadno obavijestiti ulagače o tome je li on prihvatio njihovu ponudu ili nije. Izdavatelj trenutno ne planira prijave u papirnatom obliku. Obveznice za koje je dana ponuda mogu se platiti dana 1. rujna 2021. godine („**Prvi datum valute knjiženja**“), ili - ako je ponuda za Obveznice dana kasnije - prvog ili petnaestog dana svakog mjeseca (svaka kao „**Daljnji datum valute knjiženja**“).

### ***Zašto je Prospekt izrađen?***

Ponuda Obveznica sastavljena je kako bi omogućila Izdavatelju da financira Društva iz grupacije kako bi ona dalje mogla slijediti svoju opću korporativnu svrhu. Izdavatelj će neto prihod od izdavanja Obveznica (očekuje se da će iznositi približno 142.500.000,00 eura nakon odbitka provizija i procijenjenih troškova koji se odnose na Ponudu a koje plaća Izdavatelj) staviti na raspolaganje Društvima iz grupacije. U tu svrhu Izdavatelj će s Društvima iz grupacije sklopiti neosigurane i podređene ugovore o zajmu.



## RÉSUMÉ

### Section A

---

#### ***Introduction et avertissements***

Le présent Prospectus (le « **Prospectus** ») concerne l'offre au public d'obligations dénommées « **Sun Invest Registered Euro Bond 2021** » portant sur un montant total en principal de 144 000 000 EUR, divisé en obligations nominatives à intérêts fixes d'un montant nominal de 0,96 EUR par obligation (les « **Obligations** ») qui arriveront à échéance le 3 septembre 2046 (la « **Date de Maturité** »). Les Obligations constituent des obligations directes et non garanties de l'Emetteur, de rang égal entre elles (pari passu). Les Obligations devront être remboursées le 31 août 2046. L'offre au public est faite par Sun Invest AG (« **Emetteur** ») aux investisseurs ayant leur siège ou leur résidence dans l'un des États suivants (les « **États concernés par l'Offre** ») : Liechtenstein, Autriche, Bulgarie, Croatie, République tchèque, France, Hongrie, Italie, Luxembourg, Pologne, Roumanie, Slovaquie, Slovénie ou Suisse.

#### ***Avertissements***

Le présent résumé doit être lu comme une introduction au Prospectus. Toute décision d'investissement dans les Obligations doit être prise par l'investisseur au regard de l'ensemble des informations contenues dans le Prospectus. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie du capital investi. En cas d'action en justice intentée sur la base des informations figurant dans le présent Prospectus, il est possible que l'investisseur demandeur doive supporter les frais de traduction du Prospectus avant le début de la procédure judiciaire, en vertu de la législation nationale applicable. Seule la responsabilité civile des personnes qui ont établi le résumé, y compris sa traduction, pourra être engagée, et uniquement si ce résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres sections du Prospectus ou lorsqu'il ne fournit pas, en conjonction avec les autres sections du Prospectus, des informations clés pour aider les investisseurs qui envisagent d'investir dans les Obligations.

#### ***La dénomination et le numéro international d'identification (ISIN) des Obligations***

Les Obligations ont pour dénomination **Sun Invest Registered Euro Bond 2021**. Leur numéro international d'identification (ISIN) est : LI1128291351

#### ***L'identité et les coordonnées de l'Emetteur, y compris son identifiant d'entité juridique (LEI)***

L'Emetteur est Sun Invest AG. L'adresse et les autres coordonnées de l'Emetteur sont FL-9496 Balzers, Landstrasse 15, Liechtenstein, numéro de téléphone : +42 338 001 00, e-mail : office@suninvestag.com. L'identifiant de l'entité juridique (LEI) de l'Emetteur est : 529900RFBNL9LC4T6626

#### ***L'identité et les coordonnées de l'autorité compétente pour l'approbation du prospectus et, si elle est différente, celles de l'autorité compétente pour l'approbation du document d'enregistrement ou du document d'enregistrement universel***

Le présent Prospectus a été approuvé par l'Autorité des marchés financiers du Liechtenstein en tant qu'autorité compétente en vertu du règlement (UE) 2017/1129 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 concernant le prospectus à publier en cas d'offre au public de valeurs mobilières ou en vue de l'admission de valeurs mobilières à la négociation sur un marché réglementé et abrogeant la directive 2003/71/CE. L'adresse et les coordonnées de l'Autorité des marchés financiers du Liechtenstein sont Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, Liechtenstein, numéro de téléphone +423 236 73 73, e-mail : [info@fma-li.li](mailto:info@fma-li.li) et fax : +423 236 72 38

#### ***La date d'approbation du prospectus***

Le présent Prospectus a été approuvé le 12 août 2021.

## **Section B - Emetteur**

### **Sous-Section**

---

#### ***Qui est l'émetteur des Obligations ?***

L'Emetteur est Sun Invest AG, une société par actions valablement constituée en vertu du droit de la Principauté de Liechtenstein et immatriculée sous le numéro FL-0002.654.161-3 au registre du commerce placé sous l'autorité du Ministère de la Justice de la Principauté de Liechtenstein depuis le 2 mars 2021.

#### ***Principales activités de l'Emetteur***

L'Emetteur est une entité ad hoc qui a été créée dans le but de fournir des fonds à chacune des sociétés du Groupe Sun Contracting (les "**Sociétés du Groupe**", ensemble, le "**Groupe Sun Contracting**"). L'Emetteur peut émettre des titres de créance et mettre le produit de ces titres de créance à la disposition d'autres Sociétés du Groupe par voie de conventions de prêt subordonné afin qu'il soit utilisé par les Sociétés du Groupe emprunteuses pour la réalisation de leur objet social respectif. Les activités des Sociétés du Groupe comprennent l'installation et l'exploitation de systèmes photovoltaïques, une technologie utilisée pour convertir la lumière du soleil (rayonnement solaire) en électricité, ainsi que la vente d'électricité produite avec des systèmes photovoltaïques dans le cadre de contrats à conclure avec des clients (le « **Contracting Photovoltaïque** »). Conformément à ces contrats, Sun Contracting AG (ou l'une quelconque des sociétés du Groupe Sun Contracting ou « **Entité Contracting** ») installe et exploite un système photovoltaïque avec une efficacité/production de module à convenir à l'avance avec chaque client respectif. Pour que l'Emetteur installe un système photovoltaïque sur toiture, un client doit accepter de fournir de l'espace sur la toiture d'un bâtiment pendant la durée du Contracting Photovoltaïque. Les contrats sont généralement conclus pour une durée de 18 ans. L'électricité produite par un système photovoltaïque est soit vendue au client, soit redistribuée dans le réseau. Dans les deux cas, l'Emetteur est en droit de percevoir une rémunération en contrepartie de l'énergie à vendre (ou ayant été vendue).

#### ***Principaux actionnaires, personnes détenant directement ou indirectement le contrôle de l'Emetteur***

Le montant total du capital social de l'Emetteur, immatriculé au registre du commerce de la Principauté de Liechtenstein, s'élève à 1 000 000,00 EUR et se divise en 1 000 000 actions nominatives d'une valeur nominale de 1,00 EUR chacune. Les actions de l'Emetteur sont émises et entièrement libérées et sont détenues par Sun Contracting AG, une société par actions valablement constituée en vertu du droit de la Principauté de Liechtenstein et immatriculée au registre du commerce sous le numéro FL-0002.555.661-3 (Ministère de la Justice de la Principauté de Liechtenstein). À la date du présent Prospectus, Sun Contracting AG est contrôlée par Andreas Pachinger, qui détient 99,00 % des actions de Sun Contracting AG.

#### ***Principaux dirigeants***

Le directeur général de l'Emetteur est Georg Schneider, qui le seul membre du conseil d'administration de l'Emetteur (*Verwaltungsrat*).

#### ***Commissaires aux comptes***

Grant Thornton AG, situé FL-9494 Schaan, Bahnhofstrasse 15, Principauté de Liechtenstein (*Revisionsstelle*), assure actuellement les fonctions de commissaire aux comptes de l'Emetteur.

#### ***Quelles sont les principales informations financières concernant l'Emetteur ?***

L'Emetteur a été constitué le 23 février 2021 et demeure immatriculé au registre du commerce de la Principauté de Liechtenstein depuis le 2 mars 2021. À la date du présent Prospectus, aucune information financière clé concernant l'Emetteur n'est disponible.

#### ***Quels sont les principaux risques propres à l'Emetteur ?***

Pour chaque catégorie de risque, les facteurs de risque ont été énumérés selon un ordre de priorité qui reflète leur importance relative en termes de probabilité de leur survenance et d'ampleur probable de leur impact négatif sur l'Emetteur.

