THOMASLLOYD

PROSPEKT O CENNÝCH PAPIEROCH

pre emisiu dlhopisov v znení dodatkov z 19.09.2018 a 7.11.2018

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG

THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR

ISIN: LI0431500078

Dôležité upozornenie: Tento dokument je neoficiálnym prekladom pôvodného Prospektu, ktorý bol vyhotovený v nemeckom jazyku. V prípade akýchkoľvek nezrovnalostí medzi slovenskou a nemeckou jazykovou verziou, sa za rozhodujúcu považuje nemecká verzia Prospektu.

OBSAH

I. SKRATKY / DEFINÍCIE 6

II. ZHRNUTIE 7

A. Úvod a upozornenia 7

B. Emitent 8

C. Súhrné informácie o dlhopise THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR 13

D. Riziká 16

E. Ponuka 22

III. RIZIKOVÉ FAKTORY 25

A. Všeobecné informácie 25

B. Riziká spojené s emitentom 25

C. Riziká spojené s ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a jej obchodnou činnosťou 27

D. Riziká spojené s dlhopismi 33

IV. INFORMÁCIE O EMITENTOVI 38

A. Zodpovedné osoby 38

B. Audítor 38

C. Vybrané finančné informácie 38

D. Rizikové faktory 38

E. Údaje o emitentovi 39

1. História a vývoj spoločnosti emitenta 39

a) Právny a obchodný názov emitenta 39

b) Miesto zápisu emitenta do obchodného registra a číslo emitenta v obchodnom registri 39

c) Dátum založenia a dĺžka trvania emitenta 39

d) Sídlo, právna forma a platná jurisdikcia emitenta 39

e) Dôležité udalosti vo vývoji obchodnej činnosti emitenta 39

2. Investície 39

a) Najdôležitejšie investície od poslednej zverejnenej výročnej účtovnej závierky 39

b) Najdôležitejšie prebiehajúce investície 40

c) Najdôležitejšie budúce investície 40

F. Prehľad činnosti 40

1. Oblasti hlavných činností 40

a) Hlavné činnosti emitenta 40

b) Dôležité nové produkty alebo služby 40

2. Najdôležitejšie trhy 40

3. Postavenie konkurenta v rámci hospodárskej súťaže 40

G. Organizačná štruktúra 40

1. Popis podnikateľskej skupiny a postavenie emitenta v rámci tejto skupiny 40

H. Dlhodobý hmotný majetok 41

I. Informácie o obchodnej a finančnej situácii 41

1. Finančná situácia a vlastný kapitál emitenta 41

J. Informácie o trendoch 41

K. Prognózy alebo odhady zisku ... 42
L. Orgány vedenia spoločnosti a dozorné orgány ... 42
1. Informácie o výkonných orgánoch a konateľoch ... 42
2. Informácie o zakladateľovi a jedinom akcionárovi ... 43
3. Potenciálne konflikty záujmov ... 43
M. Príjmy a výhody ... 43
N. Postupy vedenia spoločnosti ... 44
1. Dĺžka funkčného obdobia, rozdelenie kompetencií, odmeny ... 44
2. Výbor pre audit & Corporate Governance ... 44
O. Zamestnanci ... 44
P. Hlavní akcionári ... 44
Q. Obchody s prepojenými stranami ... 44
R. Finančné informácie o hospodárskej a finančnej situácii emitenta ... 45
1. Finančný výkaz ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers, k 31. decembru 2017 ... 45
2. Vyhodnotenie ročnej závierky ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG k 31. decembru 2017 ... 46
3. Dividendová politika ... 49
4. Súdne procesy a arbitráže ... 49
5. Zásadné zmeny vo finančnej situácii emitenta alebo skupiny ... 49
S. Dodatočné údaje ... 49
T. Významné zmluvy ... 49
1. Patronátne vyhlásenie ... 49
2. Zmluva o prevode nákladov ... 50
3. Zmluva o výplatnom mieste ... 50
U. Dokumenty k nahliadnutiu ... 50
V. INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH ... 51
A. Názov, sídlo, obchodná adresa ... 51
B. Založenie, právna forma, jurisdikcia, dĺžka trvania ... 51
C. Predmet podnikania ... 51
D. Hospodársky rok, zverejňovanie ... 51
E. Základné imanie/upísané imanie/podriadené imanie ... 51
F. Vedenie spoločnosti ... 51
G. Audítori ... 52
H. Vybrané finančné ukazovatele spoločnosti ... 52
1. Vybrané finančné informácie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ... 52
I. Ostatné údaje ... 54
1. Vzťahy medzi zúčastnenými/prepojenými spoločnosťami ... 54
2. Orgány spoločnosti ... 54
3. Členstvo v skupine ... 54
J. Dôležité zmluvy ... 54
1. Tiché spoločenstvá ... 54

2. Manažérske zmluvy 55
3. Patronátne vyhlásenia 55
4. Zmluvy o prevode nákladov 56
K. Informácie o trendoch 56
1. Základy spoločnosti 56
2. Ciele a stratégia 56
2.1 Investičná stratégia 56
2.2 Investičný cieľ 56
2.3 Investičná politika 56
2.4 Sociálne a zodpovedné princípy investovania 57
2.5 Investičné obmedzenia 58
3. Príležitosti na budúci rozvoj – rastúci trh infraštruktúry Ázie 59
VI. POPIS CENNÝCH PAPIEROV 61
A. Zodpovedné osoby 61
B. Základné informácie 61
1. Vyhlásenie k základnému imaniu 61
2. Kapitálové záväzky a zadlženosť
3. Zainteresované osoby 62
4. Základy ponuky a použitie výnosov 62
C. Informácie o ponúkaných cenných papieroch 62
1. Všeobecný popis dlhopisov 62
2. Právny základ 62
3. Zaknihovanie a menovitá hodnota 63
4. Mena emisií cenných papierov 63
5. Hodnota cenných papierov a zabezpečenie 63
6. Práva spojené s cennými papiermi 63
a) Právo na vypovedanie 63
b) Mimoriadne vypovedanie zo strany investora/sociálna klauzula 64
c) Možnosť konverzie 64
7. Informácie o úrokovej sadzbe a ustanoveniach k splatnému úroku 65
8. Dátum splatnosti a vyplatenie 65
9. Participačný bonus a konečná hodnota splatenia 65
a) Index 65
b) Index Performance 65
c) Výpočet Index Performance 66
d) Participácia 66
e) Konečná hodnota odkúpenia 66
f) Príklad vývoja Index Performance a participačného bonusu 66
g) Modelový výpočet 68
10. Vyplatenie 69
11. Výplatné miesto 69
12. Informácie o výnosoch/spôsobe výpočtu 70

13. Zastúpenie držiteľov dlhových cenných papierov ... 70
14. Rozhodnutia, uznesenia, schválenia ... 70
15. Očakávaný termín emisie ... 70
16. Obmedzenie voľnej prevoditeľnosti ... 70
17. Daňové informácie ... 70
a) Zdanenie vo Švajčiarsku ... 71
b) Zdanenie v Lichtenštajnsku ... 71
c) Zdanenie vo Francúzsku ... 71
d) Zdanenie v Nemecku ... 71
e) Zdanenie v Belgicku ... 72
f) Zdanenie v Luxembursku ... 72
g) Zdanenie v Slovenskej republike ... 73
D. PODMIENKY A PREDPOKLADY PONUKY ... 74
1. Podmienky, štatistické údaje o ponuke, očakávaný harmonogram a predpoklady pre podanie žiadosti ... 74
a) Podmienky, ktorým ponuka podlieha ... 74
b) Celková výška emisie ... 75
c) Platnosť ponuky ... 75
d) Zníženie úpisov ... 75
e) Minimálny a maximálny úpis ... 75
f) Úpis a odovzdanie cenných papierov ... 75
g) Zverejnenie ... 76
2. Rozdelenie a pridelenie cenných papierov ... 76
a) Kategórie investorov ... 76
b) Postup oznamovania ... 76
3. Stanovenie kurzu ... 76
4. Umiestnenie a emisia ... 76
5. Výplatné miesto ... 77
E. Prijatie na obchodovanie a pravidlá obchodovania ... 77
1. Povolenie na obchodovanie ... 77
VII. ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA ... 78
A. Zverejnenie ... 78
B. Opravy, zmeny a dodatky ... 78
C. Rozhodné právo/ miesto súdu ... 78
D. Salvatorická klauzula ... 78
DODATOK 1 ... 79
Stanovy spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG z 21. marca 2017 ... 79
DODATOK 2 ... 88
Výpis z obchodného registra spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG z 25. júla 2018 ... 88
DODATOK 3 ... 89
Správa audítora o spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG k 31. decembru 2017 ... 89
DODATOK 4 ... 94
Audítorská správa spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH k 31. 12. 2017 ... 94

I. SKRATKY / DEFINÍCIE

CHF	Švajčiarsky frank
CZK	Česká koruna
EBIT	Zisk pred zdanením a úročením
EUR	Euro
Emitent	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein
FMA	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (Úrad pre dohľad nad finančným trhom)
IFRS	International Financial Reporting Standards
Index	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Index
Index Performance	Kumulovaná ročná (Netto) návratnosť priemerného kapitálu (príspevky vlastného kapitálu + tichého spoločníka) TL CTIH s prihliadnutím na základný kapitál(upísaný základný kapitál) THOMASLL Green Growth Bonds od prvého zverejnenia až po posledné zverejnenie
ISIN	International Securities Identification Number
Konečná výška vyplatenia	Menovitá hodnota EUR 1‘000 + [EUR 1‘000 x Participácia x väčšie z (i) Index Performance alebo (ii) nula (0)]
PHP	Philippine Peso (Filipínske peso)
Participačný bonus	Menovitá hodnota x Participácia x väčšie z (i) Index performance alebo (ii) nula (0)
Participácia	85% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2027) 80% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2026) 70% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2025) 60% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2024) 50% z Index Performance (najneskôr k 31. 12 .2023) 40% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2022)
Prvé zverejnenie	15. August 2018
Ročná (Netto) návratnosť TL CTIH	Ročný výsledok podľa IFRS TL CTIH pred čiastočným prevodom zisku v prospech tichých spoločníkov a pred akýmikoľvek výdavkami / rezervami na podmienené záväzky z poistného na splácanie ./. Vypočítaný priemerný kapitál (vlastné imanie + vklady tichých spoločníkov + Kapitál THOMASLL Green Growth Bond)
TEUR	Tisíc Euro
TCZK	Tisíc českých korún
TL CTIH	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
USD	Americký dolár
Výplatné miesto	Bank Frick & Co AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein

II. ZHRNUTIE

Toto zhrnutie obsahuje minimálne informácie o prospektoch cenných papierov, ktoré sa v nich povinne zverejňujú a označujú ako „prvky“. Tieto prvky sú číslované a členené na oddiely A – E (A.1 – E.7).

Toto zhrnutie obsahuje všetky prvky, ktoré musia byť povinne uvedené v zhrnutí cenných papierov ponúkaných v tomto prospekte cenných papierov od tohto emitenta. Pretože niektoré prvky nie sú požadované, môžu v číslovaní prvkov a v ich poradí vzniknúť medzery.

Taktiež sa môže stať, že aj keď na základe charakteru ponúkaných cenných papierov alebo emitenta platí povinnosť zaradiť určitý prvok do tohto zhrnutia, nie sú o danom prvku k dispozícii žiadne relevantné informácie. V takom prípade, potom je na danom mieste zhrnutia uvedené krátke vysvetlenie prvku s poznámkou „nepoužije sa“.

A. ÚVOD A UPOZORNENIA

A.1	**Úvod prospektu**	Toto zhrnutie obsahuje základné znaky a riziká emitenta, ponúkaných obligácií a zmluvných partnerov. Zhrnutie predstavuje úvodnú časť prospektu a malo by sa čítať vždy spoločne s celým prospektom. Predovšetkým platí, že prečítanie zhrnutia nenahrádza znalosť celého prospektu. Pred rozhodnutím o kúpe alebo podpise sa preto odporúča dôkladné naštudovanie celého prospektu. V prípade potreby odporúčame poradiť sa s právnikom, prípadne s daňovým poradcom. Emitent upozorňuje na to, že v prípade podania platnej žaloby na základe informácií uvedených v tomto prospekte môže investorovi, ktorý sa považuje za žalujúcu stranu, prislúchať na základe vnútroštátnych právnych predpisov členských štátov povinnosť niesť náklady za preklad prospektu pred začiatkom konania. Zároveň upozorňuje emitent podľa čl. 8 ods. 2 písmeno d) zákona o prospektoch cenných papierov, že ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, môže byť povinný niesť zodpovednosť za zhrnutie vrátane eventuálneho prekladu, ako to vyplýva z jeho vydania, avšak len v prípade, že zhrnutie je zavádzajúce, nepravdivé alebo nepresné alebo keď tu v porovnaní s inými časťami prospektu chýbajú podstatné informácie, ktoré majú napomôcť investorom pri rozhodovaní o investíciách do príslušných cenných papierov.
A.2	**Použitie prospektu pri ďalšom predaji**	Emitent udeľuje súhlas s použitím prospektu pri ďalšom predaji alebo konečnom umiestnení cenných papierov výhradne prostredníctvom riadne autorizovaných a regulovaných finančných sprostredkovateľov, ktorí pracujú v súlade s právnymi požiadavkami štátu registrácie alebo distribúcie. Súhlas sa udeľuje najmä pre predaj vo Švajčiarsku, Lichtenštajnsku, Francúzsku, Nemecku, Belgicku, Luxembursku a v takých štátoch EHP, ktoré budú oznámené. V súvislosti s krajinami mimo EHP sa súhlas udeľuje pre predaj na základe tohto prospektu v prípade, ak je takýto predaj právne možný a prípustný podľa vnútroštátnych zákonných a regulačných ustanovení. Súhlas udeľuje iba pre dĺžku trvania ponukového obdobia, teda najviac na jeden rok po odsúhlasení prospektu. Tento prospekt môže byť okrem uvedeného postúpený potenciálnym investorom vždy iba spolu so všetkými eventuálnymi zmenami a dodatkami. **Finanční sprostredkovatelia sú povinní v čase predloženia ponuky podrobne informovať investorov o podmienkach ponuky.** **Každý finančný sprostredkovateľ, ktorý používa takýto prospekt, je povinný na svojej internetovej stránke uvádzať informácie, že tento prospekt používa so súhlasom emitenta a za podmienok, s ktorými je tento súhlas spojený.** Emitent vyhlasuje, že preberá zodpovednosť za obsah prospektu aj v prípade ďalšieho predaja alebo konečného umiestnenia cenných papierov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov, ktorí majú súhlas s používaním prospektu.

B. EMITENT

B.1	**Názov**	Právny a obchodný názov emitenta je ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.
B.2	**Sídlo a právna forma**	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je akciová spoločnosť podľa právnych predpisov Lichtenštajnského kniežatstva, založená v Lichtenštajnsku a podliehajúca zákonom Lichtenštajnského kniežatstva. Sídlo spoločnosti je registrované na adrese Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnsko.
B.3	**Obchodná činnosť a hlavná činnosť emitenta**	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je súčasťou skupiny ThomasLloyd Group, ktorá sa špecializuje na financovanie projektov v oblasti infraštruktúry v Ázii a Austrálii a na investície do týchto projektov. Emitent bol založený výlučne s cieľom emitovať cenné papiere na účely získania finančných prostriedkov na plnenie investičných cieľov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a to formou upisovania globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.
B.4	**Trendy**	Emitent investuje výnosy z emisií formou upisovania globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, spoločnosti s ručením obmedzeným podľa nemeckého právneho poriadku a priamo alebo nepriamo investuje do infraštruktúrnych projektov a zariadení v Ázii a Austrálii. Enormný dopyt po rozšíreniach a modernizácii existuje najmä v cieľových krajinách spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ktorý vyplýva zo stabilne rastúceho počtu obyvateľov a hospodárskeho rastu v týchto krajinách. Infraštruktúra v oblastiach ako energetika, doprava, výstavba bytov, komunikácia a zásobovanie vodou je v Ázii a Austrálii hodnotené ako zaostalá a nespĺňa moderné priemyselné normy. Existuje tu extrémna potreba a snaha dobehnúť stratu obnovou existujúcej infraštruktúry, jej prispôsobením novým potrebám z pohľadu hospodárskeho rastu a jej rozširovaním a novou výstavbou. Ďalej sa v cieľových krajinách spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH otvorili trhy a doterajšie prekážky v investovaní pre zahraničných investorov boli od základov zreformované. Očakáva sa, že nadväzujúce plynulé reformy a pokračujúca optimalizácia existujúcich procesov a zákonov, ako aj princípov verejných zákaziek budú viesť k vytvoreniu viacerých atraktívnych investičných príležitostí pre súkromných investorov.
B.5	**ThomasLloyd Group**	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je 100 % dcérskou spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291 b, 60314 Frankfurt nad Mohanom, Spolková republika Nemecko. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je 100 % dcérskou spoločnosťou ThomasLloyd Holdings Ltd, 160 Victoria Street, Londýn SW1E 5LB, Veľká Británia, vlastnenou MNA Capital Pte Ltd, 80 Robinson Road, Singapur 068898. Skupina ThomasLloyd Group je globálna investičná a poradenská spoločnosť, ktorá sa špecializuje na infraštruktúrne projekty v Ázii a Austrálii a dnes je popredným priamym investorom v tomto sektore na trhu.
B.6	**Podiely**	Lichtenštajnský zákon o zverejňovaní informácií týkajúcich sa emitenta (zákon o zverejňovaní informácií) sa nepoužije pre emitenta, ktorého cenné papiere nie sú obchodované na sledovanom trhu. Z toho dôvodu nevzniká v zmysle zákona o zverejňovaní informácií žiadna informačná povinnosť v súvislosti s podielmi alebo ovládajúcimi a ovládanými osobami.

B.7	**Finančné informácie**	Keďže v prípade emitenta ide o spoločnosť založenú na základe rozhodnutia zakladajúcich spoločníkov z 21. 3. 2017 a zápisu do obchodného registra Lichtenštajnského kniežatstva z 23. 3. 2017, je k dispozícii len počiatočná súvaha a prvá ročná účtovná závierka za skrátený fiškálny rok 2017.

ThomasLoyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Súvaha v CHF

AKTÍVA	**31. 12. 2017**
A. Fixné aktíva	
1. CTIF Globálne dlhopisy	1 432 427,45
Spolu fixné aktíva	1 432 427,45
B. Obežné aktíva	
I. Bankové účty	
Bankové vklady	126 456,26
II. Nároky voči prepojeným osobám	248 106,89
C. Predplatené výdavky	106 565,43
Spolu obežné aktíva	481 128,58
SPOLU AKTÍVA	**1 913 556,03**
PASÍVA	
A. Vlastný kapitál	
I. Akciový kapitál	50 000,00
II. Prenesený zisk/strata	0,00
III. Ročný výsledok (+zisk/-strata)	0,00
Spolu vlastný kapitál	**50 000,00**
B. Cudzí kapitál	
1. Záväzky	
Krátkodobé záväzky	293 042,49
Krátkodobé záväzky EUR 82‘638.65	91 692,45
Dlhodobé finančné záväzky	1 432 427,45
C. Daňové výdavky	1 800,00
D. Odložené výnosy	44 593,64
Spolu cudzí kapitál	1 863 556,03
SPOLU PASÍVA	**1 913 556,03**

		ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG Výkaz ziskov a strát v CHF

	23. 3. 17 – 31. 12. 17
1. Výnosy z úverov	15 606,29
2. Výdavky na služby	
a) Náklady spojené s predajom dlhopisov	-15 893,97
b) Úroky dlhopisov	-11 368,55
c) Správa dlhopisov	-36 941,92
Hrubý zisk	**-48 598,15**
3. Ostatné prevádzkové náklady	
a) Poplatky a príspevky	-18 064,93
b) Všeob. Kancelárske a administratívne náklady	-57 679,70
c) Právne poradenstvo	-121 025,19
4. Úroky a podobné výdavky	
a) Bankové úroky a výdavky	-938,92
b) Kurzové rozdiely	0,00
5. Úroky a podobné príjmy	
a) Výnosy z úrokov a podobné výnosy	0,00
b) Nerealizované príjmy a ostatné finančné aktíva	0,00
Výsledok bežnej činnosti	**-246 306,89**
6. Príjmy z úhrad	248 106,89
7. Daň z príjmov	-1 800,00
Ročný výsledok (+Zisk/-Strata)	**0,00**

Ďalšie historické finančné informácie nie sú k dispozícii.

B.8	**Pro-forma finančné informácie**	Nepoužije sa.
B.9	**Prognózy a odhad výnosov**	Nie sú k dispozícii žiadne podrobnejšie prognózy ani odhady zisku. Emitent investuje výnosy z emisií do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH kontinuálnym upisovaním globálnych dlhopisov, na základe čoho sa výnosy z úrokov a kapitálových platieb stávajú pre emitenta príjmom vo výške a v termínoch, ktoré emitentovi umožňujú splniť všetky záväzky z predmetného dlhopisu. Okrem toho existuje patronátne vyhlásenie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v prospech veriteľov z dlhopisov. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa zároveň zaväzuje niesť náklady a výdavky emitenta v súvislosti so založením emitenta (zriaďovacie náklady), predmetnou emisiou (úrokové náklady), ako aj bežné náklady emitenta (materiálne náklady, personálne náklady, iné prevádzkové náklady). Emitent v tejto súvislosti očakáva v každom prípade vyrovnaný výsledok hospodárenia.
B.10	**Obmedzenia týkajúce sa overenia historických finačných údajov**	V súvislosti s počiatočnou súvahou emitenta k 31. 12. 2017, neexistujú žiadne výhrady vo výroku audítora.

B.11	**Vysvetlenie obchodného kapitálu emitenta a splnenie súčasných požiadaviek**	V prípade emitenta ide o spoločnosť založenú na základe rozhodnutia zakladajúcich spoločníkov z 21. 3. 2017 a zápisu do obchodného registra Lichtenštajnského kniežatstva z 23. 3. 2017. Výnosy sú priebežne investované do globálnych dlhopisov, ktoré vydala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, na základe čoho má emitent dostatok prostriedkov na splatenie záväzkov z týchto dlhopisov. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa na základe zmluvy o prevode nákladov voči emitentovi zaväzuje, že bude niesť všetky náklady a výdavky emitenta v súvislosti so založením emitenta (zriaďovacie náklady), s predmetnou emisiou (úrokové náklady), ako aj priebežné náklady emitenta (za materiál, personálne náklady, iné prevádzkové náklady). Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vydala tiež patronátne vyhlásenie, prostredníctvom ktorého zabezpečuje plnenie záväzkov emitenta voči veriteľom z dlhopisov.
B.17	**Rating**	Emitentovi, ako aj ním vydávaným dlhopisom nebol pridelený žiadny rating.
B.18	**Záruky**	Na zabezpečenie splácania záväzkov z obligácií prostredníctvom emitenta a v prospech veriteľa z dlhopisov existuje patronátne vyhlásenie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, materskej spoločnosti emitenta. Na základe tohto vyhlásenia preberá spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči veriteľom z dlhopisov neobmedzenú, nepodmienečnú, časovo neobmedzenú a neodvolateľnú povinnosť zabezpečenia, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bude vždy riadená a finančne spravovaná tak, aby zostala zachovaná jej bonita a aby vždy bola schopná plniť svoje záväzky z tejto obligácie, splatiť kapitál a úroky podľa ustanovení podmienok tejto obligácie. V prípade, ak nebudú spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG splatené odôvodnené a splatné nároky z dlhopisov (vyplatenie úrokov, kapitálu), môže sa veriteľ obrátiť priamo na spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Ďalej bola medzi spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a emitentom uzatvorená zmluva o prevode nákladov, na základe ktorej sa ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zaväzuje, že preberie všetky výdavky a náklady emitenta v súvislosti so založením emitenta, predmetnou emisiou, ako aj priebežné náklady emitenta.
B.19	**Informácie o poskytovateľovi záruk ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH**	
	Názov	Právny a obchodný názov spoločnosti je ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.
	Sídlo a právna forma	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je spoločnosť s ručením obmedzeným, ktorá bola založená v Nemecku a podlieha nemeckým právnym predpisom. Právnym domicilom spoločnosti je Langen v Emslande, hlavné sídlo sa nachádza vo Frankfurte nad Mohanom (obchodná adresa: Hanauer Landstrasse 291B, 60314 Frankfurt nad Mohanom).
	Obchodná činnosť a hlavné činnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH	Predmetom podnikania spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je nákup a predaj, plánovanie, zriaďovanie a prevádzka, ako aj prenájom a lízing technických zariadení a projektov, financovanie a zhodnocovanie patentov a licencií, správa vlastného majetku vo vlastnom mene a na vlastný účet, ako aj podiely v iných firmách a ich vedenie a spravovanie. Ďalšími predmetmi podnikania sú nákup pozemkov, ako aj projektovanie, plánovanie a realizácia výstavby na týchto pozemkoch, ako aj ich ďalší predaj alebo prenájom po dokončení výstavby.
	Trendy	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje prevažne priamo alebo nepriamo do infraštruktúrnych projektov a zariadení v Ázii a Austrálii. Nie sú známe žiadne trendy, ktoré by mohli mať v budúcnosti negatívny vplyv na obchodnú činnosť a výnosy spoločnosti.

	ThomasLloyd Group	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je 100 % dcérskou spoločnosťou ThomasLloyd Holdings Ltd, 160 Victoria Street, Londýn SW1E 5LB, Veľká Británia, vlastnenou MNA Capital Pte Ltd, 80 Robinson Road, 068898 Singapur. Skupina ThomasLloyd Group je globálna investičná a poradenská spoločnosť, ktorá sa špecializuje na infraštruktúrne projekty v Ázii a Austrálii a dnes je popredným priamym investorom v tomto sektore na trhu.
	Podiely	Podiely v spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nie sú obchodované na sledovanom trhu. Z toho dôvodu nevzniká v zmysle aplikovateľných ustanovení nemeckého zákona o zverejňovaní informácií žiadna informačná povinnosť v súvislosti s podielmi a/alebo ovládajúcimi a ovládanými osobami.
	Finančné informácie o spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH	**INFORMÁCIE K SÚVAHE** (v tisícoch eur)

	2017	2016	2015
Podiely v prepojených spoločnostiach	123	76	76
Investičné cenné papiere	23 005	48 249	17 628
Investičné podiely	54 617	101 991	87 891
Ostatné finančné nástroje	8 597	5 566	3 124
Pohľadávky voči spriazneným podnikom	164 541	26 829	14 616
Iné pohľadávky a iný investičný majetok	1 151	1 933	599
Ostatné cenné papiere	1 417	8 411	12 503
Zostatky v úverových inštitúciách	16 563	140	1 298
Celková výška aktív	270 014	193 195	137 735
Kapitál spoločnosti vrátane rezerv	51	50	47
Rezervy na precenenie podľa IFRS	-54	-54	-54
Obligácie	45 942	29 172	10 500
Vklady tichých spoločníkov	214 085	159 069	122 313
Záväzky voči spriazneným podnikom	102	0	0
Ostatné záväzky	9 888	4‘958	4 929
Celková výška pasív	270 014	193 195	137 735

		INFORMÁCIE K VÝKAZU ZISKOV A STRÁT (v tisícoch eur)

	2017	2016	2015
Zmena vykázaná v hospodárskom výsledku spravodlivej trhovej hodnoty investičných podielov – Fair Market	-29 989	13 332	-3 899
Ostatné prevádzkové výnosy	49 628	2 417	2 603
Ostatné prevádzkové náklady	-14 699	-7 709	-3 507
Hospodársky výsledok (EBIT)	4 940	8 040	-4 803
Výnosy z cenných papierov finančného investičného majetku	0	0	0
Ostatné úroky a podobné výnosy	3 432	2 265	5 828
Úroky a podobné náklady	-8 377	-10 302	-774
Hospodársky výsledok	-5	3	251
Dane z príjmu a zo zisku	6	0	-253
Náklady z prevodu čiastočného zisku	0	0	-1
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	1	3	-2

	Pro-forma finančné informácie	Nepoužije sa.
	Prognózy a odhady zisku	Nie sú k dispozícii žiadne podrobnejšie prognózy ani odhady zisku.
	Obmedzenia týkajúce sa overenia historických finančných údajov	Vo výroku audítora neexistujú žiadne výhrady.
	Vysvetlivky k obchodnému kapitálu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a k plneniu súčasných požiadaviek	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH má k dispozícii dostatočné finančné prostriedky, aby boli splnené existujúce požiadavky v súlade s patronátnym vyhlásením a so zmluvami o prevode nákladov. Upísané základné imanie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je 25 000,- EUR a bol v plnej výške splatený zakladajúcim spoločníkom na voľnú dispozíciu pre vedenie spoločnosti. Základné imanie je tvorené jedným obchodným podielom v menovitej hodnote 25 000,- EUR. Navyše, v spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH majú účasť viacerí tichí spoločníci, pričom z titulu tichého spoločenstva bolo k 31. júlu 2018 zaplatených spolu približne 354 miliónov eur. Nároky tichých spoločníkov sú spojené s výhradou zaplatenia a v prípade insolvencie alebo likvidácie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sú podriadené (takzvaná Kvalifikovaná dohoda o podriadenosti). Pre tichých spoločníkov existujú aj čiastočné nároky na výber prostriedkov a niektoré už aj boli zrealizované.
	Rating	Na objednávku spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH neboli vypracované žiadne hodnotenia.

C. SÚHRNÉ INFORMÁCIE O DLHOPISE THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR

C.1	**Popis a označenie cenných papierov**	Predmetom tohto prospektu o cenných papieroch (ďalej uvádzaný iba ako „prospekt“) je ponuka spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG so sídlom v Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo, na emisiu dlhopisov na doručiteľa, **THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (ďalej uvádzaný iba ako „**dlhopis**“) s **platnosťou od 27. 8. 2018 do 31. 12. 2027**.

		Celková hodnota emisie je 100 000 000,- eur (slovami: jednosto miliónov eur), pričom každý z dlhopisov sa vydáva v hodnote 1 000 eur (slovami: jedentisíc eur). Minimálna suma pre úpis jedného investora je 10 000,- eur (slovom: desaťtisíc eur). Každý vyšší úpis musí byť deliteľný 1 000. Maximálny úpis na investora nebol stanovený. **ISIN: LI0431500078**
C.2	**Mena**	Dlhopis bude vydaný v eurách.
C.3	**Základný kapitál**	Emitent disponuje základným kapitálom vo výške 50 000,- CHF vo forme 50 akcií na meno s hodnotou 1 000,- CHF. Všetky akcie sú emitované a splatené.
C.4	**Práva spojené s cennými papiermi**	Dlhopisy predstavujú priame, nepodmienené a nepodriadené záväzky emitenta a majú takú istú prioritu ako všetky iné nezabezpečené, nepodriadené záväzky emitenta bez toho, aby boli dotknuté prípadné záväzky emitenta, ktorých prednostné postavenie vyplýva zo zákona. Dlhopis nebude počas jeho platnosti úročený. Úroky z nominálnej hodnoty budú splatné len od konca platnosti (alebo od termínu splatnosti) dlhopisu až do skutočného splatenia konečnej čiastky spätného odkúpenia, pričom sa použije úroková sadzba 2,875% p.a. Po uplynutí lehoty alebo na konci výpovednej lehoty dostanú investori menovitú hodnotu dlhopisu plus participačný bonus (konečná suma spätného odkúpenia). Prémia za účasť, a teda aj konečná výška náhrady sa vypočíta nasledovne: **Konečná suma spätného odkúpenia** Menovitá hodnota EUR 1 000 + participačný bonus **Participačný bonus** Participačný bonus sa vypočíta na základe Index Performance a Participácie takto: EUR 1 000.- x Participácia x väčšie z (i) Index Performance alebo (ii) nula(0) **Index** ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Index **TL CTIH** ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH **Index Performance** Kumulovaná ročná (Netto)návratnosť priemerného kapitálu (príspevky vlastného kapitálu + tichého spoločníka) TL CTIH s prihliadnutím na základný kapitál(upísaný základný kapitál) THOMASLL Green Growth Bonds od prvého zverejnenia až po posledné zverejnenie **Ročná (Netto) návratnosť TL CTIH** Ročný výsledok podľa IFRS TL CTIH pred čiastočným prevodom zisku v prospech tichých spoločníkov a pred akýmikoľvek výdavkami / rezervami na podmienené záväzky z poistného na splácanie ./. Vypočítaný priemerný kapitál (vlastné imanie + vklady tichých spoločníkov + Kapitál THOMASLL Green Growth Bond) **Prvé zverejnenie** 15. 8. 2018 **Záverečné zverejnenie** 31. 12. 2027 alebo v prípade skoršieho vypovedania, príslušný dátum skončenia

		Participácia 85 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2027) 80 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2026) 70 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2025) 60 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2024) 50 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2023) 40 % z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2022) Emitent je oprávnený premeniť dlhopisy na akcie Emitenta v prípade kótovania akcií Emitenta na burze cenných papierov. Pre účely konverzie sa vypočítava hypotetická konečná suma splátky v posledný deň pred dátumom konverzie. Držiteľom dlhopisov sa udeľujú akcie, ktorých menovitá hodnota zodpovedá hypotetickej výške splatenia určenej týmto spôsobom. Od dátumu predchádzajúcemu dátumu konverzie až do dňa predchádzajúceho skutočnej konverzii sa dlhopisy úročia sadzbou 2,875% p.a. Úrok sa zúčtuje a vypláca v deň konverzie. Investor a Emitent majú nárok na predčasné právo na splatenie dlhopisu po prvýkrát k 31. 12. 2022. Potom môže byť dlhopis vypovedaný na konci každého roka. Výpovedná lehota je 12 mesiacov. Ak je držiteľ dlhopisu postihnutý sociálnym problémom (napr. nezamestnanosť, platobná neschopnosť, smrť), môže emitentovi poslať odôvodnenú žiadosť o ukončenie zmluvy. Prijatie výpovede je na uvážení emitenta. V prípade vypovedania zmluvy sa záväzky splácania emitenta na obdobie najviac 3 rokov považujú za odložené, ak by splnenie záväzkov emitenta vyplývajúce zo spätného odkúpenia dlhopisov viedlo k jeho platobnej neschopnosti v deň splatnosti. Ak k tomu dôjde, úroky z nesplatených súm budú aj naďalej vyplácané v súlade s týmito podmienkami (úroky 2,875% p.a. od konca dátumu ukončenia) a to až do úplného splatenia v plnej výške.
C.5	**Obmedzenia voľnej prevoditeľnosti**	Dlhopisy je možné v zásade voľne previesť podľa ustanovení SIX SIS AG. Avšak neexistuje žiadne povolenie na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu, čo môže predstavovať faktické obmedzenie obchodovateľnosti. Emitent si vyhradzuje právo požiadať o prijatie na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu.
C.6	**Prijatie na obchodovanie**	Tento prospekt bol 24. 8. 2018 schválený orgánom dozoru nad finančným trhom Lichtenštajnska (FMA), ktorý pracuje ako regulačný orgán pre cenné papiere podľa zákona o prospektoch cenných papierov, ktorý implementuje smernicu 2003/71/ES (o prospekte, ktorý sa zverejňuje pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie, a o zmene a doplnení smernice 2001/34/ES) do lichtenštajnského právneho systému. FMA schvaľuje prospekty o cenných papieroch po ukončení kontroly úplnosti prospektu vrátane kontroly konzistencie a zrozumiteľnosti uvedených informácií. Cenný papier nebude obchodovaný na regulovanom trhu a prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu sa aktuálne neplánuje, zostáva však vyhradené. Dlhopisy je možné voľne previesť iba na základe ustanovení SIX SIS AG. Keď si emitent uplatní právo konverzie dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu, plánuje sa prijatie týchto akcií na obchodovanie na burze SIX Swiss (Švajčiarsko) alebo na frankfurtskej burze.
C.7	**Dividendová politika**	Nepoužije sa.

C.8	**Poradie a obmedzenie práv spojených s cennými papiermi**	Dlhopisy predstavujú priame, nepodmienené a nepodriadené záväzky emitenta a majú takú istú prioritu ako všetky iné nezabezpečené, nepodriadené záväzky emitenta bez toho, aby boli dotknuté prípadné záväzky emitenta, ktorých prednostné postavenie vyplýva zo zákona. Emitent je oprávnený premeniť dlhopisy na akcie Emitenta v prípade kótovania dlhopisov na burze. Nároky akcionára sú podriadené pohľadávkam veriteľa. V prípade vypovedania sa za určitých okolností považuje povinnosť splatenia na strane emitenta za odloženú s dĺžkou trvania až 3 roky s tým, že nesplatené sumy sú naďalej úročené podľa emisných podmienok až do ich úplného zaplatenia.
C.9	**Úroková sadzba, splatnosť a výnos**	Dlhopisy nebudú počas platnosti úročené. Úroky z nominálnej hodnoty budú splatné len od konca platnosti (alebo od termínu splatnosti) dlhopisu až do skutočného splatenia konečnej čiastky spätného odkúpenia, pričom sa použije úroková sadzba 2,875% p.a. Termín platnosti dlhopisov začína 27. augusta 2018 a končí 31. decembra 2027. Po uplynutí lehoty alebo na konci výpovednej lehoty dostanú investori nominálnu sumu dlhopisu plus participačný bonus (konečná čiastka spätného odkúpenia). Konečná suma spätného odkúpenia bude vyplatená emitentom do 10 bankových dní po určení príslušnej auditovanej ročnej účtovnej závierky spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (tj ročnej účtovnej závierky k 31. 12. 2027 alebo v prípade predčasného ukončenia 10:00 dňa ukončenia k 31. 12. predchádzajúceho roka), najneskôr však 31. augusta nasledujúceho po poslednom dátume zverejnenia. Výnosnosť dlhopisu sa vypočíta na základe počiatočnej menovitej hodnoty, dĺžky platnosti a konečnej čiastky splatenia s prihliadnutím na ďalšie individuálne náklady investora, napríklad výdavky vedľajších účastníkov, napr. poplatky za upisovanie, ako aj priebežné náklady, ako napríklad náklady na správu. Individuálny výnos dlhopisu počas celého jeho lehoty musí byť vypočítaný príslušným držiteľom dlhopisu, pričom sa zohľadní rozdiel medzi sumou, ktorá bola pôvodne zaplatená za nákup dlhopisu a vyplatenou sumou, s prihliadnutím na dobu trvania dlhopisu a individuálne transakčné náklady. Príslušný čistý výnos sa teda dá určiť len na konci termínu. Keďže nie je známa ani výška splátok, ani akékoľvek úroky z emisie prospektu alebo emisie, čistá návratnosť dlhopisu sa dá určiť až na konci obdobia. Zástupca dlžníkov nie je uvedený.
C.10	**Zákaz derivatívnych nástrojov**	Nepoužije sa. Splatenie úroku z dlhopisu neobsahuje žiadny derivatívny nástroj.

D. RIZIKÁ

D.1	**Hlavné riziká pre emitenta**	**Spoločnosť zvláštneho účelu** **Emitent** je spoločnosťou zvláštneho účelu, teda spoločnosť, ktorá bola **založená výlučne na účely emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov.** Výnosy z emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov sa kompletne investujú formou upísania globálnych dlhopisov do **materskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH**. Jediné zásadné aktíva a zdroje príjmov pre emitenta sú (a) materskou spoločnosťou emitované globálne dlhopisy, do ktorých sa investujú výnosy z emisie, (b) patronátne vyhlásenia materskej spoločnosti o prevzatí ručenia za dlhopisy ako aj (c) zmluva o prevode nákladov medzi spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a emitentom v prospech emitenta.

		Schopnosť emitenta plniť svoje finančné záväzky voči veriteľom z dlhopisov tak do značnej miery závisí od schopnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky z globálnych dlhopisov, patronátneho vyhlásenia a zmluvy o prevode nákladov. **Úverové riziko** Úverové riziko je riziko straty u emitenta, ktoré môže nastať, ak tretia strana neplní svoje záväzky voči emitentovi. Emitent je na základe investovania do globálnych dlhopisov, ktoré vydala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, vystavený úverovému riziku. **Riziko spojené s likviditou** Riziko likvidity predstavuje riziko krátkodobého nedostatku likvidných prostriedkov na úhradu splatných záväzkov emitenta, teda riziko nerovnováhy v štruktúre aktív a pasív emitenta. Rovnako ako v prípade úverového rizika aj riziko likvidity emitenta závisí hlavne od schopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH splniť si voči emitentovi v plnom rozsahu a včas svoje záväzky z ňou emitovaných globálnych dlhopisov. Taktiež je dôležité, aby spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plnila svoje záväzky voči emitentovi vyplývajúce z patronátnych vyhlásení a zmluvy o prevode nákladov. **Riziko konfliktu záujmov** Jeden z členov predstavenstva (dotknutá osoba) emitenta zastupuje aj funkcie v spoločnostiach, ktoré sú prepojené s ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a funguje predovšetkým ako výkonný riaditeľ v ďalších dcérskych spoločnostiach ThomasLloyd Holding Ltd. a ThomasLloyd Group Ltd. Keď dotknuté osoby konajú v mene emitenta, tak môže byť ich konanie a rozhodovanie v súvislosti so záujmami emitenta ovplyvnené konfliktom záujmov. **Riziko platobnej neschopnosti** V prípade začatia konkurzného konania na majetok emitenta má emitent dočasne alebo natrvalo obmedzené dispozičné práva pre nakladanie so svojím majetkom, prípadne môže pridelený konkurzný správca prevziať kontrolu nad jeho majetkom. To môže mať negatívny vplyv na finančnú pozíciu a obchodnú činnosť emitenta. Táto situácia môže nastať aj v prípade, že je návrh na začatie konkurzného konania neopodstatnený. Keď budú dlhopisy prevedené na akcie dlžníka z dlhopisu, tak sa pohľadávka veriteľa z dlhopisu mení na podiel na vlastnom kapitáli dlžníka z dlhopisu. Pohľadávky vlastného kapitálu lichtenštajnských akciových spoločností sú podriadené pohľadávkam veriteľov.
	Riziká spojené s ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a jej obchodnou činnosťou	**Emitent investuje výnosy z emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov priebežne formou upisovania globálnych dlhopisov do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Okrem toho investičný bonus, ktorý sa má vyplatiť veriteľom dlhopisov pri splatnosti alebo v prípade ukončenia alebo prevodu dlhopisov na akcie vydavateľa dlhopisov, závisí od ročných výsledkov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.** Takto sú nižšie uvedené podstatné riziká ohrozujúce spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nepriamo relevantné aj pre emitenta.