## **Risques liés à l'Emetteur**

### **L'Emetteur est une start-up.**

L'Emetteur existe depuis le 2 mars 2021. Son capital social s'élève à 1 000 000,00 EUR. L'Emetteur n'a aucun actif. En raison de son statut de start-up, l'Emetteur n'a aucun historique d'activité qui serait disponible pour faire l'objet d'une évaluation par les investisseurs. Les investisseurs intéressés doivent davantage évaluer l'historique de Sun Contracting AG et des Sociétés du Groupe dès lors que l'Emetteur dépend fortement de Sun Contracting AG, qui est la société la plus essentielle des Sociétés du Groupe, ainsi que de chacune des Sociétés du Groupe. Selon ses derniers comptes audités et clos au 31 décembre 2019, le passif total de Sun Contracting AG s'élève à 27 189 572,40 EUR, tandis que ses capitaux propres s'élèvent à 2 013 681,84 EUR. C'est pourquoi son endettement financier est déjà très élevé et donc plus sensible aux variations du résultat d'exploitation. Les fonds destinés à être collectés dans le cadre des émissions d'instruments financiers par l'Emetteur seront mis à disposition, par voie de prêts subordonnés, aux sociétés du Groupe Sun Contracting.

### **L'Emetteur n'est pas une société opérationnelle. Les prêts fournis aux Sociétés du Groupe seront subordonnés.**

L'Emetteur est une entité ad hoc qui a été constituée dans le but d'émettre des titres de créance, correspondant à des instruments financiers et/ou des investissements (*Veranlagungen*). Les fonds destinés à être collectés dans le cadre des émissions d'instruments financiers par l'Emetteur seront mis à disposition par l'Emetteur, sous forme de prêts subordonnés, aux sociétés du Groupe Sun Contracting. Afin d'honorer ses obligations au titre des Obligations, l'Emetteur dépendra des Sociétés du Groupe emprunteuses, car les intérêts et les remboursements au titre des Obligations seront payés, dans les faits, sur les flux de trésorerie générés par les Sociétés du Groupe emprunteuses. Les Investisseurs en Obligations (les « **Porteurs d'Obligations** ») n'auront aucun droit de faire exécuter les prêts ni aucun droit de recours direct à l'encontre des Sociétés du Groupe emprunteuses concernant un prêt accordé par l'Emetteur auxdites Sociétés du Groupe. Par conséquent, les Porteurs d'Obligations n'auront aucun droit de créance direct au titre de tout montant impayé à l'encontre d'une Société du Groupe Sun Contracting. En outre, les Porteurs d'Obligations et les créanciers de l'Emetteur ne pourront pas déclarer une créance, y compris au titre des intérêts, auprès du tribunal de commerce si Sun Contracting AG ou l'une des Sociétés du Groupe doit demander l'ouverture d'une procédure collective en cas de cessation des paiements.

Les obligations au titre de tout prêt fourni à une Société du Groupe emprunteuse est et sera subordonnée, et a et aura un rang (i) inférieur à tous les instruments ou obligations non subordonnés présents ou futurs d'une Société du Groupe emprunteuse ; (ii) *pari passu* entre eux, et au moins *pari passu* à toutes les autres obligations non garanties présentes ou futures d'une Société du Groupe emprunteuse qui ont un rang ou sont exprimées comme ayant un rang inférieur à toutes les obligations ou instruments non subordonnés d'une Société du Groupe emprunteuse. En cas de liquidation ou d'insolvabilité d'une Société du Groupe emprunteuse ou de toute procédure visant à éviter son insolvabilité, les obligations au titre d'un prêt de l'Emetteur sont subordonnées aux créances de tous les détenteurs d'obligations non subordonnées de sorte que, dans un tel cas, les paiements au titre d'un prêt ne seront pas effectués tant que toutes les créances à l'égard d'une Société du Groupe emprunteuse (au titre d'obligations qui ont un rang supérieur à ses obligations au titre dudit prêt) n'auront pas été entièrement satisfaites. Il n'est pas nécessaire d'engager une procédure d'insolvabilité à l'encontre d'une Société du Groupe emprunteuse concernant ses obligations au titre d'un prêt de l'Emetteur. Un prêt de l'Emetteur ne contribue pas à déterminer si le passif d'une Société du Groupe emprunteuse est supérieur à son actif. L'Emetteur n'aura pas le droit de recevoir des paiements de la part d'une Société du Groupe emprunteuse au titre d'un prêt tant que les fonds propres d'une Société du Groupe emprunteuse sont négatifs ou peuvent devenir négatifs en raison des paiements à effectuer à l'Emetteur au titre d'un prêt (de sorte que la somme des passifs d'une Société du Groupe emprunteuse dépasse la valeur de ses actifs).

### **Aucune restriction n'interdit à l'Emetteur de contracter des dettes ou garanties supplémentaires de rang supérieur ou égal à celui des Obligations.**

L'Emetteur n'a pas pris, ni accepté de conclure, des engagements financiers restrictifs dans le cadre de l'émission des Obligations concernant sa capacité à contracter des dettes supplémentaires ou à obtenir des garanties de rang égal ou supérieur aux Obligations. Le fait de contracter des dettes supplémentaires pourrait augmenter sensiblement la probabilité d'un report ou d'un défaut de paiement des intérêts ou du principal sur les Obligations, et/ou réduire le montant recouvrable par les Porteurs d'Obligations en cas de cessation des paiements ou de liquidation de l'Emetteur.

### ***Risques liés aux activités de l'Emetteur***

**L'Emetteur et sa capacité à payer des intérêts sur les Obligations et à les rembourser seront soumis à tous les risques auxquels chacune des Sociétés du Groupe est exposée.**

En tant qu'entité ad hoc ayant pour objet de fournir des fonds aux Sociétés du Groupe Sun Contracting, l'Emetteur et sa capacité à payer des intérêts sur les Obligations et à les rembourser seront soumis à tous les risques auxquels chacune des Sociétés du Groupe est exposée, qui sont notamment les suivants :

**(a) Sun Contracting AG présente un encours d'endettement important.**

En tant que société mère, Sun Contracting AG est la société la plus essentielle au sein du Groupe Sun Contracting qui (i) fournit des services en matière de production d'électricité de source solaire et de vente de cette électricité ou (ii) fournit ces services par l'intermédiaire de ses filiales et (iii) acquiert des actions dans des sociétés qui opèrent dans le domaine de l'énergie solaire/des énergies renouvelables. Sun Contracting AG peut également créer, pour un projet spécifique, des entités ad hoc opératrices destinées à exploiter certains actifs. Au regard de ses derniers comptes audités et clos au 31 décembre 2019, le passif total de Sun Contracting AG s'élève à 27 189 572,40 EUR, tandis que ses capitaux propres s'élèvent à 2 013 681,84 EUR. C'est pourquoi son endettement financier est très élevé et donc plus sensible aux variations du résultat d'exploitation.

**(b) Le risque de liquidité pourrait limiter la capacité de Sun Contracting AG et de chacune des Sociétés du Groupe à entreprendre des activités programmées et à développer leurs activités respectives. Sun Contracting AG et chacune des Sociétés du Groupe sont exposées au risque de ne pas être en mesure de lever suffisamment de fonds pour assurer l'expansion prévue de leurs activités opérationnelles respectives.**

Le Groupe Sun Contracting est engagé dans le secteur des énergies renouvelables (photovoltaïque) et fournit des services liés au photovoltaïque (installation de systèmes photovoltaïques et vente d'électricité). Au vu notamment des résultats de la Conférence sur les Changements Climatiques (COP 21) qui s'est tenue à Paris le 12 décembre 2015, le Groupe Sun Contracting se positionne comme un acteur d'un secteur émergent. L'existence de liquidités ou la facilité d'accès au financement est essentielle aux activités opérationnelles du Groupe Sun Contracting. Un manque de liquidité peut signifier que l'Emetteur ne disposera pas de fonds pour maintenir ou accroître ses activités qui requièrent des ressources financières substantielles. Les activités industrielles du Groupe Sun Contracting exigent beaucoup d'investissement et leur financement continu est essentiel pour maintenir l'activité dans les périodes où les flux de trésorerie d'exploitation nets sont négatifs ou insuffisants pour couvrir les dépenses d'investissement et pour maintenir ou accroître l'activité opérationnelle conformément à son plan d'affaires. Le Groupe Sun Contracting est exposé au risque que les fonds collectés dans le cadre de l'émission des Obligations ne soient pas suffisants pour étendre ses activités.

**(c) Le modèle d'activité du Groupe Sun Contracting, concernant les ventes photovoltaïques, dépend fondamentalement de l'électricité produite par un système photovoltaïque. Les résultats réels peuvent différer des résultats programmés.**

Les projections de chiffre d'affaires d'une Société du Groupe au titre du Contracting Photovoltaïque sont fondées sur la performance moyenne, sur les coûts de maintenance des systèmes photovoltaïques observés dans le passé et sur les conditions climatiques prévisibles dans la zone où un système photovoltaïque donné doit être installé. Les systèmes photovoltaïques consistent en plusieurs composants techniques, dont la durée de vie moyenne est estimée à environ 20 ans. Des incertitudes importantes subsistent en ce qui concerne les conditions climatiques qui surviendront réellement et les performances à long terme des systèmes photovoltaïques concernés. Par conséquent, les performances réelles d'un système photovoltaïque pourraient s'avérer plus faibles que les performances calculées, en raison par exemple d'un rayonnement solaire plus faible, d'une sous-performance d'un système photovoltaïque, d'une augmentation des coûts de maintenance nécessaires à un système photovoltaïque, ou encore d'un besoin d'investissements supplémentaires.

**(d) Les Sociétés du Groupe sont exposées à une concurrence accrue.**

Dans un certain nombre de juridictions, des lois et réglementations ont déjà été adoptées ou sont envisagées en vue de limiter ou de réduire les émissions de gaz à effet de serre. Les objectifs de réduction des émissions plus stricts, en particulier en conjonction avec les subventions accordées aux énergies renouvelables, peuvent encourager l'apparition d'autres concurrents sur le marché sur lequel les Sociétés du Groupe opèrent, ce qui

peut entraîner une concurrence accrue, une pression accrue sur les prix et éventuellement l'impossibilité (ou une possibilité réduite) pour les Sociétés du Groupe d'acquérir de nouveaux clients.

**(e) En raison de son existence relativement récente, l'histoire de l'entreprise Sun Contracting AG est limitée. Elle manque d'expérience et peut être incapable d'atteindre ou de maintenir sa rentabilité ou de prédire avec précision ses résultats futurs. Sun Contracting AG n'a pas d'expérience à long terme des approbations réglementaires ou des relations avec les clients et les fournisseurs du secteur photovoltaïque.**

En tant que concurrent relativement nouveau (Sun Contracting AG est constituée depuis 2017), le Groupe Sun Contracting fait face à la concurrence de sociétés opératrices plus expérimentées, de plus grande notoriété et bien établies. Le risque concurrentiel de Sun Contracting AG et de toutes les Sociétés du Groupe existe notamment en ce qui concerne l'acquisition de (nouveaux) clients. Sun Contracting AG et toutes les Sociétés du Groupe peuvent rencontrer des difficultés à concurrencer les grandes sociétés qui sont susceptibles de négocier de meilleurs prix auprès des fournisseurs, de produire des biens et des services à grande échelle de manière plus économique ou de profiter de budgets marketing plus importants.

**(f) Les Sociétés du Groupe sont soumises à un risque de calcul, ainsi qu'à des risques de programmation et de financement liés au développement et à l'installation de ses systèmes photovoltaïques. En outre, il existe un risque concernant les systèmes photovoltaïques sur toiture.**

La construction et l'exploitation de systèmes photovoltaïques comportent des risques, notamment en matière de programmation, de financement et d'exploitation. Les Sociétés du Groupe peuvent avoir une programmation des systèmes photovoltaïques insuffisante ou incorrecte, ce qui peut conduire un client à ne pas obtenir la quantité d'énergie souhaitée ou calculée et la Société du Groupe à un manque à gagner sur la rémunération provisionnée. Les systèmes photovoltaïques sur toiture sont soumis au risque que l'électricité statique et la portance d'une structure de toit aient été mal calculées ou mal évaluées et qu'un toit sur lequel un système photovoltaïque est installé s'avère structurellement inadapté à la charge portée. Une telle situation pourrait nécessiter en conséquence des investissements supplémentaires, voire le démantèlement d'un système photovoltaïque ou l'acquisition d'un nouveau toit. Chacun de ces cas se traduirait par des coûts supplémentaires encourus par la Société du Groupe concernée.

**(g) Les Sociétés du Groupe dépendent de tiers pour l'installation et la maintenance des systèmes photovoltaïques.**

Les Sociétés du Groupe recourent à des tiers pour l'installation et la maintenance des systèmes photovoltaïques. Ces prestataires travaillent souvent avec des sous-traitants. En conséquence, les Sociétés du Groupe sont exposées au risque que les entrepreneurs et leurs sous-traitants n'exécutent pas les travaux assignés, ne les exécutent pas dans les délais ou ne les exécutent pas de façon satisfaisante, ce qui peut entraîner des coûts supplémentaires pour les Sociétés du Groupe ou des actions judiciaires des clients contre elles. En outre, un défaut d'exécution des entrepreneurs, de leurs sous-traitants ou de toute autre partie contractante est susceptible de survenir à l'occasion d'une procédure collective dont ils feraient l'objet, imposant leur remplacement par d'autres entrepreneurs/contractants et de possibles coûts supplémentaires.

**(h) Les Sociétés du Groupe sont soumises à un risque découlant de l'exploitation de systèmes photovoltaïques.**

Des vices ou des défauts peuvent affecter un système photovoltaïque et entraîner des interruptions de fonctionnement au cours desquelles la quantité d'électricité générée puis fournie au client ou redistribuée dans le réseau peut être réduite voire nulle. Des dommages imprévus pourraient porter préjudice aux tiers. En conséquence, des dommages et intérêts et des frais sont susceptibles d'être supportés par les Sociétés du Groupe au titre de leur responsabilité civile (pour autant que les demandes d'indemnisation des tiers ne soient pas entièrement couvertes par une assurance).

**(i) Sun Contracting AG est soumise au risque d'évaluer incorrectement les acquisitions futures.**

Périodiquement, Sun Contracting AG réfléchit à la possibilité d'acquérir des activités ou des actifs complémentaires lorsqu'une opportunité se présente à des prix attractifs. Sun Contracting AG envisagera d'utiliser les fonds qui seront empruntés à l'Emetteur et qui seront collectés par l'Emetteur dans le cadre de l'émission des Obligations pour financer ces acquisitions futures. Il existe un risque que Sun Contracting AG évalue incorrectement les risques d'une acquisition potentielle ou que les risques juridiques, économiques ou techniques ne soient pas déterminés ou ne le soient pas correctement.

**(j) Les Sociétés du Groupe sont exposées au risque que la couverture d'assurance existante ne soit pas suffisante pour couvrir tous les dommages potentiels.**

Bien que chacune des Sociétés du Groupe s'efforce d'assurer la majorité des risques auxquels chaque Société du Groupe est exposée, il est possible que certains risques potentiels associés à leurs activités respectives ne soient pas assurés. Une couverture adéquate à un tarif raisonnable n'est pas toujours disponible à des conditions commerciales raisonnables pour couvrir tous les risques potentiels et il ne peut être garanti qu'une telle couverture soit suffisante pour couvrir toutes les pertes et responsabilités auxquelles les Sociétés du Groupe pourraient être exposées.

## **Section C - Titres**

### **Sous-Section**

---

#### ***Quelles sont les principales caractéristiques des Obligations ?***

- Les Obligations constituent des obligations directes, non conditionnelles et non garanties de l'Emetteur, de rang égal entre elles (pari passu).
- Numéro international d'identification des titres (ISIN) : LI1128291351
- Les Obligations sont libellées en euros et seront émises en coupures de 0,96 EUR chacune.
- Le prix d'offre initial (« **Prix d'émission** ») est de 1,00 EUR par Obligation et comprend une prime d'un montant de 0,04 EUR par Obligation. Les Obligations ne sont cessibles qu'à concurrence d'un montant minimum de 1,00 EUR et de tout multiple entier supérieur à 1,00 EUR. Le montant minimum de souscription est de 1 000,00 EUR.
- Les Obligations ont une maturité de 25 ans, courant du 1<sup>er</sup> septembre 2021 au 31 août 2046 et doivent être remboursées le 3 septembre 2046 (la « **Date de Maturité** »).
- Les Obligations portent intérêt sur leur montant total en principal à un taux de 5,00 % par an. Selon la maturité des Obligations, le taux d'intérêt annuel sera porté (i) à 5,50 % (à l'issue d'une durée de 7 ans), (ii) à 6,00 % (à l'issue d'une durée de 10 ans), (iii) à 6,50 % (à l'issue d'une durée de 15 ans) et (iv) à 7,00 % (à l'issue d'une durée de 20 ans). Ces intérêts bonifiés ne s'appliqueront qu'aux Périodes d'Intérêts ultérieures, mais pas aux Périodes d'Intérêts antérieures.
- Les Porteurs d'Obligations percevront des intérêts composés de 5,00 % à 7,00 % par an sur les intérêts impayés, qui seront dus en même temps que le remboursement du montant nominal (principal) des Obligations. Par conséquent, le montant de l'intérêt annuel à percevoir est calculé à la fin d'une Période d'Intérêts et ajouté au montant nominal. Le taux des intérêts composés correspond au taux d'intérêt qui est applicable afin que l'intérêt soit calculé sur le montant nominal.  
Une Période d'Intérêts désigne la période allant de la Première Date de Liquidation (inclusive) ou de toute Nouvelle Date de Liquidation pertinente (inclusive) jusqu'au 31 août 2022 (inclus) (« **Première Période d'Intérêts** »), et par la suite du 1<sup>er</sup> septembre de chaque année (inclus) jusqu'au 31 août de chaque année (inclus) (« **Nouvelle Période d'Intérêts** », la « Première Période d'Intérêts » et la « Nouvelle Période d'Intérêts » étant collectivement désignée une « **Période d'Intérêts** »)
- Les versements d'intérêts (composés) sont remboursables « in fine » (**Échéance in fine**) après arrivée à maturité des Obligations ou, en cas de résiliation ou de rachat des Obligations avant maturité, au moment du remboursement du nominal des Obligations.