		Riziká spojené s voľbou investičných projektov Emisné podmienky globálnych dlhopisov neobsahujú žiadne pravidlá o tom, do akých projektov má investovať spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH prostriedky získané úpisom globálnych dlhopisov na strane emitenta. Výnosy, finančná pozícia a schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky závisí od toho, či je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH schopná identifikovať dostatočné možnosti investovania, ako aj správne zhodnotiť s tým spojené šance na výnos a riziká. **Riziko nedostatku vhodných investičných projektov** Nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nebude môcť v najkratšom čase pre investíciu identifikovať dostatok vhodných projektov, do ktorých by mohla investovať alebo ktoré by mohli viesť k požadovanému výsledku, a teda nebude schopná investovať všetky finančné prostriedky dostupné na investovanie. **Riziko dodatočných a zvýšených nákladov investičného projektu** Vo všeobecnosti je investičná činnosť spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH spojená s rizikom, že náklady spojené s konkrétnym investičným projektom a zahrnuté v investičnom pláne a rozpočte (napr. výrobné náklady, náklady na zariadenie) budú v dôsledku neočakávaných zmien či neúplných alebo nesprávnych informácií, ktoré ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH používa ako základ pri rozhodovaní o investovaní, prekročené. **Riziko neplnenia zmluvných povinností** Hospodársky výsledok z jednotlivých investičných projektov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je okrem iného závislý od toho, či si ostatné zmluvné strany budú plniť svoje povinnosti zo zmlúv týkajúcich sa príslušného investičného projektu. **Finančné riziká** Projekty a spoločnosti v oblasti infraštruktúry sú často vo vysokej miere financované z cudzích zdrojov a z tohto dôvodu sú náchylnejšie na negatívne zmeny úrokových sadzieb, ekonomický pokles, zmeny na kapitálovom trhu a vyššiu kapitálovú náročnosť ako projekty a spoločnosti, ktoré nie sú vôbec alebo iba v malom rozsahu financované cudzím kapitálom. **Riziko nedostupnosti cudzieho kapitálu** Obmedzená dostupnosť cudzích zdrojov financovania môže obmedziť schopnosť realizovať investície v plánovanom rozsahu, prípadne viesť k zvýšeným nákladom na financovanie z cudzích zdrojov. **Riziko konkurencie** Konkurencia v oblasti infraštruktúry (napr. prostredníctvom nových produktov, cenovej politiky alebo iných stratégií) môže viesť k zníženiu trhového podielu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na relevantnom trhu, ako aj k nižším priemerným výnosom z investícií. **Riziká spojené s prípadným získaním kontroly nad cieľovým podnikom** Emitent nemôže vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa nebude usilovať o získanie kontroly alebo nadobudnutie rozhodujúceho vplyvu na riadení a o strategické smerovanie cieľového podniku (napr. takého podniku, prostredníctvom ktorého sa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH podieľa na investičných projektoch). Výkon kontroly nad podnikom je spojený s ďalšími rizikami ako sú riziká vyplývajúce zo zodpovednosti za ekologické škody, výrobné chyby, chyby pri dozore a iných oblastí zodpovednosti.

		Právne a politické riziká Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje do infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii. Je teda vystavená politickým a právnym rizikám v jednotlivých štátoch, v ktorých pôsobí prostredníctvom investícií. V čase vypracovania tohto prospektu sa nachádzalo takmer 100 % investičných projektov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na Filipínach. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je teda vystavená politickým rizikám tejto krajiny. Za politické riziká na Filipínach považujeme predovšetkým rozšírenú korupciu, zlú vymožiteľnosť práva a nekonzistentné aplikovanie právnych ustanovení vrátane ustanovení o verejnom obstarávaní, daniach a využívaní pozemkov. **Riziká spojené s prekážkami a obmedzeniami voľného pohybu kapitálu** V prípade investície spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v krajinách, kde existuje alebo sa zavádza obmedzenie pre voľný pohyb kapitálu, nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nebude z dôvodu existencie alebo zavedenia takýchto obmedzení schopná investovanú sumu, poprípade výnos z nej previesť do Nemecka. **Riziko v súvislosti s obmedzeniami a diskrimináciou zahraničných investorov** Na Filipínach sa uplatňujú určité obmedzenia pre podnikanie zahraničných subjektov. Podľa Filipínskeho právneho poriadku musí byť každá spoločnosť, ktorá pôsobí v štátom kontrolovanom kľúčovom sektore, napr. v energetickom sektore, vo väčšinovom vlastníctve lokálnej spoločnosti (prípadne lokálnych spoločností). Do budúcna nie je možné vylúčiť vznik alebo sprísnenie takýchto obmedzení a ochranárskych opatrení na Filipínach alebo v iných krajinách Ázie a Austrálie. **Mena** Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je vystavená menovému riziku z dôvodu medzinárodnej povahy svojej investičnej politiky. K dátumu vyhotovenia tohto prospektu sa člení investičné portfólio spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH podľa jednotlivých mien nasledovne: americký dolár (USD) cca 40 % filipínske peso (PHP) cca 60 % Postupom času sa môže angažovanosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči jednotlivým menám rýchlo a podstatne zmeniť, a to hlavne na základe nových investícií alebo z dôvodu reštrukturalizácie existujúcich investícií, ako aj zníženia miery investovania. **Riziko dotovania iných technológií** Nie je možné vylúčiť, že štátne alebo iné organizácie budú podporovať iné ako spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH favorizované technológie. V týchto prípadoch sa môže stať prevádzka infraštruktúrnych zariadení a projektov neekonomická, čo môže negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky spoločnosti ovládajúcej spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a tým nepriamo aj výsledky spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. **Riziká vyplývajúce z právnej dokumentácie** Značná časť investícií spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa realizuje do projektov a spoločností, ktorých činnosť z podstatnej časti podlieha verejno-právnemu dohľadu. Obchodná činnosť je v takýchto oblastiach všeobecne vo väčšej miere vystavená riziku zvýšených zásahov orgánov verejnej moci, vrátane regulačných a legislatívnych opatrení.

		Riziká chyby externých poradcov Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oslovuje pri posudzovaní investičných príležitostí externých poradcov ako sú finančnı́, právni a daňoví poradcovia, ako aj technickí poradcovia a experti pre oblasť životného prostredia. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa pri rozhodovaní často opiera o odhady, posudky a iné správy takýchto poradcov bez toho, aby bola schopná vo všetkých prípadoch nezávisle overiť, že takéto správy sú správne a úplné. **Investície do projektov na zelenej lúke** V prípade investícií do projektov vo fáze vývoja a/alebo výstavby (tzv. „projekty na zelenej lúke“) nesie investor riziko, že projekt nebude ukončený v rámci plánovaného rozpočtu, v rámci dohodnutého harmonogramu alebo podľa dohodnutých špecifikácií. Preto je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nepriamo vystavená riziku dodatočných nákladov alebo strát, ktoré môžu vyplynúť z úpravy harmonogramu alebo rozpočtu. **Riziko straty kľúčových osôb** Stratou kľúčových zamestnancov v spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo podielov, ktoré vlastní, hrozí riziko, že v nich budú chýbať odborné znalosti a nebude v plnom rozsahu zabezpečené kvalifikované riadenie investícií a rizík na úrovni podniku, v ktorom má podiel alebo na úrovni spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. **Riziko nízkej diverzifikácie** Nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH získa alebo bude vlastniť priamy/nepriamy podiel alebo účasť iba v obmedzenom počte investičných projektov. Zlé výsledky malého počtu investícií by mohli mať väčší negatívny vplyv na zisk, ako aj finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Holding GmbH, ako by to bolo v prípade rozsiahleho portfólia zloženého z väčšieho počtu viac diverzifikovaných projektov a podnikov. **Riziko rastu cien surovín** Pre prevádzku infraštruktúrnych zariadení, predovšetkým energetických zariadení, sú potrebné zmluvy o dodávkach potrebných surovín. Dlhodobé, zmluvne zabezpečené (so zárukou dodávaného množstva, kvality a ceny) dodávky palív pritom spravidla neexistujú. Okrem toho nie je možné zaručiť, že rast nákupných cien surovín bude môcť byť kompenzovaný zodpovedajúcim zvýšením predajných cien. **Riziko v súvislosti so zmenou regulačných predpisov** Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je vystavená riziku, že na základe budúcich zmien alebo obmedzení v oblasti regulácie finančných činností alebo dohľadu nebude schopná realizovať svoju plánovanú investičnú politiku alebo bude nútená svoju plánovanú investičnú politiku úplne zmeniť a/alebo splniť ďalšie požiadavky. **Riziko platobnej neschopnosti zmluvných partnerov** Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH má v úmysle uzatvárať zmluvy (najmä zmluvy o zriaďovaní infraštruktúrnych zariadení) prostredníctvom investičných spoločností aj s menšími alebo stredne veľkými spoločnosťami. Možná platobná neschopnosť jedného alebo viacerých hlavných zmluvných partnerov môže mať negatívny vplyv na hospodárske výsledky, ako aj finančnú pozíciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ako aj na jej schopnosť plniť si svoje záväzky.

D.3	**Hlavné riziká špecifické pre cenné papiere**	**Dlhopisy sú komplexné finančné nástroje** Tieto dlhopisy predstavujú komplexný finančný nástroj. Investície do týchto dlhopisov nie je možné odporučiť bez odborného posúdenia (ktoré vykoná samotný investor alebo prostredníctvom finančného poradcu), ako sa bude vyvíjať návratnosť a výnosy z týchto dlhopisov pri meniacich sa podmienkach, ktoré môžu mať vplyv na ich hodnotu, a ako sa táto investícia prejaví v celkovom portfóliu potenciálneho investora. Investor nesie riziko, že investovanie do týchto dlhopisov nie je pre neho vhodné. **Financovanie z cudzích zdrojov** Investori sa môžu slobodne rozhodnúť, či budú nákup dlhopisov financovať čiastočne alebo úplne z cudzích zdrojov. Treba však poznamenať, že týmto spôsobom sa zvyšuje rizikovosť celej investície. Úhradu finančných prostriedkov z cudzích zdrojov a príslušných úrokov zabezpečuje investor bez ohľadu na realizáciu platieb emitentom. **Spoluúčasť a majetkové práva** Investor je ako veriteľ z dlhopisu emitenta iba majiteľom pohľadávky za emitenta. Spoločnosť zastupuje iba správna rada emitenta a veriteľ z dlhopisu nemá žiadne práva spoluúčasti ani spolurozhodovania z titulu majetkového podielu. **Riziko ďalšieho financovania z cudzích zdrojov prostredníctvom emitenta** Emitent vydal viac dlhopisov na financovanie z cudzích zdrojov a môže na tento účel vydať i ďalšie dlhopisy. Vyššia miera financovania z cudzích zdrojov zvyšuje riziko, že emitent nebude schopný plniť svoj záväzky, ktoré sú predmetom tohto prospektu. To môže viesť k úplnej alebo čiastočnej strate investície vloženej investorom do tohto dlhopisu. **Poradie** Investori nemôžu požadovať, aby Emitent vyplatil pohľadávku na splácanie kapitálu, participačný bonus a výplaty úroku prednostne voči iným nárokom voči Emitentovi, pokiaľ sú tieto iné pohľadávky rovnocenné ako pohľadávky ostatných investorov. V prípade prevodu dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu sa veriteľská pohľadávka veriteľa z dlhopisu mení na podiel na vlastnom kapitáli dlžníka z dlhopisu. Pohľadávky vlastného kapitálu lichtenštajnských akciových spoločností sú podriadené pohľadávkam veriteľov. **Investičné riziko** Participačný bonus splatný na konci obdobia (alebo ku dňu ukončenia) dlhopisu môže dosiahnuť hodnotu 0,-. Investor preto nesie riziko návratnosti investovanej sumy. **Riziko spojené s likviditou** Dlhopisy je v zásade možné voľne previesť podľa ustanovení SIX SIS AG, nie sú však prijaté na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu. Keď investor bude chcieť predať dlhopisy, môže sa stať, že sa mu nepodarí ich predať za primeranú cenu alebo aspoň za cenu vo výške ním vloženého kapitálu. **Riziko nesplatenia** Tak ako u každého iného finančného záväzku aj tu vzniká riziko, že nepríde k splneniu záväzku emitenta z dlhopisu. Emitent nemusí byť za určitých okolností schopný vyplatiť úroky. Taktiež môže byť suma vyplatená na konci platnosti nižšia ako suma, ktorú veriteľ z dlhopisu pôvodne investoval; za určitých okolností môže prísť aj k tomu, že nebude splatená žiadna časť vloženej sumy. Dlhopisy sú investície, pri ktorých neexistuje zákonná povinnosť poistenia vkladov.

		Obdobie splatnosti a výpoveď Odstúpenie od úpisu tohto dlhopisu ani zrušenie úpisu nie je možné, ibaže by to vyslovene vyplývalo zo zákona. Vypovedanie dlhopisu je možné iba s súlade s platnými podmienkami emisie. V prípade prevodu dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu nepríde na konci platnosti k splateniu menovitej hodnoty dlhopisu. Veritelia z dlhopisov dostanú v takom prípade akcie ako podiel dlžníka z dlhopisu. **Daňové riziká** Potenciálni kupujúci alebo predávajúci týchto dlhopisov by si mali uvedomiť, že môžu podliehať daniam alebo poplatkom podľa predpisov štátu, v ktorom sa realizuje prevod dlhopisu, ktorého sú štátnymi občanmi alebo v ktorom majú bydlisko prípadne štátu, ktorého predpisy sa použijú z iných dôvodov. Legislatívne zmeny by mohli viesť k zníženiu výnosov z týchto dlhopisov a znížiť výnos veriteľa z dlhopisu po predaji alebo splatení dlhopisu v porovnaní s pôvodným očakávaním tohto veriteľa z dlhopisu. **Kurzové riziká** Pre investorov zo štátov eurozóny neexistuje žiadne riziko menových kurzov, pretože dlhopisy sú vydávané v mene euro a platby sú investorom vyplácané v eurách. Investori z iných menových zón môžu byť v prípade tohto dlhopisu vystavení kurzovým rizikám. **Riziko inflácie** Potenciálny kupujúci alebo predávajúci týchto dlhopisov by si mal byť vedomý toho, že v tomto prospekte nie sú uvedené žiadne ustanovenia o úprave podľa miery inflácie, a teda skutočná hodnota investície do týchto dlhopisov a jej skutočné výnosy môžu byť nižšie na základe inflačného zníženia reálnej hodnoty peňazí.

E. PONUKA

E.1	**Čisté výnosy a náklady**	Náklady za emisiu týchto cenných dlhopisov, ktoré sa celkovo odhadujú na 25 000,- CHF, ako aj operatívne náklady emitenta vrátane eventuálnych daní budú v celom rozsahu a bez zaťaženia výnosov prevzaté na základe zmluvy o prevode nákladov spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, materskou spoločnosťou emitenta. Na strane emitenta sa teda očakáva vyrovnaný výsledok hospodárenia bez podstatných čistých výnosov.
E.2	**Dôvody ponuky, účel výnosov z emisie, odhadované čisté výnosy**	Emitent je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Emitent použije priebežne celý výnos z predloženej emisie dlhopisov na investovanie do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH formou úpisu globálnych dlhopisov vydaných touto spoločnosťou, kde slúžia na financovanie obchodnej a investičnej činnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je investičná spoločnosť, ktorá sa špecializuje na financovanie a investovanie do infraštruktúrnych projektov a zariadení v Ázii a Austrálii. Na strane emitenta sa očakáva vyrovnaný výsledok hospodárenia bez podstatných čistých výnosov.

E.3	**Podmienky ponuky**	Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, FL-9496 Balzers (ďalej uvádzaná ako „emitent“) vydáva dlhopisy znejúce na doručiteľa (**THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (ďalej uvádzaný ako „**dlhopis**“)) s platnosťou od 27.08.2018 do 31.12.2027. Dlhopis je rozdelený na dlhopisy s nominálnou hodnotou 1 000 EUR, minimálna výška upisovania na investora je 10 000 EUR. Každá vyššia čiastka úpisu musí byť deliteľná číslom 1 000; pre investorov nie je stanovený žiadny maximálny strop. Emisná cena, za ktorú sa dlhopis ponúka, je 100% z upisovacej sumy (nominálnej hodnoty) počas obdobia počiatočnej ponuky od 27. 8. 2018 do 31. 12. 2018, zatiaľ čo počas obdobia následnej ponuky sa emisná cena zvyšuje od 01.01.2019 do 26. 8. 2019, pri sadzbe 6,25% p.a. denne, emisná cena bude zároveň vypočítaná pomocou metódy / 365 (príklad: emisná cena na upísanie dňa 15. 3. 2019 = 1 000,- EUR plus [(1 000 * 6.25%) / 365] 28 + 15) = EUR 1 012,67). Emitent neúčtuje účastníkom žiadne náklady ani poplatky. Celkový objem emisie je 100 000 000 EUR. Táto emisia bude priebežne od 27. 8. 2018 a skončí sa vtedy, keď bude kompletný dlhopis úplne umiestnený alebo keď je emisia ukončená predčasne emitentom, najneskôr jeden rok od dátumu schválenia prospektu cenných papierov. Platobným miestom je Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers. Príkazy na upisovanie sa môžu prideľovať platobnému miestu v bežných otváracích hodinách banky (okrem štátnych sviatkov) od 08:00 do 18:00 (SEČ) a prostredníctvom nasledujúcich údajov: Mail:trading@bankfrick.li Fax: 00423 388 21 15 Telefon: 00423 388 21 25 Dlhopisy budú dodané majiteľovi prostredníctvom SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, Švajčiarsko, 4600 Olten po zaplatení upisovacej ceny na účet vedený v spoločnosti Bankhaus Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers, u SIX SIS AG (centrálny depozitár), teda spôsobom „dodanie proti zaplateniu“. Tieto dlhopisy budú počas celej platnosti evidované v hromadnej listine na meno majiteľa (ďalej iba „hromadná listina“), uložené v SIX SIS AG. Fyzické odovzdanie dlhopisov ani kupónov sa nepožaduje. Veriteľom z dlhopisov prináležia spoluvlastnícke podiely na hromadnej listine, ktoré je možné prevádzať podľa podmienok SIX SIS AG. Hromadná listina obsahuje vlastnoručný podpis minimálne jednej oprávnenej osoby emitenta. Dlhopisy nie sú obchodované na regulovanom trhu ani umiestnené na burze. Emitent si vyhradzuje právo podať žiadosť o prijatie týchto dlhopisov na takéto obchodovanie. Dlhopis nebude počas jeho platnosti úročený. Úroky z nominálnej hodnoty budú splatné len od konca platnosti (alebo od termínu splatnosti) dlhu až do skutočného splatenia konečnej sumy spätného odkúpenia, pričom sa použije úroková sadzba 2,875% p.a. Participačný bonus a suma spätného odkúpenia sa vypočítajú nasledovne: **Konečná suma spätného odkúpenia** Menovitá hodnota 1 000 EUR + participačný bonus

		Participačný bonus Participačný bonus sa vypočíta na základe Index Performance a Participácie takto: EUR 1 000,- x Participácia x väčšie z (i) Index Výkonnosť alebo (ii) nula (0) Investor a Emitent majú nárok na predčasné splatenie dlhopisu po prvýkrát k 31. 12. 2022. Potom môže byť dlhopis ukončený na konci každého roka. Výpovedná lehota je 12 mesiacov.
E.4	**Popis všetkých účastníckych podielov zainteresovaných na emisii/ponuke, vrátane kolidujúcich**	Emitent je 100% dcérskou spoločnosťou spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Nemecko, Frankfurt na Mohanom, do ktorej sa investujú celkové výnosy z emisie formou upísania globálnych dlhopisov vydaných spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Člen predstavenstva emitenta pôsobí súčasne vo vedúcej funkcii v ThomasLloyd Holdings Ltd. a ThomasLloyd Group Ltd., ako aj v dcérskych spoločnostiach týchto spoločností. Tieto osoby sú zainteresované na obchodnej činnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo na jej riadení čiastočne ako tichí spoločníci a čiastočne manažérskou zmluvou, na základe čoho sa môžu ocitnúť v konflikte záujmov alebo v závislom postavení.
E.5	**Emitent**	Emitent ponúka dlhopisy na predaj, tieto sú distribuované prostredníctvom vybraných a riadne autorizovaných finančných sprostredkovateľov.
E.6	**Rozdelenie**	Nepoužije sa.
E.7	**Náklady účtované investorom**	Výnosy z emisie budú 100% investované formou upísania globálnych dlhopisov ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH do tejto spoločnosti. Náklady za emisiu vrátane akýchkoľvek daňových poplatkov budú v celom rozsahu znášané na základe zmluvy o prevode nákladov spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a to bez zaťaženia výnosov z emisie.

III. RIZIKOVÉ FAKTORY

A. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

Tento prospekt predstavuje ponuku kapitálovej investície vo forme dlhopisov znejúcich na doručiteľa s pevným úrokovým výnosom. Každá kapitálová investícia spoločnosti je spojená s rizikami a jej hodnota podlieha okrem iného prevádzkovým a trhovým výkyvom. To platí aj pre tu ponúkané dlhopisy spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.

Investorom sa odporúča prečítať si celý prospekt. Informácie uvedené v tomto prospekte, obzvlášť informácie v odseku „Rizikové faktory" by mal zohľadniť a zvážiť každý potenciálny investor ešte pred úpisom dlhopisu.

S upísaním a vlastníctvom predmetných dlhopisov sú spojené rôzne riziká; v tomto odseku sú podrobnejšie popísané riziká, ktoré emitent považuje za významné. Emitent výslovne nepreberá žiadnu záruku za úplnosť uvedených rizík. Vyslovene upozorňujeme na to, že v individuálnych prípadoch môžu vznikať ďalšie riziká. Okrem toho sa riziká nemusia vyskytnúť len samostatne, ale aj kumulatívne.

Popis rizikových faktorov nenahrádza eventuálne potrebné poradenstvo poskytované odbornými poradcami. Investičné rozhodnutie by nemalo byť vykonané iba na základe týchto rizikových faktorov, pretože informácie obsiahnuté v tomto dokumente nemôžu nahradiť poradenstvo a vysvetlenie prispôsobené potrebám, cieľom, skúsenostiam a/alebo znalostiam a okolnostiam investora. Investorovi odporúčame, aby v prípade potreby vyhľadal pomoc odborného poradcu.

Vznik jednotlivého rizika alebo kumulatívne pôsobenie rôznych rizík môže mať značný negatívny vplyv na majetkovú, finančnú a/alebo výnosovú situáciu emitenta alebo spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, v dôsledku čoho nebude najmä ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a následkom toho aj emitent schopný vôbec alebo iba v obmedzenej miere plniť svoje záväzky z vydaných dlhopisov, práve v dôsledku takýchto záruk.

V najhoršom prípade to môže viesť k platobnej neschopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a v dôsledku toho aj emitenta a následne spôsobiť stratu kompletnej investície.

B. RIZIKÁ SPOJENÉ S EMITENTOM

Spoločnosť zvláštneho účelu

Emitent je spoločnosťou zvláštneho účelu, teda spoločnosť, ktorá bola **založená výlučne na účely emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov.** Výnosy z emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov sa kompletne investujú formou upísania globálnych dlhopisov **do materskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH**. Jediné zásadné aktíva a zdroje príjmov emitenta sú (a) materskou spoločnosťou emitované globálne dlhopisy, do ktorých sa investujú výnosy z emisie, (b) patronátne vyhlásenie materskej spoločnosti o prevzatí ručenia za dlhopisy vydané emitentom, ako aj (c) zmluva o prevode nákladov medzi spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a emitentom v prospech emitenta.

Schopnosť emitenta plniť svoje finančné záväzky voči veriteľom z dlhopisov tak do značnej miery závisí od schopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky z globálnych dlhopisov, patronátneho vyhlásenia a zmluvy o prevode nákladov.

Úverové riziko

Úverové riziko je riziko straty u emitenta, ktoré môže nastať, keď tretia strana neplní svoje záväzky voči emitentovi. Emitent je na základe investovania do globálnych dlhopisov, ktoré emitovala ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vystavený úverovému riziku. Emitent má na základe dlhopisov nárok voči ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na vyplatenie menovitej hodnoty dlhopisov, vyplatenie úrokov podľa podmienok globálnych dlhopisov, ako aj na vyplatenie iných dlžných súm na základe podmienok globálnych dlhopisov. V prípade, ak by si spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nesplnila svoje záväzky z globálnych dlhopisov voči emitentovi v plnej výške a včas, nebude mať emitent dostatok finančných prostriedkov na plnenie vlastných záväzkov voči veriteľom z dlhopisov podľa podmienok tejto emisie.

Riziká spojené s likviditou

Riziko likvidity predstavuje riziko krátkodobého nedostatku likvidných prostriedkov na úhradu splatných záväzkov emitenta, teda riziko nerovnováhy v štruktúre aktív a pasív emitenta. Tak ako aj v prípade úverového rizika je riziko likvidity emitenta závislé hlavne od schopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky voči emitentovi na základe vydaných globálnych dlhopisov, a to v plnej výške a včas. Taktiež je dôležité, aby si spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plnila svoje záväzky voči emitentovi vyplývajúce z patronátnych vyhlásení a zmluvy o prevode nákladov. V prípade, ak si spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nesplní záväzky voči emitentovi v plnej výške a včas, emitent nebude mať dostatok voľných prostriedkov na plnenie vlastných záväzkov voči veriteľom z dlhopisov podľa podmienok tejto emisie.

Riziko konfliktu záujmov

Emitent je 100 % dcérskou spoločnosťou spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Emitent nemôže vylúčiť, že v budúcnosti by mohlo prísť k zmenám stratégie alebo že ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (alebo iná strana prostredníctvom ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH) podnikne kroky (fúzie, transakcie, akvizície, vyplatenie podielu na zisku, predaj majetku atď.), ktoré sú v záujme ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (alebo inej tretej strany), ale nie sú v záujme emitenta. Tieto zmeny môžu mať vo vzťahu k veriteľom z dlhopisov významný vplyv na finančnú situáciu emitenta.

Jeden z členov predstavenstva (dotknutá osoba) emitenta zastupuje funkcie aj v spoločnostiach, ktoré sú prepojené so spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a vykonáva funkciu predovšetkým ako konateľ v ďalších dcérskych spoločnostiach ThomasLloyd Holding Ltd. a ThomasLloyd Group Ltd. Keď dotknuté osoby konajú v mene emitenta, tak môže byť ich konanie a rozhodovanie v súvislosti so záujmami emitenta ovplyvnené konfliktom záujmov. V takýchto situáciách, keď je potrebné zvážiť častokrát protichodné záujmy, nie je možné principiálne vylúčiť, že dotknuté osoby vykonajú také rozhodnutia, ktoré by nespravili , ak by neexistoval takýto konflikt záujmov. Nie je možné vylúčiť, že takéto rozhodnutia môžu mať negatívny vplyv na obchodné výsledky a finančnú situáciu emitenta, ako aj na jeho schopnosť plniť si svoje záväzky podľa tohto prospektu.

Riziko platobnej neschopnosti

Podľa článku 7 Konkurzného poriadku Lichtenštajnského kniežatstva („konkurzný poriadok“) sa dlžník považuje za platobne neschopného, ak má viac veriteľov a finančné záväzky, ktoré nie je schopný plniť, alebo je predĺžený. Za neschopnosť plniť svoje finančné záväzky sa považuje najmä, keď dlžník pozastaví svoje platby, nie je schopný uhradiť splatné záväzky v stanovenej lehote z dôvodu nedostatočných disponibilných finančných prostriedkov a nie je ani schopný v bezodkladne získať požadované finančné prostriedky. Dlžník je potom predĺžený v prípade, ak je po kontrole nadmernej zadlženosti zistená negatívna likvidačná hodnota a dlhodobá prognóza skončí s negatívnym výsledkom.

Konkurzný poriadok umožňuje veriteľovi pred začatím konkurzného konania na žiadosť veriteľa preskúmať situáciu dlžníka tak, aby neprišlo k začatiu konkurzného konania na základe neoprávnených konkurzných návrhov. Napriek tomu nemožno vylúčiť, neoprávnene podané návrhy na začatie konkurzného konania. Rozhodnutie súdu, na základe ktorého bude konkurzné konanie, bude verejne oznámené formou vyhlášky. Odo dňa, ktorý nasleduje po dni zverejnenia vyhlášky o konkurze, je dlžník povinný zdržať sa dispozície so svojim majetkom a likvidáciu alebo prípadné (dočasné) pokračovanie obchodnej činnosti dlžníka vedie súdom pridelený likvidátor.

Nie je teda možné vylúčiť, že budú voči emitentovi podané neoprávnené návrhy na začatie konkurzného konania a napriek predpokladom budú schválené, následkom čoho emitent stratí právo na disponovanie so svojim majetkom (dočasne alebo natrvalo) a budú zavedené ďalšie obmedzenia v súvislosti s používaním majetku, čo môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu a obchodnú činnosť emitenta, a tým aj na jeho schopnosť plniť si svoje záväzky z týchto dlhopisov.

V prípade začatia konkurzného konania voči emitentovi si musí investor ako veriteľ uplatniť svoje nároky voči insolvenčnému správcovi. Platby pre investorov z konkurznej podstaty budú realizované iba v tom prípade, keď budú uspokojené všetky nároky, ktoré majú prednostné postavenie. Skutočná výška realizovaných platieb je teda závislá od výšky konkurznej podstaty. V prípade ak by konkurzná podstata nepostačovala na úhradu pohľadávok veriteľov z dlhopisov v konkurznom konaní, môže to pre investora znamenať stratu celej investície.

V prípade, ak budú dlhopisy v rámci uplatnenia konverznej opcie z tohto prospektu prevedené na akcie dlžníka z dlhopisu, tak sa zmení nárok investora na podiel na vlastnom kapitále dlžníka z dlhopisu. Pohľadávky akcionárov za vlastným kapitálom sú v konkurznom konaní podriadené pohľadávkam veriteľov.

C. RIZIKÁ SPOJENÉ S THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH A JEJ OBCHODNOU ČINNOSŤOU

Emitent investuje výnosy z emisie predmetných dlhopisov, ako aj ďalších finančných nástrojov priebežne formou upisovania globálnych dlhopisov do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Takto sú nižšie uvedené podstatné riziká ohrozujúce spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nepriamo relevantné aj pre emitenta.

V dôsledku toho sú pre emitenta nepriamo relevantné aj nasledujúce riziká týkajúce sa spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Riziká týkajúce sa výberu investičných projektov

Emisné podmienky globálnych dlhopisov neobsahujú žiadne zadania o tom, do akých projektov má investovať spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH finančné prostriedky získané úpisom globálnych dlhopisov na strane emitenta. K dátumu tohto prospektu nie je zrejmé, do akých konkrétnych projektov bude investovať spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH finančné prostriedky emitenta. Určenie a stanovenie takýchto budúcich investičných projektov nie je k dátumu vydania tohto prospektu možné. Výnosy, finančná pozícia a schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky závisí od toho, či je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH schopná identifikovať dostatočné možnosti investovania, ako aj správne zhodnotiť s tým spojené šance na výnos a riziká. Neexistuje žiadna istota, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bude v budúcnosti disponovať takýmito schopnosťami. Ďalej nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje v osobitných prípadoch finančné prostriedky v súlade s vlastnými všeobecne definovanými investičnými cieľmi a stratégiami do projektov, ktoré veriteľ z dlhopisu môže na základe vlastného odhadu považovať na neprimerané alebo neakceptovateľné.

Riziká nedostatku vhodných investičných projektov

Vzhľadom k tomu, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a holdingové spoločnosti, do ktorých spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sama investuje, majú určité požiadavky na investičné projekty, nie je možné vylúčiť, že v čase najbližšej investície nebudú dostupné vhodné projekty, do ktorých by bolo možné investovať alebo ktoré by sa mohli považovať za investície v súlade so stanoveným cieľom. V takýchto prípadoch hrozí z dôvodu chýbajúcich výnosov z investícií riziko, že nebude možné dosiahnuť predpokladané a očakávané výsledky. To by mohlo priamo negatívne ovplyvniť výsledky a finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a tým aj jej schopnosť splatiť svoje záväzky.

Riziká dodatočných a zvýšených nákladov investičného projektu

Všeobecne je investičná činnosť spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH spojená s rizikom, že náklady spojené s konkrétnym investičným projektom a zahrnuté v investičnom pláne a rozpočte (napr. výrobné náklady, náklady na zariadenie) budú v dôsledku neočakávaných zmien či neúplných alebo nesprávnych informácií, ktoré ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH používa ako základ pri rozhodovaní o investovaní, prekročené. Keď sa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH uchádza o investíciu v rámci výberových konaní, môže byť vystavená riziku, že v prípade neúspechu v takomto konaní bude spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, prípadne podnik, prostredníctvom ktorého je príslušný investičný projekt realizovaný (cieľový podnik), povinný uhradiť okrem vlastných nákladov aj náklady tretích strán vzniknuté v súvislosti s takýmto konaním. Takéto zvýšené či dodatočné náklady môžu mať negatívne následky na hospodárske výsledky, finančnú situáciu a eventuálne aj schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje vlastné záväzky.

Riziko neplnenia zmlúv

Hospodársky výsledok z jednotlivých investičných projektov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je okrem iného závislý od toho, či si ostatné zmluvné strany budú plniť svoje povinnosti zo zmlúv týka-

júcich sa príslušného investičného projektu. Porušenie zmlúv zo strany zmluvných partnerov, a tiež aj ich platobná neschopnosť môžu viesť k vypovedaniu zmlúv, čo by ďalej malo za následok, že by nebolo možné realizovať investičné projekty v celom rozsahu alebo iba so zvýšenými nákladmi alebo so stratami. To môže mať negatívne následky na hospodárske výsledky a finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a môže sa negatívne odraziť na jej schopnosti plniť si svoje záväzky.

Finančné riziká

Projekty a spoločnosti v oblasti infraštruktúry sú často vo vysokej miere financované z cudzích zdrojov a z tohto dôvodu sú náchylnejšie na negatívne zmeny úrokových sadzieb, ekonomický pokles, zmeny na kapitálovom trhu a vyššiu kapitálovú náročnosť ako projekty a spoločnosti, ktoré nie sú vôbec alebo iba v malom rozsahu financované cudzím kapitálom. To môže viesť k tomu, že podiely spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo investičné projekty, na ktorých sa zúčastňuje, nebudú schopné získať finančný kapitál potrebný na dokončenie projektov alebo pre ich prevádzku. Dôsledkom toho môže prísť k uloženiu reštriktívnych finančných a prevádzkových opatrení zo strany financujúcich bánk, ako napr. požiadavka na (dočasné) zastavenie vyplácania výnosov alebo dividend. Zmeny úrokových sadzieb taktiež ovplyvňujú za určitých okolností príslušnú diskontnú sadzbu, ktorá sa používa pri oceňovaní projektov a podnikov. Preto môže toto hodnotenie podliehať výkyvom. To môže mať negatívny vplyv na ceny, za ktoré je možné realizovať odkúpenie jednotlivých podielov. Okrem toho regulačné úrady u projektov a firiem, ktoré podliehajú štátnemu dozoru, vychádzajú pri zisťovaní nimi schválených cien často zo zodpovedajúcich trhových úrokových sadzieb. To môže mať za následok nižšie obraty v porovnaní s predchádzajúcim očakávaním. To by zasa mohlo mať negatívny vplyv na požadované výnosy spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, kedy budú dosiahnuté horšie hospodárske výsledky.

Riziko nedostupnosti cudzieho kapitálu

Na dosiahnutie optimálnej kapitálovej štruktúry je pri získavaní, prípadne refinancovaní projektov a firiem v oblasti infraštruktúry okrem disponovania vlastným kapitálom dôležité najmä to, či je možné v dostatočnom rozsahu a za primeraných podmienok získať financovanie z cudzích zdrojov. Obmedzená dostupnosť cudzích zdrojov financovania môže obmedziť schopnosť realizovať investície v plánovanom rozsahu, prípadne viesť k zvýšeným nákladom na financovanie z cudzích zdrojov. To môže negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky a finančnú pozíciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a jej schopnosť plniť si svoje záväzky.

Riziko konkurencie

Konkurencia v oblasti infraštruktúry (prostredníctvom nových produktov, cenovej politiky alebo iných stratégií) môže viesť k zníženiu trhového podielu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na relevantnom trhu, ako aj k nižším priemerným výnosom z investícií. Oboje môže viesť k zhoršeniu hospodárskeho výsledku, ako aj finančnej situácie v ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a z dlhodobého hľadiska to môže ovplyvniť schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Od polovice roka 2014 bol na trhu s obnoviteľnými energiami na Filipínach zaznamenaný rapídny nárast projektov v štádiu plánovania a vývoja. Okrem rastúcich investícií zo strany veľkých miestnych podnikateľských skupín sa rozširuje aj počet zahraničných investorov. Toto je považované za reakciu na oznámenie vlády, na základe ktorého má byť predĺžená doterajšia politika v súvislosti s výkupom energie v energetickom sektore. Hlavne solárna energia vykazovala silný rast potom, čo bol pôvodný limit pre výkup solárnej energie v rozsahu 50 MW rozšírený až na 500 MW pre projekty dokončené do marca 2016.

K 30. 6. 2017 udelilo filipínske ministerstvo energetiky (Department of Energy) povolenie k výstavbe elektrární zo solárnych zdrojov s celkovým výkonom viac ako 5 182 MW. Celkový objem inštalovanej kapacity k dátumu vydania tohto prospektu dosiahol výšku 900 MW.[1]

Z dôvodu dlhších dodacích lehôt a technickej náročnosti nie je výroba energie z biomasy u investorov na Filipínach taká populárna, ako je to v prípade solárnej energie. Ministerstvo energetiky udelilo k 30. 6. 2017 povolenie pre projekty s celkovým výkonom 716 MW. Objem nainštalovanej kapacity dosiahol k januáru 2018 výšku 390[2] MW. Z týchto projek-

[1] Philippine Department of Energy, Awarded solar projects as of June 30, 2017, https://www.doe.gov.ph/sites/default/files/pdf/renewable_energy/awarded_solar_2017-06-30.pdf

[2] Philippine Department of Energy, Awarded biomass projects as of June 30, 2017, https://www.doe.gov.ph/sites/default/files/pdf/renewable_energy/awarded_biomass_2017-06-30.pdf

tov iba projekty, na ktorých má účasť spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (priamo či nepriamo) používajú zbytky cukrovej trstiny ako hlavnú surovinu. Trh s biomasou nie je doteraz dostatočne rozvinutý, hoci investovanie do tejto oblasti je potenciálne lukratívne. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je na tomto trhu „first mover", a je presvedčená o svojom silnom postavení na tomto trhu.

Riziká v súvislosti s prípadným získaním kontroly nad cieľovým podnikom

Emitent nemôže vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa nebude usilovať o získanie kontroly alebo nadobudnutie rozhodujúceho vplyvu na riadení a o strategické smerovanie cieľového podniku (napr. takého podniku, prostredníctvom ktorého sa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH podieľa na investičných projektoch). Výkon kontroly nad podnikom je spojený s ďalšími rizikami ako sú riziká vyplývajúce zo zodpovednosti za ekologické škody, za výrobné chyby, chyby pri kontrolných činnostiach a iné oblasti zodpovednosti. Nie je možné vylúčiť, že takáto zodpovednosť by mohla byť rozšírená aj na investora, a tým aj na spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Výkon kontroly môže byť ďalej podmienený tým, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bude zastúpená v riadiacich orgánoch alebo iných rozhodovacích orgánoch príslušných spoločností. Takéto pozície môžu byť síce pre ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding dôležité, môžu byť ale spojené s ďalšími rizikami v súvislosti s prípadnou zodpovednosťou za riadny výkon uvedenej funkcie. Ide o možnú zodpovednosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH za riadny výkon uvedenej funkcie, ktorú by iba čistý investor nemal. Keď takáto situácia nastane, tak osoby, ktoré zastupujú spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v rozhodovacích orgánoch spoločností, budú požadovať prevzatie alebo úhradu pohľadávok z titulu výkonu danej funkcie. Všetky takéto riziká môžu viesť k vzniku dodatočných záväzkov, nákladov alebo strát, a tým k zhoršeniu obchodných výsledkov, finančnej situácie a eventuálne aj schopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť svoje záväzky.

Právne a politické riziká

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje do infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii. Je teda vystavená politickým a právnym rizikám v jednotlivých štátoch, v ktorých pôsobí prostredníctvom investícií. Za politické riziko sa považuje predovšetkým riziko neistoty v súvislosti s budúcou politickou orientáciou určitého štátu, v súvislosti s jeho účasťou v nadnárodných systémoch, podpisovanie a realizácia medzinárodných zmlúv, ako aj riziko zlyhania vlády a narušenia všeobecného sociálneho poriadku a stability takéhoto štátu (napr. konflikty s odbormi, záujmovými skupinami a verejnými alebo súkromnými organizáciami, ktoré môžu potenciálne viesť k štrajkom, blokádam alebo iným akciám, ktoré zasa môžu ohroziť plánované ukončenie, prevádzku alebo realizáciu investičných projektov). Právne riziká sú riziká možnej zmeny relevantných právnych predpisov štátu, čo môže mať vplyv na investičné projekty, na ktorých sa podieľa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Takéto riziká môžu viesť k predĺženiu, prípadne omeškaniu realizácie projektu, k prerušeniu projektu alebo k vzniku dodatočných nákladov alebo strát v súvislosti s investičným projektom. S prihliadnutím na značný verejný záujem o služby, projekty a podniky v oblasti infraštruktúry nie je možné vylúčiť, že postoj verejných inštitúcií, ktoré sa v jednotlivých projektoch považujú za poskytovateľov koncesií, licencií alebo lízingu, budú ovplyvnené politickými záujmami. Takéto politické záujmy sa nemusia nutne prekrývať so záujmami zúčastnených spoločností a môžu viesť k predĺženiu, prípadne omeškaniu realizácie projektu, k prerušeniu projektu alebo k vzniku dodatočných nákladov alebo strát v súvislosti s investičným projektom.

V čase vypracovania tohto prospektu sa nachádzalo takmer 100% investičných projektov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na Filipínach. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je teda vystavená politickým rizikám tejto krajiny. Avšak to nič nemení na orientácii investičnej činnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na Áziu a Austráliu. Následkom toho sa môže značne zmeniť geografické rozloženie investícií spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a tým aj riziko, ktoré je spojené s jednotlivými krajinami.