#### ***Sur quels marchés les Obligations seront-elles négociées ?***

L'Emetteur n'a pas l'intention de déposer une demande d'admission des Obligations aux négociations sur un marché réglementé (au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 21 de MiFID II), sur un système multilatéral de négociation dit « MTF » (« *multilateral trading facility* » au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 22 de MiFID II), sur un système organisé de négociation dit « OTF » (« *organised trading facility* » au sens de l'article 4, paragraphe 1, point 23 de MiFID II) ou sur toute autre plateforme de négociation.

#### ***Quels sont les principaux risques propres aux Obligations ?***

Les facteurs de risque ont été listés selon un ordre de priorité qui reflète leur importance relative en termes de probabilité de leur survenance et de l'ampleur probable de leur impact négatif sur l'Emetteur.

**Les Porteurs d'Obligations sont soumis à un risque de faible liquidité (négociabilité) des Obligations et sont exposés au risque qu'un marché secondaire pour les Obligations ne se développe pas.**

Les Obligations ne seront ni introduites ni admises aux négociations sur un marché réglementé, un MTF, un OTF ou toute autre plateforme de négociation. Par conséquent, la liquidité et la négociabilité des Obligations pourraient être limitées et les Porteurs d'Obligations sont exposés au risque qu'ils ne soient pas en mesure de vendre leurs Obligations ou seulement à des prix inférieurs aux prix escomptés, ou à des prix n'apportant pas un rendement comparable à des investissements similaires sur une plateforme de négociation.

**Les Obligations sont des instruments financiers complexes qui peuvent ne pas convenir aux investisseurs.**

Il n'y aura pas de remboursement avant la Date de Maturité ou avant une résiliation réalisée conformément aux termes et conditions ou un rachat par l'Emetteur. Les Porteurs d'Obligations ne sont pas autorisés à résilier, sans motif sérieux, les Obligations pendant les cinq premières années de la maturité de l'Obligation (auxquelles s'ajoute un délai de préavis de six mois). Il est recommandé aux investisseurs potentiels de faire appel à leurs conseillers personnels avant de prendre une décision d'investissement, en tenant compte de leurs connaissances, de leur expérience, de leur situation financière et de leurs objectifs d'investissement (y compris leur tolérance au risque).

**Les Obligations ne sont assorties d'aucune garantie, ne constituent pas des comptes d'épargne ou des dépôts assurés auprès d'une banque. Les Obligations ne sont pas assurées ou garanties par un organisme public ou par une autre institution.**

Les Obligations ne sont assorties d'aucune garantie contractuelle. Elles ne sont pas des comptes d'épargne, des dépôts assurés auprès d'une banque ou garantis par un organisme public ou par une autre institution et ne sont pas protégées ou garanties dans le cadre d'un système légal de protection des dépôts (garantie des dépôts ou indemnisation des investisseurs). En cas de cessation des paiements de l'Emetteur, les Porteurs d'Obligations ne peuvent et ne doivent pas s'attendre à un remboursement des fonds investis de la part d'une tierce personne. Les investisseurs sont exposés au risque d'un défaut partiel ou total de l'Emetteur d'effectuer les paiements d'intérêts et/ou de remboursement que l'Emetteur est tenu d'effectuer au titre des Obligations. Par conséquent, les Porteurs d'Obligations sont confrontés au risque que l'Emetteur fasse défaut à ses obligations de payer les intérêts et/ou le principal des Obligations en raison d'une situation financière dégradée.

**Risques pour les Obligataires en tant que créanciers de l'Emetteur (Risque de crédit)**

Un investissement dans les Obligations implique la prise d'un risque de crédit sur l'Emetteur. S'agissant d'obligations non garanties de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucun recours direct au titre d'une sûreté réelle ou personnelle, les Porteurs d'Obligations ne peuvent compter que sur la capacité de l'Emetteur à payer les sommes dues au titre des Obligations. La valeur de marché des Obligations dépendra de la solvabilité de l'Emetteur (pouvant être affectée par les risques relatifs à l'Emetteur comme décrits ci-dessus). Si la solvabilité de l'Emetteur se détériore, cela pourrait avoir des répercussions potentiellement très graves sur les Porteurs d'Obligations car : (i) l'Emetteur peut ne pas être en mesure de remplir tout ou partie de ses obligations de paiement au titre des Obligations, (ii) la valeur de marché des Obligations peut diminuer et (iii) les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur investissement. Une matérialisation du risque de crédit peut entraîner le défaut partiel ou total de l'Emetteur au titre des intérêts et/ou des montants de remboursement.

## **Section D – Offre**

### **Sous-Section**

---

***Dans quelles conditions et selon quel calendrier les investisseurs peuvent-ils investir dans les Obligations ?***

Une offre au public d'Obligations sera faite aux investisseurs ayant leur siège ou leur résidence dans l'un des États concernés par l'Offre au cours de la période allant vraisemblablement du 13 août 2021 au 12 août 2022. Les Investisseurs qui souhaitent souscrire aux Obligations doivent soumettre leurs offres de souscription directement à l'Emetteur en ligne via son site Internet <https://xserv.kdportal.de/registration/>. Le processus d'identification des investisseurs implique l'examen d'une copie d'un document officiel d'identité, qui doit être téléchargée sur la plateforme de souscription. Par la suite, l'Emetteur informera les investisseurs s'il accepte ou rejette leurs offres de souscription respectives. Actuellement, l'Emetteur n'envisage d'accepter aucune demande

de souscription par courrier. Les Obligations Souscrites sont remboursables le 1<sup>er</sup> septembre 2021 (la « **Première Date de Liquidation** »), ou en cas de souscription des Obligations à une date ultérieure, le premier ou le quinzième jour de chaque mois (chacune une « **Nouvelle Date de Liquidation** »).

***Pourquoi ce Prospectus est-il établi ?***

L'offre des Obligations est faite afin de permettre à l'Emetteur de financer les Sociétés du Groupe afin que les Sociétés du Groupe poursuivent respectivement leur objet social. L'Emetteur mettra à la disposition des Sociétés du Groupe le produit net de l'émission des Obligations (estimée à environ 142 500 000 EUR, après déduction des commissions et des dépenses relatives à l'Offre estimées à la charge de l'Emetteur). À cet effet, l'Emetteur conclura des conventions de prêt non garanti et subordonné avec les Sociétés du Groupe.



## Podsumowanie prospektu (Polish translation of the summary of the Prospectus)

### Sekcja A

---

#### ***Wprowadzenie i ostrzeżenia.***

Niniejszy prospekt emisyjny („**Prospekt**”) dotyczy publicznej emisji obligacji "**Sun Invest Registered Euro Bond 2021**" o łącznej wartości nominalnej do 144.000.000,00 EUR, która dzieli się na obligacje imienne o stałym oprocentowaniu o wartości nominalnej 0,96 EUR każda ("**Obligacja**" lub "**Obligacje**"), z dniem wykupu w dniu 3 września 2046 r. ("**Data Zapadalności**"). Obligacje stanowią bezpośrednie, niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, równorzędne wobec siebie (pari passu). Czas trwania Obligacji upływa w dniu 31 sierpnia 2046 r. Obligacje będą emitowane przez Sun Invest AG ("**Emitent**") i oferowane publicznie inwestorom, którzy mają miejsce zamieszkania lub siedzibę w Księstwie Liechtenstein, Austrii, Bułgarii, Chorwacji, Republice Czeskiej, Francji, na Węgrzech, we Włoszech, w Luksemburgu, Polsce, Rumunii, Słowacji, Słowenii, lub Szwajcarii ("**Państwa objęte Ofertą**").

#### ***Ostrzeżenia.***

Niniejsze streszczenie należy czytać jako wstęp do Prospektu . Każda decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być dokonana przez inwestora w oparciu o wszystkie informacje zawarte w Prospekcie . Inwestorzy mogą utracić całość lub część zainwestowanego kapitału. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem związanym z informacjami zawartymi w Prospekcie , skarżący inwestor może być zobowiązany na podstawie obowiązujących przepisów prawa krajowego, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed wszczęciem postępowania. Odpowiedzialność cywilna spoczywa wyłącznie na tych osobach, które przedstawiły podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, jednakże jedynie w przypadku, gdy streszczenie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu lub gdy nie zawiera, w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu, informacji kluczowych mających pomóc inwestorom w procesie podejmowania decyzji o inwestycji w Obligacje.

#### ***Nazwa i międzynarodowy numer identyfikacyjny papierów wartościowych (ISIN) Obligacji.***

Nazwa Obligacji brzmi: **Sun Invest Registered Euro Bond 2021**. Międzynarodowy numer identyfikacyjny papierów wartościowych (ISIN) to: LI1128291351.

#### ***Nazwa i dane kontaktowe Emitenta, w tym jego identyfikator osoby prawnej (LEI).***

Emitentem jest Sun Invest AG z siedzibą w FL-9496 Balzers, Landstrasse 15, Księstwo Liechtenstein. Pozostałe dane kontaktowe Emitenta to: nr tel.: +423 38 001 00, e-mail: office@suninvestag.com. Identyfikator osoby prawnej (LEI) Emitenta to: 529900RFBNL9LC4T6626.

#### ***Tożsamość i dane kontaktowe właściwego organu zatwierdzającego Prospekt oraz, jeżeli jest to inny organ, właściwego organu, który zatwierdził dokument rejestracyjny lub powszechny dokument rejestracyjny***

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Urząd ds. Rynku Finansowego Księstwa Liechtenstein (Financial Market Authority Liechtenstein), tj. właściwy organ zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym (Rozporządzenie (EU) 2017/1129). Adres i inne dane kontaktowe Urzędu ds. Rynku Finansowego Księstwa Liechtenstein to: adres: Landstrasse 109, Postfach 279, 9490 Vaduz, Liechtenstein, nr tel.: +423 236 73 73, e-mail: [info@fma-li.li](mailto:info@fma-li.li) oraz nr faksu: +423 236 72 38.

#### ***Data zatwierdzenia Prospektu.***

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony w dniu 12 sierpnia 2021 r.

## **Sekcja B - Emitent**

### **Podsekcja**

---

#### ***Kto jest Emitentem Obligacji?***

Emitentem Obligacji jest Sun Invest AG, spółka akcyjna, utworzona, zorganizowana i działająca pod prawem Księstwa Liechtenstein, zarejestrowana w rejestrze handlowym prowadzonym przez Biuro Sprawiedliwości Księstwa Liechtenstein pod numerem rejestracyjnym FL- 0002.654.161-3 od 2 marca 2021 r.

#### ***Podstawowa działalność Emitenta***

Emitent jest spółką celową, która powstała po to, aby zapewniać finansowanie spółkom z Grupy Sun Contracting ("**Spółki z Grupy**"; jako całość „**Grupa Sun Contracting**”). Emitent może emitować instrumenty dłużne i udostępniać środki finansowe uzyskane z tego tytułu innym Spółkom z Grupy (w formie pożyczek podporządkowanych), w celu realizacji przez te Spółki celów korporacyjnych. Działalność Spółek z Grupy obejmuje instalację i eksploatację instalacji fotowoltaicznych (fotowoltaika to technologia polegająca na przetwarzaniu światła słonecznego (promieniowania słonecznego) w energię elektryczną) oraz sprzedaż prądu, która jest wytwarzany przy wykorzystaniu instalacji fotowoltaicznych na podstawie umów zawieranych z klientami ("**Umowy na fotowoltaikę**"). Zgodnie z tymi umowami Sun Contracting AG (lub jakkolwiek spółka z Grupy Sun Contracting, zwana dalej "**Zamawiającym**") instaluje i eksploatuje instalację fotowoltaiczną wyposażoną w moduł o wydajności z góry ustalonej z danym klientem. Aby Zamawiający mógł zamontować instalację fotowoltaiczną, klient musi wyrazić zgodę na udostępnienie powierzchni na dachu jego budynku przez okres obowiązywania umowy na fotowoltaikę. Umowy są zazwyczaj zawierane na okres 18 lat. Prąd wytworzony przy wykorzystaniu instalacji fotowoltaicznej jest sprzedawany klientowi albo wprowadzany do sieci energetycznej. W każdym przypadku Emitentowi przysługuje wynagrodzenie za energię, która zostanie (lub została) sprzedana.

#### ***Główni akcjonariusze, w tym wskazanie, kto jest bezpośrednim lub pośrednim właścicielem lub sprawuje kontrolę nad Emitentem.***

Kapitał akcyjny Emitenta wpisany do rejestru handlowego Księstwa Liechtensteinu wynosi 1.000.000,00 EUR i dzieli się na 1.000.000 akcji imiennych, o wartości 1 EUR każda. Akcje są w pełni opłacone. Posiadaczem wszystkich akcji Emitenta jest Sun Contracting AG, spółka akcyjna, utworzona, zorganizowana i istniejąca pod prawem Księstwa Liechtenstein zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem FL-0002.555.661-3 (Urząd Rejestrujący: Biuro Sprawiedliwości Księstwa Liechtenstein). Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Sun Contracting AG jest kontrolowana przez Andreasa Pachingera, który posiada 99% akcji un Contracting AG.

#### ***Członkowie zarządu.***

Kluczowym dyrektorem zarządzającym Emitenta jest Georg Schneider, który pełni funkcję członka zarządu (*Verwaltungsrat*).

#### ***Biegli rewidenci.***

Aktualnie biegłym rewidentem jest Grant Thornton AG z siedzibą w Schaan, FL-9494 Schaan, Bahnhofstrasse 15, Księstwo Liechtenstein (*Revisionsstelle*).

#### ***Podstawowe informacje finansowe dotyczące Emitenta***

Emitent został utworzony w dniu 23 lutego 2021 r. Jest zarejestrowany w rejestrze handlowym Księstwa Liechtenstein od dnia 2 marca 2021 r. Na dzień sporządzenia Prospektu brak jest jakichkolwiek podstawowych informacji finansowych dotyczących Emitenta.

#### ***Jakie są główne rodzaje ryzyka charakterystyczne dla Emitenta?***

Ryzyka zostały opisane w ramach każdej kategorii w kolejności odzwierciedlającej ich istotność na podstawie prawdopodobieństwa wystąpienia oraz szacowanej skali negatywnego wpływu na Emitenta.

## **Ryzyka związane z Emitentem**

### **Emitent to start-up**

Emitent został zarejestrowany w dniu 2 marca 2021 r. Kapitał akcyjny Emitenta wynosi 1.000.000,00 EUR. Emitent nie posiada żadnych aktywów. Jako start-up, Emitent nie posiada historii korporacyjnej, która mogłaby zostać oceniona przez inwestorów. Zainteresowani inwestorzy muszą bazować na podstawie oceny historii korporacyjnej Sun Contracting AG oraz Spółek z Grupy, ponieważ Emitent jest w znacznym stopniu uzależniony od Sun Contracting AG, która jest najważniejszą Spółką z Grupy, oraz od pozostałych Spółek z Grupy. Zgodnie z ostatnim zbadanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 r., łączne zobowiązania Sun Contracting AG wyniosły 27.189.572,40 EUR, podczas gdy kapitał własny wynosił 2.013.681,84 EUR. W związku z powyższym wskaźnik ogólnego zadłużenia finansowego jest bardzo wysoki, co czyni tę spółkę bardziej wrażliwą na zmiany w zakresie zysku operacyjnego. Środki finansowe pozyskane w wyniku emisji instrumentów finansowych przez Emitenta, zostaną przekazane (w formie pożyczek podporządkowanych) spółkom z Grupy Sun Contracting.