Za politické riziká na Filipínach považujeme predovšetkým rozšírenú korupciu, zlú vymožiteľnosť práva a nekonzistentné aplikovanie právnych ustanovení vrátane ustanovení o verejnom obstarávaní, daniach a využívaní pozemkov. Súdny systém sa vyznačuje veľmi pomalým tempom riešenia prípadov a má veľmi malú dôveru obyvateľstva. Verejná správa má na riadny výkon svojej činnosti obmedzenú kapacitu a nedostatočné zdroje. Výkon správy verejných financií a systému zadávania verejných zákaziek je vystavený vysokému riziku porušovania príslušných právnych predpisov v oblasti správy zvereného majetku, čo je zvýraznené nedostatočným legislatívnym rámcom, neefektívnym uplatňovaním rozpočtovej politiky a nedôverou v rozpočtovú politiku všeobecne, slabou stratégiou týkajúcu sa alokácie zdrojov a nedostatkami týkajúcimi sa vnútorných kontrolných mechanizmov, účtovníctva a výkazníctva.

Riziká vyplývajúce z prekážok a obmedzení pre voľný pohyb kapitálu

V prípade investície spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v krajinách, kde existuje alebo sa zavádza obmedzenie pre voľný pohyb kapitálu, nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nebude z dôvodu existencie alebo zavedenia takýchto obmedzení schopná investovanú sumu, poprípade výnos z nej previesť do Nemecka. To môže viesť k zhoršeniu finančnej situácie ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a môže to ovplyvniť schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Riziká v súvislosti s obmedzením a diskrimináciou zahraničných investorov

Na Filipínach sa uplatňujú určité obmedzenia pre podnikanie zahraničných subjektov. Podľa právneho poriadku Filipín musí byť každá spoločnosť, ktorá pôsobí v štátom kontrolovanom kľúčovom sektore, napr. v energetickom sektore, vo väčšinovom vlastníctve lokálnej spoločnosti (prípadne lokálnych spoločností). Zahraničné spoločnosti nemôžu mať v energetickom sektore viac ako 40 % hlasovacích práv a nie je im umožnené vykonávať kontrolu ani prostredníctvom blokovacích ustanovení. Zástupca zahraničného investora v správnej rade alebo vo vedení filipínskej spoločnosti musí zodpovedať vlastníckemu podielu investora. Je typické, že rozvojové krajiny uplatňujú rôzne typy obmedzení a opatrení s cieľom, aby sa zabránilo ovládnutiu strategických oblastí a dôležitých výrobných prostriedkov zo strany zahraničných investorov alebo s cieľom poskytnúť ochranu domácim podnikateľom. Do budúcna nie je možné vylúčiť vznik alebo znásobenie takýchto reštrikcií a ochranárskych opatrení na Filipínach. Takéto zmeny môžu značne a negatívne ovplyvniť finančnú pozíciu ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ako aj jej schopnosť plniť si svoje záväzky.

Mena

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je na základe svojej medzinárodnej orientácie vystavená menovému riziku v prípade, že sa vykonávajú platby v cudzích menách. Pozitívny výnos, ktorý sa vyjadruje v cudzej mene, môže byť znížený v dôsledku zmien devízového kurzu po prepočte na domácu menu, alebo sa dokonca môže prejaviť ako strata. K dátumu vyhotovenia tohto prospektu sa člení investičné portfólio spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH podľa jednotlivých mien nasledovne:

- americký dolár (USD): cca 40 %
- filipínske peso (PHP): cca 60 %

Postupom času sa môže angažovanosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči jednotlivým menám rýchlo a podstatne zmeniť, a to hlavne na základe nových investícií alebo z dôvodu reštrukturalizácie existujúcich investícií, ako aj zníženia miery investovania.

Riziko dotácií iných technológií

Nie je možné vylúčiť, že štátne alebo iné organizácie budú podporovať iné ako spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH favorizované technológie. V týchto prípadoch sa môže stať prevádzka infraštruktúrnych zariadení a projektov neekonomická, čo môže negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky spoločnosti ovládajúcej spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, a tým nepriamo aj výsledky spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Riziká spojené s právnou dokumentáciou

Značná časť investícií spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa realizuje do projektov a spoločností, ktorých činnosť z podstatnej časti podlieha verejno-právnemu dohľadu. Tieto činnosti sú často závislé na koncesiách, ako aj zmluvách s orgánmi verejnej správy, ktoré sú vo všeobecnosti veľmi komplexné a môžu viesť k vzniku sporov o ich výklade a vymožiteľnosti. Porušenie týchto zmlúv alebo koncesií môže viesť k pokutám alebo dokonca k strate povolenia na prevádzku pre dotknuté infraštruktúrne zariadenie. Keď je prevádzka infraštruktúrneho zariadenia podmienená koncesnou zmluvou s orgánmi verejnej správy, môže takáto koncesná zmluva znemožňovať alebo obmedzovať schopnosť spoločnosti prevádzkovať príslušné zariadenie spôsobom maximalizujúcim finančné toky a výnosy. Koncesné zmluvy môžu tiež obsahovať zmluvné ustanovenia, ktoré môžu zvýhodňovať orgány verejnej správy, prípadne verejné právne subjekty vo vyššej miere, ako je to bežné medzi súkromnými zmluvnými stranami v normálnych obchodných zmluvách. Koncesná zmluva môže napríklad verejnoprávny orgán, prípadne verejno-právnu zmluvnú stranu oprávňovať na vypovedanie koncesnej zmluvy za určitých podmienok (napr. v prípade menej závaž-

ného porušenia investičných alebo prevádzkových povinností) bez povinnosti poskytnúť primeranú náhradu. Okrem toho je možné, že orgánom verejnej správy alebo verejným právnym subjektom musí byť priznané právo na zmenu prevádzkových podmienok podľa vlastného uváženia. Okrem toho môže príslušná krajina vydať zákony, ustanovenia alebo nariadenia, ktoré môžu ovplyvniť prevádzku zariadenia. To sa môže stať bez ohľadu na zmluvné práva, ktoré boli orgánu verejnej správy priznané. Verejné a štátne orgány a právne subjekty majú relatívne veľký priestor pri zavádzaní ustanovení a nariadení, ktoré môžu podstatne ovplyvniť infraštruktúrne investície. Takéto rozhodnutia a opatrenia môžu byť ovplyvnené politickými záujmami a výsledkom môžu byť rozhodnutia, ktoré môžu negatívne ovplyvniť dotknuté podniky a ich prevádzku. Ďalej nie je možné vylúčiť, že oblasti, ktoré v čase vypracovania a schválenia prospektu ešte nepodliehajú verejnoprávnemu dohľadu, budú v budúcnosti regulované. Existuje aj riziko, že úrady v tých krajinách, kde spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje, zavedú opatrenia alebo zmenia existujúce opatrenia alebo budú regulovať schválené poplatky, ceny respektíve iné ekonomické parametre v súvislosti s prevádzkou infraštruktúrnych zariadení. To by mohlo zasa negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky, finančnú pozíciu, ako aj schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Riziko pochybenia externých poradcov

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oslovuje pri posudzovaní investičných príležitostí externých poradcov ako sú finanční, právni a daňoví poradcovia, ako aj technickí poradcovia a experti pre oblasť životného prostredia. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa pri rozhodovaní často opiera o odhady, posudky a iné správy takýchto poradcov bez toho, aby bola schopná vo všetkých prípadoch nezávisle overiť, že takéto správy sú správne a úplné. Rovnako je potrebné zvážiť, že v záveroch externých poradcov sa častokrát nachádzajú sčasti subjektívne odhady. Celkovo nie je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding schopná vylúčiť, že takéto správy, o ktoré sa pri vykonávaní svojej činnosti opiera spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, nebudú obsahovať chyby alebo iné nedostatky.

Investície do projektov vo fáze výstavby na zelenej lúke

V prípade investícií do projektov vo fáze vývoja a/alebo výstavby (tzv. „projekty na zelenej lúke“) nesie investor riziko, že projekt nebude ukončený v rámci plánovaného rozpočtu, v rámci dohodnutého harmonogramu alebo podľa dohodnutých špecifikácií. Preto je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nepriamo vystavená riziku dodatočných nákladov alebo strát, ktoré môžu vyplynúť z úpravy harmonogramu alebo rozpočtu. Projekty na zelenej lúke sa získavajú zvyčajne na základe určitých predpokladov v súvislosti s potenciálnym dopytom, trhovým prostredím, výnosnosťou atď. V súvislosti s dlhou fázou prípravy medzi začiatkom projektu a jeho ukončením sa môže pôvodne ekonomicky zaujímavý projekt v dôsledku zmien na trhu, ako aj správania investora, finančných trhov alebo pri dopyte určitých služieb stať ekonomicky neatraktívnou investíciou. Takéto riziká sa môžu negatívne odzrkadliť najmä na finančnej situácii spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ako aj na jej schopnosti plniť si svoje záväzky.

Riziko straty kľúčových osôb

Stratou kľúčových zamestnancov v spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo podielov, ktoré vlastní, hrozí riziko, že v nich budú chýbať odborné znalosti a nebude v plnom rozsahu zabezpečené kvalifikované riadenie investícií a rizík na úrovni podniku, v ktorom má podiel alebo na úrovni spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Riziko nízkej diverzifikácie

Nie je možné vylúčiť, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH získa alebo bude vlastniť priamy/nepriamy podiel alebo účasť iba v obmedzenom počte investičných projektov. Zlé výsledky malého počtu investícií by mohli mať väčší negatívny vplyv na zisk, ako aj finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Holding GmbH, ako by to bolo v prípade rozsiahleho portfólia zloženého z väčšieho počtu viac diverzifikovaných projektov a podnikov.

Riziko rastu cien surovín

Pre prevádzku infraštruktúrnych zariadení, predovšetkým energetických zariadení, sú potrebné zmluvy o dodávkach potrebných surovín. Môže sa však stať, že dodávatelia porušia zmluvy alebo že zariadenie nebude mať dostatok surovín

z iného dôvodu. To môže v niektorých prípadoch viesť k zníženiu výroby (prúd a teplo), čo môže mať zasa negatívny vplyv na výsledky investičnej spoločnosti, a tým nepriamo aj na výsledky a finančnú pozíciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Ďalej neexistujú žiadne pravidelné dlhodobé zmluvy v súvislosti s dodávkami palív (so zárukou dodávaného množstva, kvality a ceny). Okrem toho nie je možné zaručiť, že rast nákupných cien surovín bude môcť byť kompenzovaný zodpovedajúcim zvýšením predajných cien. To by mohlo zasa negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky, ako aj finančnú pozíciu, ako aj schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Riziko v súvislosti so zmenou regulačných predpisov

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je vystavená riziku, že na základe budúcich zmien alebo obmedzení v oblasti regulácie finančných činností alebo dohľadu nebude schopná realizovať svoju plánovanú investičnú politiku alebo bude nútená svoju plánovanú investičnú politiku úplne zmeniť a/alebo splniť ďalšie požiadavky. Zmena investičnej politiky a/alebo splnenie ďalších požiadaviek by mohlo negatívne ovplyvniť obchodné výsledky, finančnú pozíciu, ako aj schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Riziko platobnej neschopnosti zmluvných partnerov

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH má v úmysle uzatvárať zmluvy (najmä zmluvy o zriaďovaní infraštruktúrnych zariadení) prostredníctvom investičných spoločností aj s menšími alebo stredne veľkými spoločnosťami. Ak by sa stal jeden alebo viacerí dôležití zmluvní partneri insolventnými, vzniká riziko, že určité platby nebudú môcť byť realizované a budú musieť byť uzatvorené nové zmluvy s inými poskytovateľmi. Uzatvorenie nových zmlúv a tým spojené omeškanie by mohlo spôsobiť vznik ďalších nákladov. Okrem toho existuje riziko, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bude pri uzatváraní nových zmlúv nútená zaplatiť vyššie ceny a odmeny pre nových zmluvných partnerov. To by mohlo zasa negatívne ovplyvniť hospodárske výsledky, ako aj finančnú pozíciu, ako aj schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky.

Riziko spojené so zákazníkmi

Investičné spoločnosti, do ktorých investuje spoločnosť ThomasLloyd Thomas Cleantech Infrastructure Holding GmbH a ktoré prevádzkujú infraštruktúrne zariadenia, majú okrem iného obmedzený počet zákazníkov. Keď by títo zákazníci alebo zmluvné strany nepotrebovali žiadne ďalšie služby infraštruktúrnych zariadení alebo by si neplnili svoje zmluvné povinnosti, tak môže investičná spoločnosť stratiť významný zdroj príjmov, ktorý možno nebude môcť nahradiť. To môže mať negatívny vplyv nielen na zisk investičnej spoločnosti, ale aj na hospodárske výsledky, ako aj finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ako aj na jej schopnosť plniť si svoje záväzky.

Riziká spojené s výstavbou a prevádzkou

Dlhodobá ziskovosť infraštruktúrnych zariadení, do ktorých investuje spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (priamo alebo nepriamo), závisí od efektívneho projektovania, výstavby, prevádzky a údržby. Výstavbu a prevádzkovanie infraštruktúrnych zariadení majú často na starosti tretie zmluvné strany. Prípadné projektové alebo stavebné nedostatky a/alebo neefektívna prevádzka a chybná údržba zariadení, za ktoré zodpovedá takáto tretia zmluvná strana a/alebo prípadné veľké záväzky subdodávateľov môžu negatívne ovplyvniť ziskovosť infraštruktúrnych zariadení. Ak príde k vzniku uvedených rizík, môže to mať závažný negatívny vplyv na hodnotu a ziskovosť zariadenia. V priebehu životnosti infraštruktúrneho zariadenia môže byť potrebná výmena alebo rozsiahla renovácia, prípadne údržba komponentov alebo budov alebo častí budov. Náklady, ktoré nie je možné preniesť na subdodávateľov, nesie v tomto prípade investičná spoločnosť. Za prevádzkové riziko sa považuje aj možné ukončenie projektových zmlúv. Zmluvy týkajúce sa infraštruktúrnych projektov, vrátane zmlúv o výkupe energie, lízingových zmlúv a zmlúv o prenájme, ako aj finančných zmlúv poväčšine upravujú práva na vypovedanie pre každú zo zmluvných strán. Ukončenie takýchto zmlúv môže negatívne ovplyvniť prevádzku a ziskovosť infraštruktúrneho zariadenia, ako aj investičnej spoločnosti, ktorá do tohto zariadenia investovala. To môže mať aj (nepriamy) negatívny vplyv na hospodárske výsledky, ako aj finančnú situáciu spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure GmbH a jej schopnosť plniť si svoje záväzky.

Riziká spojené s ochranou životného prostredia

Infraštruktúrne zariadenia často podliehajú veľkému počtu zákonov, vyhlášok, predpisov a iných noriem, ktoré sa týkajú ochrany životného prostredia. Tieto normy môžu požadovať, aby v prípade investície bolo riešené eventuálne vznikajúce znečistenie životného prostredia, a to vrátane kontaminácie pôdy a spodnej vody palivami, nebezpečnými

látkami alebo inými škodlivými látkami. (Predchádzajúci) vlastník alebo prevádzkovateľ zariadení môže byť v súlade s aplikovateľnými zákonmi a predpismi záväzne zodpovedný za nedodržiavanie platných ustanovení o ochrane životného prostredia, zdravia a bezpečnosti, ako aj v súvislosti s nákladmi za prešetrovanie, kontrolu, odstraňovanie alebo sanáciu ekologických škôd. Takáto zodpovednosť vzniká bez ohľadu na to, či vlastník alebo prevádzkovateľ vie alebo vedel o prítomnosti nebezpečných látok alebo či je alebo bol za tento bod zodpovedný. Prítomnosť nebezpečných látok môže ďalej spôsobiť personálne a majetkové škody alebo spôsobiť porovnateľné nároky súkromných osôb. Osoby, ktoré zabezpečujú likvidáciu alebo spracovanie nebezpečných látok, môžu byť tiež uznané za zodpovedné v súvislosti s nákladmi za odstraňovanie alebo sanáciu takýchto materiálov, a to bez ohľadu na to, či zariadenie alebo pozemok, z ktorého sa odstraňujú nebezpečné látky, je alebo kedysi bol vo vlastníctve takejto osoby, ktorá zabezpečuje likvidáciu alebo spracovanie týchto látok, či táto osoba predmetné zariadenie prevádzkovala alebo prevádzkuje.

Ďalej vzniká riziko žalôb v súvislosti s porušením predpisov o ochrane životného prostredia, čo môže viesť k stratám, ktoré môžu prekročiť hodnotu investície. Zmeny predpisov o ochrane životného prostredia môžu zapríčiniť vznik ďalších nákladov alebo záväzkov, ktoré v čase investície do infraštruktúrnych zariadení neexistovali a nebolo možné ich predpokladať. Napríklad môžu nové predpisy o ochrane životného prostredia zaviesť nákladovo náročné postupy pre zabezpečenie ich splnenia.

Ďalej môžu mať infraštruktúrne zariadenia závažný vplyv na životné prostredie. To môže viesť k tomu, že mestá, obce, ekologickí aktivisti atď. budú protestovať proti rozvoju alebo prevádzke infraštruktúrnych zariadení. Takéto protesty môžu vyvolať opatrenia vlády v neprospech vlastníkov infraštruktúrnych zariadení. Bežná prevádzka infraštruktúrnych zariadení alebo vznik nehody môže viesť k značným ekologickým škodám, ktoré môžu mať závažné finančné následky na investičnú spoločnosť, ktorá vlastní infraštruktúrne zariadenie alebo do ktorého investovala. Náklady na nápravu vzniknutých ekologických škôd, ako aj za obnovu dobrých vzťahov s dotknutými mestami, obcami alebo inak dotknutými spoločenstvami by mohli dosiahnuť značnú výšku.

Riziká spojené s vyššou mocou (Force Majeure)

Udalosti vyššej moci ako sú sociálne nepokoje, vzbury, konflikty, vojna, záplavy, zemetrasenia, úder blesku a búrky môžu mať vplyv (priamy alebo nepriamy) na investície spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v infraštruktúrnych zariadeniach. Infraštruktúrne zariadenia sú zriaďované a prevádzkované spravidla na základe zmlúv a právnych dokumentov, kedy finančné riziko v dôsledku udalostí vyššej moci väčšinou nesú tretie strany, ako napríklad poisťovne, dodávatelia, prevádzkovatelia či prípadné verejné orgány. Existujú situácie v súvislosti s vyššou mocou, kedy môže investičná spoločnosť, ktorá vlastní zasiahnuté zariadenie, utrpieť vážne straty alebo sa dokonca dostať do platobnej neschopnosti. Takéto situácie môžu nastať, keď tretie strany v súlade s príslušnými zmluvami nesú riziká spojené s pôsobením vyššej moci iba čiastočne, keď tretie strany nesplnia svoje záväzky v dôsledku situácie spôsobenej vyššou mocou alebo keď nastanú udalosti spôsobené vyššou mocou, ktoré svojou závažnosťou alebo dĺžkou trvania narušia ekonomiku a stabilitu celého regiónu alebo krajiny.

Riziká terorizmu a ozbrojených konfliktov

Teroristické útoky alebo ozbrojené konflikty sa môžu priamo týkať infraštruktúrnych zariadení alebo môžu mať iný negatívny vplyv na investície investičných spoločností, do ktorých investuje spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (priamo alebo nepriamo). Neexistuje žiadna istota, že nepríde k žiadnym (ďalším) teroristickým útokom v krajinách alebo s vplyvom na krajiny, v ktorých sa nachádzajú infraštruktúrne zariadenia, do ktorých investuje spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (priamo alebo nepriamo). Straty vyplývajúce z týchto udalostí nie je možné poistiť.

D. RIZIKÁ SPOJENÉ S DLHOPISMI

Riziká spojené s úpisom a vlastníctvom týchto dlhopisov pre investora zahŕňajú najmä nasledujúce rizikové faktory.

Všeobecné riziko spojené s dlhopismi

Každý potenciálny investor, ktorý chce investovať do týchto dlhopisov, si musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť takejto investície.

Každý investor by mal predovšetkým:

- mať dostatočné znalosti a skúsenosti na efektívne posúdenie dlhopisov, výhod a rizík investície do týchto dlhopisov a vyhodnotiť informácie zahrnuté v tomto prospekte (vrátane jeho eventuálnych dodatkov);
- mať znalosti o primeraných analytických a oceňovacích nástrojoch a technikách a prístup k nim, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie, investície do dlhopisov a jej následkov na celkové investičné portfólio investora;
- mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu k tomu, aby bol pripravený niesť všetky riziká tejto investície;
- úplne rozumieť podmienkam dlhopisov (najmä emisným podmienkam a tomuto prospektu vrátane jeho prípadných dodatkov) a byť oboznámený s vývojom a trendom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
- byť schopný sám alebo s pomocou finančného poradcu oceniť možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomicky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť niesť možné riziká.

Investor nesie riziko, že investovanie do týchto dlhopisov nie je pre neho vhodné.

Dlhopisy sú komplexné finančné nástroje

Tieto dlhopisy predstavujú komplexný finančný nástroj. Inštitucionálni investori zvyčajne investujú nielen do komplexných finančných nástrojov. Nakupujú komplexné finančné nástroje s primeraným rizikom, ktorého rozsah im je známy, a to s cieľom zníženia svojho celkového portfólia alebo zvýšenia výnosu celkového portfólia. Investície do týchto dlhopisov nie je možné odporučiť bez odborného posúdenia (ktoré vykoná samotný investor alebo prostredníctvom finančného poradcu), ako sa bude vyvíjať návratnosť a výnosy z týchto dlhopisov pri meniacich sa podmienkach, ktoré môžu mať vplyv na ich hodnotu, a ako sa táto investícia prejaví v celkovom portfóliu potenciálneho investora. Investor nesie riziko, že investovanie do týchto dlhopisov nie je pre neho vhodné.

Financovanie z cudzích zdrojov

Investori sa môžu slobodne rozhodnúť, či budú nákup dlhopisov financovať čiastočne alebo úplne z cudzích zdrojov. Treba však poznamenať, že týmto spôsobom sa zvyšuje rizikovosť celej investície. Splatenie cudzích zdrojov a príslušných úrokov zabezpečuje investor bez ohľadu na realizáciu platieb emitentom.

Spoluúčasť a majetkové práva

Investor je ako veriteľ z dlhopisu emitenta iba majiteľom pohľadávky za emitenta. Spoločnosť zastupuje výlučne správna rada emitenta. Veritelia z dlhopisov nemajú právo namietať alebo udeliť súhlas vo veciach jej obchodného vedenia a rozhodovania. Investor nemá priamy vplyv na rozhodnutia emitenta o investíciách.

Riziko ďalšieho financovania z cudzích zdrojov prostredníctvom emitenta

Neexistujú žiadne významné právne obmedzenia týkajúce sa rozsahu a podmienok akéhokoľvek budúceho nepodriadeného dlhového financovania emitenta. Prijatie ďalšieho (zaisteného alebo nezaisteného) dlhového financovania emitentom môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného konania s emitentom budú pohľadávky veriteľov z dlhopisov splatené v menšom rozsahu, ako keby neprišlo k prijatiu takéhoto dlhového financovania. Vyššia miera financovania z cudzích zdrojov zvyšuje riziko, že emitent nebude schopný plniť svoj záväzky, ktoré sú predmetom tohto prospektu. To môže viesť k úplnej alebo čiastočnej strate investície vloženej investorom do tohto dlhopisu.

V prípade prevodu dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu v rámci využitia možnosti prevodu zakotvenej v tomto prospekte sa veriteľská pohľadávka veriteľa z dlhopisu mení na podiel na vlastnom kapitále dlžníka z dlhopisu. Pohľadávky vlastného kapitálu lichtenštajnských akciových spoločností sú podriadené pohľadávkam veriteľov.

Emitent vydal doteraz nasledujúce dlhopisy:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF so splatnosťou 31.12.2021 (s možnosťou predĺženia max. 31.12.2023), ISIN LI0363131512;
- THOMASLL. 5,80/2027 CZK so splatnosťou 31.12.2027, ISIN LI0395604734;
- THOMASLL. 7 %/2027 CZK so splatnosťou 31.12.2027, ISIN LI0395604684;
- THOMASLL. 2,50/28 CHF so splatnosťou 31.12.2028, ISIN LI0363131504;
- THOMASLL. 2,875/27 EUR so splatnosťou 31.12.2027, ISIN LI0423561575; ako aj
- THOMASLL. 4,175/27 EUR so splatnosťou 31.12.2027, ISIN LI0423561583.

Všetky dlhopisy sa vydávajú ako nepodriadené. Záväzky emitenta z vyššie uvedených dlhopisov majú rovnakú prioritu ako záväzky emitenta vyplývajúce z predmetných dlhopisov.

Poradie

Investori nie sú oprávnení požadovať od emitenta, aby ich nárok na vyplatenie menovitej hodnoty a príslušných úrokov mal prednosť pred inými nárokmi voči emitentovi v prípade, ak všetky takéto ďalšie nároky veriteľov majú rovnakú prioritu. To platí aj pre nároky investorov z ďalších, emitentom vydaných finančných nástrojov na účely financovania. V prípade insolvencie alebo likvidácie emitenta sa vyplácajú nároky veriteľov z dlhopisov až po prípadnom splnení zaistených nárokov iných veriteľov (napr. úverových inštitúcií).

V prípade prevodu dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu v rámci využitia možnosti prevodu zakotvenej v tomto prospekte sa veriteľská pohľadávka veriteľa z dlhopisu mení na podiel na vlastnom kapitále dlžníka z dlhopisu. Pohľadávky vlastného kapitálu lichtenštajnských akciových spoločností sú podriadené pohľadávkam veriteľov.

Riziko spojené s participačným bonusom

Participačný bonus splatný na konci obdobia (alebo ku dňu ukončenia) dlhopisu môže dosiahnuť hodnotu 0.-. Investor teda nesie riziko vytvárania žiadneho príjmu alebo iba malého príjmu z investovanej čiastky.

Riziko likvidity

Emitent nepožiadal o prijatie dlhopisov na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu.

V súvislosti s dlhopismi, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu neexistuje žiadna záruka, že sa vytvorí sekundárny trh s dlhopismi alebo, keď takýto trh už existuje, že bude existovať aj naďalej respektíve že bude mať dostatočnú likviditu. Súčasne môže byť sťažené oceniť takéhoto dlhopisy, čo bude mať tiež negatívny vplyv na ich likviditu. Keď trh nedisponuje žiadnou likviditou, nemusí byť investor schopný kedykoľvek predať dlhopisy za primeranú trhovú cenu alebo za cenu minimálne vo výške ním investovaného kapitálu. To môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do dlhopisov.

Dlhopisy je možné v zásade voľne previesť podľa ustanovení SIX SIS AG. Emitent si vyhradzuje právo požiadať o prijatie dlhopisov na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu.

Riziko nesplatenia

Tak ako u každého iného finančného záväzku aj tu vzniká riziko, že emitent nedokáže plniť záväzky z dlhopisu. Emitent nemusí byť za určitých okolností schopný vyplatiť úroky. Taktiež môže byť suma vyplatená na konci platnosti nižšia ako suma, ktorú veriteľ do dlhopisu pôvodne investoval; za určitých okolností môže prísť aj k tomu, že nebude splatená žiadna časť investovanej sumy. Schopnosť emitenta plniť svoje záväzky z tohto dlhopisu závisí najmä od bonity a platobnej schopnosti materskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ktorá je dlžníkom emitenta z titulu globálnych dlhopisov a eventuálnych ďalších finančných nástrojov, ktoré vydala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, do ktorých emitent investuje výnosy z emisie predmetných dlhopisov.

Dlhopisy sú druhom investície, pri ktorých neexistuje zákonná povinnosť poistenia vkladov.

Obdobie splatnosti a vypovedanie

Odstúpenie od úpisu tohto dlhopisu ani zrušenie úpisu nie je možné, ibaže by to vyslovene vyplývalo zo zákona. Vypovedanie dlhopisu je možné iba s súlade s platnými podmienkami na základe tohto prospektu. Menovitá suma vkladu investora je spojená so strednodobou lehotou viazanosti.

V prípade premeny dlhopisov na akcie dlžníka z dlhopisu v rámci využitia možnosti prevodu zakotvenej v tomto prospekte sa na konci (predĺženej) platnosti nevypláca menovitá hodnota dlhopisu. Veritelia z dlhopisov dostanú v takom prípade akcie ako podiel dlžníka z dlhopisu. Akcionári, ktorým boli použitím možnosti prevodu zo strany dlžníka z dlhopisov pridelené akcie, majú rovnaké ekonomické práva (najmä nárok na výplatu dividend) v súlade so stanovami dlžníka z dlhopisu, ktoré sú spojené s akciami už vydanými alebo kótovanými na burze. Akcie môžu byť obchodované na burze cenných papierov.

Možnosť skrátenia a ukončenia

Emitent je oprávnený bez udania dôvodu a bez súhlasu investorov zredukovať úpisy s prihliadnutím na minimálnu hodnotu jedného úpisu. V takom prípade vzniká riziko, že investor nedostane požadovaný počet dlhopisov. Ďalej je emitent bez udania dôvodov a bez súhlasu investorov oprávnený ukončiť umiestnenie dlhopisov aj pred úpisom celej tranže.

Daňové riziko

Potenciálni kupujúci alebo predávajúci týchto dlhopisov by si mali uvedomiť, že môžu podliehať daniam alebo poplatkom podľa predpisov štátu, v ktorom sa realizuje prevod dlhopisu, ktorého sú štátnymi občanmi alebo v ktorom majú bydlisko, prípadne štátu, ktorého predpisy sa použijú z iných dôvodov. V niektorých štátoch nie sú v súvislosti so zdaňovaním finančných nástrojov, ako je tento dlhopis, k dispozícii žiadne predpisy alebo rozhodnutia daňových úradov. V súvislosti s nákupom, predajom alebo vyplatením dlhopisov by sa nemal investor spoliehať na stručné zhrnutie daňových ustanovení jednotlivých štátov, ktoré je uvedené v tomto prospekte, ale mal by požiadať o pomoc daňového poradcu a poradiť sa s ním o individuálnej daňovej situácii. Legislatívne zmeny by mohli viesť k zníženiu výnosov z týchto dlhopisov a znížiť výnos veriteľa z dlhopisu po predaji alebo splatení dlhopisu v porovnaní s pôvodným očakávaním tohto veriteľa z dlhopisu.

Napriek všeobecne existujúcemu takzvanému zákazu retroaktivity nie je možné vylúčiť, že z dôvodov budúcich zmien daňových predpisov, úpravy obchodných spoločností alebo iných predpisov bude nutné znížiť platby o príslušné zrážky, a očakávané výnosy nebudú môcť byť (už) dosiahnuté alebo investorovi vznikne daňová povinnosť. Toto riziko nesie výlučne investor. V takomto prípade emitent nie je zodpovedný za žiadnych okolností.

Kurzové riziko

Pre investorov zo štátov eurozóny neexistuje žiadne riziko menových kurzov, pretože dlhopisy sú vydávané v mene euro a platby sú investorom vyplácané v eurách. Investori z iných menových zón môžu byť v prípade tohto dlhopisu vystavení kurzovým rizikám. Okrem toho môžu pre všetkých investorov vzniknúť alebo existovať nepriame riziká vyplývajúce z menových kurzov, že euro sa počas platnosti dlhopisu zmení voči domácej mene investora v negatívnom smere.

Riziko inflácie

Potenciálny kupujúci alebo predávajúci týchto dlhopisov by si mal byť vedomý toho, že v tomto prospekte nie sú uvedené žiadne ustanovenia o úprave podľa miery inflácie, a teda skutočná hodnota investície do týchto dlhopisov a jej skutočné výnosy môžu byť nižšie na základe inflačného zníženia reálnej hodnoty peňazí. Inflácia môže viesť aj k tomu, že sa znížia reálne výnosy z tohto dlhopisu. Ak miera inflácie prekročí nominálnu hodnotu výnosov z tohto dlhopisu, bude hodnota reálnych výnosov z tohto dlhopisu negatívna.

Riziko zákonnosti kúpy dlhopisov

Potenciálni kupujúci týchto dlhopisov (najmä zahraničné osoby) by si mali byť vedomí toho, že kúpa týchto dlhopisov môže podliehať zákonným obmedzeniam, ktoré môžu ovplyvniť právoplatnosť takejto kúpy. Emitent nezodpovedá za právoplatnosť nákupu dlhopisov zo strany investora ani na základe ustanovení štátu pôvodu, prípadne sídla alebo štátu, kde prevádzkuje svoju činnosť, ak je takáto právna úprava odlišná. Potenciálny kupujúci musí sám vyhodnotiť a rozhodnúť sa, či je kúpa týchto dlhopisov v súlade s právnymi predpismi, ktoré sú pre neho platné.

Riziká vyplývajúce z právnych zmien

Tento prospekt bol vydaný podľa právnych predpisov Lichtenštajnského kniežatstva a podlieha právnym predpisom Lichtenštajnského kniežatstva, ktoré boli platné v čase schválenia tohto prospektu. Zákonné ustanovenia sa môžu po vydaní dlhopisov zmeniť, čo môže mať vplyv aj na práva a povinnosti v súvislosti s týmito dlhopismi. Emitent neposkytuje žiadnu záruku a nenesie žiadnu zodpovednosť za prípadné následky vyplývajúce z možných rozhodnutí súdov alebo správnych orgánov alebo zo zmien relevantných právnych predpisov alebo administratívnej praxe po dátume vydania

tohto prospektu. Takéto udalosti môžu negatívne vplývať na hodnotu a vývoj v súvislosti s investíciou do týchto dlhopisov. Vývoj a zmeny aplikovateľných právnych ustanovení sú mimo kontroly emitenta a môžu mať značný vplyv na emitenta a jeho hospodársku a finančnú pozíciu, ako aj vykonávanie jeho obchodnej činnosti.

Riziká týkajúce sa uplatňovania práv z patronátneho vyhlásenia

Hoci tento dlhopis podlieha právnym predpisom Lichtenštajnského kniežatstva a miestom súdu pre právne spory vyplývajúce z a v súvislosti s týmito dlhopismi je Zürich, patronátne vyhlásenie pre tieto dlhopisy medzi emitentom a spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH podliehajú nemeckému právu. Spory vzniknuté z patronátneho vyhlásenia alebo v súvislosti s ním budú rozhodované na súde vo Frankfurte nad Mohanom. V prípade, ak by si emitent neplnil svoje záväzky z týchto dlhopisov a veritelia z dlhopisov budú chcieť vymáhať svoje pohľadávky z dlhopisov voči spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na základe patronátneho vyhlásenia, budú musieť svoje nároky uplatniť na súde vo Frankfurte nad Mohanom podľa nemeckých právnych predpisov. Uplatňovanie práv na nemeckých súdoch môže byť nákladovo náročné a komplikované, preto by sa veritelia z dlhopisov mali nechať zastupovať nemeckým advokátom. Uplatnenie nárokov z patronátneho vyhlásenia tak môže byť časovo náročné.

IV. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

A. ZODPOVEDNÉ OSOBY

Za obsah tohto prospektu zodpovedá emitent **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo.

Riadiacim orgánom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je správna rada. Členovia predstavenstva sú Matthias Klein a Clemens Laternser.

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG a členovia predstavenstva vyhlasujú, že podľa ich vedomostí sú údaje a informácie obsiahnuté v tomto prospekte správne a neboli vynechané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli obsah prospektu alebo tohto registračného formulára zmeniť. Zodpovedné osoby vyvinuli patričné úsilie, aby túto skutočnosť zaistili.

B. AUDÍTOR

Audítorom emitenta je spoločnosť AAC Revision und Treuhand AG, Landstrasse 123, 9495 Triesen, Lichtenštajnsko.

Spoločnosť AAC Treuhand und Revision AG je lichtenštajnská revízna a audítorská spoločnosť. Spoločnosť AAC má povolenie na poskytovanie služieb audítorskej činnosti a podlieha dozoru lichtenštajnského úradu pre dozor nad finančným trhom (FMA). Povolenie obsahuje okrem iného povolenie na audítorskú previerku (review) a na realizáciu auditu. V rámci skupiny AAC existujú povolenia pre kontroly podľa IUG, UCITSG a AIFMG.

Spoločnosť AAC Revision und Treuhand AG vykonáva audity lokálnych a medzinárodných spoločností. Ročné uzávierky sa overujú podľa PGR, Swiss GAAP FER a IFRS. Pri auditoch sa aplikujú národné a medzinárodné audítorské štandardy. V spoločnosti ACC Revision und Treuhand AG je najvyššou prioritou dodržiavanie zákonných predpisov na účely nezávislosti a smernice slúžiacej k nezávislosti lichtenštajnského profesijného štandardu.

Spoločnosť AAC Revision und Treuhand AG je členom Lichtenštajnského združenia audítorov.

C. VYBRANÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Spoločnosť emitenta bola založená rozhodnutím zakladajúcich spoločníkov dňa 21. 3. 2017 a zapísaná dňa 23. 3. 2017 do obchodného registra v Lichtenštajnsku a má kompletne splatené základné imanie vo výške 50 000,- CHF.

Pretože emitent je novo založená spoločnosť, nie sú k dispozícii žiadne historické finančné informácie alebo kľúčové ukazovatele o finančnej a výnosovej situácii emitenta za predchádzajúce roky alebo porovnateľné časové obdobia. Účtovná uzávierka za rok založenia (skrátený obchodný rok) bude vypracovaná k 31. 12. 2017.

D. RIZIKOVÉ FAKTORY

Tento **emitent** je spoločnosťou zvláštneho účelu, teda spoločnosť, ktorá bola založená **výlučne na účely emisie dlhopisov,** ku ktorým patria aj predmetné dlhopisy. Výnosy z emisie dlhopisov, ktoré vydal emitent, budú v plnej výške investované upísaním globálnych dlhopisov do **materskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH**. Jediné zásadné aktíva a zdroje príjmov emitenta sú (a) materskou spoločnosťou vydané dlhopisy, do ktorých sa investujú výnosy z emisií, (b) patronátne vyhlásenie materskej spoločnosti o prevzatí ručenia ako aj (c) zmluva o prevode nákladov medzi spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a emitentom v prospech emitenta.

Schopnosť emitenta plniť svoje finančné záväzky voči veriteľom z dlhopisov tak do značnej miery závisí od schopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH plniť si svoje záväzky z globálnych dlhopisov, patronátneho vyhlásenia a zmluvy o prevode nákladov.

E. ÚDAJE O EMITENTOVI

1. História a vývoj spoločnosti emitenta

a) Právny a obchodný názov emitenta

Právny a obchodný názov emitenta je **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**.

b) Miesto zápisu emitenta do obchodného registra a číslo emitenta v obchodnom registri

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je zapísaná v obchodnom registri Lichtenštajnského kniežatstva pod číslom FL-0002.543.640-8. Základné imanie vo výške 50 000,- CHF bolo splatené v plnej výške.

Vlastníkom 100% akcií emitenta je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291 b, 60314 Frankfurt nad Mohanom, Spolková republika Nemecko.

c) Dátum založenia a dĺžka trvania emitenta

Emitent bol založený rozhodnutím zakladajúcich spoločníkov z 21. 3. 2017 a zápisom do obchodného registra dňa 23. 3. 2017. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bola založená na neurčité obdobie.

d) Sídlo, právna forma a platná jurisdikcia emitenta

Sídlo spoločnosti der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je FL-9496 Balzers, Landstrasse 14, Lichtenštajnsko. Správa investorov danej spoločnosti je dostupná na telefónnom čísle +41 (0) 44 213 67 67, faxovom čísle +41 (0) 44 213 67 77 alebo na e-mailovej adrese support@thomas-lloyd.com.

Spoločnosť bola založená ako akciová spoločnosť podľa článku 261 PGR (Personen- und Gesellschaftsrechtes) a ďalších lichtenštajnských právnych predpisov, teda podľa právnych predpisov Lichtenštajnského kniežatstva, ktorého právne predpisy sú pre spoločnosť rozhodujúce.

e) Dôležité udalosti vo vývoji obchodnej činnosti emitenta

Obchodná činnosť spoločnosti bola začatá emisiou dlhopisu THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2021, s možnosťou predĺženia do max. 31. 12. 2023), ako aj dlhopisu THOMASLL. 2,50/28 CHF (platnosť 1. 5. 2017 do 31. 12. 2028) a prostredníctvom ďalšieho investovania výnosov z emisie.

Emitent následne vydal ďalšie dlhopisy a vyhradzuje si právo na vydanie ďalších dlhopisov.

2. Investície

a) Najdôležitejšie investície od poslednej zverejnenej výročnej účtovnej závierky

Emitent doteraz vydal nasledujúce dlhopisy a dosiahol nižšie uvedené výnosy z emisií:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 01.05.2017 do 31. 12. 2021, možnosť predĺženia max. do 31.12.2023), ISIN LI0363131512, výnosy z emisie (bez ážia) k 30. 09. 2018: CHF 4 196 000.-
- THOMASLL. 2,50/28 CHF (s platnosťou 01.05.2017 do 31. 12. 2028), ISIN 0363131504 výnosy z emisie (bez ážia) k 30. 09. 2018: CHF 280 000.-
- THOMASLL. 5,80/2027 CZK s platnosťou do 31. 12. 2027; ISIN LI0395604734 výnosy z emisie k 30. 09. 2018: CZK 38 000 000.-;
- THOMASLL. 7 %/2027 CZK s platnosťou do 31. 12. 2027; ISIN LI0395604684 výnosy z emisie k 30. 09. 2018: CZK 279 279 000.-;
- THOMASLL. 2,875/27 EUR s platnosťou do 31. 12 .2027, ISIN LI0423561575 výnosy z emisie k 30. 09. 2018: EUR 0.- (začiatok emisie 1. 7 .2018); ako aj
- THOMASLL. 4,175/27 EUR s platnosťou do 31. 12. 2027, ISIN LI0423561583 výnosy z emisie k 30. 09. 2018: EUR 0.- (začiatok emisie 1. 7. 2018).

Dosiahnuté výnosy z emisií budú v plnej výške investované do dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Nemecko.

b) Najdôležitejšie prebiehajúce investície

Emitent má v úmysle použiť všetky výnosy z predmetných dlhopisov formou upísania globálnych dlhopisov do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, a to na účely ďalšieho investovania do infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii.

c) Najdôležitejšie budúce investície

Emitent si vyhradzuje právo na vydanie ďalších firemných dlhopisov a použitie vygenerovaného výnosu z emisie ako nepriame investície prostredníctvom spoločností skupiny, najmä prostredníctvom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH do infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii. V tomto smere však doteraz neboli prijaté žiadne záväzné rozhodnutia.

F. PREHĽAD ČINNOSTI

1. Oblasti hlavných činností

a) Hlavné činnosti emitenta

Obchodným cieľom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je poskytovanie finančných prostriedkov, najmä na posilnenie expanzie a financovania strategického rastu skupiny ThomasLloyd, vlastníctvo a správa vlastného majetku (ako majetková účasť nehmotné aktíva a nehnuteľnosti), ako aj realizácia všetkých obchodov, ktoré sú spojené s vyššie uvedenými činnosťami.

Emitent má v úmysle použiť očakávaný výnos z emisie dlhopisov prostredníctvom financovania obchodných a investičných činností spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH formou upísania globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na financovanie infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii.

b) Dôležité nové produkty alebo služby

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG vydala na realizáciu svojho obchodného modelu tieto, ako aj ďalšie dlhopisy a má v úmysle vydať ešte ďalšie dlhopisy.

2. Najdôležitejšie trhy

Emitent investuje výnosy z emisie formou upísania globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH do infraštruktúrnych projektov v Ázii a Austrálii.

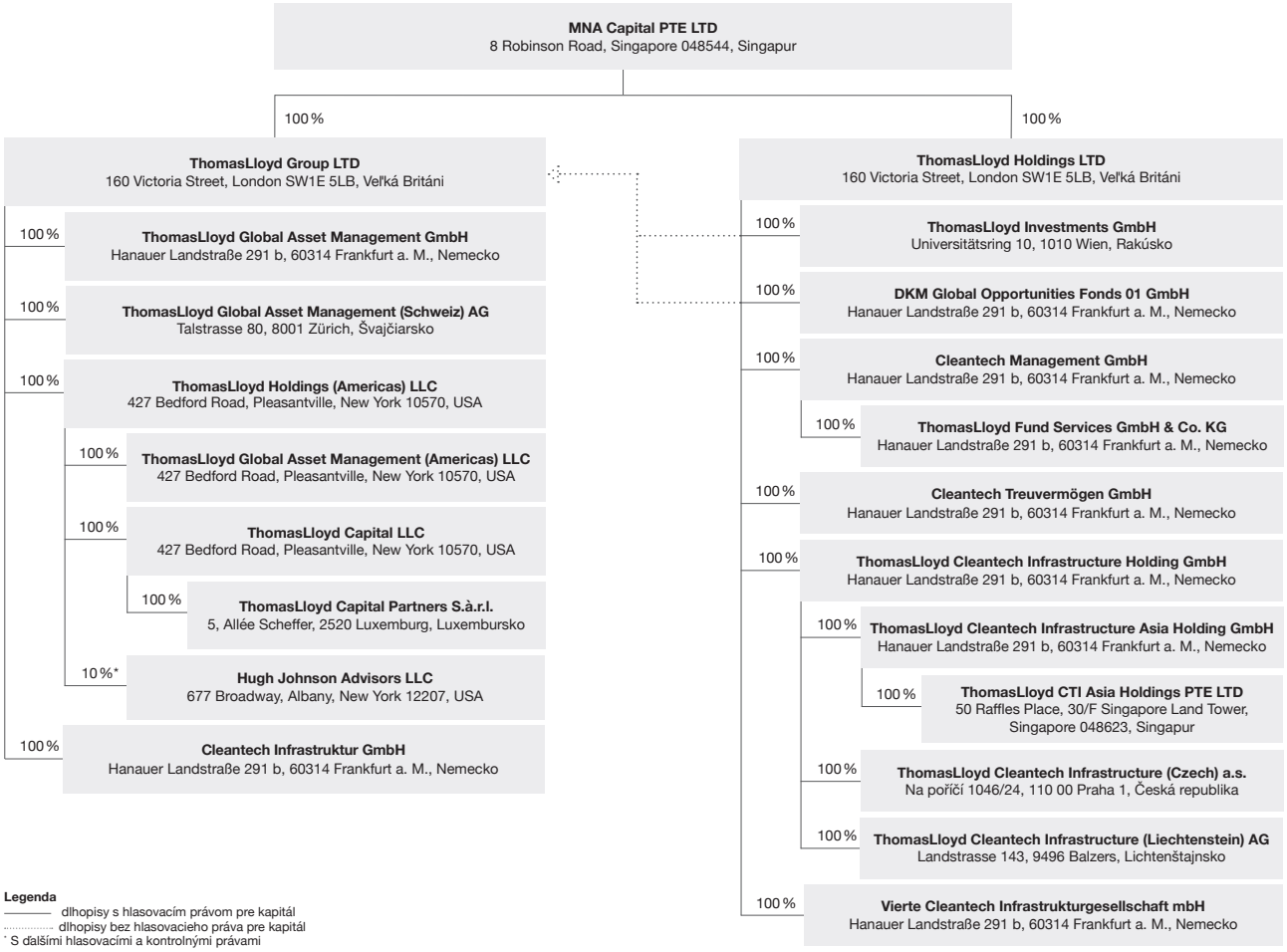
3. Postavenie konkurenta v rámci hospodárskej súťaže

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa pohybuje v konkurenčnom prostredí hospodárskej súťaže, ktorej účastníkmi sú národné a medzinárodné spoločnosti, ktoré prevádzkujú infraštruktúrne projekty v Ázii a Austrálii alebo do týchto investujú, a ktorých riziko je preto pre emitenta relevantné.

G. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

1. Popis podnikateľskej skupiny a postavenie emitenta v rámci tejto skupiny

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je 100 % dcérskou spoločnosťou spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291 b, 60314 Frankfurt nad Mohanom, Spolková republika Nemecko. Účelom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je (nepriame) financovanie infraštruktúrnych projektov formou upísania globálnych dlhopisov emitovaných spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.



Ďalšie informácie o skupine ThomasLloyd a o spoločnostiach skupiny nájdete na www.thomas-lloyd.com.

H. DLHODOBÝ HMOTNÝ MAJETOK

Emitent nedisponuje žiadnym dlhodobým hmotným majetkom a tento nie je krátkodobo ani strednodobo plánovaný.

I. INFORMÁCIE O OBCHODNEJ A FINANČNEJ SITUÁCII

1. Finančná situácia a vlastný kapitál emitenta

Emitent Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bola založená rozhodnutím zakladajúcich spoločníkov 21. 3. 2017 a zápisom do obchodného registra dňa 23. 3. 2017. Základné imanie vo výške CHF 50 000,- bolo splatené v plnej výške.

Hlavné aktíva spoločnosti sú obmedzené na pohľadávky voči spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vo výške 4 451 000,- CHF a 269 279 000,- CZK (vždy k 31. 7. 2018) v dôsledku upísania globálnych dlhopisov, ktoré vydala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Emitent má pohľadávky voči ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na základe patronátneho vyhlásenia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ako aj na základe zmluvy o prevode nákladov medzi ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a emitentom.

J. INFORMÁCIE O TRENDOCH

Od založenia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG nie sú známe žiadne negatívne zmeny obchodnej činnosti a prognóz emitenta. To platí aj pre spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Emitent nemá žiadne vedomosti o trendoch, neistotách alebo iných udalostiach, ktoré by mohli zásadne negatívne ovplyvniť obchodné vyhliadky emitenta v aktuálnom obchodnom roku. To platí aj pre spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

K. PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG neposkytuje žiadne informácie o prognózach alebo odhadoch zisku.

Emitent investuje výnosy z emisií do spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH upisovaním globálnych dlhopisov, na základe čoho sa výnosy z úrokov a kapitálových platieb stávajú pre emitenta príjmom vo výške a v termínoch, ktoré emitentovi umožňujú správu všetkých záväzkov z predmetného dlhopisu. Okrem toho existuje patronátne vyhlásenie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v prospech veriteľov z dlhopisov. Ďalej sa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zaväzuje znášať náklady a výdavky emitenta v súvislosti so založením emitenta (zriaďovacie náklady), predmetnou emisiou (úrokové náklady), ako aj bežné náklady emitenta (materiálne náklady, personálne náklady, iné prevádzkové náklady).

Emitent v tejto súvislosti očakáva počas splatnosti dlhopisov vyrovnaný výsledok hospodárenia.

L. ORGÁNY VEDENIA SPOLOČNOSTI A DOZORNÉ ORGÁNY

1. Informácie o výkonných orgánoch a konateľoch

Členmi predstavenstva spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG a súčasne jej konateľmi sú Matthias Klein a Clemens Laternser, s oprávnením podpisovať za spoločnosť spoločne. Adresa miesta podnikania vrátane všetkých nižšie uvedených osôb je adresa spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo. Spoločnosť v súčasnosti nemá žiadnych ďalších zamestnancov, pri realizácii administratívnych záležitostí môže využiť personálne zdroje skupiny ThomasLloyd.

Matthias Klein je prezident predstavenstva spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Matthias Klein vyštudoval ekonómiu a romanistiku so zameraním na „Financovanie a bankovníctvo“, ako aj „Hospodársku informatiku“ a popri práci študoval v rámci programu „Executive Master of Business Administration (M.B.A.) na Graduate School of Business Administration, Zürich (CH), ako aj na State University of New York at Albany (Albany NY, USA).

Pán Klein má dlhoročné odborné znalosti v oblasti správy, realizácie a predaja realitných projektov, koordinácie a spravovaní realitných fondov, poradenstva pre firmy v rámci obstarávania vlastného a cudzieho kapitálu, korporátnych financií, vedenia agendy v oblasti finančných služieb (distribučné dohody, správa investorov, vedenie právnych, organizačných a administratívnych oddelení,, investičný servis, treasury, účtovníctvo a IT), ako aj vo vedení holdingových spoločností.

Matthias Klein je konateľom spoločnosti ThomasLloyd Holdings Ltd. i väčšiny dcérskych spoločností skupiny ThomasLloyd Group Ltd. a ThomasLloyd Holdings Ltd., ktoré sú a boli emitentmi majetkových vkladov a/alebo cenných papierov a mali a/alebo sú poverené predajom/distribúciou majetkových vkladov a/alebo cenných papierov. Pán Matthias Klein vykonáva hlavne činnosť konateľa alebo člena predstavenstva, v nasledujúcich spoločnostiach, ktoré sú z pohľadu emitenta relevantné v súvislosti s predmetnými dlhopismi: ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG (správna rada); ThomasLloyd Global Asset Management GmbH (konateľ); Cleantech Treuvermögen GmbH (konateľ); Cleantech Management GmbH (konateľ); Vierte Cleantech Infrastruktur GmbH (konateľ); Cleantech Infrastruktur GmbH (konateľ); DKM Global Opportunities Fund 01 GmbH; ThomasLloyd Investments GmbH (konateľ); ThomasLloyd Holdings Ltd. (konateľ); ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s. (konateľ).

Okrem toho pôsobil Matthias Klein v posledných 5 rokoch v predstavenstve nižšie uvedených spoločností, ktoré sú z pohľadu emitenta na základe obchodnej činnosti emitenta a kompetencií Matthiasa Kleina relevantné: FAKT Immobilien AG (predseda predstavenstva) až do februára 2015; FAKT Financial Services AG (člen predstavenstva) až do februára 2015; FIHM Fonds- und Immobilien Holding München AG (člen predstavenstva) až do decembra 2012. K ďalším funkciám pána Matthiasa Kleina patria okrem iného pozície ako generálny zmocnenec pre marketing a predaj vo Wölbern Invest KG; člen predstavenstva banky Vontobel Europe AG; konateľ Private Banking v banke Bauer Privatbank, Stuttgart; člen predstavenstva Sparkasse Gelsenkirchen; riaditeľ v Metzler Asset Management GmbH; ako aj vedúci

Risk Controlling vo Westfalenbank AG.

Clemens Laternser je člen predstavenstva spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Tento špecialista v oblasti medzinárodného daňového práva je partnerom TTA Trevisa-Treuhand Anstalt, stredne veľkej spoločnosti zaoberajúcej sa správou majetku so sídlom v Balzers, Lichtenštajnsko. Tam sa zaoberá predovšetkým štrukturálnym poradenstvom, daňovým plánovaním a otázkami dodržiavania predpisov. Clemens Laternser má 20-ročné skúseností v oblasti správy majetku, z toho 10 rokov pôsobil vo vedení Lichtenštajnskej komory zvereneckej správy a ako konateľ v ZEN Tax Consulting Trust, ako aj v ZEN Vermögensverwaltungs-AG. Súčasne zastával funkciu predsedu predstavenstva v Lichtenštajnskom rozhlase a angažoval sa v rôznych neziskových inštitúciách. Clemens Laternser je diplomovaný podnikový ekonóm vysokej školy aplikovaných vied (St. Gallen) a štátom akreditovaný správca v Lichtenštajnsku. Taktiež je držiteľom titulu LL.M. v oblasti medzinárodného daňového práva udeľovaného na univerzite v Lichtenštajnsku.

Proti žiadnej z týchto osôb nebol vydaný výrok o vine v súvislosti s podvodnými trestnými činmi; žiadna z týchto osôb nebola nikdy zodpovedná či spoluzodpovedná za neschopnosť spoločnosti splácať svoje záväzky; v súvislosti so žiadnou z uvedených osôb nie sú známe verejné obvinenia a/alebo sankcie zo strany úradov alebo regulačných úradov (vrátane profesijných združení); taktiež nikdy nebola žiadna z uvedených osôb zo strany súdu uznaná za osobu nespôsobilú k členstvu v správnom orgáne, v orgáne vedenia spoločnosti alebo v dozornom orgáne emitenta alebo k vedeniu obchodnej činnosti emitenta.

2. Informácie o zakladateľovi a jedinom akcionárovi

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bola založená spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko, ktorá je členom skupiny ThomasLloyd a ktorá je jej 100 % vlastníkom.

3. Potenciálne konflikty záujmov

Z dôvodu čiastočne existujúcej totožnosti osôb v orgánoch spoločností skupiny ThomasLloyd existujú určité prepojenia a/alebo možné konflikty záujmov z právneho, ekonomického a osobného hľadiska.

Člen predstavenstva v ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Matthias Klein, je súčasne vo vedúcej funkcii v ThomasLloyd Group Ltd., ako aj v ThomasLloyd Holdings Ltd., ako aj vo viacerých dcérskych spoločnostiach. To predstavuje možnosť konfliktu záujmov.

Pán Michael Sieg je generálnym výkonným riaditeľom v spoločnosti ThomasLloyd Group a predsedom predstavenstva v ThomasLloyd Group Ltd. Michael Sieg pôsobí súčasne ako konateľ v ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a člen vedenia v ThomasLloyd Capital Partners S.á.r.l. Zároveň je aj zástupcom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a spoločností a štruktúr, prostredníctvom ktorých investuje, ako aj člen orgánov vedenia a dozorných orgánov spoločností, do ktorých spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo iné holdingové spoločnosti investujú.

Existujú aj ďalšie prepojenia z právneho a ekonomického pohľadu, a tieto spočívajú v tom, že

- spoločnosti, do ktorých spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje, majú pri plánovaní, vývoji, projektovaní, financovaní, zriaďovaní, stavbách, prevádzke, nákupe a predaji, prenájme technických zariadení, projektov, pozemkov a spoločností v oblasti infraštruktúry, výrobe energií, skladovaní energií, energetickej infraštruktúry, energetickej efektivity, mobility, vzduchu a životného prostredia, úpravy vody, výrobe materiálov, poľnohospodárstva a odpadov a recyklácie okrem iného k dispozícii poradenstvo zo strany spoločnosti Investmentbank ThomasLloyd Capital LLC a/alebo iných spoločností patriacich alebo prepojených so skupinou ThomasLloyd, pričom platba týchto služieb prebieha za bežných trhových podmienok;

- spoločnosti, ktoré ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH poskytujú ďalší kapitál, patria do skupiny ThomasLloyd Group a majú prostredníctvom jednej z dcérskych spoločností ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH prostredníctvom dlhopisov podiel na spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

M. PRÍJMY A VÝHODY

V prípade emitenta ide o novú spoločnosť založenú na základe rozhodnutia zakladajúcich spoločníkov z 21. 3. 2017 a zápisu do obchodného registra z 23. 3. 2017, prvá ročná účtovná uzávierka bude vypracovaná za skrátený obchodný rok 2017 k 31. 12. 2017.

Členom predstavenstva a členom vedenia emitenta neboli v skrátenom obchodnom roku 2017 vyplatené žiadne odmeny. Neboli vytvorené žiadne rezervy alebo zákonné rezervy na účely realizácie penzijných a dôchodkových platieb alebo vyplácania podobných odmien.

N. POSTUPY VEDENIA SPOLOČNOSTI

1. Dĺžka funkčného obdobia, rozdelenie kompetencií, odmeny

Predstavenstvo spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bolo zvolené pri príležitosti založenia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG valným zhromaždením podľa stanov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Každý člen predstavenstva má podľa stanov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG rovnaké výkonné právomoci vo vedení spoločnosti.

Predsedom predstavenstva sa stal Matthias Klein, pán Clemens Laternser zodpovedá za administratívne záležitosti emitenta.

Neexistujú žiadne zmluvy medzi členmi predstavenstva a emitentom alebo inými spoločnosťami skupiny ThomasLloyd, na základe ktorých by dostávali členovia predstavenstva spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG odmeny na základe takýchto funkcií a pri príležitosti ukončenia výkonu v tejto funkcii.

2. Výbor pre audit & Corporate Governance

Emitent nevytvoril žiadny výbor pre audit, a ako spoločnosť, ktorá neobchoduje na burze, nepodlieha regulácii Corporate Governance.

O. ZAMESTNANCI

Sám emitent nezamestnáva žiadnych zamestnancov, avšak pre administratívne záležitosti môže využiť personálne zdroje skupiny ThomasLloyd.

P. HLAVNÍ AKCIONÁRI

Hlavným a jediným akcionárom emitenta je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt nad Mohanom, Nemecko. Základné imanie emitenta vo výške 50 000,- CHF bolo splatené v plnej výške.

Q. OBCHODY S PREPOJENÝMI STRANAMI

Emitent doteraz vydal nasledujúce dlhopisy a dosiahol nižšie uvedené výnosy z emisií:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2021, s možnosťou predĺženia max. do 31. 12. 2023); ISIN LI0363131512, výnos z emisie (bez ážia) k 30. 9. 2018: CHF 4 196 000,-;
- THOMASLL. 2,50/28 CHF (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31.12.2028), ISIN LI0363131504 výnos z emisie (bez ážia) k 30. 9. 2018: CHF 280‘000,-;
- THOMASLL. 5,80/2027 CZK s platnosťou do 31. 12. 2027, ISIN LI0395604734 výnos z emisie k 30. 9. 2018: CZK 38 000 000,-;
- THOMASLL. 7 %/2027 CZK s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0395604684 výnos z emisie k 30. 9. 2018: CZK 279 279 000,-;
- THOMASLL. 2,875/27 EUR s platnosťou do 31. 12. 2027, ISIN LI0423561575 výnos z emisie k 30. 9. 2018: EUR 0,- (začiatok emisie 1. 7. 2018); ako aj
- THOMASLL. 4,175/27 EUR s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0423561583 výnos z emisie k 30. 09. 2018: EUR 0,- (začiatok emisie 1. 7. 2018).

Krátko po vydaní predmetných dlhopisov vydal emitent ďalšie dlhopisy v eurách.

Celý výnos z emisie bol a bude investovaný formou upísania globálnych dlhopisov, ktoré vydala materská spoločnosť emitenta, teda ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Nemecko, Frankfurt nad Mohanom. Týmto spôsobom investoval emitent CHF 4 476 000,- a 317 279 000,- CZK (k 30. 9. 2018) do globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

R. FINANČNÉ INFORMÁCIE O HOSPODÁRSKEJ A FINANČNEJ SITUÁCII EMITENTA

1. Finančný výkaz ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers, k 31. decembru 2017

ThomasLIoyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers

ThomasLoyd Cleantech lnfrastructure (LI) AG	
Súvaha v CHF	
AKTÍVA	**31. 12. 2017**
A. Fixné aktíva	
1. CTIF Globálne dlhopisy	1 432 427,45
Spolu fixné aktíva	1 432 427,45
B. Obežné aktíva	
I. Bankové účty	
Bankové vklady	126 456,26
II. Nároky voči prepojeným osobám	248 106,89
C. Predplatené výdavky	106 565,43
Spolu obežné aktíva	481 128,58
SPOLU AKTÍVA	**1 913 556,03**
PASÍVA	
A. Vlastný kapitál	
I. Akciový kapitál	50 000,00
II. Prenesený Zisk/Strata	0,00
III. Ročný výsledok (+Zisk/-Strata)	0,00
Spolu vlastný kapitál	**50 000,00**
B. Cudzí kapitál	
1. Záväzky	
Krátkodobé záväzky	293 042,49
Krátkodobé záväzky EUR 82‘638.65	91 692,45
Dlhodobé finančné záväzky	1 432 427,45
C. Daňové výdavky	1 800,00
D. Odložené výnos	44 593,64
Spolu cudzí kapitál	1 863 556,03
SPOLU PASÍVA	**1 913 556,03**

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG	
Výkaz ziskov a strát v CHF	
	23. 3. 17 – 31. 12. 17
1. Výnosy z úverov	15 606,29
2. Výdavky	
a) Náklady spojené s predajom dlhopisov	-15 893,97
b) Úroky z dlhopisov	-11 368,55
c) Správa dlhopisov	-36 941,92
Hrubý zisk	**-48 598,15**
3. Ostatné prevádzkové náklady	
a) Poplatky a príspevky	-18 064,93
b) Všeob. kancelárske a administratívne náklady	-57 679,70
c) Právne poradenstvo	-121 025,19
4. Úroky a podobné výdavky	
a) Bankové úroky a výdavky	-938,92
b) Kurzové rozdiely	0.00
5. Úroky a podobné príjmy	
a) Výnosy z úrokov a podobné výnosy	0,00
b) Nerealizované príjmy a ostatné finančné aktíva	0,00
Výsledok bežnej činnosti	**-246 306,89**
6. Príjmy z úhrad	248 106,89
7. Daň z príjmov	-1 800,00
Ročný výsledok(+Zisk/-Strata)	**0.00**

2. Vyhodnotenie ročnej závierky ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG k 31. decembru 2017

Ročná účtovná závierka Emitenta k 31. decembru 2017 bola zostavená v súlade s ustanoveniami PRG a auditovaná k 31. decembru 2017. V správe audítora neexistujú žiadne výhrady.

AAC

Revision und Treuhand AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG
9496 Balzers

Správa audítorskej jednotky
Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2017

AAC Revision und Treuhand AG
Pobočka

Landstrasse 123 • poštový priečinok 634 • 9495 Triesen • Lichtenštajnsko
Untere Gschindstrasse 4 • 9497 Triesenberg • Lichtenštajnsko
T +423 399 03 03 • F +423 399 03 93 • info@aac.li • www.aac.li
Číslo v OR FL-0002.283.696-0 • IČ DPH 56930

AAC

Revision und Treuhand AG

Správa audítorskej jednotky pre predstavenstvo spoločnosti
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, 9496 Balzers

Ako štatutárni audítori sme vykonali audítorskú previerku (overenie) ročnej účtovnej závierky (súvaha, výkaz ziskov a strát, poznámky) spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, pre fiškálny rok končiaci k 31. 12. 2017, zahŕňajúci obdobie od 23. marca 2017 do 31. decembra 2017.

Za ročnú účtovnú závierku zodpovedá predstavenstvo, pričom našou úlohou je len overenie a posúdenie ročnej účtovnej závierky. Potvrdzujeme, že sme splnili zákonom stanovené požiadavky týkajúce sa odbornej spôsobilosti a nezávislosti.

Audit bol vykonaný podľa štandardov pre audity ročných závierok lichtenštajnského Združenia audítorov, podľa ktorého musí byť audit naplánovaný a realizovaný tak, aby v ročnej závierke boli s primeranou istotou identifikované závažné nezrovnalosti. Položky a podrobnosti ročnej účtovnej závierky sme preskúmali prostredníctvom analýz a prieskumov na základe náhodných vzoriek. Posúdili sme tiež uplatňovanie významných účtovných zásad, významné rozhodnutia týkajúce sa oceňovania a prezentáciu účtovnej závierky ako celku. Veríme, že tento audit poskytuje dostatočný základ pre náš záver.

Podľa nášho názoru sú účtovníctvo a účtovná závierka v súlade s Lichtenštajnským právnym poriadkom a štatútom.

Odporúčame schválenie tejto účtovnej závierky.

Upozorňujeme, že v rozpore s čl. 339 PGR sa riadne valné zhromaždenie neuskutočnilo do šiestich mesiacov po ukončení fiškálneho obdobia.

Triesen, 24. júla 2018

AAC Revision und Treuhand AG

Horst Buchel
(audítor/vedúci/audítor)

Manuela Gassner
(finančný expert)

Prílohy:
- Ročná účtovná závierka (súvaha, výkaz ziskov a strát a dodatok)

AAC Revision und Treuhand AG
Pobočka

Landstrasse 123 • poštový priečinok 634 • 9495 Triesen • Lichtenštajnsko
Untere Gschindstrasse 4 • 9497 Triesenberg • Lichtenštajnsko
T +423 399 03 03 • F +423 399 03 93 • info@aac.li • www.aac.li
Číslo v OR FL-0002.283.696-0 • IČ DPH 56930

3. Dividendová politika

Emitent neplánuje v dohľadnej budúcnosti vyplácať dividendy, v každom prípade nebudú ku koncu obchodného roka k 31. 12. 2017 vyplatené žiadne dividendy. Bez ohľadu na okolnosti budú dividendy v budúcnosti vyplácané výlučne len v súlade so zákonnými predpismi (článok 312 PGR).

4. Súdne procesy a arbitráže

Emitent nedisponuje žiadnymi informáciami o prebiehajúcich alebo potenciálnych štátnych intervenciách, súdnom alebo rozhodcovskom konaní, ktoré by mohli byť iniciované za účasti emitenta alebo ktoré majú významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť emitenta a / alebo spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

5. Zásadné zmeny vo finančnej situácii emitenta alebo skupiny

Neexistujú žiadne zásadné zmeny finančnej situácie alebo obchodného postavenia emitenta a/alebo spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ktoré sa vyskytli od konca posledného obchodného roka, za ktorý boli zverejnené overované finančné informácie alebo priebežné finančné informácie.

S. DODATOČNÉ ÚDAJE

Základné imanie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je 50 000,- CHF a bolo splatené v plnej výške. Základné imanie je rozdelené na 50 akcií na meno po 1 000,- CHF.

Stanovy spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG sú uložené v obchodnom registri Lichtenštajnského kniežatstva pod registračným číslom FL-0002.543.640-8, kde je možné do nich kedykoľvek nahliadnuť.

Účelom spoločnosti v súlade so stanovami (článok 3 stanov) je poskytovanie finančných prostriedkov najmä na účely posilnenia expanzie a financovania strategického rastu skupiny ThomasLloyd, vlastníctvo a správa vlastného majetku (majetkových účastí, nehmotných aktív a nehnuteľností), ako aj realizácia všetkých činností, ktoré s vyššie uvedenými činnosťami súvisia.

Predstavenstvo emitenta pozostáva z jedného alebo viacerých členov, ktorých na neurčito vymenúva valné zhromaždenie. Predstavenstvo sa môže doplniť kooptáciou – s výhradou schválenia na ďalšom valnom zhromaždení. Valné zhromaždenie môže kedykoľvek odvolať členov predstavenstva z ich funkcie bez udania dôvodov, a títo môžu kedykoľvek odstúpiť zo svojej funkcie s okamžitým účinkom. Predstavenstvo zastupuje spoločnosť navonok. Predstavenstvo zodpovedá za všetky záležitosti, ktoré nie sú vyhradené pre valné zhromaždenie, najmä za vedenie spoločnosti, voľbu riaditeľov a prokuristov, účtovníctvo, prípravu ročnej uzávierky, ako aj za obchodné záležitosti valného zhromaždenia. Predstavenstvo rozhoduje jednoduchou väčšinou, výnimku tvoria rozhodnutia per rollam (obežným spôsobom), ktoré musia byť prijaté iba jednomyseľne.

Stanovy spoločnosti vrátane v nich uvedených ustanovení o právach a povinnostiach akcionárov je možné zmeniť na základe absolútnej väčšiny zastúpených hlasov.

Akcionári sa budú stretávať ročne, minimálne raz na valnom zhromaždení. Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo minimálne 14 dní vopred s oznámením programu. Keď predstavenstvo pozná akcionárov, zvoláva sa valné zhromaždenie jednoduchým listom, faxom alebo elektronickou poštou, v opačnom prípade zverejnením v úradnej publikácii používanej spoločnosťou na zverejňovanie (Liechtensteiner Vaterland).

T. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG uzatvorila nasledujúce dôležité zmluvy, ktoré majú v súvislosti s vydanými dlhopismi význam pre jej záväzky voči investorom:

1. Patronátne vyhlásenie

Na zabezpečenie splácania záväzkov z dlhopisov prostredníctvom emitenta a v prospech veriteľov z dlhopisov je k dispozícii patronátne vyhlásenie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, materskej spoločnosti emitenta, z marca 2017.

Na základe tohto vyhlásenia preberá spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči veriteľom z dlhopisov formou skutočnej zmluvy v prospech tretích strán podľa nemeckých právnych predpisov (§ 328 odsek 1 OZ) neobmedzený, nepodmienečný, časovo neobmedzený a neodvolateľný záväzok starať sa o to, aby spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bola vždy vedená a finančne zabezpečená tak, aby zostala zachovaná jej bonita a aby vždy bola schopná plniť svoje záväzky z týchto dlhopisov na splatenie kapitálu a úrokov podľa ustanovení podmienok o dlhopisoch.

Na základe patronátneho vyhlásenia existuje zabezpečovací záväzok spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na účely plnenia záväzkov emitenta. Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH preto ručí za to, že spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG vyplatí odôvodnené a splatné nároky, ako napr. splatné úroky a vložené investície. Keď spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG nevyplatí odôvodnené a splatné nároky z podielových dlhopisov na doručiteľa, môže sa veriteľ z dlhopisu obrátiť priamo na spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding so žiadosťou, aby zaviedla opatrenia na uspokojenie takýchto nárokov z vlastníctva podielových dlhopisov na doručiteľa. Keď spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nesplní oprávnenú požiadavku veriteľa z dlhopisu, môže veriteľ z dlhopisu požadovať náhradu škody, ktorá takto vznikne, a to u spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

V prípade obmedzenia vypovedania podľa podmienok týchto dlhopisov (predovšetkým popisu cenných papierov) nie je spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH povinná napraviť situáciu, ktorá nastala emitentovi z dôvodu odkladu.

2. Zmluva o prevode nákladov

Medzi emitentom a spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bola dňa 24. marca 2017 uzatvorená zmluva o prevode nákladov v prospech emitenta.

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa na základe zmluvy o prevode nákladov voči emitentovi zaväzuje, že bude niesť všetky náklady a výdavky emitenta v súvislosti so založením emitenta (zriaďovacie náklady), s predmetnou emisiou (úrokové náklady), ako aj priebežné náklady emitenta (za materiál, personálne náklady, iné prevádzkové náklady).

3. Zmluva o výplatnom mieste

Emitent uzatvoril s bankou Frick & Co. AG so sídlom na adrese 9496 Balzers, Landstrasse 14 zmluvu o výplatnom mieste. Banka Frick & Co. AG je na základe tejto zmluvy považovaná za výplatné miesto pre prostriedky z dlhopisov.

Výplatné miesto nepreberá žiadnu zodpovednosť alebo záruky za budúce platby alebo v súvislosti s platbami emitenta podľa tohto prospektu.

U. DOKUMENTY K NAHLIADNUTIU

Stanovy spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je možné vyžiadať a nahliadnuť do nich na Amt für Justiz, v obchodnom registri pod registračným číslom FL-0002.543.640-8.

Investori môžu požadovať bezplatné kópie stanov, ročných uzávierok a revíznych správ emitenta, ako aj spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, žiadosti môžu poslať písomne na adresu emitenta (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnsko), s uvedením e-mailovej adresy alebo prostredníctvom support@thomas-lloyd.com, tieto im budú doručené elektronickou poštou.

V. INFORMÁCIE O SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH

A. NÁZOV, SÍDLO, OBCHODNÁ ADRESA

Názov spoločnosti je ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Právny domicil spoločnosti je Langen v krajinskom okrese Emsland. Sídlo predstavenstva je vo Frankfurte nad Mohanom (obchodná adresa: Hanauer Landstraße 291b, 60314 Frankfurt nad Mohanom).

B. ZALOŽENIE, PRÁVNA FORMA, JURISDIKCIA, DĹŽKA TRVANIA

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bola založená pod názvom SRG einhundertsechsundzwanzigste Vermögensverwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH spoločenskou zmluvou z 1. marca 2010 s právnou formou spoločnosti s ručením obmedzeným podľa nemeckého práva a podlieha nemeckej jurisdikcii. Na valnom zhromaždení 04. januára 2011 bola schválená zmena názvu na Cleantech Projektgesellschaft bmH. Valné zhromaždenie schválilo 5. februára 2013 zmenu názvu firmy na ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH a valné zhromaždenie schválilo 15. mája 2018 zmenu názvu na ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Emitent bol zapísaný do obchodného registra 17. januára 2011 (ešte pod predchádzajúcim názvom Cleantech Projektgesellschaft mbH) pod číslom HRB 89949 na obvodnom súde mesta Frankfurt nad Mohanom. Právny domicil bol v roku 2016 premiestnený do Langenu v Emslande a spoločnosť je od 23. júna 2016 zapísaná pod číslom HRB 210568 na obvodnom súde Osnabrück.

Spoločnosť bola založená na neurčité obdobie.

C. PREDMET PODNIKANIA

Predmetom podnikania spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je nákup a predaj, plánovanie, zriaďovanie a prevádzka, ako aj prenájom a lízing technických zariadení a projektov, financovanie a zhodnocovanie patentov a licencií, správa vlastného majetku vo vlastnom mene a na vlastný účet, ako aj podiely v iných firmách a ich vedenie a spravovanie. Ďalším predmetom podnikania je nákup pozemkov, projektovanie, plánovanie a realizácia výstavby na týchto pozemkoch, ako aj ich ďalší predaj alebo prenájom po dokončení stavebného zámeru.

D. HOSPODÁRSKY ROK, ZVEREJŇOVANIE

Hospodárskym rokom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je kalendárny rok. Oznámenia spoločnosti, ktoré sa týkajú spoločníkov, sú zverejňované v Spolkovom vestníku.

E. ZÁKLADNÉ IMANIE/UPÍSANÉ IMANIE/PODRIADENÉ IMANIE

Upísané základné imanie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je 25 000,- EUR a bol v plnej výške splatený zakladajúcim spoločníkom na voľnú dispozíciu pre vedenie spoločnosti. Základné imanie je tvorené jedným obchodným podielom v menovitej hodnote 25 000,- EUR. V spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH majú účasť viacerí tichí spoločníci, pričom z titulu tichého spoločenstva bolo k 31. marcu 2018 zaplatených spolu približne 316 miliónov eur. Nároky tichých spoločníkov sú spojené s výhradou zaplatenia a v prípade insolvencie alebo likvidácie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sú podriadené (takzvaná Kvalifikovaná dohoda o podriadenosti). Pre tichých spoločníkov existujú aj čiastočné nároky na výber prostriedkov a niektoré už aj boli zrealizované.

F. VEDENIE SPOLOČNOSTI

Konatelia riadia spoločnosť na vlastnú zodpovednosť a zastupujú ju pred súdom, ako aj mimosúdne. Vedenie spoločnosti rozhoduje najmä o všetkých záležitostiach bežnej obchodnej prevádzky, o všeobecných otázkach refinancovania a o stanovení podmienok pre aktívne a pasívne obchody, ako aj o kúpe a predaji nehnuteľností.

Súčasným konateľom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je pán Michael Sieg. Má právo zastupovať spoločnosť samostatne a je oslobodený od obmedzení podľa § 181 BGB (zákaz uzatvárania obchodov so sebou samým).

G. AUDÍTORI

Audítorom ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je

PKF Wulf & Partner Partnerschaft mbB, Stuttgart,
Audítorská spoločnosť / daňová poradenská spoločnosť Löffelstrasse 44, 70597 Stuttgart

PKF Wulf & Partner je členom PKF International, globálnej siete právne nezávislých spoločností v oblasti auditu, daňového poradenstva a poradenstva v oblasti podnikania a riadenia. S celosvetovým ročným príjmom približne 1 miliardu dolárov je PKF International jednou z popredných 20 audítorských a poradenských sietí na celom svete. Na 400 pobočkách v 150 krajinách pracuje okolo 300 členských spoločností pod značkou PKF, ktorá zamestnáva približne 14 000 ľudí na celom svete v roku 2017. S približne 1300 zamestnancami na 27 národných pobočkách a obratom okolo 137 miliónov EUR je PKF jedným z desiatich najlepších konzultantov v Nemecku s približne 360 účtovníkmi, daňovými poradcami a právnikmi.

H. VYBRANÉ FINANČNÉ UKAZOVATELE SPOLOČNOSTI

1. Vybrané finančné informácie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH

Nasledujúca tabuľka poskytuje prehľad o zásadných historických ukazovateľoch spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH za hospodárske roky 2015, 2016 a 2017. Informácie vychádzajú z overených samostatných uzávierok spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ktoré boli podrobené auditu a vypracované podľa medzinárodných účtovných štandardov (IFRS).

INFORMÁCIE K SÚVAHE			
(v tisícoch eur)			
	2017	**2016**	**2015**
Podiely v prepojených spoločnostiach	123	76	76
Investičné cenné papiere	23 005	48 249	17 628
Investičné podiely	54 617	101 991	87 891
Ostatné finančné nástroje	8 597	5 566	3 124
Pohľadávky voči spriazneným podnikom	164 541	26 829	14 616
Iné pohľadávky a iný investičný majetok	1 151	1 933	599
Ostatné cenné papiere	1 417	8 411	12 503
Zostatky v úverových inštitúciách	16 563	140	1 298
Celková výška aktív	**270 014**	**193 195**	**137 735**
Kapitál spoločnosti vrátane rezerv	51	50	47
Rezervy na precenenie podľa IFRS	-54	-54	-54
Obligácie	45 942	29 172	10 500
Vklady tichých spoločníkov	214 085	159 069	122 313
Záväzky voči spriazneným podnikom	102	0	0
Ostatné záväzky	9 888	4 958	4 929
Celková výška pasív	**270 014**	**193 195**	**137 735**

INFORMÁCIE K VÝKAZU ZISKOV A STRÁT			
(v tisícoch eur)			
	2017	**2016**	**2014**
Zmena vykázaná v hospodárskom výsledku spravodlivej trhovej hodnoty investičných podielov – Fair Market	-29 989	13 332	-3 899
Ostatné prevádzkové výnosy	49 628	2 417	2 603
Ostatné prevádzkové náklady	-14 699	-7 709	-3 507
Hospodársky výsledok (EBIT)	4 940	8 040	-4 803
Výnosy z cenných papierov finančného investičného majetku	0	0	0
Ostatné úroky a podobné výnosy	3 432	2 265	5 828
Úroky a podobné náklady	-8 377	-10 302	-774
Hospodársky výsledok	-5	3	251
Dane z príjmu a zo zisku	6	0	-253
Náklady z prevodu čiastočného zisku	0	0	-1
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	1	3	-2

K 31. decembru 2017 boli podielové listy investičných fondov v podfonde spoločnosti ThomasLloyd SICAV-SIIF (54,62 milióna EUR) naďalej významným majetkom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. K 31. decembru 2017 zahŕňali finančné aktíva a ostatné cenné papiere aj podielové listy investičných fondov v pridružených spoločnostiach s obstarávacími nákladmi vo výške 123 000 EUR a cenné papiere s obstarávacími nákladmi vo výške 24,42 mil. EUR. Pohľadávky voči spriazneným spoločnostiam vo výške 164,54 milióna EUR (31. december 2016: 26,83 milióna EUR) predstavujú ďalšie položky na strane aktív.

K 31. decembru 2017 ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. emitovala dlhopisy v celkovej výške 45,94 mil. EUR (31. december 2016: 29,17 mil. EUR). Podkladové dlhopisy sú dlhopisy vydané spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. s výnosom z emisie vlastných dlhopisov. Na základe nasledujúcich informácií v časti „I. Významné zmluvy“ / „Zmluvy o tichých spoločenstvách“ sa vklady tichých spoločníkov v roku 2017 zvýšili zo 159,07 mil. EUR (k 31. decembru 2016) na 214,09 mil. EUR k 31. decembru 2016. Záväzky voči prepojeným a spriazneným osobám vo výške 46,04 milióna EUR k 31. decembru 2017 (31. december 2016: 29,17 milióna EUR) súvisia so záväzkami spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. a spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG v súvislosti s emisiami dlhopisov. To zahŕňa pripísané úroky v súvislosti s ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (česky) a.s. resp. ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Lichtenštajnsko) AG a záväzky podľa zmluvy o prevode nákladov medzi ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (česky) a.s. resp. ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Lichtenštajnsko) AG. Ostatné záväzky vo výške 9,88 mil. EUR k 31. decembru 2017 sa týkajú najmä daňových záväzkov.

Zisk pred zdanením a čiastočným prevodom zisku spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH klesol z 3.000 EUR v roku 2016 na 5.000 EUR v roku 2017. Ročný výsledok poklesol z 3.000 EUR v roku 2016 na 1.000 EUR v roku 2017. Ostatné prevádzkové výnosy Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa zvýšili z 2,42 milióna EUR v roku 2016 na 49,63 milióna EUR v roku 2017. Okrem toho výsledky operácií reflektujú zmeny skutočnej trhovej hodnoty investícií vykázané vo výkaze ziskov a strát vo výške -29,99 milióna EUR (2016 EUR 13,33 milióna). Najvýznamnejšou nákladovou položkou je poplatok za správu a výkonnostný poplatok vo výške 5,75 milióna EUR, vykázaný v rámci ostatných prevádzkových nákladov (14,70 milióna EUR). (Pre porovnanie: v roku 2016 predstavovali prevádzkové náklady 7,71 milióna EUR). Výsledok z finančných aktivít vzrástol na - 4 945 000 EUR v roku 2017 v porovnaní s - 8 037 000 EUR v roku 2016. Úrokové a obdobné výdavky vo výške 8 377 000 EUR tvorili predovšetkým podiely na zisku tichých spoločníkov a úrokové výdavky spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v súvislosti s podkladovými dlhopismi, ktoré vydala.