### **Emitent nie jest spółką operacyjną. Pożyczki udzielane Spółkom z Grupy będą pożyczkami podporządkowanymi.**

Emitent jest spółką specjalnego przeznaczenia, która została utworzona w celu emisji instrumentów dłużnych, takich jak instrumenty finansowe i/lub inwestycje (*Veranlagungen*). Środki uzyskane z powyższych emisji będą udostępniane (w formie pożyczek podporządkowanych) spółkom z Grupy Sun Contracting. Należyte wypełnianie przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji będzie uzależnione od Spółek z Grupy będących pożyczkobiorcami, ponieważ płatności z tytułu odsetek i wykup Obligacji będą dokonywane z przepływów pieniężnych generowanych przez Spółki z Grupy jako pożyczkobiorców. Inwestorzy nabywający Obligacje ("**Obligatariusze**") nie będą mieli tytułu prawnego do egzekwowania spłaty pożyczek ani nie będą mieli bezpośredniego regresu do Spółek z Grupy w związku z jakimkolwiek pożyczkami udzielonymi przez Emitenta Spółkom z Grupy. Wobec powyższego Obligatariuszom nie będzie przysługiwało żadne bezpośrednie roszczenie o zapłatę zaległych kwot wobec jakiegokolwiek spółki z Grupy Sun Contracting. Ponadto Obligatariusze i wierzyciele Emitenta nie będą mogli zgłaszać wierzytelności, w tym wierzytelności o zapłatę odsetek, w postępowaniu upadłościowym, jeśli Sun Contracting AG lub którakolwiek ze Spółek z Grupy będzie musiała złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości.

Zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej Spółce z Grupy są i pozostaną podporządkowanymi zobowiązaniami oraz (i) będą plasować się niższej niż wszystkie obecne lub przyszłe niepodporządkowane instrumenty finansowe lub zobowiązania Spółki z Grupy, będącej pożyczkobiorcą; (ii) będą równorzędne wobec siebie, oraz co najmniej równorzędne ze wszystkimi innymi obecnymi lub przyszłymi niezabezpieczonymi instrumentami finansowymi lub zobowiązaniami Spółki z Grupy, której udzielono pożyczki, które plasują się niżej lub są uznane za posiadające rangę niższą niż wszystkie niepodporządkowane instrumenty finansowe lub zobowiązania Spółki z Grupy, której udzielono pożyczek. W przypadku likwidacji, rozwiązania lub niewypłacalności Spółki z Grupy, będącej pożyczkobiorcą lub jakiegokolwiek postępowania, które ma celu zapobieżenie niewypłacalności takiej spółki, zobowiązania z tytułu pożyczki udzielonej przez Emitenta będą podporządkowane roszczeniom wynikającym ze zobowiązań niepodporządkowanych, tak więc w każdym takim przypadku spłaty pożyczki nie będą dokonywane do chwili, gdy wszystkie roszczenia wobec Spółki z Grupy, będącej pożyczkobiorcą, z tytułu zobowiązań, które mają rangę nadrzędną w stosunku do zobowiązań z tytułu pożyczki udzielonej przez Emitenta nie zostaną w pełni zaspokojone. Na ocenę przesłanek uzasadniających wszczęcie postępowania upadłościowego nie mają wpływu zobowiązania Spółki z Grupy z tytułu pożyczki udzielonej przez Emitenta. Pożyczka udzielona przez Emitenta nie jest brana pod uwagę przy ustalaniu, czy zobowiązania Spółki z Grupy, której udzielono pożyczki, przekraczają jej aktywa. Emitent nie ma prawa żądać od Spółki z Grupy spłaty pożyczki tak długo, jak kapitał własny Spółki z Grupy jest ujemny lub może być ujemny z powodu jakiegokolwiek spłaty, która ma być dokonana na rzecz Emitenta z tytułu jakiegokolwiek pożyczki (tak, że suma zobowiązań jakiegokolwiek Spółki z Grupy, której udzielono pożyczki, przekracza wartość jej aktywów).

**Emitent jest uprawniony do zaciągania dodatkowego zadłużenia lub udzielania gwarancji/poręczeń, takiej samej rangi (pari passu) jak zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji lub mających wobec nich pierwszeństwo bez ograniczeń.**

W związku z emisją Obligacji Emitent nie zawarł ani nie zgodził się na zawarcie jakichkolwiek umów ograniczających jego zdolność do zaciągania dodatkowego zadłużenia lub uzyskania gwarancji równorzędnych lub uprzywilejowanych w stosunku do zobowiązań wynikających z Obligacji. Każde zaciągnięcie takiego dodatkowego zadłużenia może znacząco zwiększyć prawdopodobieństwo odroczenia lub niewywiązania się z płatności odsetek lub kwoty głównej z tytułu Obligacji i/lub może zmniejszyć kwotę możliwą do odzyskania przez inwestorów z tytułu Obligacji w przypadku niewypłacalności lub likwidacji Emitenta.

#### ***Ryzyka związane z działalnością biznesową Emitenta***

**Emitent i jego zdolność do zapłaty odsetek oraz wykupu Obligacji będzie podlegać wszystkim ryzykom, którym podlega każda Spółka z Grupy**

Jako spółka specjalnego przeznaczenia, której celem jest zapewnienie finansowania spółkom z Grupy Sun Contracting, Emitent i jego zdolność do wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji będzie podlegać wszystkim ryzykom, na które narażone są poszczególne Spółki z Grupy, w szczególności:

#### **(a) Sun Contracting AG posiada znaczne zadłużenie.**

Sun Contracting AG jako spółka matka jest najważniejszą spółką w Grupie Sun Contracting, która (i) świadczy usługi w zakresie produkcji prądu pozyskiwanego z energii słonecznej i sprzedaży tego prądu oraz (ii) świadczy takie usługi za pośrednictwem swoich spółek zależnych oraz (iii) nabywa udziały w spółkach działających w branży energii słonecznej/odnawialnej. Ponadto, Sun Contracting AG może tworzyć spółki celowe w celu realizacji określonych projektów polegających na zarządzaniu określonymi aktywami. Zgodnie z ostatnim zbadanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2019 roku łączne zobowiązania Sun Contracting AG wynosiły 27.189.572,40 EUR, podczas gdy kapitał własny wynosił 2.013.681,84 EUR. W związku z powyższym wskaźnik ogólnego zadłużenia finansowego Sun Contracting AG jest bardzo wysoki, co czyni spółkę bardziej wrażliwą na zmiany w zakresie zysku operacyjnego.

**(b) Ryzyko utraty płynności finansowej może ograniczyć zdolność Sun Contracting AG i pozostałych Spółek z Grupy do podejmowania planowanych działań i rozszerzania działalności. Sun Contracting AG oraz pozostałe Spółki z Grupy są narażone na ryzyko nie pozyskania wystarczających środków na planowane rozszerzenie działalności.**

Grupa Sun Contracting AG prowadzi działalność w obszarze energii odnawialnej (fotowoltaika) oraz świadczy usługi związane z fotowoltaiką (montaż instalacji fotowoltaicznych i sprzedaż prądu). Zwłaszcza w świetle ustaleń Konferencji Klimatycznej (COP 21) w Paryżu w dniu 12 grudnia 2015 r., Grupa Sun Contracting wierzy, że prowadzi działalność w rozwijającej się branży. Płynność finansowa lub łatwy dostęp do finansowania, ma zasadnicze znaczenie dla działalności gospodarczej Grupy Sun Contracting. Brak płynności może oznaczać, że Grupa Sun Contracting nie będzie dysponowała wystarczającymi środkami, by prowadzić działalność lub zwiększyć jej skalę, co zawsze wymaga znacznych nakładów finansowych. Działalność Grupy Sun Contracting jest kapitałochłonna, a stałe finansowanie takiej działalności jest niezbędne do prowadzenia działalności w okresach, gdy przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej są ujemne lub niewystarczające do pokrycia nakładów inwestycyjnych i/lub do prowadzenia lub intensyfikacji działalności zgodnie z planami biznesowymi. Grupa Sun Contracting jest narażona na ryzyko, że środki pozyskane z emisji Obligacji nie będą wystarczające do rozszerzenia prowadzonej przez nią działalności.

**c) Model biznesowy Grupy Sun Contracting w zakresie fotowoltaiki jest zasadniczo uzależniony od prądu produkowanego przez instalacje fotowoltaiczne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od założeń modeli biznesowych.**

Kalkulacje każdej ze spółek Grupy dotyczące przychodów z tytułu Umów na fotowoltaikę opierają się na przeciętnych wynikach i kosztach utrzymania instalacji fotowoltaicznych w przeszłości oraz na warunkach klimatycznych, których należy się spodziewać na obszarze, na którym ma zostać zainstalowana instalacja fotowoltaiczna. Na instalację fotowoltaiczną składa się kilka komponentów, których średnia żywotność wynosi

około 20 lat. Istnieje duża niepewność co do rzeczywistych warunków klimatycznych i faktycznej wydajności poszczególnych instalacji fotowoltaicznych. W związku z tym rzeczywista wydajność instalacji fotowoltaicznej może okazać się niższa od zakładanej, np. z powodu niższego promieniowania słonecznego i/lub z powodu zbyt niskiej wydajności instalacji fotowoltaicznej i/lub zwiększonych kosztów konserwacji instalacji fotowoltaicznych i/lub konieczności dodatkowych inwestycji.

**(d) Spółki z Grupy są narażone na zwiększoną konkurencję.**

W różnych krajach zostały już uchwalone lub są rozważane przepisy prawa, które mają na celu ograniczenie lub zmniejszenie emisji gazów cieplarnianych. Bardziej rygorystyczne przepisy w związku z ograniczaniem emisji gazów cieplarnianych, szczególnie w połączeniu z dotacjami rządowymi na produkcję energii odnawialnej, mogą doprowadzić do tego, że na rynek fotowoltaiczny, na którym działają Spółki z Grupy wejdzie więcej konkurentów. Rosnąca presja konkurencji może doprowadzić do presji kosztowej oraz uniemożliwić Spółkom z Grupy skuteczne pozyskiwanie nowych klientów (lub doprowadzić do mniejszej liczby pozyskanych klientów).

**(e) Jako stosunkowo młoda spółka, Sun Contracting AG ma krótką historię działalności, w związku z czym brakuje jej doświadczenia. Spółka ta może nie osiągnąć lub nie utrzymać rentowności, jak również może nie przewidzieć dokładnie przyszłych wyników. Sun Contracting AG nie posiada wieloletniego doświadczenia w zakresie uzyskiwania odpowiednich pozwoleń udzielanych przez organy regulacyjne lub w zakresie kontaktów z klientami i dostawcami w branży fotowoltaicznej.**

Jako stosunkowo nowy konkurent w branży (Sun Contracting AG istnieje od 2017 roku), Grupa Sun Contracting musi stawić czoła konkurencji bardziej doświadczonych, znanych i posiadających ugruntowaną pozycję na rynku przedsiębiorstw. Ryzyko Sun Contracting AG i Spółek z Grupy związane z konkurencyjnością istnieje w szczególności w odniesieniu do pozyskiwania (nowych) klientów. Sun Contracting AG oraz Spółki z Grupy mogą mieć trudności w konkurowaniu z większymi przedsiębiorstwami, które mogą negocjować lepsze ceny u dostawców, produkować towary i usługi na dużą skalę w sposób bardziej ekonomiczny lub mieć do dyspozycji większe budżety marketingowe.

**(f) W związku z rozwojem i montażem instalacji fotowoltaicznych Spółki z Grupy narażone są na ryzyko błędnej kalkulacji, błędnego planowania i ryzyko finansowe. Dodatkowe ryzyko jest związane z montażem instalacji fotowoltaicznych na dachach.**

Ryzyka związane z budową i eksploatacją instalacji fotowoltaicznych obejmują błędne planowanie, ryzyko finansowe i operacyjne. Spółki z Grupy mogą w sposób niewystarczający lub wadliwy zaprojektować instalację fotowoltaiczną, co spowoduje, że klient nie uzyska pożądanego lub obliczonego prądu, a Spółka z Grupy nie otrzyma założonego wynagrodzenia. Instalacje fotowoltaiczne umieszczone na dachach są obciążone ryzykiem, polegającym (między innymi) na wadliwie obliczonej statyce i nośności konstrukcji dachu. Dach, na którym ma zostać zamontowana instalacja fotowoltaiczna, może być konstrukcyjnie nieodpowiedni do przenoszenia obciążeń. Powyższe może rodzić konieczność dodatkowych inwestycji. Istnieje również ryzyko polegające na konieczności demontażu instalacji fotowoltaicznej lub zakupie nowego dachu. W każdym z tych przypadków dana Spółka z Grupy poniosłaby dodatkowe koszty.

**(g) Spółki z Grupy polegają na osobach trzecich w zakresie instalacji i konserwacji instalacji fotowoltaicznych.**

Spółki z Grupy korzystają z usług osób trzecich w zakresie instalacji i konserwacji instalacji fotowoltaicznych. Wykonawcy często współpracują z podwykonawcami. W konsekwencji Spółki z Grupy narażone są na ryzyko polegające na tym, że wykonawcy i podwykonawcy mogą nie wywiązać się z powierzonych im zadań w terminie lub nie wykonać ich w ogóle, co może prowadzić do poniesienia przez Spółki z Grupy dodatkowych kosztów lub podjęcia przez klientów kroków prawnych przeciwko którejkolwiek ze Spółek z Grupy. Ponadto, wykonawcy, podwykonawcy lub inne strony umowy mogą nie wywiązywać się ze swoich zobowiązań ze względu na toczące się w stosunku do nich postępowania upadłościowe. W takim przypadku powstanie konieczność zastąpienia ich innymi wykonawcami, co z kolei może pociągnąć za sobą dodatkowe koszty.

**(h) Spółki z Grupy są narażone na ryzyko wynikające z eksploatacji instalacji fotowoltaicznych.**

Wady lub usterki mogą powodować przerwy w działaniu instalacji fotowoltaicznych, w czasie których prąd nie będzie produkowany w ogóle lub będzie produkowany i dostarczany klientom lub wprowadzany do sieci w

mniej liczby niż założono. Nieprzewidziane zdarzenia mogą wyrządzić szkodę osobom trzecim. W związku z tym może zaistnieć konieczność naprawiania tych szkód i ponoszenia kosztów z tym związanych przez Spółki z Grupy w ramach ich odpowiedzialności (o ile roszczenia odszkodowawcze osób trzecich nie będą w pełni pokryte przez ubezpieczenie).

**(i) Sun Contracting AG jest narażona na ryzyko niewłaściwej oceny przyszłych przejęć przedsiębiorstw.**

Sun Contracting AG rozważa od czasu do czasu możliwość przejęcia przedsiębiorstwa lub zakupu aktywów po atrakcyjnych cenach, jeśli istnieje ku temu okazja. Sun Contracting AG rozważy wykorzystanie środków finansowych pożyczonych od Emitenta oraz które zostaną pozyskane przez Emitenta w drodze emisji Obligacji, do sfinansowania takich przyszłych przejęć lub zakupów. Istnieje ryzyko, że Sun Contracting AG może nieprawidłowo ocenić ryzyko związane z potencjalnym przejęciem lub ryzyka prawne, ekonomiczne lub techniczne mogą nie zostać określone lub mogą zostać określone nieprawidłowo.

**(j) Spółki z Grupy są narażone na ryzyko, że istniejąca ochrona ubezpieczeniowa nie wystarczy na pokrycie wszystkich możliwych szkód.**

Pomimo tego, że polisy ubezpieczeniowe każdej ze Spółek z Grupy mają pokrywać większość ryzyk, na które narażona jest każda ze Spółek z Grupy, żadna ze Spółek z Grupy nie jest w stanie uwzględnić każdego potencjalnego ryzyka związanego z jej działalnością. Adekwatna ochrona ubezpieczeniowa na rozsądnych warunkach nie zawsze jest handlowo dostępna na potrzeby pokrycia wszystkich potencjalnych ryzyk i nie jest możliwe zagwarantowanie, że – nawet gdyby była dostępna - ochrona taka wystarczyłaby na pokrycie wszystkich strat i odpowiedzialności, na jakie może być narażona każda ze Spółek Grupy.