Kompletná preskúmaná audítorská správa spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH k 31. 12. 2017 vrátane výročnej správy a stanoviska audítora je pripojená k tomuto prospektu ako príloha 4, a počas platnosti predmetnej ponuky tejto emisie si ju môžete vyžiadať písomne na adrese emitenta (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo) s uvedením e-mailovej adresy. Správa vám bude poslaná elektronickou poštou.

I. OSTATNÉ ÚDAJE

1. Vzťahy medzi zúčastnenými/prepojenými spoločnosťami

Spoločnosť je v rozhodný deň 100% vlastníkom ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Praha/Česká republika. Základné imanie predstavuje 2 000 000 českých korún. Vlastné imanie spoločnosti tvorí k rozhodnému dňu 31. 12. 2016 2 005 000 CZK a čistý zisk 0 CZK.

Spoločnosť je ďalej 100 % vlastníkom firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.

2. Orgány spoločnosti

Konateľom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je momentálne Michael Sieg (podnikateľ), Londýn/Veľká Británia.

3. Členstvo v skupine

100% základného imania spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vlastní spoločnosť ThomasLloyd Holdings Ltd., Londýn/Veľká Británia. Uzávierka koncernu nebola vypracovaná.

J. DÔLEŽITÉ ZMLUVY

S výnimkou nižšie uvedených zmlúv neexistujú v čase vypracovania tohto prospektu žiadne ďalšie významné zmluvy, ktoré by boli spojené s podstatnými záväzkami alebo nárokmi s vplyvom na schopnosť spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH splniť si svoje záväzky, najmä záväzky z emitovaných globálnych dlhopisov, záväzky z patronátneho vyhlásenia alebo zo zmluvy o prevode nákladov, ktorá bola uzatvorená s emitentom.

1. Tiché spoločenstvá

K dátumu vypracovania tohto prospektu uzatvorila spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH viaceré zmluvy o tichých spoločenstvách, na základe ktorých získala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH formou tichých podielov finančné prostriedky, ktoré spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH následne investuje. Tiché podiely existujú v nižšie uvedených spoločnostiach (**„Tichí spoločníci“**):

a) **Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG** – zmluva z 1. júla 2011 a dodatok z 18. júla 2013. Zmluva bola uzatvorená na určité obdobie a môže byť ukončená ktoroukoľvek zo zmluvných strán pre 31. decembrom 2032;

b) **Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG** – – zmluva z 10. októbra 2011 s dodatkom z 18. júla 2013. Zmluva bola uzatvorená na neurčité obdobie a môže byť vypovedaná tichým spoločníkom prvýkrát až k 31. decembru 2018;

c) **Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG** – zmluva zo 14. augusta 2012 s dodatkom z 18. júla 2013. Zmluva bola uzatvorená na neurčité obdobie a môže byť vypovedaná tichým spoločníkom prvýkrát až k 31. decembru 2020;

d) **Vierte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG** – zmluva zo 14. augusta 2012 s dodatkom z 18. júla 2013. Zmluva bola uzatvorená na neurčité obdobie a môže byť vypovedaná tichým spoločníkom prvýkrát až k 31. decembru 2020

e) **Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG** – zmluva z 8. marca 2013, s dodatkom z 18. júla 2013. Zmluva bola uzavretá na neurčité obdobie a môže byť vypovedaná tichým spoločníkom prvýkrát 15 rokov prvej verejnej ponuke komanditných podielov.

Tichý spoločník môže na základe každej uvedenej zmluvy predčasne vypovedať svoju tichú účasť zo závažných dôvodov. Všetky spoločnosti a) až e) záväzne oznámili spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, že práva na vypovedanie budú uplatnené iba v rozsahu a v rámci lehôt, v akých budú ich investori vypovedať komanditné podiely. Právo na vypovedanie zo závažných dôvodov zostáva vo všetkých prípadoch nedotknuté. Vklady tichých

spoločníkov môžu byť principiálne realizované v splátkach. Neexistuje žiadny záväzok tichých spoločníkov platiť ďalšie príspevky nad rámec daného vkladu.

Tichí spoločníci nie sú oprávnení zúčastniť sa alebo sa zapojiť do vedenia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alebo do rozhodovacích procesov spoločnosti v súvislosti s jej obchodnou činnosťou.

Spoločnosti uvedené v bode a), b) a e) majú podiel na ziskoch, aktívach, tichých rezervách a hodnote firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Spoločnosť v bode c) má až do výšky 12,95 % svojho vkladu účasť na ziskoch spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a až 25,25 % svojho vkladu na ziskoch, tichých rezervách a hodnote firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. V prípade, ak nebude v hospodárskom roku dosiahnutý podiel na zisku 12,95 %, tak existuje nárok na dodatočnú platbu zo zisku pre nasledujúce hospodárske roky. Tichí účastníci sa nepodieľajú na strate.

Požiadavky tichých spoločníkov na splatenie ich vkladov, ako aj vyplatenie podielov na zisku sú podriadené všetkým pohľadávkam iných veriteľov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. V prípade likvidácie alebo platobnej neschopnosti spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sú nároky tichých spoločníkov podriadené požiadavkám majiteľov globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Až do plného zaplatenia globálnych dlhopisov sú všetky nároky majiteľov globálnych dlhopisov na predčasné vrátenie, ako aj všetky nároky tichých spoločníkov na vrátenie vkladov alebo podielu na zisku spojené s podmienkou, že žiadna z týchto platieb nesmie zapríčiniť začatie konkurzného konania voči spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Okrem vyššie uvedených spoločností povoľuje spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH kvalifikovaným investorom, aby priamo investovali do ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vo forme tichých podielov, a to za porovnateľných podmienok ako pre vyššie uvedené spoločnosti.

2. Manažérske zmluvy

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH uzatvorila s účinnosťou od 1. 1. 2013 s ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG a ThomasLloyd Global Asset Management (Americas) LLC (ako poskytovateľom služieb) zmluvu o poskytovaní poradenských služieb v súvislosti s riadením rizík a rozdeľovaním investícií. Poskytovateľ služieb má nárok na odmenu pozostávajúcu z fixnej a variabilnej zložky. Pevná zložka ročnej odmeny zodpovedá 2 %, ktoré sa vzťahujú na aktíva (Assets under Management) spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, pričom je pre výpočet smerodajný stav k 31. 12. každého jedného roka. Variabilná zložka odmeny je poskytovaná vo forme podielu na zisku a tvorí 25 % zisku v prípade, že zisk spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH na kapitál priemerne podľa ich dividendových práv dosahuje 0 % až 8 % a 50 %, keď výnos investorov na kapitál priemerne podľa ich dividendových práv dosahuje 8 % – 15 %, tak 33 % zisku a keď výnos investorov na kapitál priemerne podľa ich dividendových práv prekročí 15 %, tak 50 % zisku spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Zmluva je platná 18 rokov a je možné ju prvýkrát krát vypovedať s lehotou 6 mesiacov k 31. 12. 2031.

3. Patronátne vyhlásenia

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vydala voči svojej dcérskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. patronátne vyhlásenie. Na základe tohto vyhlásenia preberá spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH voči veriteľom z dlhopisov vydaných dcérskou spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. formou skutočnej zmluvy v prospech tretích strán podľa nemeckých právnych predpisov (§ 328 odsek 1 OZ) neobmedzený, nepodmienečný, časovo neobmedzený a neodvolateľný záväzok, že ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. bude vždy vedená a finančne zabezpečená tak, aby jej bonita zostala zachovaná a samotná spoločnosť bola vždy schopná plniť si svoje záväzky z dlhopisov na účely platby istiny a úrokov podľa stanovených emisných podmienok. Na základe patronátneho vyhlásenia existuje zabezpečovací záväzok firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH pre plnenie záväzkov dcérskej spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s.

Rovnaké vyhlásenie s tými istými záväzkami poskytla spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH aj voči ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG v súvislosti s ňou emitovanými dlhopismi THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2021, možnosť predĺženia do max. 31. 12. 2023); THOMASLL. 2,50/28 dlhopis (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2028); THOMASLL. 5,80 CZK (s platnosťou od 1.

2. 2018 do 31. 12. 2027) a THOMASLL. 7 %/2027 CZK (platnosť od 1. 2. 2018 do 31. 12. 2027), THOMASLL 2,875/27 EUR (platnosť od 01.07.2018 do 31.12.2027); THOMASLL. 4,175/27 EUR (platnosť od 01.07.2018 do 31.12.2027) ako aj s predmetnými dlhopismi.

4. Zmluvy o prevode nákladov

Medzi spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a jej dcérskou spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. existuje zmluva o prevode nákladov v prospech ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. Na základe zmluvy o prevode nákladov sa spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zaväzuje voči firme ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., že bude niesť všetky náklady a výdavky firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. v súvislosti so založením ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (náklady na založenie), s emisiou dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (úrokové náklady), ako aj priebežné náklady spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (materiálové náklady, personálne náklady, iné prevádzkové náklady).

Rovnaká zmluva o prevode nákladov s tými istými záväzkami ThomasLloyd Cleantech Infratstructure Fund GmbH existuje aj medzi ňou a ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG v súvislosti s ňou emitovanými dlhopismi THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2021, možnosť predĺženia do max. 31. 12. 2023); THOMASLL. 2,50/28 dlhopis (s platnosťou od 1. 5. 2017 do 31. 12. 2028); THOMASLL. 5,80 CZK (s platnosťou od 1. 2. 2018 do 31. 12. 2027) a THOMASLL. 7 %/2027 CZK (platnosť od 1. 2. 2018 do 31. 12. 2027); THOMASLL 2,875/27 EUR (platnosť od 01.07.2018 do 31.12.2027); THOMASLL. 4,175/27 EUR (platnosť od 01.07.2018 do 31.12.2027) ako aj v súvislosti s predmetnými dlhopismi.

K. INFORMÁCIE O TRENDOCH

1. Základy spoločnosti

Obchodný model spoločnosti

Hlavnou obchodnou činnosťou spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je nákup a predaj, plánovanie, zriaďovanie a prevádzka, ako aj prenájom a lízing technických zariadení a projektov, financovanie a zhodnocovanie patentov a licencií, správa vlastného majetku vo vlastnom mene a na vlastný účet, ako aj účasť v iných spoločnostiach a ich vedenie a riadenie. Ďalším predmetom podnikania je nákup pozemkov, ako aj projektovanie, plánovanie a realizácia výstavby na týchto pozemkoch, ako aj ich ďalší predaj alebo prenájom po dokončení stavebného zámeru.

2. Ciele a stratégia

2.1 Investičná stratégia

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investuje priamo a nepriamo do širokého portfólia infraštruktúrnych projektov.

2.2 Investičný cieľ

Investičným cieľom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je dosiahnutie atraktívneho zisku z investovaného kapitálu so súčasným znížením rizík danej investície diverzifikáciou vo viacerých krajinách, do viacerých sektorov a spôsobov.

2.3 Investičná politika

Na dosiahnutie investičného cieľa investuje spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH priamo alebo nepriamo do širokého portfólia infraštruktúrnych zariadení a naďalej sa bude usilovať o jeho rozširovanie. Infraštruktúrne firmy prevádzkujú zariadenia v Ázii a Austrálii v oblastiach

- Obnoviteľných zdrojov a energií,
- zásobovania,
- dopravy,

- sociálnej infraštruktúry a
- komunikácií.

Investície do infraštruktúrnych zariadení môžu byť realizované v každej fáze projektu (vývoj, výstavba a prevádzka), vo vývoji vrátane infraštruktúrnych zariadení na zelenej lúke, zariadení brownfield alebo do núdzových alebo menej ziskových infraštruktúrnych zariadení.

Na účely realizácie investičnej politiky bol získaný vlastný a/alebo cudzí kapitál formou nástrojov, ktoré pochádzajú z infraštruktúrnych spoločností.

Nástroje na získanie vlastného kapitálu zahŕňajú vlastný kapitál a kvázi nástroje vlastného kapitálu infraštruktúrneho podniku vo forme podielov spoločnosti s/aj bez hlasovacích práv, podielov v komanditnej spoločnosti, prioritné akcie, opčné listy a iné podiely súvisiace s vlastným kapitálom („vlastné kapitálové nástroje“). Prípustné je tiež nadobudnutie hlasovacích a/alebo kapitálových podielov na infraštruktúrnych firmách.

Nástroje investovania z cudzích zdrojov zahŕňajú cudzí kapitál, ktorý sa získava od infraštruktúrneho podniku vo forme súkromných a verejných projektových dlhopisov (vrátane konvertibilných dlhopisov), dlhopisov s nulovým kupónom a dlhových cenných papierov, ako aj súkromné alebo syndikované prioritne zabezpečené financovanie projektu, krátkodobé úvery a prekleňovacie úvery, mezanínové úvery a iné formy dlhov alebo zaistených dlhov („dlhové nástroje“ a spolu s vlastným kapitálovým majetkom, „investície“), ak je možné takéto dlhové inštrumenty získať prípustným spôsobom. Dlhové nástroje môžu byť buď amortizované alebo úročené s fixnou úrokovou sadzbou alebo môžu byť spojené s variabilnou úrokovou sadzbou ako Libor, Euribor. Dlhové nástroje môžu mať vyššiu alebo nižšiu prioritu .

Rozhodnutie investovať do vlastného kapitálu alebo dlhových nástrojov závisí okrem iného od právneho a ekonomického prostredia v príslušnej jurisdikcii, kde sa investícia vykonáva.

V rámci investícií sa vyberú kritériá bilancovania a momentálne sa výnosy získavajú prioritne prostredníctvom ziskov z predaja a nie realizáciou bežných príjmov. Avšak vôbec nie je vylúčené, že v budúcnosti bude hlavným cieľom investičnej politiky realizácia bežných výnosov.

Investície môžu pochádzať priamo od vývojárov, zásobovacích podnikov, burzových maklérov a poradcov, štátnych inštitúcií, inštitúcií na podporu vývoja, mimovládnych organizácií, finančných inštitúcií, inštitúcií investorov a iných účastníkov na infraštruktúrnom trhu (vrátane iných nástrojov na správu kapitálu).

Taktiež je možné získať nepriamu účasť na investíciách a portfólio takýchto investícií formou investovania do štruktúr, vrátane, ale nie s obmedzeným na dcérsku spoločnosť, inú holdingovú spoločnosť a/alebo derivatívne nástroje (ako total return swaps alebo credit default swaps). Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH doteraz nezakúpila žiadne deriváty.

Plánovaná priemerná dĺžka trvania investícií závisí od obdobia, počas ktorého je projekt vo vývoji alebo vo výstavbe, od investície, technológie, štruktúry financovania, objemu transakcie a plánovanej stratégie podnikania. Pôvodný plán sú investície s priemerným obdobím dvoch až piatich rokov. Preto sa usilujeme o realizáciu investícií (i) formou priameho predaja jedinej investície alebo portfólia investícií (ii) kótovaním cenných papierov danej investície (alebo portfólia investícií) alebo (iii) refinancovaním všetkých nezaplatených dlhových nástrojov. Avšak nie je možné vylúčiť že v budúcnosti bude cieľom investičnej politiky dlhodobé investovanie s cieľom, aby bol umožnený trvalý rast hodnoty.

Prípustné je vlastniť aj platobné prostriedky alebo ekvivalenty platobných prostriedkov, vrátane, ale nie iba s obmedzením na nástroje peňažného trhu alebo investície do podielov fondu peňažného trhu a cash-management alebo ako prechodné investície pred investovaním ešte disponibilných prostriedkov, ktoré neboli investované podľa vyššie uvedeného textu.

2.4 Sociálne a zodpovedné princípy investovania

Pri rozhodovaní o investovaní je potrebné dbať na vplyvy investícií na budúce generácie, ochranu prírodných zdrojov založenú na etických a ekologických hodnotách ako aj na okolnosti, či budú infraštruktúrne zariadenia udržateľné aj v budúcnosti. Aby bola zaistená udržateľnosť, aplikujú sa nižšie uvedené výberové kritériá:

- Nezávislé
  - Tabuľka OSN týkajúca sa korupcie
  - Stabilná vláda
  - Nezávislý a transparentný právny systém
  - Sociálna politika vrátane medzinárodne uznaných ľudských práv
  - Ekologická politika vrátane dodržiavania medzinárodných environmentálnych dohôd

- Spoločensko-právne
  - Dobrá Corporate Governance vrátane dodržiavania predpisov o predchádzaní korupcie v medzinárodnom rozsahu
  - Dobrá zamestnanecká politika
  - Sociálny vplyv tovarov a služieb

2.5 Investičné obmedzenia

Existujú nasledujúce investičné obmedzenia: Investície sa diverzifikujú do takej miery, aby bolo zabezpečené adekvátne rozptýlenie investičného rizika. Ďalej by mali byť rešpektované eticky udržateľné kritériá investície (takzvané kritériá ESG). Preto sa aplikujú nasledujúce obmedzenia v prípade, že sú takéto informácie dostupné:

a) Až 50 % aktív celého portfólia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH je možné investovať v jednej krajine, smerodajným kritériom je stav od konca roka 2020, teda po plánovanom uzatvorení etapy výstavby portfólia;

b) Až 30 % aktív je možné investovať do jednej investície, počíta sa k dátumu takejto investície, s výhradou počiatočnej etapy výstavby portfólia;

c) Investície sú možné iba do technológií, ktorých ekonomický prínos už bol preukázaný;

d) Pri rozhodovaní o investíciách je potrebné dbať na to, aby najvýznamnejší partneri a poskytovatelia služieb preukázali najlepšie skúsenosti a pracovali eticky a ekologicky;

e) Ako časť internej analýzy udržateľnosti sa hodnotia kritériá ESG (environmentálne, sociálne a faktory Governance) najvýznamnejších partnerov;

f) Hodnotia sa pozitívne kritériá (v oblasti ekológie, transparentnosti, ponuky služieb a produktov, štandardov v procesoch atď.) hlavných hráčov, ako aj kritériá pre vylúčenie (porušenie ľudských a zamestnaneckých práv, výroba a obchod so zbraňami a ilegálnymi a zakázanými produktmi, hazard, odkazy na pornografiu atď.), pre ktoré sa aplikuje kompletný prístup. Kritériá pre vylúčenie môžu byť prekročené pozitívnymi kritériami, keď je príspevok z výnosov z tejto oblasti v pomere k celkovému výnosu infraštruktúrneho podniku nižší ako 5 %;

g) Investície sú prípustné iba v krajinách so stabilným politickým systémom a s transparentným právnym systémom s vykonateľnými právami. Krajiny sa hodnotia na základe konkrétnych kritérií pre zaradenie a vylúčenie, pričom je pre hodnotenie kľúčových faktorov relevantné etické hľadisko vrátane preukázaného porušenia ľudských práv a závažnej korupcie;

h) Meny, v akých sa investície realizujú, musia byť v danej krajine voľne prevoditeľné;

i) Investície sú prípustné iba v krajinách, ktoré jednoznačne uznávajú práva zahraničných investorov.

Vyššie uvedené kvantitatívne investičné limity a obmedzenia nebudú ovplyvnené v dôsledku zmien ceny alebo hodnoty investícií, ktoré vzniknú iba na základe pohybov na trhu alebo v dôsledku iných udalostí, za ktoré nezodpovedá spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH , pričom spoločnosť ThomasLloyd Infrastructure Holding GmbH v prípade takýchto okolností vykoná všetky potrebné opatrenia na to, aby boli znova dodržané relevantné kvantitatívne obmedzenia a limity investícií, jedine, že by existovalo odôvodnené zistenie, že by to spôsobilo poškodenie záujmov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a jej investorov.

3. Príležitosti na budúci rozvoj – rastúci trh infraštruktúry Ázie

Výstavba a modernizácia infraštruktúry patrila na celom svete k najväčším výzvam spoločnosti v 21. storočí. Najmä v Ázii, ktorá sa stala silným globálnym centrom prosperity, je výstavba infraštruktúry značne zreteľná na základe neustáleho nárastu počtu obyvateľov a udržateľného ekonomického vývoja. Už dnes sa dosahuje polovica svetového hrubého sociálneho produktu v Ázii. V roku 2050 bude v hodnotení desiatich hospodársky najvýkonnejších štátov sveta už iba jedna európska krajina (Nemecko). Krajiny ako India a Indonézia sa potom etablujú už v prvej štvorke.[1] Ďalší vývoj v Ázii bude určovaný úspechom prechodu z ekonomiky orientovanej na export na ekonomiku rastúcu vďaka domácemu dopytu. Predpokladom je ešte silnejšie ukotvenie ázijskej hospodárskej dynamiky v populácii, a teda s tým spojený nárast súkromnej spotreby. Avšak na to je potrebná infraštruktúra, ktorá bude držať krok s hospodárskou dynamikou a ktorá zapojí do kontinuálneho rastu aj regióny mimo ázijských metropol.

Mnoho ekonomík juhovýchodnej Ázie čelí významným štrukturálnym výzvam. Štúdia poradenskej firmy McKinsey ukazuje, že infraštruktúra je vo väčšine krajín Ázie aj napriek priaznivému ekonomickému vývoju nedostatočne rozvinutá. Výroba elektrickej energie v Indii je z dôvodu nedostatočných investícií až o 20 % nižšia, ako je potreba v čase najvyššej spotreby. V Indonézii boli investície do infraštruktúry znížené z približne 6 % hrubého domáceho produktu v rokoch 1990 na iba 3 % v predchádzajúcich desiatich rokoch. To malo za následok zhoršenie v oblastiach, ako je zásobovanie elektrickou energiou, doprava, výstavba bytov, komunikácia a zásobovanie vodou, ako aj o jeden až štyri percentuálne body znížený hospodársky rast.[2] Je nevyhnutné zvýšiť úsilie, aby regióny, v ktorých sa infraštruktúra desiatky rokov nerozvíjala, dohnali zvyšné regióny, a etablovať infraštruktúru zodpovedajúcu moderným priemyselným štandardom. Regióny Ázie, ktoré trpia nedostatkom elektrickej energie, musia byť vybavené spoľahlivými energetickými zariadeniami. Prístavy, letiská, cestné komunikácie, ako aj telekomunikačné siete musia byť prispôsobené novým požiadavkám rastu alebo musia byť zrekonštruované/vybudované znova. Najmä v Ázii si vyžaduje urbanizácia vysoké investície do infraštruktúry. V roku 2020 bude na základe odhadov žiť v ázijsko-tichomorskom regióne približne 50 % obyvateľstva v mestách. To je asi o 500 miliónov ľudí viac ako v roku 2013.[3] Aglomeračné strediská potrebujú investície do verejnej dopravy, do zásobovacích zariadení a zariadení na likvidáciu odpadov a do výstavby bytov. K tomu patrí aj stúpajúci dopyt po spoľahlivých a predovšetkým ekologických zdrojoch energie, po dopravných prostriedkoch, logistike a zásobovaní energiami/vodou.

Potreba dobehnúť doterajší nedostatok investícií do infraštruktúry v Ázii je teda enormná. Najnovšie štúdie Development Bank (ADB) v Ázii hovoria o potrebe investícií do infraštruktúry do roku 2030 vo výške 26 biliónov amerických dolárov.[4] V porovnaní s tým sa javí jedna miliarda amerických dolárov, o ktorej momentálne diskutuje USA v rámci 10-ročného plánu investícií do infraštruktúry, takmer ako surrealistická. Ázia potrebuje do roku 2030 každoročne 1,7 bilióna USD (16 % z toho je potrebných na opatrenia na účely zastavenia zmeny klímy), čo je dvojnásobok momentálnych investícií (881 miliárd USD) v tomto segmente, a dokonca viac ako dvojnásobok (750 miliárd USD) sumy uvedenej v odhade Development Bank v Ázii z roku 2009. Dôvodom je aj zahrnutie opatrení na účely zastavenia klimatických zmien do najnovších štúdií. Ešte významnejší je preto udržateľný a razantný vývoj v Ázii, ktorý vedie k zvýšenému dopytu po investíciách do infraštruktúry. Vyčíslená suma je konkrétne rozdelená do nasledujúcich oblastí: 16,7 bilióna USD do energií, 8,4 bilióna USD do dopravy, 2,3 bilióna USD do telekomunikácií a 800 miliárd USD do úpravy vody. V celom regióne žije 400 miliónov ľudí, ktorí nemajú prístup k energii. 300 miliónov ľudí nemá prístup k čistej pitnej vode a pre približne 1,5 miliardy ľudí chýbajú základné hygienické zariadenia. Deficit investícií do infraštruktúry (potreba investícií verzus aktuálna úroveň investícií) zodpovedá 2,4 % HDP predpokladaného počas obdobia 5 rokov (2016 – 2020).

Rozhodujúci politickí hráči už doširoka otvorili dvere pre súkromných investorov. Od základov boli zmenené regulačné obmedzenia alebo doterajšie prekážky investovania a veľakrát boli úplne odstránené. Na druhej strane boli vytvorené atraktívne investičné stimuly a výhody pre zahraničných investorov. Podľa názoru ADB by mala plynulá reforma a optimalizácia existujúcich procesov, zákonov, princípov verejného obstarávania a udeľovania zákaziek atď. viesť k tomu, že má byť pre partnerstvo verejného a súkromného priestoru (PPP) vytvorená ešte širšia cesta k bankou/finančne podporovateľným projektom. Okrem toho by mali byť kapitálové trhy podporované prostredníctvom integrácie a posilnenia.

---

[1] PwC: Svet v roku 2050

[2] Credit Suisse: Ázia: Vývoj, finančné trhy, infraštruktúra a spotreba, Čína

[3] United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific (ESCAP): Marketing Growth More Inclusive for Sustainable Development

[4] Asian Development Bank: Meeting Asia‘s Infrastructure Needs Publication v 2017

Príležitosti pre spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vyplývajú predovšetkým z popísaných dlhodobých trendov, ktoré naznačujú, že potreba investícií do infraštruktúry a do potreby energie výrazne naďalej rastie najmä v rozvíjajúcich sa ázijských krajinách. V dôsledku toho sa očakáva, že, napríklad predajné ceny za vyrobenú elektrickú energiu budú aj naďalej stúpať, čo by mohlo dodatočne zvýšiť priebežnú ziskovosť existujúcich a plánovaných investícií.

Tieto stredno- a dlhodobé rámcové podmienky ďalej zlepšujú šance na trhu v súvislosti s plánovaným predajom budovaných elektrární a iných infraštruktúrnych projektov.

Celkovo bude spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v ázijských rozvíjajúcich sa krajinách významne profitovať z náskoku svojich znalostí a skúseností, čo pre ňu na tomto trhu zaisťuje udržateľný atribút výhradného postavenia. Ďalej sa očakáva, že dopyt investorov z rozvinutých krajín po atraktívnych investíciách vo forme vecných hodnôt bude naďalej stúpať, pretože na základe situácie na peňažných a kapitálových trhoch je neustále ťažšie nájsť rentabilné finančné investície s atraktívnym profilom výnosu/rizika. Celkovo možno povedať, že potenciál rastu investícií do infraštruktúry pokračuje s nezmenšenou silou práve v rozvíjajúcich sa krajinách a neustále rastie. Odhad výnosov, ktoré je možné dosiahnuť strednodobo a dlhodobo, môže byť výrazne vyšší ako u porovnateľných investícií do viac rozvinutých národných ekonomík.

VI. POPIS CENNÝCH PAPIEROV

A. ZODPOVEDNÉ OSOBY

Za obsah tohto prospektu zodpovedá emitent **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo.

Riadiacim orgánom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein AG je predstavenstvo. Členovia predstavenstva sú Matthias Klein a Clemens Laternser.

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG a členovia predstavenstva vyhlasujú, že údaje a informácie, ktoré sú obsiahnuté v tomto prospekte, sú podľa ich vedomostí správne a neboli vynechané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli zmeniť obsah prospektu. Zodpovedné osoby vyvinuli patričné úsilie, aby túto skutočnosť zaistili.

B. ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE

1. Vyhlásenie k základnému imaniu

Emitent disponuje plne splateným základným imaním vo výške 50 000,- CHF.

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sa na základe zmluvy o prevode nákladov zaväzuje, že bude znášať všetky náklady a výdavky emitenta v súvislosti so založením emitenta (zriaďovacie náklady), ako aj priebežné náklady emitenta (za materiál, personálne náklady, iné prevádzkové náklady). Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vydala patronátne vyhlásenie, ktorým zabezpečuje plnenie záväzkov emitenta voči veriteľom z dlhopisov.

Výnosy sú priebežne investované do globálnych dlhopisov, ktoré vydala spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, na základe čoho má emitent dostatok prostriedkov na splatenie záväzkov z týchto dlhopisov.

Podľa odhadu emitenta je základný kapitál spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG dostatočný pre jej súčasné potreby.

2. Kapitálové záväzky a zadlženosť

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bola založená rozhodnutím zakladajúcich spoločníkov 21. 03. 2017 a zápisom do obchodného registra Lichtenštajnského kniežatstva dňa 23. 03. 2017.

Emitent doteraz vydal nasledujúce dlhopisy a dosiahol nižšie uvedené výnosy z emisií:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF (s platnosťou od 01.05.2017 do 31.12.2021, možnosť predĺženia max. do 31.12.2023); ISIN LI0363131512, výnos z emisie (bez ážia) k 30. 09. 2018: CHF 4 196‘000,-;
- THOMASLL. 2,50/28 CHF (s platnosťou od 01.05.2017 do 31.12.2028), ISIN LI0363131504 výnos z emisie (bez ážia) k 30. 09. 2018: CHF 280 000,-;
- THOMASLL. 5,80/2027 CZK s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0395604734 výnos z emisie k 30. 09. 2018: CZK 38 000 000,-;
- THOMASLL. 7 %/2027 CZK s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0395604684 výnos z emisie k 30. 09. 2018: CZK 279 279 000,-;
- THOMASLL. 2,875/27 EUR s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0423561575 výnos z emisie k 30. 09. 2018: EUR 0,- (začiatok emisie 01. 07. 2018); ako aj
- THOMASLL. 4,175/27 EUR s platnosťou do 31.12.2027, ISIN LI0423561583 výnos z emisie k 30. 09. 2018: EUR 0,- (začiatok emisie 01. 07. 2018).

S výnimkou pohľadávok voči spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (i) následkom upísania globálnych dlhopisov s hodnotou 4 476 000,- CHF a 317 279 000,- CZK (k 30. 9. 2018), ako aj (ii) na základe patronátneho vyhlásenia spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH a (iii) zmluvy o prevode nákladov nedisponuje emitent momentálne žiadnymi aktívami. Patronátne vyhlásenia a zmluvy o prevode nákladov sa netýkajú

iba záväzkov emitenta z dlhopisu predstaveného v rámci tohto prospektu, ale vzťahujú sa aj na plnenie záväzkov emitenta voči investorom na základe vyššie uvedených už vydaných dlhopisov a aj paralelne vydávaných dlhopisov.

V dôsledku investovania výnosov z emisie z emisie tohto dlhopisu, ako aj z predchádzajúcej emisie dlhopisov do globálnych dlhopisov spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH získava emitent priebežné platby úrokov, na základe čoho získava emitent dostatočné prostriedky na platenie nákladov emitenta, ako aj vyplácanie záväzkov emitenta z predmetných emisií. Okrem toho existuje patronátne vyhlásenie spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH v prospech veriteľov z dlhopisov. Taktiež bola medzi emitentom a spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH uzatvorená zmluva o prevode nákladov.

3. Zainteresované osoby

Emitent je 100 % dcérskou spoločnosťou spoločnosti Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, do ktorej sa investujú výnosy z emisie predmetných dlhopisov formou upísania globálnych dlhových cenných papierov na účely financovania obchodnej a investičnej činnosti spoločnosti Thomas Lloyd Cleantech Holding GmbH.

Člen predstavenstva emitenta, Matthias Klein, je súčasne vo vedúcej funkcii spoločnosti ThomasLloyd Holdings Ltd. a ThomasLloyd Group Ltd., ako aj v dcérskych spoločnostiach obidvoch uvedených firiem.

Fyzické a právnické osoby, ktoré sa podieľajú na emisii/ponuke ako poskytovatelia služieb a ktoré priamo alebo nepriamo poskytujú poradenské alebo marketingové služby pre emitenta, sú odmeňované bežne aplikovanou odmenou na trhu.

4. Základy ponuky a použitie výnosov

Emitent získa upísaním dlhopisov výnos až 100 000 000,- eur. Výnos z emisie bude formou upísania globálnych dlhopisov, ktoré vydáva ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, investovaný na účely financovania obchodnej a investičnej činnosti firmy ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Náklady za emisiu vrátane eventuálnych daní budú v celom rozsahu a bez zaťaženia výnosov z emisie prevzaté na základe zmluvy o prevode nákladov medzi emitentom a spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH spoločnosťou ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

C. INFORMÁCIE O PONÚKANÝCH CENNÝCH PAPIEROCH

1. Všeobecný popis dlhopisov

Predmetom tohto prospektu o cenných papieroch (ďalej uvádzaný iba ako **„prospekt“**) je ponuka spoločnosti **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG** so sídlom v Balzers, Lichtenštajnské kniežatstvo, na emisiu dlhopisov na doručiteľa, **THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (ďalej uvádzaný iba ako **„dlhopis“**) s platnosťou od 27. 08. 2018 do 31. 12. 2027.

Dlhopisy nebudú počas ich platnosti úročené. Po uplynutí lehoty alebo na konci výpovednej lehoty dostanú investori nominálnu sumu dlhopisu plus participačný bonus (konečná suma spätného odkúpenia).

Celková hodnota emisie je 100 000 000,- eur (slovami: jednosto miliónov eur) s rozdelením na samostatné dlhopisy s menovitou hodnotou 1 000 eur (slovami: jeden tisíc eur). Minimálna suma pre úpis jedného investora je 10 000,- eur (slovom: desaťtisíc eur). Každý vyšší úpis musí byť deliteľný 1 000. Maximálny úpis na investora nebol stanovený.

ISIN: LI0431500078

2. Právny základ

Právnym základom tejto emisie sú právne predpisy Lichtenštajnského kniežatstva, najmä zákon prospektoch o cenných papieroch (zbierka zákonov 2007.196 v platnom znení).

3. Zaknihovanie a menovitá hodnota

Dlhopisy na majiteľa sa zaknihujú počas celého obdobia platnosti v hromadnom cennom papieri bez úrokového kupónu (hromadný cenný papier). Hromadný cenný papier je z príkazu výplatného miesta uložený v spoločnosti SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten.

4. Mena emisií cenných papierov

Dlhopisy sa vydávajú v eurách. Všetky platby v súvislosti s dlhopismi budú v čase splatnosti vykonané v eurách.

5. Hodnota cenných papierov a zabezpečenie

Pohľadávky investorov voči emitentovi na základe predmetného dlhopisu nie sú zabezpečené a sú rovnocenné s inými nezabezpečenými pohľadávkami emitenta. Emitent uisťuje, že nebude akceptovať žiadne záväzky, ktoré majú prednosť pred pohľadávkami veriteľov dlhopisov.

Spoločnosť ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH vydala patronátne vyhlásenie na účely zabezpečenia správy záväzkov z dlhopisu vykonávanej emitentom a v prospech veriteľov z dlhopisov.

6. Práva spojené s cennými papiermi

Dlhopisy predstavujú priame, nepodmienené a nepodriadené záväzky emitenta a majú takú istú prioritu ako všetky iné nezabezpečené, nepodriadené záväzky emitenta bez toho, aby boli dotknuté prípadné záväzky emitenta, ktorých prednostné postavenie vyplýva zo zákona.

Dlhopis nebude počas jeho platnosti úročený. Úroky z nominálnej hodnoty budú splatné len od konca platnosti (alebo od termínu splatnosti) dlhu až do skutočného splatenia konečnej sumy spätného odkúpenia, pričom sa použije úroková sadzba 2,875% p.a.

Po uplynutí lehoty alebo na konci výpovednej lehoty dostanú investori nominálnu sumu dlhopisu plus participačný bonus (konečná suma spätného odkúpenia).

Participačný bonus

Participačný bonus sa vypočíta na základe Index Performance a Participácie takto: EUR 1 000,- x Participácia x väčšie z (i) Index Výkonnosť alebo (ii) nula (0)

Emitent a/alebo jeho prepojené podniky sú oprávnené na sekundárnom trhu kedykoľvek nakupovať dlhopisy z tejto emisie za akúkoľvek cenu. Emitentom kúpené dlhopisy si môže emitent ponechať, ďalej ich predať alebo ich doručiť výplatnému miestu na účely znehodnotenia. Keď bola kúpa realizovaná na základe verejnej ponuky, musí byť táto ponuka prístupná pre všetkých veriteľov z dlhopisov.

a) Právo na vypovedanie

Investor a Emitent majú nárok na predčasné splatenie dlhopisu po prvýkrát k 31. 12. 2022. Potom môže byť dlhopis ukončený na konci každého roka. Výpovedná lehota je 12 mesiacov.

Výpoveď musí byť oznámená druhej strane písomne, kde budú uvedené dotknuté dlhopisy a ich počet. Investor môže vypovedať buď všetky alebo iba časť dlhopisov, ktoré vlastní (pričom musí byť vždy zachovaná minimálna upisovaná suma 10 000,- eur). V prípade, ak majiteľ vlastní dlhopisy s menovitou hodnotou menej ako 10 000,- eur, môže si uplatniť právo na výpoveď iba vo vzťahu na všetky ním vlastnené podielové dlhopisy. Ak investor dostane oznámenie o vypovedaní od emitenta, nie je viac oprávnený, predať alebo previesť podielové dlhopisy iným spôsobom.

V prípade predčasného ukončenia musí Emitent spätne odkúpiť vypovedané dlhopisy v nominálnej hodnote plus participačný bonus a akýkoľvek časovo rozlíšený úrok (úroková sadzba 2,875% p.a. od dátumu ukončenia do skutočného splatenia).

Obmedzenia pri vypovedaní

Za predpokladu, že plnenie záväzkov emitenta, vyplývajúcich z vypovedania dlhopisu veriteľom, by k dátumu splatnosti viedlo k jeho platobnej neschopnosti, považujú sa záväzky emitenta vyplatiť nároky veriteľa za odložené.

Ak existuje dôvod na odklad, emitent informuje všetkých dotknutých veriteľov z dlhopisov najneskôr mesiac pred termínom vyplatenia a predloží zodpovedajúcu dokumentáciu.

Pohľadávky veriteľov z dlhopisu z dôvodu výpovede a zodpovedajúce záväzky emitenta sú splatné bezodkladne po tom, ako je zrejmé, že zanikol dôvod na odklad pri splnení všetkých záväzkov, ktoré z podanej výpovede vyplývajú. Za termín splatnosti a vyplatenia sa potom považuje 10. pracovný deň banky nasledujúci po dni kedy emitent určí, že neexistuje dôvod na odklad.

Odklad záväzkov splácania emitenta je bez ohľadu na okolnosti možný najviac po dobu troch rokov od pôvodného termínu splatenia v dôsledku vypovedania veriteľa z dlhopisu. Počas trvania odkladu sa úroky z dlžných súm naďalej vyplácajú v súlade s týmito podmienkami (úroková nominálna hodnota 2,875% p.a. od dátumu ukončenia) až do skutočného úplného splatenia.

Ustanovenia o obmedzení vypovedania, prípadne právo na odklad emitenta sa (ďalej) neaplikujú, ak je emitent v likvidácii alebo v platobnej neschopnosti.

b) Mimoriadne vypovedanie zo strany investora/sociálna klauzula

Ak sa veriteľ z dlhopisu ocitne v závažnej sociálnej situácii, ako napr. bez zamestnania, vážne ochorie, dôjde k úmrtiu životného partnera alebo priameho príbuzného alebo platobnej neschopnosti, bude mu poskytnutá možnosť, aby emitentovi oznámil takto odôvodnenú požiadavku výpovede, pritom je potrebné uviesť údaje o dotknutých podielových dlhopisoch a počet dlhopisov a predložiť príslušnú dokumentáciu. Je výlučne na posúdení emitenta, či bude požadovať ďalšie doklady na overenie existencie závažnej situácie, či požadované vypovedanie potvrdí alebo zamietne.

V prípade potvrdenia žiadosti o výpoveď odkúpi emitent dotknuté podielové dlhopisy s prihliadnutím na výpovednú lehotu 30 dní (počnúc potvrdením výpovede zo strany emitenta) za menovitú hodnotu vrátane vzniknutých úrokov.

Ak bude podaná výpoveď z dôvodu závažnej sociálnej situácie v čase platnosti vyššie uvedených obmedzení výpovede, je emitent oprávnený odložiť vyplatenie splatnej sumy a úrokov analogicky v súlade s vyššie uvedeným, a to aj v prípade ak takúto výpoveď emitent akceptuje.

c) Možnosť konverzie

Dlžník z dlhopisu je v rámci prvej verejnej ponuky oprávnený konvertovať dlhopisy na akcie emitenta dlhopisu.

Emitent je oprávnený premeniť dlhopisy na akcie Emitenta v prípade výpisu Podielov Emitenta. Pre účely konverzie sa vypočítava hypotetická konečná suma vyplatenia v posledný deň pred dátumom konverzie. Držiteľom dlhopisov sa udeľujú akcie, ktorých menovitá hodnota zodpovedá hypotetickej výške splatenia určenej týmto spôsobom.

Od posledného dátumu dohody predchádzajúcej konverzii do dňa predchádzajúceho skutočnej konverzii budú dlhopisy úročené 2,875% p.a. sadzbou. Úrok sa zúčtuje a vypláca v deň konverzie.

Keď sa emitent dlhopisov rozhodne pre možnosť konverzie, písomne informuje investorov najneskôr 3 mesiace pred touto konverziou o zamýšľanej možnosti konverzie, o detailoch podmienok konverzie a o právach a povinnostiach investorov, ktoré vyplývajú z konverzie a o pridelení akcií a priznaní pozície akcionára. Takéto oznámenia sa považujú za včas vykonané, keď sú poslané do úschovy zabezpečujúcej banke investora, v ktorej prebiehajú bežné platby (platby úrokov) v súvislosti s týmto dlhopisom, prostredníctvom SIX SIS AG a/alebo keď sú zverejňované v príslušnom oznámení investorom na adrese https://www.thomas-lloyd.com/de/investoren/ (výber z 1.) „krajina pôvodu“ a 2.) „status investora“) najneskôr 3 mesiace pred koncom platnosti dlhopisov.

K dátumu konverzie, ktorý je stanovený v oznámení doručenom investorom, sú dlhopisy prostredníctvom výplatného miesta stiahnuté a znehodnotené, zároveň sú (platba zápočtom) poukázané a poslané investorom zodpovedajúce akcie

dlžníka z dlhopisu a eventuálne kompenzačné platby. Realizáciu a dodávku zabezpečuje výplatné miesto prostredníctvom SIX SIS AG.

Akcionári, ktorým boli využitím možnosti prevodu zo strany emitenta dlhopisov pridelené akcie, majú rovnaké ekonomické práva (najmä nárok na výplatu dividend) v súlade so stanovami emitenta dlhopisu a všetkými akciami už vydanými alebo kótovanými na burze. S akciami vydanými a pridelenými v rámci konverzie však nie sú spojené žiadne hlasovacie práva.

Či príde v budúcnosti k prijatiu akcií na obchodovanie na burze, a tým k uplatneniu možnosti konverzie, nie je zatiaľ definitívne stanovené, potrebné rozhodnutia kompetentných orgánov ešte neexistujú a nebol dohodnutý ani žiadny termín.

7. Informácie o úrokovej sadzbe a ustanoveniach k splatnému úroku

Dlhopis **nebude** počas jeho platnosti **úročený**.

Úroky z nominálnej hodnoty budú splatné len od konca platnosti (alebo od termínu splatnosti) dlhopisu až do skutočného splatenia konečnej čiastky spätného odkúpenia, pričom sa použije úroková sadzba 2,875% p.a.

8. Dátum splatnosti a vyplatenie

Dlhopis je splatný po uplynutí 31. 12. 2027 (termín splatnosti), ak si investor alebo emitent neuplatnili pred týmto termínom právo na vypovedanie prvýkrát k 31. 12. 2022 a potom vždy k 31. 12. daného roka za dodržania šesťmesačnej výpovednej lehoty, prípadne ak emitent potvrdil žiadosť o výpoveď veriteľa z dlhopisu z dôvodu sociálnej udalosti.

Emitent sa zaväzuje splatiť dlhopis v deň splatnosti (alebo prípadne v termíne ukončenia).

Nominálna suma = 100% menovitej hodnoty plus participačný bonus.

9. Participačný bonus a konečná hodnota splatenia

Participačný bonus
Participačný bonus sa vypočíta na základe Index Performance a Participácie takto: EUR 1 000,- x Participácia x väčšie z (i) Index Výkonnosť alebo (ii) nula (0)

a) Index

Rozhodujúcim faktorom pre výšku akýchkoľvek participačných bonusov je výkon indexu (Index Performance) infraštruktúry ThomasLloyd Cleantech („index“).

b) Index Performance

Index Performance sa rovná **kumulatívnemu ročnému (čistému) výnosu z priemerného kapitálu** (vlastný kapitál a vklady tichého spoločníka) spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (ďalej len **„TL CTIH“**), pričom sa zohľadňuje kapitál (nominálna hodnota všetkých dlhových cenných papierov) spoločnosti THOMASLL Green Growth Bonds („vypočítaný priemerný kapitál“) od prvého dátumu zverejnenia do posledného zverejnenia.

Prvý dátum zverejnenia bude 15. 08. 2018, konečný dátum 31. 12. 2027. V prípade vypovedania je dňom ukončenia príslušný dátum vypovedania dotknutého dlhopisu.

Pri každoročnom určovaní aritmetického priemeru zúčastneného kapitálu je základný kapitál (nominálna hodnota celkových upisovaných dlhopisov) spoločnosti THOMASLL. Green Growth Bonds (pari passu) k príslušnému zúčastnenému kapitálu (vlastné a vklady tichých spoločníkov) podľa metódy / 365.

Ročná (Netto) návratnosť TL CTIH sa vypočíta nasledovne:

Ročný výsledok podľa IFRS TL CTIH pred čiastočným prevodom zisku v prospech tichých spoločníkov a pred akýmikoľvek výdavkami / rezervami na podmienené záväzky z poistného na splácanie
./.
Vypočítaný priemerný kapitál (vlastné imanie + vklady tichých spoločníkov + Kapitál THOMASLL Green Growth Bonds)

c) Výpočet Index Performance

Pri výpočte kumulatívnej výkonnosti indexu sa k aritmetickému priemeru [kumulatívny (čistý) výnos z priemerného zúčastneného kapitálu] pripočítajú (čisté) výnosy vypočítané pre príslušné obdobie pozorovania (prvý deň pozorovania až do času posledného pozorovania). Dlhopisový veriteľ sa podieľa na tomto indexovom výkone v závislosti od posledného relevantného času pozorovania s nižšou mierou účasti (potenciálna účastnícka prémia). Relevantná výkonnosť indexu je určená ako konečná (v závislosti od posledného času pozorovania).

Výkonnosť indexu je vypočítaná na základe ročných auditovaných ročných účtovných závierok spoločnosti TL CTIH. Aritmetický priemerný kapitál, index a výkonnosť indexu určuje a každoročne určuje audítor TL CTIH ako súčasť ročného auditu.

d) Participácia

Hodnota Participácie závisí od doby počas ktorej je investor držiteľom dlhopisu.

Ak sa dlhopis drží do konca obdobia, 31. 12. 2027 sa považuje za posledný dátum pozorovania a Participácia dosahuje 85% Index Performance.

Ak investor uplatňuje alebo uplatní právo na ukončenie zmluvy pred uplynutím doby platnosti dlhopisu, príslušný termín ukončenia sa bude považovať za posledný čas, ktorý sa má zvážiť a uskutoční sa zodpovedajúce zníženie Participácie.

Participácia je v závislosti od dĺžky rozhodujúceho obdobia:

- 85% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2027)
- 80% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2026)
- 70% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2025)
- 60% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2024)
- 50% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2023)
- 40% z Index Performance (najneskôr k 31. 12. 2022)

e) Konečná hodnota odkúpenia

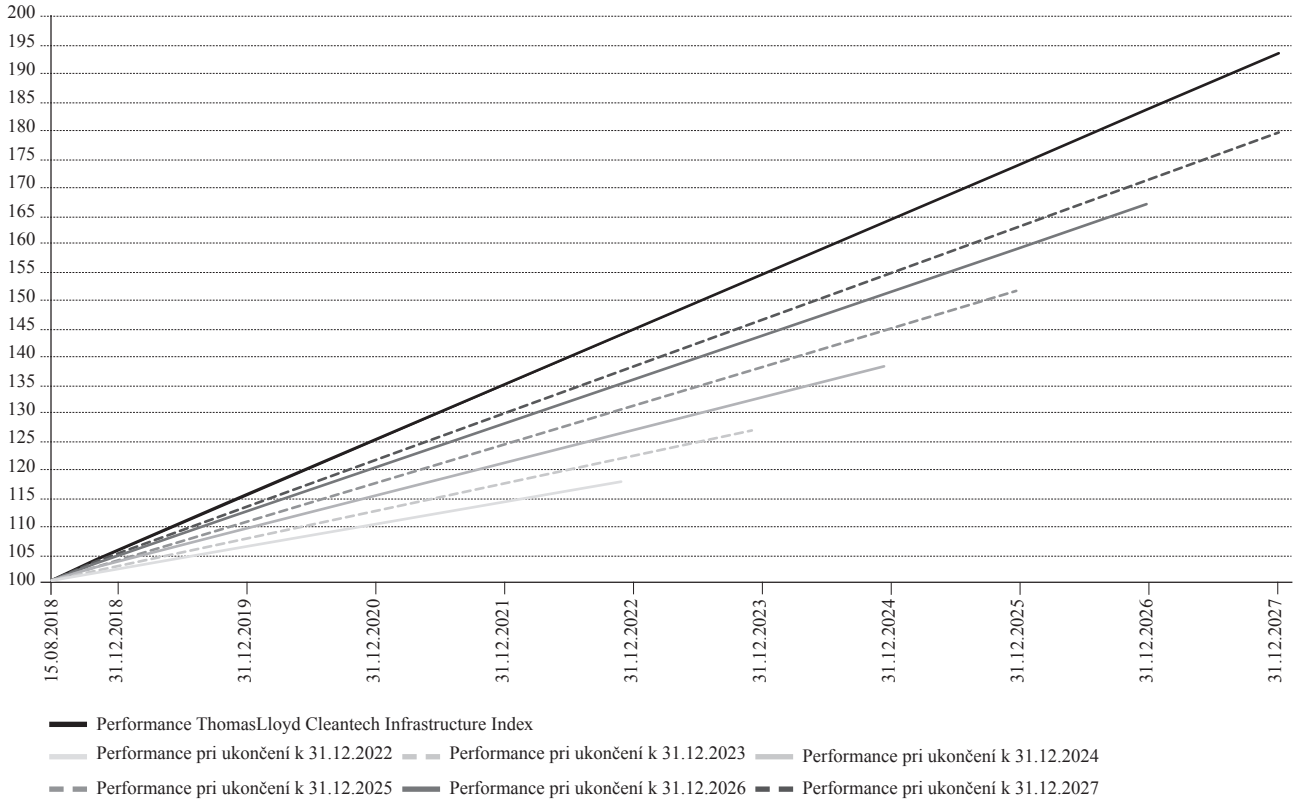
Suma splatnosti na konci obdobia alebo ku konečnému termínu ukončenia („konečná suma spätného odkúpenia“) zodpovedá nominálnej hodnote dlhopisu plus participačnému bonusu, a to:

EUR 1.000 + [EUR 1.000 x Participácia x väčšie z (i) der Index Performance alebo (ii) nula (0)]

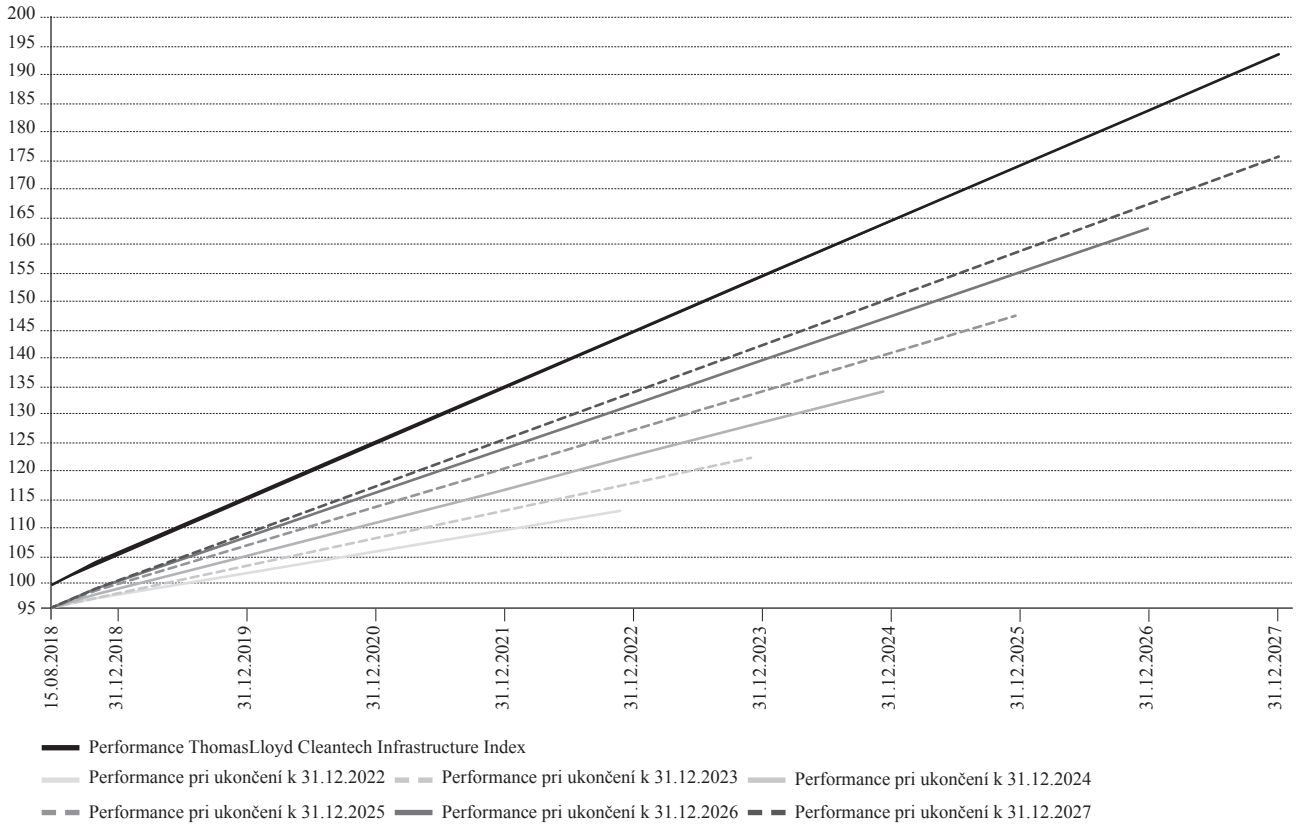
f) Príklad vývoja Index Performance a participačného bonusu

Nasledujúca tabuľka zobrazuje príklad Index Performance [konštantný ročný (čistý) výnos teoretického priemerného kapitálu i.H.v. 10% p.a.) a zodpovedajúca participácia investora v závislosti od príslušného posledného času pozorovania (Participácia). Obdobie pozorovania začína prvým časom pozorovania (15. 8. 2018). Skúmané obdobie indexu sa začína prvým dňom pozorovania (15. 8. 2018). Ukazuje (i) akvizíciu počas Obdobia počiatočnej ponuky (100%), ako aj (ii) nadobudnutie počas nasledujúceho obdobia ponuky 14. 8. 2019 (103,87%).

V prípade zakúpenia v rámci obdobia počiatočnej ponuky (100%):



V prípade zakúpenia v rámci nasledujúceho ponukového obdobia 14.08.2019 (103,87%):



V závislosti od skutočnej Index Performance v čase ukončenia sa potenciálny participačný bonus veriteľa dlhopisu líši. V nasledujúcej tabuľke („Analýza senzitivity“) sú uvedené príklady možných účinkov a účasť na rôznych výkonnostných scenároch a i) ak boli nadobudnuté počas Obdobia počiatočnej ponuky (100%) a ii) nadobudnuté v ďalšom období ponuky 14. 8. 2019 (103,87 %) podľa stanovenia ceny:

Predpokladaná priemerná ročná Index Performance	Predpokladaná kumulovaná Index Performance	Predpokladaná účasť na Index Performance	Predpokladaná hodnota odkúpenia v % z investície pri zakúpení v rámci počiatočnej ponuky (100%)	Predpokladaná hodnota odkúpenia v % z investície pri zakúpení počas nasledujúceho ponukového obdobia 14.08.2019 (103,87%)
15,00%	140,75%	119,64%	219,64%	215,77%
10,00%	93,84%	79,76%	179,76%	175,89%
0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	96,13%
-5,00%	-46,92%	0,00%	100,00%	96,13%
-10,00%	-93,84%	0,00%	100,00%	96,13%

Pre vyššie uvedené výsledky bol použitý dátum ukončenia 31. 12. 2027 a teda Participácia vo výške 85%. Z dôvodov zjednodušenia sa upustilo od zverejnenia úrokov až do skutočného splatenia. Okrem toho nebol v exemplárnom vývoji Index Performance zohľadnený žiadny daňový nástroj na úrovni veriteľa dlhopisu, a to graficky i tabuľkovo. **Ide teda o vzorovú prezentáciu eventuálneho hrubého participačného bonusu.**

g) Modelový výpočet

Nasledujúce predpoklady boli urobené pre príklad výpočtu modelu veriteľa dlhopisov, ktorý je uvedený nižšie:

- Nadobudnutie dlhopisov dňa 15. 8. 2018 pri sadzbe 100% (nominálne) v hodnote 10 000 EUR
- Účasť na Index Performance od prvého dňa (15. 8. 2018)
- Dátum splatnosti 31. 12. 2027; Participácia: 85%
- Konštantný priemerný kapitál
- Konzistentná ročná (čistá) návratnosť priemerného nominálneho kapitálu
- Spätné odkúpenie dlhopisu vrátane participačného bonusu dňa 1. 7. 2028 (úroky od 1. 1. Do 30. 6. 2028)

Na základe uvedených predpokladov môžeme dospieť k nasledovným výsledkom:

- Predpoklad ročných výsledkov podľa IFRS (pred čiastočným prevodom zisku a pred akýmikoľvek výdavkami / rezervami na podmienené záväzky zo splatených výnosov): 40 002 000 EUR
- Predpoklad aritmetického priemerného kapitálu (TL CTIH kapitál + vklady tichých spoločníkov TL CTIH + kapitál THOMASLL Green Growth Bonds):

  EUR 25 000 + EUR 400 000 000 + EUR 100 000 000 = EUR 500 025 000

- Ročná (Netto) návratnosť TL CTIH :

  $\frac{\text{EUR} \quad 40\,002\,000}{\text{EUR} \quad 500\,025\,000} = 8\%$ p.a.

- Vývoj indexu: 9,38 rokov , à 8% p.a. = +75,04%
- Participácia: 85%

- Konečná hodnota odkúpenia: Menovitá hodnota + [Menovitá hodnota x Participácia x väčšie z i) Index Performance alebo ii) nula (0)]

  EUR 10 000 + (EUR 10 000 x 85% x 75,04%) = EUR 16 378,40

- Úroky akumulované od 1. 1. do 30. 6. 2028 (181 dní) pri sadzbe 2,875% p.a.

$$\frac{\text{EUR 10 000 x 181 x 2,875}}{\text{365 x 100}} = \text{EUR 142,57}$$

- Vypočítaná výška platby brutto (konečná hodnota spätného odkúpenia + úroky):

  EUR 16 378,40 + EUR 142,57 = EUR 16 520,97

Pri výpočte čistej sumy bude aritmetická výplata znížená o sumu príslušného daňového zaťaženia pre investora. Kvôli rozdielnym daňovým podmienkam v jednotlivých krajinách sa pre tento reprezentatívny príklad daňové zaťaženie do úvahy neberie.

10. Vyplatenie

Vyplatenie dlhopisov investorom je vykonávané prostredníctvom výplatného miesta.

Vyplatenie konečnej hodnoty spätného odkúpenia sa uskutoční do 10 bankových pracovných dní po určení príslušnej auditovanej ročnej účtovnej závierky spoločnosti TL CTIH GmbH, najneskôr však do 31. 8. 2028 a v prípade skoršieho vypovedania najneskôr do 31. 8. roka nasledujúceho po dátume ukončenia.

Nominálna suma bude vypočítaná ku koncu obdobia (31. 12. 2027) alebo ku dňu predčasného ukončenia (31. 12 príslušného roka) až do pracovného dňa banky, ktorý predchádza skutočnej platbe vrátane. Výnos (2,875% p.a. sadzba) sa vypláca súčasne s konečnou čiastkou spätného odkúpenia.

Nárok na vyplatenie kapitálu sa premlčí 30 rokov od dátumu splatnosti.

Konečná suma spätného odkúpenia nebude vyplatená, ak sú akcie Emitenta kótované na burze v priebehu doby platnosti Dlhopisu a Emitent využil právo uvedené v tomto Prospekte na konverziu dlhopisov na Akcie. Pre účely konverzie sa vypočítava hypotetická konečná hodnota vyplatenia v poslednej dobe zistenia pred dátumom konverzie. Držiteľom dlhopisov sa udeľujú akcie, ktorých menovitá hodnota zodpovedá takto učenej hypotetickej výške.

Od posledného dátumu vyrovnania pred dátumom konverzie do dňa predchádzajúceho skutočnej konverzii budú dlhopisy úročené 2,875% p.a. sadzbou. Úrok sa zúčtuje a vypláca v deň konverzie.

Majitelia dlhopisov môžu po prevedení ako akcionári vykonávať svoje práva podľa stanov spoločnosti emitenta.

11. Výplatné miesto

Výplatným miestom je banka Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers.

Všetky sumy splatné podľa podmienok emisie vyplatí emitent prostredníctvom výplatného miesta spoločnosti SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten na účet príslušnej banky veriteľa vo švajčiarskych frankoch.

Výplatné miesto nepreberá žiadnu zodpovednosť alebo záruky za budúce platby alebo v súvislosti s platbami emitenta podľa tohto prospektu.

Všetky platby, najmä splatenie investovaného kapitálu a vyplatenie úrokov budú realizované po odpočítaní a zadržaní daní, odvodov a iných poplatkov, ak je emitent alebo výplatné miesto zo zákona povinné platiť/zadržať takéto poplatky. Emitent ani výplatné miesto nie sú povinní vyplatiť veriteľom z dlhopisov dodatočné sumy ako kompenzáciu za takýmto spôsobom stiahnuté alebo zadržané čiastky. V prípade, ak nie sú emitent alebo výplatné miesto zo zákona povinní zadržať a/alebo odpočítať čiastku na zaplatenie daní, odvodov alebo iných poplatkov, nevznikajú im žiadne iné povinnosti zo záväzkov týkajúcich sa vlastných povinností veriteľa podľa daňových právnych predpisov.

12. Informácie o výnosoch/spôsobe výpočtu

Výnos z dlhopisov je možné vypočítať na základe pôvodnej ponúkanej ceny, pevnej úrokovej sadzby, dĺžky platnosti, ako aj podľa odkupnej ceny. Je potrebné prihliadnuť aj na ďalšie individuálne náklady investora ako sú vedľajšie náklady vydania, napr. poplatky spojené s upisovaním, alebo bežné náklady ako napr. poplatky za depozit a spravovanie.

Jednotlivé výnosy z určitého dlhopisu musia byť vypočítané veriteľom s prihliadnutím na rozdiel medzi pôvodne zaplatenou sumou za získanie dlhopisu (menovitá hodnota vrátane eventuálnych vzniknutých úrokov) a sumou pri odkúpení, vyplývajúcej z dĺžky platnosti obligácie, ako aj na jednotlivé transakčné náklady. Príslušný čistý výnos dlhopisu je teda možné určiť až na konci platnosti.

13. Zastúpenie držiteľov dlhových cenných papierov

Neexistuje žiadny špecifický spôsob zastupovania majiteľov dlhopisov. Všetky práva z dlhopisov si musí voči emitentovi uplatniť veriteľ sám alebo ním splnomocnený právny zástupca písomnou formou na adrese jeho sídla (doporučená poštová zásielka) alebo riadnou právnou formou.

14. Rozhodnutia, uznesenia, schválenia

O vydaní dlhopisu rozhodlo predstavenstvo emitenta uznesením z 13. júna 2018.

15. Očakávaný termín emisie

Emitent má v úmysle ponúkať dlhopisy prostredníctvom FMA nasledujúci deň po zverejnení prospektu o cenných papieroch až do úplného umiestnenia, maximálne však po dobu jedného roka po dátume schválenia prospektu.

Emitent si vyhradzuje právo ukončiť túto ponuku skôr, v prípade plného umiestnenia dlhopisov predčasne pred uplynutím lehoty na upisovanie. Rovnako si emitent vyhradzuje právo na predčasné ukončenie ponuky v prípade, že počas upisovacieho obdobia nebude dosiahnutý plánovaný objem emisie.

V prípade nadlimitného úpisu budú úpisy zohľadnené v poradí ich doručenia. Emitent je v takom prípade oprávnený úpisy zredukovať.

Celková suma za upísané dlhopisy sa skladá z kurzu vydania plus eventuálnych nákladov a pomernej sumy vzniknutých úrokov od prvého dňa vydania až do termínu upisovania.

Prvý deň emisie a začiatok platnosti tohto dlhopisu je 27. 8. 2018.

16. Obmedzenie voľnej prevoditeľnosti

Dlhopisy je možné v zásade voľne previesť podľa ustanovení SIX SIS AG. Avšak neexistuje rozhodnutie o prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, čo môže predstavovať faktické obmedzenie obchodovateľnosti. V ostatných prípadoch, pri obchodovaní mimo regulovaného trhu, sú dlhopisy v zásade obchodovateľné voľne a bez obmedzení.

17. Daňové informácie

Emitent má v úmysle predstaviť túto ponuku hlavne investorom vo Švajčiarsku, Lichtenštajnsku, Francúzsku, Nemecku, Belgicku a Luxembursku.

Investorom sa odporúča, aby eventuálne daňové následky, ktoré vyplývajú z upisovania, nákupu, držania a predaja dlhopisu THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR, predovšetkým v dôsledku používania a vplyvov vnútroštátnych, regionálnych a zahraničných alebo iných daňových zákonov a zmien daných daňových zákonov samostatne konzultovali so svojimi daňovými poradcami.

Nižšie sú prehľadne uvedené daňové predpisy Švajčiarska, Lichtenštajnska, Francúzska, Nemecka, Belgicka a Luxemburska. Nasledujúci text obsahuje skrátené informácie o základnej právnej úprave. Tieto informácie v žiadnom prípade nenahrádzajú kvalifikované a individuálne daňové poradenstvo pre investora.

Emitent, ako ani výplatné miesto nepreberá zodpovednosť za jednotlivé daňové následky u investora z nadobudnutia, držania alebo predaja dlhopisov.

Ak bude prospekt zverejnený na účely distribúcie v ďalších štátoch, bude základná právna úprava príslušného štátu uvedená v prehľade v dodatku k prospektu.

a) Zdanenie vo Švajčiarsku

Fyzické osoby s bydliskom vo Švajčiarsku musia zdaniť dosiahnuté výnosové úroky zo súkromných dlhopisov, ako aj vyplatené dividendy z akcií ako príjem. Zisky z predaja dlhopisov v súkromnom vlastníctve a akcií sú však vo všeobecnosti oslobodené od dane. Podielové úroky sú súčasťou kúpnej ceny.

Právnické osoby so sídlom vo Švajčiarsku musia zdaniť dosiahnuté výnosové úroky z dlhopisov, ako aj vyplatené dividendy z akcií ako zisk. Kapitálové zisky z predaja dlhopisu alebo akcie sa spravidla zdaňujú ako zisk (s výhradou výnimiek podľa kantónov a individuálneho daňového statusu).

b) Zdanenie v Lichtenštajnsku

Pre investorov (fyzické osoby) s bydliskom v Lichtenštajnsku sú dosiahnuté úrokové výnosy a dividendy, ako aj kapitálové zisky z dlhopisov a akcií oslobodené od dane v prípade, ak príslušné cenné papiere podliehajú majetkovej dani.

Právnické osoby so sídlom v Lichtenštajnsku, ktoré sú držiteľmi dlhopisov, povinne zdaňujú dosiahnuté úrokové výnosy a dividendy, ako aj kapitálové zisky z dlhopisov a akcií ako zisk.

c) Zdanenie vo Francúzsku

Skutočne dosiahnuté úrokové výnosy fyzických osôb s bydliskom vo Francúzsku podliehajú francúzskej dani z príjmov. To sa vykonáva v troch krokoch: V prípade prijatých úrokov ide o (1) paušálny odvod bez oslobodzujúceho účinku a (2) príspevky na sociálne zabezpečenie. V nasledujúcom roku podliehajú zisky s ostatnými ročnými príjmami (3) dani z príjmu s progresívnou daňovou sadzbou. Pritom sa k ročnej dani z príjmov, ktorú je potrebné zaplatiť, započíta už uhradený paušálny odvod.

Zisk z predaja dlhopisov v súkromnom vlastníctve podlieha (1) ročnej dani z príjmu a (2) príspevkom na sociálne zabezpečenie. Každé zvýšenie cien (napr. zaplatenie podielových úrokov predávajúcemu) musí byť zahrnuté do predajnej ceny.

Dosiahnuté výnosové úroky z dlhopisov spoločností, ktoré podliehajú dani z príjmov právnických osôb, predstavujú príjmy podliehajúce dani z príjmov právnických osôb, a započítavajú sa do hospodárskeho roka, v ktorom boli dosiahnuté.

Zisk z predaja sa zdaňuje ako zisk**.** Každé zvýšenie cien (napr. zaplatenie podielových úrokov predávajúcemu) musí byť zahrnuté do predajnej ceny.

d) Zdanenie v Nemecku

Fyzické osoby s bydliskom v Nemecku zdaňujú výnosové úrok zo súkromných dlhopisov, ako aj vyplatené dividendy z akcií v čase dosiahnutia príjmu ako príjmy z kapitálového majetku. Kapitálové príjmy podliehajú zrážkovej dani s účinkom splnenia daňovej povinnosti a prirážkam k dani.

Zisky z predaja majetku súkromných dlhopisov a akcií rovnako podliehajú daňovej poplatkovej povinnosti.

Čiastkové úroky, uhradené pri kúpe, predstavujú záporné príjmy z kapitálového majetku. Čiastkové úroky prijaté v rámci predaja sú časťou zisku z predaja, ktorý podlieha dani.

Keď sú dlhopisy uložené v tuzemskom depozite, bude zrážková daň platená formou odpočítania dane z kapitálových výnosov zo strany nemeckej depozitárnej banky. Po zrážke dane sa považuje dlžná suma dane z príjmu investora zaplatená. Povinnosť uviesť takéto príjmy v daňovom priznaní v zásade neexistuje; avšak daňovník môže požiadať, aby boli kapitálové príjmy zdanené jeho osobnou daňovou sadzbou v prípade, že je to pre neho výhodnejšie.

Podnikoví investori so sídlom v Nemecku zdaňujú výnosové úroky z dlhopisov ako zisk.

Vyplatené dividendy z akcií sú pre investorov čiastočne oslobodené od dane (výnimku z toho tvoria dividendy z investícií základného imania pre právnické osoby so sídlom v Nemecku).

Zisk dosiahnutý pri predaji dlhopisu taktiež podlieha daňovej poplatkovej povinnosti.

Výsledky z predaja akcií v majetku spoločnosti sú minimálne čiastočne oslobodené od dane.

V prípade podnikových investorov nemá zadržanie dane z kapitálového zisku prostredníctvom nemeckého depozitného inštitútu účinok zaplatenej dane.

e) Zdanenie v Belgicku

Úroky z dlhopisov a dividend, ktoré patria a sú vyplácané fyzickej osobe s bydliskom v Belgicku, podliehajú paušálnej daňovej sadzbe 30 %.

V prípade, že investor dostane úroky a dividendy od sprostredkovateľa, ktorý má sídlo v Belgicku (napr. banka), uhrádza sa zrážková daň (zrážková daň z hnuteľného majetku). Zrážková daň je vyberaná zrážkou, takže príjem zaťažený zrážkovou daňou sa v daňovom priznaní investora už nemusí uvádzať.

Platby, ktoré sa realizujú priamo investorovi so sídlom v zahraničí, nepodliehajú belgickej zrážkovej dani, ale investor ich musí uviesť vo svojom daňovom priznaní.

Zisky z predaja dlhopisov sú oslobodené od dane dovtedy, keď ich investor dosahuje v rámci bežnej správy svojho súkromného majetku. Ak tomu tak nie je, tieto zisky z predaja podliehajú sadzbe dane vo výške 33 %.

Dosiahnuté úroky, ktoré sú obsiahnuté v kúpnej cene, podliehajú paušálnej daňovej sadzbe 30 %.

Úroky z dlhopisov, ktoré sa vyplácajú daňovým rezidentom v Belgicku, podliehajú základnej sadzbe dane z príjmov právnických osôb (29,58 % od 1. januára 2018 a 25 % od 1. januára 2020, okrem prípadov, kedy sa uplatní znížená sadzba dane).

Vzniknuté a/alebo kapitalizované úroky zúčtuje zvýhodnená osoba na konci každého účtovného roka a podliehajú dani z príjmov právnických osôb z toho istého obdobia.

Náklady spojené s nákupom a/alebo predajom dlhopisov sú odpočítateľné z daní v prípade, že neboli kapitalizované. Zisky z predaja dlhopisov podliehajú základnej sadzbe dane právnických osôb. Straty z predaja dlhopisov (vrátane kurzových rozdielov a/alebo kurzových strát) je možné odpočítať od dane z príjmov právnických osôb.

Po konverzii dlhopisov do akcií budú dividendy, ktoré sú vyplácané belgickým právnickým osobám, oslobodené od dane z príjmov právnických osôb v prípade, ak budú splnené nasledujúce podmienky (takzvané podiely na zisku každého druhu pochádzajúce z medzinárodnej kvalifikovanej účasti):

- podiel minimálne 10% alebo obstarávacia cena je najmenej 2,5 milióna eur
- držanie v dĺžke 1 roka (alebo záväzok držania najmenej počas 12 mesiacov)
- spoločnosť, ktorá vypláca dividendy a jej priame a nepriame dcérske spoločnosti podliehajú zdaneniu.

Zisky z predaja akcií, ktoré dostane investor po konverzii, sú taktiež a za rovnakých podmienok oslobodené od dane z príjmov právnických osôb.

f) Zdanenie v Luxembursku

Fyzické osoby s bydliskom v Luxembursku zdaňujú výnosové úroky zo súkromných dlhopisov, ako aj vyplatené dividendy z akcií v čase dosiahnutia príjmu ako príjmy z kapitálového majetku. Úrokové výnosy podliehajú zrážkovej dani vo výške 20 % (tzv. „prélèvement libératoire“), keď úroky vypláca luxemburské výplatné miesto, v opačnom prípade podliehajú dani z príjmov s progresívnou daňovou sadzbou.

Keď úroky vypláca výplatné miesto so sídlom v inom členskom štáte EÚ alebo EHP, musí daňovník podať daňové priznanie 931 D a odviesť 20% zrážkovú daň do luxemburskej štátnej pokladnice. Alternatívne môže daňovník takéto prijaté úroky uviesť v rámci ročného daňového priznania, takže kapitálové príjmy budú zdanené jeho osobnou daňovou sadzbou.

Výplaty dividend podliehajú postupu zdanenia polovice príjmov alebo dani z príjmu s progresívnou daňovou sadzbou v závislosti od toho, či emitent akcií podlieha zdaneniu v zahraničí, ktoré je porovnateľné s luxemburskou daňou z príjmu právnických osôb.

Výsledky z predaja súkromných dlhopisov a akcií tiež podliehajú platbe daní, keď boli dosiahnuté v rámci 6 mesiacov po nadobudnutí dlhopisu alebo predajom podstatného podielu (teda viac ako 10% na kapitále emitenta akcií) aj po 6 mesiacoch, ale potom už so špecifickou sadzbou dane.

Podnikoví investori so sídlom v Luxembursku zdaňujú výnosové úroky z dlhopisov a zisky z predaja dlhopisov. U podnikových investorov, ktorí sú fyzickými osobami, nemá zadržanie zrážkovej dane vo výške 20% luxemburským výplatným miestom účinok zaplatenej dane, ale bude pripočítaná k ročnej dani z príjmov.

Podnikoví investori zdaňujú vyplatené dividendy z akcií a zisky z predaja akcií. Výplaty dividend podliehajú postupu zdanenia polovice príjmov alebo dani z príjmu s progresívnou daňovou sadzbou v závislosti od toho, či emitent akcií podlieha zdaneniu v zahraničí, ktoré je porovnateľné s luxemburskou daňou z príjmu právnických osôb.

Ak je podnikový investor právnická osoba alebo podobný subjekt, ktorý podlieha luxemburskej dani z príjmu právnických osôb, môžu byť vyplatené dividendy z akcií a zisky z predaja akcií za určitých podmienok, eventuálne v rámci luxemburského holdingového privilégia oslobodené od dane.

g) Zdanenie v Slovenskej republike

1. Úroky

(a) Úroky z dlhopisov platené slovenským daňovým nerezidentom (t.j. emitentom dlhopisov) fyzickým osobám, ktoré sú slovenskými daňovými rezidentmi, sú predmetom dane z príjmov fyzických osôb v Slovenskej republike. Fyzické osoby, ktoré sú slovenskými daňovými rezidentmi, sú povinné zdaniť takéto úrokové príjmy sami prostredníctvom svojho daňového priznania k dani z príjmov fyzickej osoby pri uplatnení sadzby dane vo výške 19%. V prípade dane vybranej zrážkou v štáte daňovej rezidencie platiteľa úrokov (t.j. emitentom dlhopisov) pri ich výplate sa v Slovenskej republike môže dvojité zdanenie zamedziť v súlade s príslušnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia, ak bola medzi Slovenskou republikou a príslušným iným štátom uzatvorená. V čase vytvorenia tohto dodatku neexistuje dohoda o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Lichtenštajnskom a Slovenskou republikou.

(b) V prípade, ak sú úroky z dlhopisov platené slovenským daňovým nerezidentom (t.j. emitentom dlhopisov) fyzickým osobám, ktoré sú slovenskými daňovými nerezidentmi, nie sú predmetom dane v Slovenskej republike.

2 Právnické osoby (okrem Národnej banky Slovenska a neziskových organizácií)

(a) Úroky z dlhopisov platené slovenským daňovým nerezidentom (t.j. emitentom dlhopisov) právnickým osobám, ktoré sú slovenskými daňovými rezidentmi (iným ako je Národná banka Slovenska a daňovníci nezaložení alebo nezriadení na podnikanie), alebo slovenskej stálej prevádzkarni slovenského daňového nerezidenta, ak sú tieto úroky prisúditeľné tejto slovenskej stálej prevádzkarni, sú predmetom dane z príjmov právnických osôb v Slovenskej republike, pri uplatnení sadzby dane vo výške 21%. Zdanenie sa vykoná prostredníctvom riadneho daňového priznania k dani z príjmov právnickej osoby príjemcu úrokov (t.j. držiteľa dlhopisu). V prípade dane vybranej zrážkou v štáte daňovej rezidencie platiteľa úrokov (t.j. emitentom dlhopisov) pri ich výplate sa v Slovenskej republike môže dvojité zdanenie zamedziť v súlade s príslušnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia, ak bola medzi Slovenskou republikou a príslušným iným štátom uzatvorená. V čase vytvorenia tohto dodatku neexistuje dohoda o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Lichtenštajnskom a Slovenskou republikou.

(b) V prípade, ak sú úroky z dlhopisov platené slovenským daňovým nerezidentom (t.j. emitentom dlhopisov) právnickým osobám, ktoré sú slovenskými daňovými nerezidentmi, nie sú predmetom dane v Slovenskej republike.

Kapitálové zisky

1. Fyzické osoby (nepodnikatelia)

(a) Kapitálové zisky dosiahnuté fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, (t.j. držiteľom dlhopisu) z predaja dlhopisov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sú oslobodené od dane z príjmov fyzických osôb v Slovenskej republike za predpokladu, že obdobie medzi nadobudnutím a predajom presahuje jeden rok a že tieto dlhopisy neboli zahrnuté do obchodného majetku daňovníka. Takéto kapitálové zisky tiež nie sú predmetom príspevkov na zdravotné alebo sociálne poistenie.

(b) Kapitálové zisky dosiahnuté fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, (t.j. držiteľom dlhopisu) z predaja dlhopisov, ktoré neboli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, alebo dlhopisov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu, avšak predaných keď doba medzi nadobudnutím a predajom nepresiahne jeden rok, sú predmetom dane z príjmov fyzických osôb spolu s ostatnými zdaniteľnými príjmami vo výške 19% zo základu dane až do 176,8-násobku súčasnej sumy životného minima (pre rok 2018 vo výške do 35 268,06 EUR) a vo výške 25% zo základu dane prekračujúceho 176,8-násobok súčasnej sumy životného minima bez ohľadu na to, či je emitentom dlhopisu slovenský daňový rezident alebo slovenský daňový nerezident.

Fyzické osoby sú povinné zdaniť takéto kapitálové zisky sami prostredníctvom svojho daňového priznania k dani z príjmov fyzickej osoby a môžu využiť oslobodenie od dane do výšky 500 EUR. Ak by fyzická osoba dosiahla aj príjmy z prenájmu alebo príjmy z príležitostných činností alebo poľnohospodárskej výroby, suma oslobodená od dane sa pomerne zníži. Kapitálový zisk z predaja dlhopisov je tiež predmetom príspevkov na zdravotné poistenie vo výške 14%, ak fyzická osoba podlieha zdravotnému poisteniu v Slovenskej republike. Na príspevky na zdravotné poistenie sa v roku 2018 neuplatňuje strop ročného vymeriavacieho základu.

(c) Kapitálové zisky dosiahnuté fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým nerezidentom (t.j. držiteľom dlhopisu) z predaja dlhopisov prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sú oslobodené od dane z príjmov fyzických osôb v Slovenskej republike za predpokladu, že obdobie medzi nadobudnutím a predajom presahuje jeden rok a že tieto dlhopisy neboli zahrnuté do obchodného majetku daňovníka. Takéto kapitálové zisky tiež nie sú predmetom príspevkov na zdravotné alebo sociálne poistenie.

2. Právnické osoby (okrem Národnej banky Slovenska a neziskových organizácií)

(a) Kapitálové zisky dosiahnuté právnickou osobou, ktorá je slovenský daňový rezident (t.j. držiteľom dlhopisu) z predaja dlhopisov podliehajú dani z príjmov právnických osôb vo výške 21% bez ohľadu na to, či emitent dlhopisov je slovenský daňový rezident alebo slovenský daňový nerezident. Zdanenie sa vykoná prostredníctvom riadneho priznania k dani z príjmov právnických osôb.

D. PODMIENKY A PREDPOKLADY PONUKY

1. Podmienky, štatistické údaje o ponuke, očakávaný harmonogram a predpoklady pre podanie žiadosti

a) Podmienky, ktorým ponuka podlieha

Investor odovzdá prostredníctvom svojej spravujúcej/depozitnej banky písomne, e-mailom alebo telefonicky záväznú ponuku na kúpu dlhopisu s požadovanou menovitou sumou. Dlhopis sa nadobúda prijatím ponuky zo strany emitenta, ktorý je zastúpený výplatným miestom. Emitent si vyhradzuje právo na neprijatie ponuky na upisovanie.Investor odovzdá prostredníctvom svojej spravujúcej/depozitnej banky písomne, e-mailom alebo telefonicky záväznú ponuku na kúpu dlhopisu s požadovanou menovitou sumou. Dlhopis sa nadobúda prijatím ponuky zo strany emitenta, ktorý je zastúpený výplatným miestom. Emitent si vyhradzuje právo na neprijatie ponuky na upisovanie.

Príkazy na upisovanie je možné podávať počas bežných pracovných dní banky a počas bežných otváracích hodín (Liechtenstein), vždy medzi 08.00 a 18.00 h (SEČ) a na nasledujúcich kontaktných údajoch výplatného miesta:

E-mail: trading@bankfrick.li
Fax: 00423 388 21 15
Telefón: 00423 388 21 25

Ak je ponuka podaná v pracovný deň banky v Lichtenštajnsku najneskôr do 17.00 SEČ, transakcia bude uskutočnená v ten istý deň (dátum transakcie) a doručená do dvoch pracovných dní Lichtenštajnsku (deň valuty). Potvrdenie objednávky zasiela výplatné miesto faxom objednávateľovi

Dlhopisy budú dodané kupujúcemu elektronicky prostredníctvom SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, Švajčiarsko, 4600 Olten, po zaplatení menovitej sumy plus eventuálne vzniknutých úrokov na účet v banke Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers, u SIX SIS AG (centrálny depozitár).