## **Sekcja C - Papiery wartościowe**

### **Podsekcja**

---

#### ***Jakie są główne cechy Obligacji?***

- Obligacje są równymi (ranking pari passu), bezpośrednimi, bezwarunkowymi, niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta.
- Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ISIN): LI1128291351.
- Obligacje są denominowane w Euro i zostaną wyemitowane w nominałach 0,96 EUR każda.
- Pierwotna cena emisyjna ("**Cena Emisyjna**") wynosi 1,00 EUR za jedną Obligację i zawiera premię w wysokości 0,04 EUR za jedną Obligację. Obligacje są zbywalne wyłącznie w minimalnej kwocie 1,00 EUR każda lub w kwocie stanowiącej wielokrotność 1,00 EUR powyżej tej kwoty. Minimalna kwota subskrypcji wynosi 1.000,00 EUR.
- Obligacje są emitowane na okres 25 lat, począwszy od 1 września 2021 r. do 31 sierpnia 2046 r., z datą wykupu w dniu 3 września 2046 r. ("**Data Zapadalności**").
- Obligacje będą oprocentowane od ich łącznej kwoty głównej według stopy procentowej wynoszącej 5,00 % w skali roku. W zależności od terminu wykupu Obligacji, roczna stopa procentowa zostanie podwyższona do (i) 5,50 % (po upływie 7 lat), do (ii) 6,00 % (po upływie 10 lat), do (iii) 6,50 % (po upływie 15 lat) oraz do (iv) 7,00 % (po upływie 20 lat). Podwyższone oprocentowanie będzie mieć zastosowanie wyłącznie do przyszłych Okresów Odsetkowych, ale nie do poprzednich Okresów Odsetkowych.
- Obligatariusze będą otrzymywać odsetki składane w wysokości od 5,00 % do 7,00 % w skali roku od niezapłaconych odsetek, które będą również płatne w dacie wykupu/ spłaty kwoty nominalnej Obligacji (kapitału). W związku z powyższym, kwota rocznego przychodu z tytułu odsetek jest obliczana na koniec Okresu Odsetkowego i dodawana do kwoty nominalnej. Stopa procentowa odsetek składanych odpowiada stopie procentowej właściwej dla kwoty nominalnej. Okresem odsetkowym jest okres począwszy od Pierwszej Daty Płatności (włącznie) lub każdej Kolejnej Dacie Płatności (włącznie) do 31 sierpnia 2022 r. (włącznie) ("**Pierwszy Okres Odsetkowy**"), a następnie od 1 września każdego roku (włącznie) do 31 sierpnia każdego roku (włącznie) ("**Kolejny Okres Odsetkowy**"; "Pierwszy Okres Odsetkowy" i "Kolejny Okres Odsetkowy" łącznie zwane są "**Okresem Odsetkowym**").

- Zapłata odsetek (składanych) ma miejsce w formie „bullet payments” (Bullet Maturity) w Dacie Zapadalności Obligacji lub - w przypadku, gdy wykup Obligacji będzie wcześniejszy w związku ze zdarzeniami uprawniającym Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu lub gdy Obligacje zostaną odkupione przez Emitenta przed upływem terminu wykupu - w momencie spłaty kwoty nominalnej Obligacji.

#### ***Gdzie będą notowane Obligacje?***

Emitent nie zamierza składać wniosku o notowanie Obligacji na Rynku Regulowanym („Rynek Regulowany” zgodnie z definicją zawartą w art. 4 pkt 21 Dyrektywy 2014/65/UE, MiFID II), na wielostronnej platformie obrotu (“MTF”, art. 4 pkt 22 Dyrektywy 2014/65/UE, MiFID II), zorganizowanej platformie obrotu (“OTF”; art. 4 pkt 23 Dyrektywy 2014/65/UE, MiFID II) ani w żadnym innym systemie obrotu.

#### ***Jakie są kluczowe ryzyka charakterystyczne dla Obligacji?***

Ryzyka zostały uporządkowane w kolejności odzwierciedlającej ich istotność na podstawie prawdopodobieństwa ich wystąpienia oraz oczekiwanej skali ich negatywnego wpływu na Emitenta.

#### **Inwestorzy narażeni są na ryzyko bardzo ograniczonej płynności (zbywalności) Obligacji oraz na ryzyko braku nabywców Obligacji na rynku wtórnym.**

Obligacje nie zostaną wprowadzone ani dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, MTF, OTF ani w żadnym innym systemie obrotu. W związku z tym płynność i zbywalność Obligacji może być ograniczona, a inwestorzy są narażeni na ryzyko braku możliwości zbycia Obligacji lub ryzyko zbycia Obligacji wyłącznie po cenie niższej od pożądanej lub cenie, która nie zapewni rentowności porównywalnej do podobnych inwestycji, dla których istnieje rynek obrotu.

#### **Obligacje są złożonymi instrumentami finansowymi, które mogą nie być odpowiednią inwestycją dla każdego inwestora.**

Obligacje nie są amortyzowane przed Datą Zapadalności lub przed rozwiązaniem umowy zgodnie z Warunkami Umowy lub przed wykupem przez Emitenta. Obligatariuszom nie przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy w okresie pierwszych pięciu lat (plus okres wypowiedzenia wynoszący sześć miesięcy) trwania Obligacji bez przyczyny. Potencjalnym inwestorom zaleca się zasięgnięcie indywidualnej porady przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, biorąc pod uwagę ich wiedzę, doświadczenie, sytuację finansową oraz cele inwestycyjne (w tym tolerancję ryzyka).

#### **Obligacje są niezabezpieczone i nie należy traktować ich jak oszczędności umieszczonych na rachunku oszczędnościowym lub jako ubezpieczony depozyt bankowy. Obligacje nie są ubezpieczone ani objęte gwarancją jakiegokolwiek agencji rządowej lub innej instytucji.**

Obligacje są niezabezpieczone i nie należy traktować ich jak oszczędności umieszczonych na rachunku oszczędnościowym lub jako ubezpieczony depozyt bankowy. Obligacje nie są ubezpieczone ani objęte gwarancją jakiegokolwiek agencji rządowej lub innej instytucji w ramach (ustawowego) systemu ochrony depozytów (takich jak system gwarancji depozytów lub rekompensat dla inwestorów). W przypadku niewypłacalności Emitenta, Obligatariusze nie mogą i nie powinni oczekiwać zwrotu zainwestowanych środków od jakiejkolwiek osoby trzeciej. Inwestorzy są narażeni na ryzyko częściowego lub całkowitego niewywiązania się przez Emitenta ze zobowiązania z tytułu Obligacji do zapłaty odsetek i/lub wykupu Obligacji. W związku z powyższym, Obligatariusze narażeni są na ryzyko, że Emitent może nie wywiązać się ze zobowiązania do zapłaty i odsetek i/lub kwoty głównej z tytułu Obligacji w wyniku pogorszenia jego sytuacji finansowej.

#### **Ryzyko dla Obligatariuszy jako wierzycieli Emitenta (Ryzyko związane z kredytowaniem Emitenta)**

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem związanym z kredytowaniem Emitenta. Wobec tego, że Obligacje są niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta, Obligatariusz nie ma tytułu do jakichkolwiek aktywów ani nie jest objęty jakimikolwiek gwarancjami. Jest zdany jedynie na zdolność Emitenta do zapłaty kwot należnych z tytułu Obligacji. Wartość rynkowa Obligacji będzie uzależniona od zdolności kredytowej Emitenta (na którą mogą mieć wpływ ryzyka związane z Emitentem opisane powyżej). Jeżeli zdolność kredytowa Emitenta ulegnie pogorszeniu, może to mieć potencjalnie bardzo poważne reperkusje dla Obligatariuszy, ponieważ: (i) Emitent może nie

wypełnić całości lub części swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, (ii) wartość rynkowa Obligacji może ulec obniżeniu oraz (iii) inwestorzy mogą stracić całość lub część swojej inwestycji. Zmaterializowanie się ryzyka kredytowego może skutkować częściowym lub całkowitym niewywiązaniem się przez Emitenta ze zobowiązania do zapłaty odsetek i/lub wykupu Obligacji.

## **Sekcja D - Oferta**

### **Podsekcja**

---

#### ***Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem inwestorzy mogą inwestować w Obligacje?***

Obligacje będą oferowane publicznie wyłącznie inwestorom, którzy mają siedzibę lub miejsce zamieszkania w Państwach objętych Ofertą w okresie od (prawdopodobnie) 13 sierpnia 2021 r. do prawdopodobnie 12 sierpnia 2022 r. Inwestorzy, którzy zamierzają subskrybować Obligacje, składają ofertę na subskrypcję Obligacji bezpośrednio u Emitenta za pośrednictwem strony internetowej <https://xserv.kdportal.de/registration/>. Proces identyfikacji inwestora polega na zapoznaniu się z kopią urzędowego dokumentu tożsamości inwestora, która zostanie umieszczona na platformie subskrypcyjnej. Inwestorzy zostaną następnie poinformowani drogą elektroniczną przez Emitenta o przyjęciu lub odrzuceniu ich oferty na subskrypcję. Obecnie nie przewiduje się składania zapisów na subskrypcję w formie papierowej. Obligacje objęte subskrypcją są płatne w dniu 1 września 2021 r. ("**Pierwsza Data Płatności**") lub - w przypadku złożenia zapisu na Obligacje w późniejszym terminie – w pierwszym lub piętnastym dnia każdego miesiąca ("**Kolejna Data Płatności**").

#### ***Dlaczego powstał ten Prospekt?***

Emisja Obligacji ma na celu umożliwienie Emitentowi sfinansowanie celów korporacyjnych Spółek z Grupy. Wpływy netto z emisji Obligacji (przewidywane na poziomie około 142.500.000,00 EUR po potrąceniu prowizji i szacunkowych kosztów związanych z emisją ponoszonych przez Emitenta) zostaną udostępnione przez Emitenta Spółkom z Grupy. W tym celu Emitent zawrze ze Spółkami z Grupy niezabezpieczone i podporządkowane umowy pożyczek.