Transakcia prebieha spôsobom „dodanie oproti zaplateniu“ (LGZ). V tomto prípade preberá depozitná banka zastupujúca investora (za konečného investora) úlohu investora dlhopisov a transakciu realizuje vyššie uvedeným spôsobom priamo s výplatným miestom. Takto je zabezpečené, že vyplatenie alebo prevod dlhopisov sa vykoná v rovnakom čase a iba vtedy, keď obidve strany vykonali tie isté inštrukcie.

Vykonanie transakcie je možné prostredníctvom nasledujúcich zúčtovacích stredísk:

CLEARER	SSI výplatného miesta (Bank Frick AG)
SIX SIS AG	LI100067
Clearstream Luxembourg	83320
Clearstream Frankfurt	83320
Euroclear Bank	83320

Dlhopisy budú zaknihované počas celej platnosti v hromadnom cennom papieri znejúcom na doručiteľa (ďalej uvádzaný ako „hromadný cenný papier“), ktorý bude uložený u SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, Švajčiarsko, 4600 Olten. Fyzické odovzdanie dlhopisov ani kupónov sa nepožaduje. Veriteľom z dlhopisov prináležia spoluvlastnícke podiely na hromadnej listine, ktoré je možné prevádzať podľa podmienok SIX SIS AG. Hromadná listina obsahuje vlastnoručný podpis minimálne jednej oprávnenej osoby emitenta.

b) Celková výška emisie

Celkový objem emisie je 100 000 000,- eur.

c) Platnosť ponuky

Emisia podľa tohto prospektu sa realizuje priebežne od 27. 8. 2018 a končí kompletným umiestnením dlhopisov alebo v prípade predčasného ukončenia ponuky emitentom, najneskôr uplynutím jedného roka po dátume schválenia prospektu o cenných papieroch.

d) Zníženie úpisov

Emitent si vyhradzuje právo ukončiť túto ponuku v prípade plného umiestnenia dlhopisov predčasne. Rovnako si emitent vyhradzuje právo na predčasné ukončenie ponuky, ak by nebol počas upisovacieho obdobia dosiahnutý plánovaný objem emisie alebo ak si emitent na základe vlastného rozhodnutia neželá ďalšie umiestnenie dlhopisov alebo to nepovažuje za užitočné.

V prípade nadlimitného úpisu budú úpisy zohľadnené v poradí podľa ich doručenia. Emitent je v takomto prípade oprávnený zredukovať úpisy a prijaté sumy z upísania vrátiť na účet platiteľov.

e) Minimálny a maximálny úpis

Dlhopis je dlhový cenný papier s menovitou hodnotou po 1 000,- eur, minimálna suma úpisu na jedného investora je 10 000,- eur. Každá vyššia upisovaná suma musí byť deliteľná 1 000, maximálny úpis na investora nie je stanovený.

f) Úpis a odovzdanie cenných papierov

Cenné papiere sa upisujú prostredníctvom výplatného miesta.

Dlhopisy budú dodané nadobúdateľovi prostredníctvom spoločnosti SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, Švajčiarsko, 4600 Olten, po zaplatení menovitej sumy plus eventuálne vzniknutých úrokov

g) Zverejnenie

Výsledky ponuky budú zverejnené v rámci vypracovania a zverejnenia výročných správ emitenta.

Výročnú správu si môže vyžiadať každý investor v sídle emitenta bezplatne a písomne s uvedením e-mailovej adresy. Výročná správa bude poslaná elektronickou poštou. Výročnú správu je ďalej možné žiadať a nahliadnuť do nej v obchodnom registri, Amt für Justiz des Fürstentums Liechtenstein, pod registračným číslom FL-0002-543.640-8.

2. Rozdelenie a pridelenie cenných papierov

a) Kategórie investorov

Emitent má v úmysle predložiť túto ponuku najmä investorom v Lichtenštajnsku, Švajčiarsku, Nemecku, Francúzsku, Belgicku a Luxembursku, ako aj eventuálne v ďalších štátoch EHP, v ktorých bude táto skutočnosť oznámená.

Investori z krajinách mimo EHP môžu tieto dlhopisy upísať na základe tohto prospektu v prípade, ak je to právne možné a prípustné v rámci lokálnych zákonných a regulačných ustanovení.

b) Postup oznamovania

Oznámenie o pridelených cenných papieroch investorom sa realizuje formou zaknihovania prostredníctvom spoločnosti SIX SIS AG.

3. Stanovenie kurzu

Emisná cena, za ktorú bude dlhopis ponúknutý, bude 100% z upisovacej čiastky (nominálnej hodnoty) počas obdobia počiatočnej ponuky od 27. 8 2018 do 31. 12. 2018, zatiaľ čo počas obdobia následnej ponuky sa emisná cena zvýši od 1. 1. 2019 do 26. 8. 2019 denne pri sadzbe 6,25% pa, emisná cena bude zároveň vypočítaná metódou / 365 (príklad: emisná cena pri upisovaní dňa 15. 3. 2019 = 1 000 EUR plus [(1‘000 * 6,25%) / 365] * + 28 + 15) = 1 012,67 EUR).

Emitent neúčtuje účastníkom žiadne náklady ani poplatky.

4. Umiestnenie a emisia

Umiestnenie vydaných dlhopisov vykonáva emitent sám alebo prostredníctvom bánk, ktoré boli emitentom poverené, majetkových správcov a iných inštitúcií, ktoré poskytujú finančné služby (súhrnne nazývaní „finanční sprostredkovatelia“).

Emitent udeľuje súhlas s použitím prospektu pri ďalšom predaji alebo definitívnom umiestnení cenných papierov výhradne obozretným a schváleným finančným sprostredkovateľom, ktorí podliehajú dozoru, ktorí pracujú v súlade so zákonnými predpismi štátu, v ktorom majú sídlo alebo vykonávajú distribúciu alebo predaj. Súhlas sa udeľuje najmä pre predaj/distribúciu vo Švajčiarsku, Lichtenštajnsku a v takých štátoch EHP, ktoré budú úradne oznámené. V súvislosti s krajinami mimo EHP sa súhlas udeľuje pre predaj na základe tohto prospektu v prípade, ak a keď je takýto predaj právne možný a prípustný v rámci vnútroštátnych zákonných a regulačných ustanovení.

Súhlas udeľuje iba pre dĺžku trvania ponukového obdobia, teda najviac po dobu jedného roka po odsúhlasení prospektu.

Tento prospekt môže byť okrem toho postúpený potenciálnym investorom iba spolu so všetkými eventuálnymi zmenami a dodatkami. **Finanční sprostredkovatelia sú povinní v čase predloženia ponuky podrobne informovať investorov o podmienkach ponuky.**

Každý finančný sprostredkovateľ, ktorý používa takýto prospekt, je povinný na svojej internetovej stránke uvádzať informácie, že tento prospekt používa so súhlasom emitenta a za podmienok, s ktorými je tento súhlas spojený.

Emitent vyhlasuje, že preberá zodpovednosť za obsah prospektu aj v prípade ďalšieho predaja alebo definitívneho umiestnenia cenných papierov prostredníctvom finančných sprostredkovateľov, ktorí majú súhlas s používaním prospektu.

5. Výplatné miesto

Jediným výplatným miestom emitenta je banka Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers.

E. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE A PRAVIDLÁ OBCHODOVANIA

1. Povolenie na obchodovanie

Dlhopisy vydávané na základe tohto prospektu nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu alebo na burze v rámci EHP. Dlhopisy je možné voľne previesť iba na základe ustanovení spoločnosti SIX SIS AG.

Emitent si vyhradzuje právo požiadať o prijatie dlhopisov na obchodovanie na regulovanom alebo neregulovanom trhu.

Ďalej sa uvažuje, že sa v budúcnosti povolí obchodovanie s akciami dlžníka z dlhopisu na burze v rámci Európskeho hospodárskeho priestoru (burza Frankfurt) alebo vo Švajčiarsku (SIX Swiss Exchange), v prípade ktorého má dlžník z dlhopisu podľa podmienok tohto prospektu právo previesť dlhopisy vydané podľa tohto prospektu do akcií dlžníka z dlhopisu, ktoré by potom boli schválené na obchodovanie.

VII. ZÁVEREČNÉ USTANOVENIA

A. ZVEREJNENIE

Tento prospekt a jeho eventuálne dodatky je možné získať zdarma u emitenta, spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG Landstrasse 14, 9496 Balzers, Lichtenštajnsko, na adrese support@thomas-lloyd.com. Prospekt bude poslaný elektronickou poštou.

Prospekt aj so všetkými dodatkami je ďalej zverejnený na https://www.thomas-lloyd.com/de/investoren/ (po zvolení „krajina pôvodu“ a „štatút investora“), kde je možné ho aj stiahnuť.

Oznámenia investorovi budú realizované doručením do úschovy depozitnej banke investora prostredníctvom spoločnosti SIX SIS AG a/alebo poskytnutím príslušného oznámenia investorom k nahliadnutiu a stiahnutiu na uvedenej internetovej adrese.

B. OPRAVY, ZMENY A DODATKY

Emitent je oprávnený,
i. meniť alebo doplňovať zrejmé pravopisné alebo matematické chyby alebo
ii. iné zrejmé omyly alebo
iii. redakčné úpravy, ako napr. relevantné zmeny v znení alebo poradí alebo
iv. protichodné alebo neúplné ustanovenia

v týchto podmienkach, a to bez súhlasu majiteľov dlhopisov, pričom v prípadoch z bodu (iv) sú povolené iba také zmeny alebo doplnenia, ktoré sú prihliadnutím na záujmy emitenta pre majiteľov dlhopisov primerané, teda nezhoršujú alebo iba nepatrne zhoršujú finančnú situáciu majiteľov dlhopisov.

Nové dôležité okolnosti, závažné nezrovnalosti alebo nepresnosti týkajúce sa údajov, ktoré sú uvedené v prospekte, ktoré môžu ovplyvniť hodnotenie dlhopisov a ktoré vzniknú alebo sa vyskytnú v čase medzi schválením prospektu a definitívnym ukončením verejnej ponuky alebo – v neskoršom prípade – zaradením na obchodovanie, budú uvedené a zverejnené v dodatku, prípadne dodatkoch k tomuto prospektu. Dodatky k prospektu budú tak, ako aj tento prospekt, schválené úradom pre dozor nad finančným trhom v Lichtenštajnsku.

C. ROZHODNÉ PRÁVO/ MIESTO SÚDU

Forma a obsah dlhopisov, práva a povinnosti veriteľov z dlhopisov, emitenta, ako aj výplatného miesta sa určujú výlučne podľa právnych predpisov Lichtenštajnského kniežatstva. Miestom súdu pre všetky spory z alebo v súvislosti s týmito dlhopismi alebo podmienkami emisie je mesto Zürich.

D. SALVATORICKÁ KLAUZULA

Ak by boli alebo sa stali ustanovenia týchto podmienok emisie úplne alebo čiastočne právne neúčinné alebo nevykonateľné, zvyšné ustanovenia týchto podmienok zostávajú naďalej v platnosti. Právne neúčinné alebo nevykonateľné ustanovenia budú nahradené podľa zmyslu a účelu emisných podmienok právne účinnými a vykonateľnými ustanoveniami, ktorých ekonomický vplyv bude čo najviac zodpovedať právne neúčinným a nevykonateľným ustanoveniam.

Balzers, 24. 8. 2018

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG

Predstavenstvo:

Matthias Klein Clemens Laternser

DODATOK 1

STANOVY SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG Z 21. MARCA 2017

STANOVY

spoločnosti

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

Balzers

I. Názov spoločnosti, sídlo, trvanie a účel

Čl. 1

Spoločnosť

Pod názvom

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

podnikajúca ako akciová spoločnosť v súlade s čl. 261 až 367 PGR z

20. januára 1926, zbierky zákonov č. 4 z 19. februára 1926.

Čl. 2

Sídlo a trvanie

Spoločnosť má svoje sídlo v Balzers. Uznesením valného zhromaždenia je možné zriaďovať pobočky v tuzemsku a zahraničí a preložiť sídlo spoločnosti do zahraničia bez predchádzajúceho zrušenia.

Všetky právne vzťahy, ktoré vzniknú zriadením a trvaním spoločnosti, podliehajú právnym predpisom platným v sídle spoločnosti. Riadnym miestom pre riešenie sporov týkajúcich sa spoločnosti je súd kompetentný pre miesto sídla spoločnosti.

Trvanie spoločnosti nebolo stanovené.

Čl. 3

Účel

Obchodným účelom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG je poskytovanie finančných prostriedkov, najmä na posilnenie expanzie a financovania strategického rastu skupiny ThomasLloyd, vlastníctvo a správa vlastného majetku (majetkové účasti, nehmotné aktíva a nehnuteľnosti), ako aj realizácia všetkých obchodných činností, ktoré sú spojené s vyššie uvedenými činnosťami.

II. Imanie

Čl. 4

Základné imanie spoločnosti predstavuje 50 000,- CHF (päťdesiat tisíc švajčiarskych frankov), rozdelených na 50 akcií na meno s hodnotou každej akcie 1 000,- CHF. Základné imanie bolo splatené v hotovosti a v plnej výške.

Akcie je možné zoskupiť do certifikátov s viacerými titulmi. Tieto sa vydávajú v podobe podľa pokynov predstavenstva. Akcie podpisujú dvaja členovia predstavenstva. Ak má správna rada v čase podpisovania iba jedného člena, postačuje jeho podpis.

Spoločnosť vedie akcie na meno v knihe akcií, v ktorej sú zapísané mená a adresy majiteľov a osôb, ktoré disponujú užívacím právom.

Spoločnosť musí registráciu akcií potvrdiť.

Vo vzťahu k spoločnosti sa za osobu, ktorá disponuje užívacím právom považuje ten, kto je registrovaný v knihe akcií a podpísal stanovy. Všetky služby spoločnosti sa poskytujú výlučne pre osoby, ktoré sú zapísané v knihe akcií.

Ak akcionár zmení svoju adresu, je povinný o tom informovať spoločnosť.

V prípade, ak to neurobí, budú posielané všetky listové oznámenia právoplatne na adresu, ktorá je zapísaná v knihe akcií.

Keď chce akcionár akcie predať, majú ostatní akcionári predkupné právo, ktoré si musia uplatniť do 30 dní od písomnej ponuky. Cena závisí od interného aritmetického výpočtu.

ČI. 5

Každý akcionár je oprávnený žiadať v prípade zvýšenia akciového kapitálu časť nových akcií prislúchajúcu jeho doterajšiemu vlastníctvu akcií; tieto je možné ponúknuť neakcionárom iba v prípade neprevzatia nových akcií doterajšími akcionármi do tridsiatich dní od vydania nových akcií.

III. Orgány spoločnostii

ČI. 6

Orgánmi spoločnosti sú:

- valné zhromaždenie,
- predstavenstvo,
- audítorská jednotka.

IV. Valné zhromaždenie

Čl. 7

Kompetencie

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom spoločnosti. Do jeho výlučnej právomoci patrí najmä (čl. 338 PGR):

- schvaľovanie ziskov a strát, súvahy a výročnej správy predstavenstva za predchádzajúci obchodný rok, a to po predchádzajúcom písomnom vydaní správy audítorskej jednotky;
- odvolávanie členov predstavenstva a audítorskej jednotky;
- rozhodovanie o použití čistého zisku, najmä stanovenie výšky dividendy a podielu na čistom zisku pre predstavenstvo;
- vymenovanie a odvolávanie predstavenstva a stanovenie podpisového práva predstavenstva;
- voľba audítorskej jednotky;
- rozhodovanie o zmenách stanov, najmä o zmenách základného imania, zmene akcií z doručiteľa na akcie na meno a opačne, zrušenie alebo zlúčenie spoločnosti alebo zriadenie pobočiek;
- rozhodovanie o žiadostiach predstavenstva, audítorskej jednotky a akcionárov, ďalej vybavovanie všetkých obchodov, ktoré sú vyhradené na základe zákona alebo stanov.

Čl. 8

Valné zhromaždenie

Riadne valné zhromaždenie musí byť zvolané do šiestich mesiacov od konca obchodného roka. Mimoriadne valné zhromaždenia sa môže zvolať kedykoľvek spôsobom, ktorý je určený stanovách.
Na valnom zhromaždení má každá oprávnená akcia jeden hlas. Akcionári svoje akcie môžu zastupovať sami alebo ich môže zastupovať tretia strana, ktorá nemusí byť akcionárom.

ČI. 9

Zvolanie

Valné zhromaždenie zvoláva predstavenstvo do Balzers alebo na iné miesto v tuzemsku alebo v zahraničí.

Pozvánka musí byť doručená minimálne 14 dní pred dňom zasadnutia a musí obsahovať rokovací poriadok.

Valné zhromaždenie sa zvoláva formou jednoduchého listu, faxom alebo elektronickou poštou v prípade, že predstavenstvo pozná akcionárov, v opačnom prípade zverejnením vo verejnej publikácii používanej spoločnosťou na zverejňovanie.

V prípade, ak je zastúpený celý akciový kapitál, tak môže valné zhromaždenie konať bez predchádzajúceho zvolania, a to za predpokladu, že nebude vznesená žiadna námietka (zhromaždenie všetkých akcionárov).

ČI. 10

Organizácia

Valnému zhromaždeniu predsedá predseda predstavenstva alebo predseda zvolený valným zhromaždením.

Predseda vymenuje zapisovateľa a osobu zodpovednú za sčítanie hlasov a spoločne so zapisovateľom podpisuje protokol z valného zhromaždenia.

ČI. 11

Rozhodovanie a hlasovacie právo

Valné zhromaždenie vydáva svoje uznesenia a vykonáva svoje voľby v prípade, že zákon nepredpisuje iné postupy, ktoré musia byť dodržané, na základe väčšiny hlasov prítomných členov a bez prihliadnutia na počet zastúpených akcií, s výhradou čl. 12. Pri rovnosti hlasov rozhoduje hlas predsedu.

Spôsob hlasovania určuje valné zhromaždenie.

Jedna akcia znamená jeden hlas.

ČI. 12

Pre rozhodovanie o zmenách základného imania, o rozšírení alebo obmedzení obchodného zamerania, zrušení alebo zlúčení spoločnosti s inou spoločnosťou, sú potrebné 2/3 (dve tretiny) hlasov prítomných členov, pričom musí byť zároveň toho zastúpená polovica akciového kapitálu.

Ak nie je splnená vyššie uvedené, predstavenstvo môže zvolať nové valné zhromaždenie, ktoré bude uznášaniaschopné bez prihliadnutia na počet akcií. Aj na druhom valnom zhromaždení sú potrebné 2/3 (dve tretiny) hlasov prítomných členov.

ČI. 13

V sporných prípadoch o kompetentnosti jednotlivých orgánov rozhoduje o takýchto skutočnostiach valné zhromaždenie.

V. Predstavenstvo

ČI. 14

Zloženie a funkčné obdobie

Predstavenstvo pozostáva z jedného alebo viacerých členov, ktorých na neurčito vymenúva valné zhromaždenie. Predstavenstvo bude prvýkrát menované na ustanovujúcom valnom zhromaždení.

Predstavenstvo môže byť časom doplnené kooptáciou. Kooptovaní členovia predstavenstva musia byť schválení na ďalšom valnom zhromaždení.

Členovia predstavenstva môžu byť valným zhromaždením kedykoľvek odvolaní bez uvedenia dôvodov. Zároveň majú právo odstúpiť z funkcie kedykoľvek a s okamžitým účinkom.

ČI. 15

Kompetencie a uznášaniaschopnosť

Predstavenstvo zastupuje spoločnosť navonok. K jeho kompetenciám patria všetky záležitosti, ktoré nie sú vyhradené pre valné zhromaždenie, predovšetkým:

- vedenie spoločnosti;
- voľba riaditeľov a prokuristov, súčasne so stanovením spôsobu podpisovania;
- výkon a eventuálne vydanie vykonávacích ustanovení k predpisom alebo inštrukciám valného zhromaždenia;
- účtovníctvo;
- povinnosť pripravovať činnosti valného zhromaždenia a predkladať mu účtovnú uzávierku.

Predstavenstvo vykonáva podpisovanie právne záväzných záležitostí za spoločnosť. V prípade, že predstavenstvo pozostáva z viac ako jedného člena, podpisujú za spoločnosť právoplatne vždy dvaja členovia predstavenstva spoločne.

Najmenej jeden člen predstavenstva musí spĺňať požiadavky čl. 180a PGR.

Pre uznášaniaschopnosť je potrebná prítomnosť alebo zastúpenie väčšiny členov predstavenstva. Predstavenstvo prijíma uznesenia jednoduchou väčšinou hlasov prítomných členov. Pri rovnosti hlasov sa započíta hlas predsedu dvakrát. Každý neprítomný člen môže byť zastúpený iným členom.

Uznesenia môžu byť prijaté aj per rollam (obežným spôsobom). V tomto prípade je však potrebná absolútna väčšina všetkých členov.

ČI. 16

Predstavenstvo si môže zo svojich členov zvoliť predsedu, ako aj ďalších funkcionárov.

Predstavenstvo sa schádza na pozvanie predsedu alebo na žiadosť iného člena v sídle spoločnosti alebo na inom mieste tak často, ako si to vyžaduje činnosť spoločnosti.

ČI. 17

Predstavenstvo môže jednotlivé oblasti vedenia spoločnosti alebo vedenie spoločnosti samotné previesť na svojho člena alebo tretiu stranu ako na delegovanú stranu. Môže vymenovať riaditeľov a prokuristov, ako aj splnomocnencov na účely vybavovania a dosiahnutia cieľa (účelu) spoločnosti.

VI. Audítorská jednotka

ČI. 18

Riadne valné zhromaždenie každý rok volí audítorskú jednotku, ktorá pozostáva z jedného alebo viacerých audítorov alebo audítorskej spoločnosti.

Audítorská jednotka je povinná kontrolovať, či súvaha a výkaz ziskov a strát súhlasí s účtovníctvom, či je účtovníctvo riadne vedené a či boli pri popise majetkovej situácie a obchodného výsledku dodržané zákonné predpisy hodnotenia, ako aj predpisy a stanovy.

VII. Účtovná uzávierka a rozdelenie zisku

ČI. 19

Hospodársky rok končí 31. decembra každého roka, prvýkrát 31. decembra 2017. Keď prvý hospodársky rok netrvá dlhšie ako 6 mesiacov, smie prvý hospodársky rok trvať maximálne 18 mesiacov a môže byť teda predĺžený do konca nasledujúceho roka.

Súvaha, účet ziskov a strát budú vypracované na základe zákonných predpisov. Najmenej dvadsať dní pred konaním riadneho valného zhromaždenia musí byť výročná správa vrátane správy audítora predložená akcionárom v štatutárnom sídle spoločnosti k nahliadnutiu a musí byť ľahko prístupná. To isté platí aj pre konsolidovanú výročnú správu a konsolidovanú správu audítora.

Nižšie hodnotenie majetku, ako je stanovené v zákone, je možné podľa článku 204 PGR v záujme spoločnosti vykonať kedykoľvek.

Čistý zisk vyplývajúci z ročnej uzávierky je k dispozícii pre valné zhromaždenie, ktoré ho môže s výhradou čl. 309 PGR používať podľa svojho rozhodnutia, a to aj na odpisy alebo vytvorenie rezerv, ktoré sú podľa názoru valného zhromaždenia potrebné na trvalé zabezpečenie spoločnosti alebo na rozdelenie čo najviac rovnakých dividend.

Všetky dividendy, ktoré nebudú vyplatené v priebehu troch rokov odo dňa ukončenia platnosti, prepadajú v prospech rezervného fondu spoločnosti.

VIII. Zrušenie a likvidácia

ČI. 20

Valné zhromaždenie môže kedykoľvek rozhodnúť o zrušení a likvidácii na základe zákonných a štatutárnych predpisov. Likvidácia je prenechaná predstavenstvu, ak valné zhromaždenie neprenesie tento mandát na iné osoby.

IX. Oznámenia

ČI. 21

Oznámenia spoločnosti pre tretie strany sa zverejňujú v úradnej publikácii používanej spoločnosťou na zverejňovanie – Liechtensteiner Vaterland.

X. Zastupovanie

Čl. 22

Zákonný zástupca sa v zmysle čl. 239 a nasl. PGR vymenuje prvýkrát na ustanovujúcom valnom zhromaždení, následne ho vymenúva predstavenstvo.

XI. Zakladateľ a zriaďovacie výdavky

Čl. 23

Za zakladateľov firmy sa považujú: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, Frankfurt nad Mohanom a TTA Trevisa-Treuhand Anstalt, Balzers.

Zriaďovacie náklady sú približne 10 000,- švajčiarskych frankov.

Balzers, 21. marca 2017

Zakladatelia:

Clemens Laternser

za ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH na základe plnej moci z 13. marca 2017

a za TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt

FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN GEBÜHRENQUITTUNG 43.-

KONFORMITÄTSBEGLAUBIGUNG
Es wird amtlich bestätigt, dass dieses Dokument mit dem Originaldokument wörtlich übereinstimmt.

Vaduz, den 22. März 2017

FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN AMT FÜR JUSTIZ HANDELSREGISTER

DODATOK 2

VÝPIS Z OBCHODNÉHO REGISTRA SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG Z 25. JÚLA 2018

AMT FÜR JUSTIZ
FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN
HANDELSREGISTER

VÝPIS Z OBCHODNÉHO REGISTRA

Registračné číslo	Právna povaha	Zápis	Výmaz	Prevod	
FL-0002.543.640-8	**Akciová spoločnosť**	23. 03. 2017		z : na :	**1**

Všetky záznamy

Zápis	Výmaz	Názov spoločnosti	Ref.	Sídlo
1		**ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**	1	Balzers

Zápis	Výmaz	Základné imanie	Platba	Rozdelenie akcií	Zápis.	Výmaz	Zastupovanie/doručovacia adresa
1		CHF 50'000.00	CHF 50'000.00	50 actions nominatives à CHF 1'000.00	1		c/o TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt Landstrasse 14 9496 Balzers

Zápis	Výmaz	Účel	Zápis	Výmaz	Adresa miesta podnikania
1		Obchodným účelom spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG AG je poskytovanie finančných prostriedkov, najmä na posilnenie expanzie a financovanie strategického rastu skupiny ThomasLloyd, vlastníctvo a správa vlastného majetku (majetkové účasti, podiely, nehmotné aktíva a nehnuteľnosti), ako aj realizácia všetkých obchodných činností, ktoré sú spojené s vyššie uvedenými činnosťami.			

Zápis.	Výmaz	Poznámky	Ref.	Dátum spísania stanov
1		Oznámenia akcionárom sa posielajú jednoduchým listom, faxom alebo elektronickou poštou v prípade, že správna rada pozná akcionárov, v opačnom prípade zverejnením vo verejnej publikácii, ktorú spoločnosť používa na zverejňovanie	1	21/03/2017

Zápis.	Výmaz	Zvláštne skutočnosti	Ref.	Publikačný orgán
			1	Liechtensteiner Vaterland

Zápis.	Výmaz	Pobočka (pobočky)	Zápis.	Výmaz	Pobočka (pobočky)

Zápis.	Ref.	Č. denníka (TB)	Dátum denníka (TB)	Zápis	Ref.	Č. denníka (TB)	Dátum denníka (TB)
HR	1	2806	23. 03. 2017				

Zápis	Zmena	Výmaz	Informácie o správe	Funkcia	Spôsob podpisovania
1			Laternser, Clemens Gregor. matrika Lichtenštajnsko 9495 Balzers	Člen predstavenstva	Spoločný podpis dvoch
1			Klein, Matthias StA: Nemecko 8955 Oberwil-Lieli	Predseda predstavenstva	Spoločný podpis dvoch
1			AAC Revision und Treuhand AG. 9495 Tricscn	Audítorská jednotka	

Vaduz, 25. 07. 2018 13:55 ENB



Manuálny alebo elektronický výpis z obchodného registra Lichtenštajnského kniežatstva je platný iba v prípade, že obsahuje originálne overenie alebo elektronický úradný podpis Úradu spravodlivosti. Elektronické dokumenty vytlačené úradmi na papieri s úradným podpisom alebo poznámkou k podpisu majú právnu domnienku pravosti (čl. 5b zákona o elektronickom podpise).

DODATOK 3

SPRÁVA AUDÍTORA O SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG K 31. DECEMBRU 2017

AAC
Revision und Treuhand AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG
9496 Balzers

Správa audítorskej jednotky
Ročná účtovná závierka k 31. decembru 2017

AAC Revision und Treuhand AG
Pobočka

Landstrasse 123 • poštový priečinok 634 • 9495 Triesen • Lichtenštajnsko
Untere Gschindstrasse 4 • 9497 Triesenberg • Lichtenštajnsko
T +423 399 03 03 • F +423 399 03 93 • info@aac.li • www.aac.li
Číslo v OR FL-0002.283.696-0 • IČ DPH 56930

AAC

Revision und Treuhand AG

Správa audítorskej jednotky pre predstavenstvo spoločnosti
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, 9496 Balzers

Ako štatutárni audítori sme vykonali audítorskú previerku (overenie) ročnej účtovnej závierky (súvaha, výkaz ziskov a strát, poznámky) spoločnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, pre fiškálny rok končiaci k 31. 12. 2017, zahŕňajúci obdobie od 23. marca 2017 do 31. decembra 2017.

Za ročnú účtovnú závierku zodpovedá predstavenstvo, pričom našou úlohou je len overenie a posúdenie ročnej účtovnej závierky. Potvrdzujeme, že sme splnili zákonom stanovené požiadavky týkajúce sa odbornej spôsobilosti a nezávislosti.

Audit bol vykonaný podľa štandardov pre audity ročných závierok lichtenštajnského Združenia audítorov, podľa ktorého musí byť audit naplánovaný a realizovaný tak, aby v ročnej závierke boli s primeranou istotou identifikované závažné nezrovnalosti. Položky a podrobnosti ročnej účtovnej závierky sme preskúmali prostredníctvom analýz a prieskumov na základe náhodných vzoriek. Posúdili sme tiež uplatňovanie významných účtovných zásad, významné rozhodnutia týkajúce sa oceňovania a prezentáciu účtovnej závierky ako celku. Veríme, že tento audit poskytuje dostatočný základ pre náš záver.

Podľa nášho názoru sú účtovníctvo a účtovná závierka v súlade s Lichtenštajnským právnym poriadkom a štatútom.

Odporúčame schválenie tejto účtovnej závierky.

Upozorňujeme, že v rozpore s čl. 339 PGR sa riadne valné zhromaždenie neuskutočnilo do šiestich mesiacov po ukončení fiškálneho obdobia.

Triesen, 24. júla 2018

AAC Revision und Treuhand AG

Horst Buchel
(audítor/vedúci/audítor)

Manuela Gassner
(finančný expert)

Prílohy:
- Ročná účtovná závierka (súvaha, výkaz ziskov a strát a dodatok)

AAC Revision und Treuhand AG
Pobočka

Landstrasse 123 • poštový priečinok 634 • 9495 Triesen • Lichtenštajnsko
Untere Gschindstrasse 4 • 9497 Triesenberg • Lichtenštajnsko
T +423 399 03 03 • F +423 399 03 93 • info@aac.li • www.aac.li
Číslo v OR FL-0002.283.696-0 • IČ DPH 56930

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Súvaha v CHF

AKTÍVA			**31.12.2017**
A Fixné aktíva			
1. CTIF Globálne dlhopisy			**1'432'427,45**
Spolu fixné aktí			**1'432'427,45**
B Obežné aktíva			
I. Bankové účty			
Bankové vklady			**126'456,26**
II. Nároky voči prepojeným osobám			**248'106,89**
C Predplatené výdavky			**106'565,43**
Spolu obežné aktíva			**481'128,58**
SPOLU AKTÍVA			**1'913'556,03**

PASÍVA			
A Vlastný kapitál			
I. Akciový kapitál			50'000,00
II. Prenesený zisk/strata			0,00
III. Ročný výsledok (+zisk/-strata)			0,00
Spolu vlastný kapitál			50'000,00
B Cudzí kapitál			
1. Záväzky			
Krátkodobé záväzky			293'042,49
Krátkodobé záväzky	EUR	82'638,65	91'692,45
Dlhodobé finančné záväzky			1'432'427,45
C Daňové výdavky			1'800,00
D Odložené výnosy			44'593,64
Spolu cudzí kapitál			1'863'556,03
SPOLU PASÍVA			**1'913'556,03**

Balzers, 24. júla 2018 **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG**

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Výkaz ziskov a strát v CHF

	23.03.17 – 31.12.17
1. Výnosy z úverov	15'606,29
2. Výdavky na služby	
a) Náklady spojené s predajom dlhopisov	-15'893,97
b) Úroky dlhopisov	-11 '368,55
c) Správa dlhopisov	-36'941,92
Hrubý zisk	**-48'598,15**
3. Ostatné prevádzkové náklady	
a) Poplatky a príspevky	-18'064,93
b) Všeob. Kancelárske a administratívne náklady	-57'679,70
c) Právne poradenstvo	-121'025,19
4. Úroky a podobné výdavky	
a) Bankové úroky a výdavky	-938,92
b) Kurzové rozdiely	0,00
5. Úroky a podobné príjmy	
a) Výnosy z úrokov a podobné výnosy	0,00
b) Nerealizované príjmy a ostatné finančné aktíva	0,00
Výsledok bežnej činnosti	**-246'306,89**
6. Príjmy z úhrad	248'106,89
7. Daň z príjmov	-1'800,00
Ročný výsledok (+Zisk/-Strata)	**0,00**

Balzers, 24. júla 2018 **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG**

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Príloha k ročnej závierke 2017

Údaje povinné zo zákona

Všeobecné vysvetlivky

31.12.2017

Ak nie je uvedené inak, sú sumy uvedené v CHF

Účtovné a vyhodnocovacie metódy

Účtovanie sa uskutočňuje podľa predpisov lichtenštajnského zákona o osobách a spoločnostiach(PGR -Personen- und Gesellschaftsrechts). Ročná závierka bola vyhotovená pri zohľadnení zákonných predpisov, ako aj princípov riadneho vedenia účtovníctva. Najdôležitejším cieľom vedenia účtovníctva je sprostredkovanie skutočných pomerov zodpovedajúceho stavu majetku, financií a zisku spoločnosti (true and fair view). Aplikujú sa všeobecné princípy hodnotenia podľa zákona o osobách a spoločnostiach. Pri vyhodnotení sa vychádzalo z nadväzujúcej činnosti spoločnosti.

Účet aktív a účet pasív boli hodnotené jednotlivo. Vzájomné zúčtovanie účtov aktív a pasív sa nevykonáva.

Hmotný majetok je vykázaný maximálne do výšky obstarávacích alebo výrobných nákladov, zníženej o plánované a neplánované odpisy a oprávky, ktoré predpokladá zákon o osobách a spoločnostiach.

Účtovníctvo je vedené v švajčiarskych frankoch

Pre prepočet cudzích mien na švajčiarsky frank bol v rozhodný deň použitý jednotný kurz.

Odchýlky od všeobecných princípov vyhodnocovania

V predloženej ročnej uzávierke nie sú žiadne odchýlky od princípov vyhodnocovania, účtovných metód, predpisov pre vedenie účtovníctva ani od princípu „true and fair view“ podľa zákona o osobách a spoločnostiach..

Odchýlky od konzistentnej nadväznosti uzávierky

Rok 2017 je rokom založenia spoločnosti, preto neexistujú porovnania s predchádzajúcimi rokmi.

Vysvetlivky k súvahe

Záväzky

a) so zostávajúcou dobou splatnosti viac ako 5 rokov	280'000,00
b) zabezpečené záložným právom alebo podobnými právami	0,00

Priemerný počet zamestnancov vo fiškálnom roku	**31.12.2017**
Spolu	0

Členovia správnych a štatutárnych orgánov, dozornej rady, poradného orgánu alebo podobných orgánov pre každú skupinu osôb

Poskytnuté preddavky a úvery, ako aj ručiteľské záväzky

	31.12.2017
Úvery:	0,00

Návrh využitia zisku

			31.12.2017
Prevod zisku (+)/prevod strát (-)			0,00
	Operatívna strata	-248'106,89	
	Náhrada nákladov CTIF	248'106,89	
Ročný zisk (+)/ročná strata (-)			0,00
Nový zostatok z prevodu zisku (+)/prevodu strát (-)			**0,00**

Neexistujú žiadne ďalšie položky s povinnosťou zverejnenia podľa čl. 1091 a nasl. zákona o osobách a spoločnostiach

Balzers, 24. júla 2018

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

DODATOK 4

AUDÍTORSKÁ SPRÁVA SPOLOČNOSTI THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH K 31. 12. 2017

ThomasLloyd

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH

Audit Report

IFRS financial statements as of 31 December 2017
and management report

Duplicate

Contents

Main section

		Page
A.	**Audit Engagement**	**1**
B.	**General Findings**	
	Statement on the assessment of the situation of the company made by the legal representatives	2
C.	**Legal Background**	**6**
D.	**Purpose, Nature and Scope of the Audit**	**16**
I.	Purpose of the Audit	16
II.	Nature and Scope of the Audit	17
III.	Audit Approach	18
IV.	Contents and focus of the Audit	19
V.	Disclosures of the legal representatives	20
E.	**Analysis of the Financial Statements**	**21**
I.	Financial overview	21
II.	Financial performance	24
III.	Financial position	25
F.	**Findings and Comments on the Accounting**	**29**
I.	Prior-year financial statements	29
II.	Accounting records and other audited documentation	29
III.	Financial statements	30
IV.	Overall statement on the financial statement and management report	31
G.	**Copy of the Audit Opinion**	**35**

Exhibits

Statement of financial position as of 31 December 2017	Exhibit 1
Statement of comprehensive income for the fiscal year 2017	Exhibit 2
Statement of changes in equity for the fiscal year 2017	Exhibit 3
Statement of cash flows for the fiscal year 2017	Exhibit 4
Notes to the financial statements for the fiscal year 2017	Exhibit 5
Management report for the fiscal year 2017	Exhibit 6

List of abbreviations

Alternative Investment Fund	**AIF**
Assets under Management	**AuM**
Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG I**
Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG II**
Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG III**
Vierte Cleantech Infrastruktur GmbH, Langen	**Cleantech GmbH IV**
Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG V**
International Accounting Standards	**IAS**
"Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V." (German Institute of Public Auditors)	**IDW**
Auditing Standard of the Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.	**IDW AuS**
International Financial Reporting Standards	**IFRS**
Negros Island Solar Power, Inc., La Carlota City (Philippines)	**ISLASOL**
North Negros Biopower, Inc., Manapla (Philippines)	**North Negros BioPower**
Term used to describe the infrastructure development companies of the ThomasLloyd Group (e.g. San Carlos Biopower)	**Project companies**
San Carlos Solar Energy, Inc., San Carlos City (Philippines)	**SaCaSol**
San Carlos Biopower, Inc., San Carlos City (Philippines)	**San Carlos BioPower**

South Negros Biopower, Inc., La Carlota City (Philippines)	**South Negros BioPower**
ThomasLloyd Clean Energy Co., Ltd., Phnom Penh (Cambodia)	**ThomasLloyd Clean Energy**
ThomasLloyd CTI Asia Holdings Pte. Ltd., Singapore	**ThomasLloyd CTI Asia**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Prague (Czech Republic)	**ThomasLloyd CTI (CZ)**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Vaduz (Liechtenstein)	**ThomasLloyd CTI (FL)**
ThomasLloyd CTI Philippines Holdings, Inc., Makati City (Philippines)	**ThomasLloyd CTI Philippines Holdings**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (formerly: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH), Langen	**ThomasLloyd CTI Holding or Company**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH, Langen	**ThomasLloyd CTI Asia Holding**
ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG, Zürich (Schweiz)	**ThomasLloyd GAM (CH)**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV, Luxembourg (Luxembourg)	**ThomasLloyd CTIF SICAV**
ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund, Luxembourg (Luxembourg) (formerly: ThomasLloyd SICAV-SIF-Cleantech Infrastructure Fund, Luxembourg (Luxembourg))	**ThomasLloyd SICAV-SIIF**

Main Section

A. Audit Engagement

The management of

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
(hereinafter also referred to as"Company" or" ThomasLloyd CTI Holding")

engaged us to audit the financial statements pursuant to HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code] as of 31 December 2017. We were thus also appointed auditor of the financial statements as of 31 December 2017 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) (Sec. 324a (2) sentence 2 HGB). Therefore, we audited the

financial statements as of 31 December 2017 and the management report,

together with the bookkeeping system pursuant to Secs. 316 et seq. HGB, and report on the findings of our audit. The financial statements for the fiscal year 2017 were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. The Company prepared a management report although it is not required to do so by law.

As of 31 December 2017, the Company therefore fulfills the criteria of a micro-entity as defined by Sec. 267a (1) HGB and is therefore not subject to a mandatory statutory audit pursuant to Sec. 316 (1) sentence 1 HGB. The scope of the reporting arises from the IFRS requirements and the supplementary provisions of HGB for large corporations pursuant to Sec. 324a HGB. This report is addressed to the audited company.

The purpose, nature and scope of the audit underlying our engagement are presented in Section D.

Pursuant to Sec. 321 (4a) HGB, we confirm that we observed the applicable laws regarding our independence during our audit.

The audit was performed in accordance with the principles issued by the IDW.

We issue this report on the nature and scope of our audit and its findings, in accordance with the Generally Accepted Standards for the Issuance of Long-Form Audit Reports for the Audits of Financial Statements (IDW AuS 450) issued by the IDW.

The General Engagement Terms of PKF WULF & PARTNER Partnerschaft mbB Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft dated 1 August 2017, which are attached to this report as Exhibit 8, apply to the execution of this engagement and govern our responsibilities, also to third parties.

This audit report has been prepared for the sole purpose of documenting the audit conducted at the Company and is not addressed to third parties to whom we accept no liability whatsoever in accordance with Sec. 323 HGB.

B. General Findings

Statement on the assessment of the situation of the company made by the legal representatives

1. Assessment of the course of business and the future development made by the legal representatives taking account of the management report

The legal representatives presented the management report attached as Exhibit 6. To begin with, we highlight the following disclosures and assumptions made by the legal representatives which we consider to be important for assessing the situation of the Company.

a. Situation of the Company and development of its business

The following disclosures and assumptions are considered to be important:

The economies of ASEAN nations are developing rapidly. There is enormous demand for environmentally friendly, energy efficient solutions for sustainable growth. Renewable energies count among the growth sectors of the region. In sum, ASEAN nations are striving to reduce their dependence on fossil fuels and ensure a more environmentally friendly and more sustainable energy supply.

The business performance of the Company corresponds to the mid to long-term expectations of the management. The net income for the year based on International Financial Reporting Standards (IFRS) amounts to EUR 3.88 million. This result is primarily due to the proceeds from sale of investment activities of EUR 47.59 million, the fair value adjustment of investment shares in ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund of EUR -29.99 million, which was posted through profit or loss, expenses related to contracts for risk management services and the asset allocation and consulting services agreements between the Company and ThomasLloyd GAM (CH) as well as the profit participations allocable to silent partners (EUR -3.88 million). In addition to the fair market value measured in accordance with IFRS, the management perceives additional potential for capital appreciation of EUR 15.23 million in the shares in ThomasLloyd SICAV-Cleantech Infrastructure Fund. Taking account of this additional potential capital appreciation, the net profit for the year comes to EUR 15.23 million. The potential write-ups referred to above should be understood as additional earnings potential prior to any management and performance fees.

As in the past, the most significant asset items are the shares held in ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund and the ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV. Using the total portfolio approach at asset/project level, the three biomass projects were measured at a fair value of EUR 184.12 million.

On the credit side, the capital of the silent partners rose from EUR 159.01 million to EUR 214.09 million. Bond issues were increased in the fiscal year. As of the reporting date, EUR 45.84 million (2016: EUR 29.17 million) were subscribed and paid in.

Taking account of the potential appreciation in the fund of EUR 15.23 million beyond the IFRS valuation, the net profit of the Company prior to profit participation by silent partners would have come to EUR 19.11 million.

b. Anticipated Development of the Company

The assessment of the anticipated development of the Company, based on these financial statements and the management report, leaves scope for interpretation. The following assumptions are significant for the development of the Company:

The development of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH depends on the success of the investment projects entered into. In addition to winning new projects, other factors playing a major role involve putting the projects into operation after they are realized and/or selling them.

Opportunities for ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mainly arise from the long-term trends described above, which show that energy requirements in the emerging markets of Asia are still growing strongly.

The business performance in the first eight months of the new year confirms the assessment made by the Company that the business of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH is developing according to plan. For the fiscal year 2018, the Company is forecasting a pro rata realization of future capital appreciation/financing gains, based on German GAAP and a profit before tax and partial transfer of the profit. For the IFRS financial statements, the Company expects a steady rise in fair value, which will result in earnings before interest and tax coming to at least the same level as in the prior year.

2. Statement of the Auditor

Our statement on the assessment of the situation of the Company is based on the documents that were directly covered by the audit (Sec. 317 HGB). In addition to the bookkeeping system, the financial statements and the management report, we primarily reviewed documents relating to the internal accounting system and contracts. We did not compile any of our own forecasts but merely made a critical appraisal of the assumptions made by the legal representatives.

The legal representatives' assessment of the Company's situation, including the opportunities and risks to its future development, is plausible and consistent based on our findings. According to the result of our audit, the assessment of the situation is adequate in terms of scope and is factually accurate. Our audit did not reveal any indication that the continued existence of the Company as a going concern is at risk.

C. Legal Background

Registered name:	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH
Legal form:	The Company is a stock corporation.
Registered offices:	Langen
Registered activities:	Buying and selling, planning, constructing and operating as well as leasing and renting technical plant and technical projects, financing and exploiting patents and licenses, managing its own assets in its own name and to its own account as well as investing in other entities and assuming their management and leadership functions in the field of clean technologies. Other activities of the company include the acquisition of properties, planning and developing them as well as reselling or leasing them upon completion of construction work.
Commercial register:	District Court of Osnabrück, HRB 210568
Articles of incorporation:	Dated 1 March 2010, last amended on 15 May 2018
Fiscal year:	Calendar year
Corporate capital:	The share capital of the Company amounts to EUR 25,000.00 and has been paid in full by the founding shareholder to be used at the free disposal of the management. The share capital is allocated as one share with a nominal amount of EUR 25,000.00.

In addition, there are a number of silent partners who have invested in the Company, with an amount of EUR 307 million paid in on as silent participations of 31 December 2017 and a total of approximately EUR 354 million by 31 July 2018. The claims of silent partners are only paid out when certain conditions are met and they are subordinated in the event of liquidiation or insolvency (qualified subordination), whereby some silent partners have already earned rights to draw on their capital and some payments have been made.

Shareholders:

	Shares in capital	
	EUR k	%
ThomasLloyd Holdings Ltd., London (Großbritannien) Geschäftsanteil	**25**	**100.00**

Managing directors:

Mr. T.U. Michael Sieg, entrepreneur with business address in London (United Kingdom)

Legal Representative:

The managing director may represent the Company alone and is exempt from the restrictions of Sec. 181 BGB ["Bürgerliches Gesetzbuch": German Civil Code].

The power of representation was substantiated by an excerpt from the commercial register dated 2 July 2018.

Silent participations:

The Company has concluded contracts to establish silent participations with the following companies:

- Cleantech KG I
  Contract dated 1 July 2011 with agreement dated 18 July 2013. The agreement has a fixed non-cancellable term (for both parties) that runs until 31 December 2032.
- Cleantech KG II
  Contract dated 10 October 2011 with amendment and supplementary agreement dated 18 July 2013 and an unlimited term. The contract cannot be effectively terminated by Cleantech Infrastruktur KG II until 31 December 2018.

- Cleantech KG III

  Contract dated 14 August 2012 with amendment and supplementary agreement dated 18 July 2013 and an unlimited term. The contract cannot be effectively terminated by Cleantech Infrastruktur KG III until 31 December 2020

- Cleantech GmbH IV

  Contract dated 14 August 2012 with amendment and supplementary agreement dated 18 July 2013 and an unlimited term. The contract cannot be effectively terminated by Cleantech Infrastruktur GmbH IV until 31 December 2020.

- Cleantech KG V

  Contract dated 8 March 2013 with amendment and supplementary agreement dated 18 July 2013 and an unlimited term. The contract cannot be terminated by Cleantech Infrastruktur KG V until expiry of a minimum term of 15 years from the date of the first public offer.

However, all Cleantech KGs have issued a binding written declaration to the effect that their rights to termination will only be exercised to the scope and within the dates at which their investors terminate their participation in the respective limited partnerships. This does not affect the right to give notice of termination for due cause. The contributions can be paid in instalments and there is no obligation to pay in additional capital beyond the subscribed participation capital.

The instruments have rights attached to withdraw capital up to a maximum of the settled capital account. The silent partner does not have any voting or executive rights.

Cleantech Infrastruktur KG I, II and V participate in the profit, net assets, hidden reserves and business value of the Company.

Cleantech Infrastruktur KG III participates in the profit of the Company up to a maximum of 12.95% p.a. of the capital contribution and also to participate in the Company's net assets, hidden reserves and business value up to a maximum of 25.25% of the capital contribution. If the profit participation does not reach 12.95% p.a. in any one fiscal year, the silent partner has a right to top-up payments in this regard from the profits of ensuing fiscal years.

The silent partners do not participate in any loss. However, their rights to withdraw capital and receive a settlement are subordinated to the rights of all other creditors of the Company.

In addition, the Company has granted other silent participations (direct participations) as follows:

2014: - DB 05/2014

In a securities brochure dated 26 May 2014 an issue of EUR 30,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to EUR 200,000 with a minimum term of three years.

The subscription period ran from 3 June 2014 to 31 December 2014.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Distributions and drawings on the fund prior to maturity are excluded.

- DB 11/2014 CZK

In a brochure dated 3 November 2014 an issue of CZK 240,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears and without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to CZK 6,000,000 with a minimum term of three years.

The subscription period ran from 3 November 2014 to 30 January 2015.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. Distributions and drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund. The distributions and drawings will be considered when calculating the share in profits.

- DB 12/2014

In a contract dated 22 December 2014 and 27 January 2015 an issue of EUR 400,000 was entered into with a qualifying investor in the form of a silent participation with profits paid in arrears without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum term is three years.

Due to his direct participation, the investor shares in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which he has paid up his nominal capital contribution in full. Drawings on the fund are possible up to 11.04375% of the nominal annual contribution to the fund.

2015: - DB 02/2015

In a securities brochure dated 3 March 2015 an issue of EUR 10,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to EUR 200,000 with a minimum term of three years.

The subscription period ended on 31 July 2015.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

- DB 09/2015 EUR

In a securities brochure dated 15 September 2015 an issue of EUR 20,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to EUR 200,000 with a minimum term of two years.

The subscription period ended on 31 December 2015.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

- DB 09/2015 CZK

In a securities brochure dated 15 September 2015 an issue of CZK 100,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears and without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to CZK 6,000,000 with a minimum term of two years.

The subscription period ended on 31 December 2015.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

- DB 09/2015 USD

In a securities brochure dated 15 September 2015 an issue of USD 2,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears and without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. The minimum subscription amounted to USD 220,000 with a minimum term of two years.

The subscription period ended on 31 December 2015.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

2016: - DB 02/2016 EUR

In a securities brochure dated 17 February 2016 an issue of EUR 30,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached.
Of this amount, EUR 10 million is attributable to a silent participation with the possibility of making drawings on a quarterly basis and EUR 20 million to silent participation payable upon maturity. The minimum subscription amounted to EUR 200,000 with a minimum term of two years for the participations payable upon maturity and four years for participations wih a right to quarterly drawings.

The subscription period ended on 31 December 2016.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

- DB 02/2016 CZK

In a securities brochure dated 17 January 2016 an issue of CZK 600,000,000 was offered to qualifying investors in the form of a silent participation with profits paid in arrears and without any participation in losses as well as an investment in the capital appreciation of the company and a qualified clause of subordination attached. Of this amount, CZK 300 million is attributable to a silent participation with the possibility of making drawings on a quarterly basis and CZK 300 million to silent participation payable upon maturity. The minimum subscription amounted to CZK 6,000,000 with a minimum term of two years for the participations payable upon maturity and four years for participations with a right to quarterly drawings.

The subscription period ended on 31 December 2016.

Due to their direct participation, investors share in the profit for the respective fiscal year of the Company from the date on which they have paid up their nominal capital contribution in full. This concerns an investment with profits calculated upon maturity with a compounding effect going forward. Drawings on the fund are possible up to 9.8% of the nominal annual contribution to the fund.

For investors holding a direct participation, there is no duty to add any additional capital for any of the products. The rights of investors in the silent participations to payment of a severance payment and share in profit give rise to direct subordinated claims against the Company which are not secured in rem. They are therefore subordinate to any secured claims held by any other creditors and other subordinated creditors.

Bonds:

On 15 October 2014 and 27 October 2015, the Company entered into bond issue agreements for global bonds with its subsidiary, ThomasLloyd CTI (CZ). These contracts resulted in placements. More specifically, the bonds concerned are the following issues by the subsidiary:

- CTI 2 CZK (ISIN CZ0003512337):
  Zero-coupon bond with a total nominal amount of up to CZK 500,000,000 that matures on 31 December 2034. It can be terminated annually, but not before 31 December 2016. It is repaid at the following amount:

  repayment amount = $N * (1+0.065)^t$

  with N being the issue price and t the term in years.

- CTI 2 EUR (ISIN CZ0003512592):
  Zero-coupon bond with a total nominal amount of up to EUR 15,000k that matures on 31 December 2034.
  It can be terminated annually, but not before 31 December 2016. It is repaid at the following amount:

  repayment amount = $N * (1+0.065)^t$

  with N being the issue price and t the term in years.

- CTI 2 CZK (ISIN CZ0003513244):
  Zero-coupon bond with a total nominal amount of up to CZK 500,000,000 that matures on 31 December 2035. It can be terminated annually, but not before 31 December 2017. It is repaid at the following amount:

  repayment amount = $N * (1+0.058)^t$

  with N being the issue price and t the term in years.

- CTI 5 CZK (ISIN CZ0003512329):
  Fixed interest bond with a total nominal amount of up to CZK 500,000,000 that matures on 31 December 2034. It can be terminated annually, but not before 31 December 2019. It bears interest of 9.8% p.a. on the nominal amount that is payable on a quarterly basis.

- CTI 5 EUR (ISIN CZ0003512584):
  Fixed interest bond with a total nominal amount of up to EUR 15,000k that matures on 31 December 2034. It can be terminated annually, but not before 31 December 2019. It bears interest of 9.8% p.a. on the nominal amount that is payable on a quarterly basis.

- CTI 4 CZK (ISIN CZ0003513251):
  Fixed interest bond with a total nominal amount of up to CZK 500,000,000 that matures on 31 December 2034. It can be terminated annually, but not before 31 December 2019. It bears interest of 8.0% p.a. on the nominal amount that is payable on a quarterly basis.

On 28 April 2017, the Company entered into bond issue agreements with its subsidiary ThomasLloyd CTI (CZ). These contracts resulted in placements. More specifically, the bonds concerned are the following issues by the subsidiary:

- CTI 2 CHF (ISIN LI0363131504):
  Fixed interest bond with a total nominal amount of up to CHF 100,000,000 that matures on 31 December 2028. Termination upon notice of six months is possible but not before 31 December 2019. The bond bears interest of 2.5% p.a. on the nominal amount that is compounded over the term of the bond.

- CTI 4 CHF (ISIN LI0363131512):
  Fixed interest bond with a total nominal amount of up to CHF 100,000,000 that matures on 31 December 2021 or 31 December 2022 if the renewal option is exercised, or 31 December 2023 if renewed twice. It bears interest of 3.75% p.a. on the nominal amount that is payable on a quarterly basis.

Significant contracts:	Management remuneration: Effective 1 January 2013, the Company entered into a contract with ThomasLloyd GAM (CH) for consulting and services regarding risk management and asset allocation. The remuneration consists of a fixed and a variable component. The contract has a term of 18 years and can be terminated upon notice of six months but not before 31 December 2031.
Equity investments:	The investments in other companies are presented in the notes to the financial statements (Exhibit 5).

D. Purpose, Nature and Scope of the Audit

I. Purpose of the Audit

The subject of our audit was the accounting, the financial statements as of 31 December 2017 and the management report for fiscal year 2017. We have reviewed these to determine whether the legal requirements pertaining to the accounting, IFRS in particular, have been complied with. In keeping with the terms of the engagement, we did not review the nature or adequacy of the insurance coverage.

The audit does not extend to determining whether the ability of the Company to continue as a going concern can be assured or whether management is effective and efficient at its tasks.

The financial statements for the fiscal year 2017 were prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union. The standards of the International Accounting Standards Board (IASB), London, as well as the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC) as adopted by the EU and applicable as of the reporting date have been observed when preparing the financial statements. In addition, the supplementary accounting principles that apply pursuant to Sec. 324a HGB have been considered, particularly with respect to the management report.

We also reviewed the management report to determine whether it is in agreement with the financial statements and our audit findings, complies with statutory provisions and gives a true and fair view of the Company's situation. We also reviewed whether the opportunities and risks to the future development of the Company have been adequately presented.

II. Nature and Scope of the Audit

The legal representatives of the Company are responsible for the accounting, the preparation of the financial statements and the management report and the disclosures made to us. It is our responsibility to assess this documentation and information during our audit, which we performed in accordance with professional standards.

Our audit was performed in accordance with the applicable legal requirements of Secs. 316 et seq. HGB, and in compliance with the Generally Accepted Standards for the Audit of Financial Statements as issued by the IDW. Where not already documented in this audit report, the nature, scope and conclusions of the audit procedures are recorded in our working papers.

According to these standards, the audit is to be planned and carried out to provide reasonable assurance that the accounting records, the financial statements and the management report do not contain any significant misstatements. Based our professional standards, the audit of the financial statements was designed with a view to identifying such inaccuracies and infringements of legally required accounting principles and the supplementary provisions of the articles of incorporation and bylaws which might significantly influence the presentation of a true and fair view of the Company's net assets, financial position and result of operations (Sec. 264 (2) HGB).

The audit also extended to identifying facts presenting a risk to the Company's ability to continue as a going concern or its future development as well as inaccuracies and infringements of legal requirements and provisions in the articles of incorporation. The targeted disclosure and clarification of criminal deeds such as fraud or embezzlement were not within the scope of our audit.

III. Audit Approach

Our audit is based on the following risk-oriented approach observing the principles of materiality and feasibility.

In performing this and previous audits we obtained information on the Company and its environment to identify and understand any events, transactions and practices that could materially affect the financial statements and management report being audited. Supplementary information provided by the legal representatives regarding strategies and business risks were also included in this review.

We set our audit procedures in terms of their nature, scope and timing at the level of each individual audit field in response to the risk of error we identified and assessed at the level of the financial statements. Overall, we were able to obtain reasonable audit assurance by conducting informative audit procedures in the form of analyses and substantive testing. Thus we did not test the function of the internal control system.

The audit procedures aimed at individual assertions in the accounting so as to obtain reasonable assurance included both analytical and substantive audit procedures. The substantive testing was generally based on consciously selected samples. Based on the audit evidence findings were made at the level of individual fields of the audit which were fed into to the overall audit findings.

IV. Contents and focus of the Audit

The risks of error that were identified and assessed during the development of our audit strategy resulted in the following audit focus:

- Recognition, presentation and fair value measurement of the investments in investment companies
- Recognition, presentation and measurement of receivables and other financial assets
- Recognition, presentation and fair value measurement of the liabilities to silent partners
- Audit of contracts and the fee calculation
- Completeness of the disclosures in the notes to the financial statements and the additional disclosures pursuant to HGB
- Additional disclosures in the management report regarding significant items in the IFRS financial statements

When reviewing the measurement of the shares in ThomasLloyd CTI Asia Holding and its subsidiary, ThomasLloyd CTI Asia, we based our assessment on the NAV valuation of the assets of the project companies by an external consultant, Duff & Phelps Ltd., London (United Kingdom). Moreover, we considered the internal valuation of the Company in our assessment. The shares in ThomasLloyd CTI Asia are measured on the basis of the IFRS financial statements of the company using the total portfolio approach that considers each asset/project and arrives at a fair market value of EUR 129,529k.

In addition, we analyzed and assessed the financial statements of ThomasLloyd CTI (CZ) - audited by BDO Audit s.r.o., Prague (Czech Republic), ThomasLloyd SICAV-SIIF and ThomasLloyd CTIF SICAV, audited by Deloitte Audit S.à.r.l., Luxembourg (Luxembourg). Based on the results of suitable audit procedures, we are satisfied that the work of the external consultant and the other external auditors was suitable for the purpose of our audit.

To audit the substantiations regarding the other assets and liabilities of the Company, we received confirmations of the balances of all receivables and liabilities. The samples for the balance confirmations were selected consciously.

Moreover, we received confirmations of the balances, signature authorizations and conditions existing as of the reporting date from all the banks with which the Company had a business relationship during fiscal year 2017.

We obtained confirmations from lawyers to assess the risks from litigation as well as information from the Company's tax advisors regarding potential facts relevant for the financial statements.

The performance of the balance confirmations was monitored by us.

The financial statements were audited in our offices in the period from May to September 2018. The report was subsequently completed, also in our offices.

V. Disclosures of the legal representatives

All the explanations and supporting documentation requested was provided by the managing directors and the employees named to us.

The management issued a customary letter of representation in which it assured us in writing that all assets, liabilities, obligations, contingencies and deferrals subject to mandatory recognition have been included in the accounts, the financial statements as of 31 December 2017 pursuant to IFRS and the management report and that they contain all disclosures required of them. There were no significant events after the reporting date that became known to us during the course of our audit.

In this letter, management also assured us that the management report contains all the disclosures required by Sec. 289 HGB with regard to the expected development of all aspects which are material to an assessment of the business position of the Company.

E. Analysis of the Financial Statements

I. Financial overview

1. Financial development pursuant to IFRS

		2017	2016	2015	2014
Total assets	EUR k	270.014	193.195	137.735	102.622
Non-current financial assets	EUR k	80.450	151.558	106.577	95.449
Current financial assets	EUR k	7.309	12.735	14.645	5.124
Receivables from affiliated companies and related parties	EUR k	164.541	26.829	14.616	0
Other receivables and other assets	EUR k	1.151	1.933	599	212
Cash and cash equivalents	EUR k	16.563	140	1.298	1.837
Equity including reserves	EUR k	51	50	47	49
IFRS Asset revaluation reserve	EUR k	-54	-54	-54	-54
Liabilities to silent partners (current and non-current)	EUR k	214.085	159.069	122.313	94.590
Liabilities to affiliated companies and related parties (current and non-current)	EUR k	46.044	29.172	10.500	3.053
Other liabilities	EUR k	9.888	4.958	4.929	4.984
Other operating income including income from foreign currency translation	EUR k	49.628	2.417	2.603	6.722
Income / expenses from fair value adjustments to financial assets	EUR k	-29.989	13.332	- 3.899	10.024
Operating expenses including expenses from foreign currency translation	EUR k	-14.699	- 7.709	- 3.507	- 9.252
Interest income / expense	EUR k	-1.064	27	342	3.274
(Income) tax	EUR k	6	0	- 253	203
Profit participation of silent partners according to relevant accounting standards	EUR k	-3.881	- 8.064	4.712	- 10.968
Profit or loss for the year	EUR k	1	3	- 2	3
Average profit participation capital	EUR k	165.959	132.409	98.599	64.645
(Gross) return on average participation capital Capital prior to management fees (based on relevant accounting standards)	%	5,80	10,98	-1,70	30,68
(Net) return on average participation capital Capital after management fees (based on relevant accounting standards)1)	%	2,34	6,09	-4,78	16,97
For information purposes:					
Imputed profit participation of silent partners including potential appreciation	EUR k	- 19.108	- 25.809	- 6.950	- 10.968
Imputed (gross) return on average participation capital prior to management fees (taking into account potential appreciation in value)	%	14,98	24,38	10,13	30,68
Imputed (net) return on average participation capital after management fees (taking into account potential appreciation in value) 2)	%	11,51	19,49	7,05	16,97

2. Financial development pursuant to HGB

		2013	2012	2011
Total assets	EUR k	72.330	40.970	7.791
Financial assets	EUR k	9.424	8.947	0
Receivables from affiliated companies and related parties	EUR k	26.806	7.540	2.368
Other receivables and other assets	EUR k	4.603	927	1.543
Cash and securities	EUR k	31.497	23.556	3.380
Equity	EUR k	46	40	37
Liabilities to silent partners	EUR k	58.452	30.665	7.379
Provisions and other liabilities	EUR k	13.832	10.265	375
Sales and other operating income	EUR k	20.369	1.235	22
Cost of material and other operating expenses	EUR k	- 10.890	- 155	- 21
Financial result	EUR k	2.067	749	379
(Income) tax	EUR k	- 321	- 235	- 21
Profit participations paid to silent partners according to relevant accounting standards	EUR k	- 11.219	- 1.592	- 347
Profit for the year	EUR k	6	2	12
Average profit participation capital	EUR k	39.465	13.315	795
(Gross) return on average participation capital Capital prior to management fees (based on relevant accounting standards)	%	51,81	13,72	46,29
(Net) return on average participation capital Capital after management fees (based on relevant accounting standards)1)	%	28,43	11,96	43,65
For information purposes:				
Imputed profit distribution to silent partners including potential appreciation	EUR k	- 11.219	- 1.592	- 347
Imputed (gross) return on average participation capital prior to management fees (taking into account potential appreciation in value)	%	51,81	13,72	46,29
Imputed (net) return on average participation capital after management fees (taking into account potential appreciation in value) 2)	%	28,43	11,96	43,65

1) (Net) return on average participation capital (based on accounting regulations) = Participation in profit/ partial profit transafer to silent partners / average capital participating in profit

2) Imputed (net) return on average participation capital (taking account of potential capital appreciation) = Imputed participation in profit / partial profit transafer to silent partners after considering potential capital appreciation / average profit participation capital

3. Economic activities

The investment strategy of ThomasLloyd CTI Holding generally provides for direct/indirect investments in projects and/or companies providing infrastructure (renewable energies, utilities, transport, social infrastructure and communication) pursuing a socially responsible investment strategy.

In the reporting period, the main focus was on sustainable power generation from renewable energies and the related efficient power transmission and power distribution in Asia.

For further information on the business development during the fiscal year and current developments, we refer to the management report for fiscal year 2017 attached as Exhibit 5.

II. Financial performance

	2017	2016	Change
	EUR k	EUR k	EUR k
1. Operating income	49,628	15,749	33,879
2. Operating expenses	- 44,688	- 7,709	- 36,979
3. Earnings before income and tax	4,940	8,040	- 3,100
4. Financial result before silent partners' share in profits	- 1,064	27	- 1,091
5. Income taxes	6	0	6
6. Result before silent partners' share in profits	3,882	8,067	- 4,185
7. Silent partners' share in profit	- 3,881	- 8,064	4,183
8. Profit or loss for the year	1	3	- 2

Earnings before interest and tax

The operating income of the Company mainly comprises the income from the sale of shares in ThomasLloyd CTI Asia of EUR 47,591k. The figure for the prior year consists mainly of income from the measurement of financial assets measured at fair value through profit or loss of EUR 13,332k. In addition, it includes income from currency translation of EUR 1,544k (prior year: EUR 2,082k).

The increase in operating expenses mainly results from the fair value adjustments of EUR 29,989k to financial assets measured at fair value through profit or loss. In addition, they include expenses from currency translation of EUR 7,412k.

III. Financial position

	31 Dec 2017		31 Dec 2016		Change
	EUR k	%	EUR k	%	EUR k
ASSETS					
A. Non-current assets					
Financial assets	80,450	29.8	151,558	78.4	- 71,108
B. Current assets					
I. Financial assets	7,309	2.7	12,735	6.6	- 5,426
II. Receivables and other assets	165,692	61.4	28,762	14.9	136,930
III. Cash and cash equivalents	16,563	6.1	140	0.1	16,423
Current assets	189,564	70.2	41,637	21.6	147,927
Total	**270,014**	**100.0**	**193,195**	**100.0**	**76,819**

	31 Dec 2017		31 Dec 2016		Change
	EUR k	%	EUR k	%	EUR k
EQUITY AND LIABILITIES					
A. Equity					
I. Subscribed capital	25	0.0	25	0.0	0
II. Retained earnings	26	0.0	25	0.0	1
III. Asset revaluation reserve	- 54	0.0	- 54	0.0	0
Equity	- 3	0.0	- 4	0.0	1
B. Liabilities					
I. Non-current liabilities	248,562	92.1	172,768	89.4	75,794
II. Current liabilities	21,455	7.9	20,431	10.6	1,024
Liabilities	270,017	100.0	193,199	100.0	76,818
- thereof silent partners	214,085	79.3	159,069	82.3	55,016
- thereof bonds	45,942	17.0	29,172	15.1	16,770
Total	**270,014**	**100.0**	**193,195**	**100.0**	**76,819**

Financial assets (non-current)

The decrease in non-current assets results firstly from the impairment loss of EUR 29,989k recorded on shares in ThomasLloyd SICAV-SIIF to write them down to fair value on 31 December 2017 and secondly from the sale of bonds within the framework of a swap.

Receivables and other assets

Open items as of the reporting date mainly include receivables from ThomasLloyd GAM (CH) held on the clearing account of EUR 22,635k (prior year: EUR 21,402k) and a purchase price receivable of EUR 129,529k from ThomasLloyd CTI Asia Holding (prior year: EUR 0k).

Due to the existing agreement for risk management services and the agreement for asset allocation consulting and services between the company and ThomasLloyd GAM (CH) the latter receives a fixed fee for the risk management and a variable fee for asset allocation. During the capital acquisition phase of the Company, a forecast is drawn up with which the prospective value of assets under management as of 31 December of each respective year – and the expected annual return – are calculated, based on the net new funding received in the period and the projected appreciation of the portfolio. The fee is calculated from the forecast assets under management and the expected return and falls due accordingly. However, as the fair market valuation as of 31 December 2017 pursuant to IFRS conducted during the audit of the financial statements in Q3 2018 lay below the forecast appreciation of the portfolio, the fee payable to ThomasLloyd GAM (CH) for 2017 was reduced accordingly. This over-payment had not been settled as of 31 December 2017. According to the forecasts, the excess payment will be reduced to zero in the mid-term over the scheduled development of the portfolio.

The shares in ThomasLloyd CTI Asia were sold at fair value on the reporting date to ThomasLloyd CTI Asia Holding. To calculate the price of the transaction, the Company applied a total portfolio approach at the level of the assets/projects and arrived at a fair market value of EUR 184,119k for the three biomass projects. Of this amount EUR 129,529k is attributable to the shares in ThomasLloyd CTI Asia.

An external valuation of the three biomass projects, San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower, comes to a lower value as of the reporting date. The associated valuation difference results solely from different inputs for specific equity alpha when determining the WACC for the San Carlos BioPower, South Negros BioPower and North Negros BioPower biomass projects. The deviation in the WACC between the two valuations amounts to 1.00%, 2.24% and 2.37% for the individual projects and 1.87% on average for the portfolio of biomass power station projects. In the opinion of management, the transaction price of EUR 129,529k corresponds to fair value.

Cash and cash equivalents

The development of cash and cash equivalents is presented in the statement of cash flows (Exhibit 4).

Non-current liabilities

The increase of EUR 55,016k in the silent partners' capital contributions to EUR 214,085k results from the capital contributions – received in instalments – of the silent partners Cleantech KG II, III, IV and V. The profit shares are added and any capital drawings deducted.

However, Cleantech KGs I, II, III und V have issued a binding written declaration to the effect that their rights to termination will only be exercised to the scope and within the dates at which their investors terminate their participation in the respective limited partnerships. These limited partnerships have binding minimum terms. However, there is no obligation to terminate the arrangement when these terms expire. When calculating the residual terms of the contributions by silent partners in the Company, it was assumed that the contracts would be terminated at the earliest possible date, i.e. at the end of the minimum term. The silent partner contributions with a residual term of less than one year amounting to EUR 3,530k are presented under current liabilities.

The increase in the capital contribution of silent partners also results from direct participations that were issued by the Company.

In the current fiscal year, ThomasLloyd CTI (CZ) further extended its bond issue activities in the Czech Republic which resulted in an increase in liabilities to affiliated companies. The bonds listed there as CTI 2 CZK, CTI 2 EUR, CTI 5 CZK, CTI 5 EUR and CTI 4 CZK were passed on to the Company in bonds that exactly mirror the underlying bonds from an economic perspective.

In the current year ThomasLloyd CTI (FL) commenced its bond issue program in Liechtenstein. The bonds listed there as CTI 2 CHF and CTI 4 CHF were passed on to the Company in bonds that exactly mirror the underlying bonds from an economic perspective.

The total bond volume rose by EUR 18,930k to EUR 45,942k in the fiscal year. Liabilities with a residual term of less than one year are presented separately under current liabilities.

Current liabilities

Tax liabilities, which are a significant item, increased. They relate to the capital gains tax totalling EUR 7,864k to be transferred to the fiscal authorities on the profits distributed to silent partners in the years 2013, 2014, 2015 and 2017, payment of which is postponed until the date on which the profits are actually paid out.

F. Findings and Comments on the Accounting

I. Prior-year financial statements

The prior year financial statements which we audited and upon which we rendered an unqualified audit opinion were ratified by the shareholders' meeting on 28 December 2017. Management was exonerated.

We were presented with an order acknowledgement for the publication of the financial statements of the prior year. Publication by the Federal Gazette is currently being processed and therefore still outstanding.

II. Accounting records and other audited documentation

In order to perform our engagement, we were provided with the Company's bookkeeping records, including the associated computer-based analyses, subsidiary ledgers, entry vouchers, documents relating to the internal accounting system, contracts and supplementary correspondence. We were provided with all the documents requested.

There were no material changes to the organizational procedures of the bookkeeping in the reporting year. The accounting records are kept by Ebner Stolz Mönning Bachem Wirtschaftsprüfer Steuerberater Rechtsanwälte Partnerschaft mbB, Stuttgart, using DATEV and the Microsoft Excel spreadsheet program.

The propriety of the bookkeeping was confirmed by Ernst & Young GmbH, Stuttgart, in its audit report dated 6 March 2017.

The Company implemented an appropriate system of internal accounting controls in the bookkeeping to ensure that the transactions are recorded completely, correctly and timely and processed without material errors and that loss of income is avoided.

On the basis of our findings, the accounting records and other audited documents are in accordance with the legal requirements. The information derived from other audited documents are properly presented in the financial statements and the management report.

III. Financial statements

The financial statements for the fiscal year were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as applied by the European Union and comply with the requirements contained therein.

The scope of the reporting results from the IFRS requirements and the supplementary provisions of Sec. 324a HGB.

No additional accounting requirements result from the articles of association.

The books were opened with the figures of the prior-year statement of financial position. Based on the prior-year statement of financial position, the financial statements were properly derived from the accounting records and other audited documentation. The recognition, disclosure and measurement methods comply with IFRS requirements. The consistency principles pursuant to IFRS were observed.

The statement of financial position as of 31 December 2017, the statement of comprehensive income for 2017, the statement of changes in equity for the fiscal year 2017, the notes to the financial statements for 2017 and the statement of cash flows for 2017 have been prepared taking account of the closing entries in accordance with the books.

The disclosures in the notes to the financial statements are complete and accurate.

IV. Overall statement on the financial statements and management report

Pursuant to Sec. 321 (2) sentence 4 HGB, the audit report on the financial statements must present the significant valuation principles, the impact of changes in the valuation basis, including the exercise of accounting and valuation options and the use of discretionary judgment and contrived forms.

1. Significant valuation bases

We refer to the disclosures and explanations in the notes to the financial statements with regard to the accounting and valuation methods applied. They comply with IFRS.

a. Accounting methods subject to mandatory disclosure (accounting options)

The choice of accounting or valuation methods did not have any material effects on the Company's financial position, financial performance and cash flows

b. Valuation inputs subject to mandatory disclosure (discretionary judgments)

The choice of inputs influencing the valuation can involve discretionary judgments. The following discretionary judgments materially influenced the presentation of the Company's financial position, financial performance and cash flows in the fiscal year:

Financial assets (non-current) / receivables from affiliated companies
As of the reporting date, the company sold its shares in ThomasLloyd CTI Asia to ThomasLloyd CTI Asia Holding. The price of the transaction was measured at fair value on the reporting date.

The management of the Company provided us with two valuation procedures used to measure the portfolio of assets and therefore the price for the transaction, which we have used as audit evidence. The valuation methods and the values determined are as follows:

- NAV valuation report
  ThomasLloyd SICAV-SIIF commissioned a net-asset-value (NAV) valuation due to its legal framework which came to a value of EUR 62,481k on the reporting date.

Using the NAV valuation the transaction price would have been EUR 67,048k lower on the reporting date.

The net asset value (NAV) is the sum of all the assets measured at fair value less any liabilities of the Company. The NAV is calculated from the sum of the fair values determined by external experts plus the value of other assets less any liabilities.

The NAV technique does not consider any tax aspects at company level nor the size and diversification of the investment portfolio as it takes a sum-of-the-parts approach. However, these parameters can have a significant influence on value. Moreover, the NAV valuation is primarily based on data from the past.

According to the management, the fair value of the shares calculated using the NAV valuation is inaccurate due to the aforementioned reasons.

- DCF valuation and use of the total portfolio approach
  To calculate the price of the transaction, the Company applied a total portfolio approach at the level of the assets/projects and arrived at a fair market value of EUR 184,119k for the three biomass projects. Of this amount EUR 129,529k is attributable to the shares in ThomasLloyd CTI Asia.

  An external valuation of the three biomass projects, San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower, comes to a lower value as of the reporting date. The associated valuation difference results solely from different inputs for specific equity alpha when determining the WACC for the San Carlos BioPower, South Negros BioPower and North Negros BioPower biomass projects. The deviation in the WACC between the two valuations amounts to 1.00%, 2.24% and 2.37% for the individual projects and 1.87% on average for the portfolio of biomass power station projects. In our opinion, there is no indication that these judgments are misplaced.

  According to the management, the DCF valuation accurately presents the fair value of the shares in the investment fund.

  In the opinion of management, an accurate measurement of the income arising from the sale of shares comes to EUR 47,591k based on this valuation.

From an auditor's perspective, the evidence presented to us (including the internal and external valuation reports, the planning statements, financial statements and audit reports of individual entities) is verifiable. The valuations are based on reasonable assumptions that are supported by the evidence and take account of uncertainties that are customarily associated with estimates and planning models. The two different valuation techniques arrive at different fair values. We audited the difference between the methods and verified the reasons.

Based on the total portfolio approach to measuring the shares, recognition of income of EUR 47,591k and recognition of a purchase price receivable of EUR 129,529k under receivables from affiliated companies is verifiable and reasonable in the view of the auditor.

2. Major changes in accounting and valuation policies

There were no major changes in the accounting and valuation policies in the fiscal year compared to the prior year. In the course of our audit we did not become aware of any issues that cause us to believe that the accounting and valuation methods or factors influencing the valuation used defer from those used in prior years.

3. Contrived forms

In the fiscal year, the Company used the following contrived forms with a material impact on the presentation of the Company's financial position, financial performance and cash flows:

- Sale of shares in ThomasLloyd CTI Asia

  As of the reporting date, the Company sold the shares in ThomasLloyd CTI Asia (with a net asset value in the prior year of EUR 81,938k) at the market fair value (EUR 129,529k) to its own subsidiary, ThomasLloyd CTI Asia Holding. With regard to the discretionary scope in the calculation of the net asset value and the fair market value, we refer to our explanation under point 1 b).

  The Company generated income of EUR 47,591k from the sale of the shares.

4. Overall picture conveyed by the financial statements

Taking account of our above comments on the valuation basis, changes in the valuation basis and contrived forms, we are of the opinion that the financial statements give a true and fair view of the financial position, financial performance and cash flows of the Company in accordance with German principles of proper accounting.

The management report complies with the legal requirements. The management report is in line with the financial statements and the findings made in the course of our audit. Overall it presents a true and fair view of the situation of the Company. Our audit leads to the conclusion that the significant opportunities and risks associated with the Company's future development are accurately disclosed in the management report and that the disclosures required by Sec. 289 (2) HGB are complete and accurate.
The additionally required disclosures pursuant to IFRS requirements have been applied in full.

Reference is made to the qualification in the audit opinion about the measurement differences and the clearing account receivable from ThomasLloyd GAM (CH).

G. Copy of the Audit Opinion

Based on the findings of our audit, we issued the following unqualified audit opinion to ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, on the accounting records for 2017 and the financial assets attached as Exhibits 1 to 5 as of 31 December 2017 as well as the management report attached as Exhibit 6:

"Audit Opinion

To ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

We have audited the financial statements of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, comprising the statement of financial position, the statement of comprehensive income, the statement of cash flows, the statement of changes in equity and the notes to the financial statements, together with the management report for the fiscal year from 1 January 2017 to 31 December 2017. The preparation of the financial statements in accordance with IFRS, as adopted by the EU, and the provisions of German commercial law to be applied additionally pursuant to Sec. 324a HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code] is the responsibility of the Company’s legal representatives. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements and on the management report based on our audit.

We conducted our audit of the financial statements in accordance with Sec. 317 HGB and German generally accepted standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germany] (IDW). Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the financial position, financial performance and cash flows in the annual financial statements in accordance with the principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable assurance. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the financial statements and management report are examined primarily on a test basis within the framework of the audit. The audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the legal representatives, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and the management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the financial statements comply with IFRS as adopted by the EU, the additional requirements of German commercial law pursuant to Sec. 324a HGB and IFRS overall, and give a true and fair view of the financial position, financial performance and cash flows of the Company in accordance with these requirements. The management report is consistent with the financial statements, complies with legal requirements and as a whole provides a suitable view of the Company's position and suitably presents the opportunities and risks of future development.

Without qualifying this opinion, we refer to the following:

The Company applied a total portfolio approach at the level of the assets/projects and arrived at a fair market value of EUR 184,119k for the three biomass projects. An external valuation of the three biomass projects, San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower, comes to a lower value as of the reporting date. The associated valuation difference results solely from different inputs for specific equity alpha when determining the WACC for the San Carlos BioPower, South Negros BioPower and North Negros BioPower biomass projects. The deviation in the WACC between the two valuations amounts to 1.00%, 2.24% and 2.37% for the individual projects and 1.87% on average for the portfolio of biomass power station projects. In our opinion, there is no indication that these judgments are misplaced.

Moreover, we refer to the fact that as of the reporting date, the Company has a clearing account receivable from ThomasLloyd GAM (CH) of EUR 22,635k. Due to the existing contract between the Company and ThomasLloyd GAM (CH) for risk management services and asset allocation consulting and services, the latter receives a fixed fee for the risk management and a variable fee for asset allocation. During the capital acquisition phase of the Company, a forecast is drawn up with which the prospective value of assets under management as of 31 December of each respective year – and the expected annual return – are calculated, based on the net new funding received in the period and the projected appreciation of the portfolio. The fee is calculated from the forecast assets under management and the expected return and falls due accordingly. However, as the fair market valuation as of 31 December 2017 pursuant to IFRS conducted during the audit of the financial statements in Q3 2018 lay below the forecast appreciation of the portfolio, the fee payable to ThomasLloyd GAM (CH) for 2017 was reduced accordingly. The associated over-payment had not been settled by 31 December 2017. According to the forecasts, the excess payment will be reduced to zero in the mid-term over the scheduled development of the portfolio. In our opinion, there is no indication that these judgments are misplaced."

Stuttgart, 14 September 2018

PKF WULF & PARTNER • Partnerschaft mbB • WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT • STEUERBERATUNGSGESELLSCHAFT • WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT SIEGEL STUTTGART

PKF WULF & PARTNER

Partnerschaft mbB

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

Ralph Setzer
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

When publishing or passing on a version of the financial statements and/or the management report that diverges from that on which we rendered our opinion our prior approval is required to the extent that our audit opinion is quoted or reference is made to our audit; reference is made to Sec. 328 HGB.

Exhibits

Statement of financial position as of 31 December 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

ASSETS

	31 Dec 2017 EUR k	31 Dec 2016 EUR k
A. Non-current assets		
Financial assets		
1. Shares in affiliated companies	123	76
2. Shares in investment companies	54,617	101,991
3. Other securities (Bonds)	23,005	48,249
4. Other assets	2,705	1,242
Non-current assets	80,450	151,558
B. Current assets		
I. Financial assets		
1. Other securities (Bonds)	1,417	8,411
2. Other assets	5,892	4,324
	7,309	12,735
II. Receivables and other assets		
1. Receivables from affiliated companies	133,050	0
2. Receivables from related parties	31,491	26,829
3. Other assets	1,079	1,827
4. Income tax receivables	72	106
	165,692	28,762
III. Cash and cash equivalents	16,563	140
Current assets	189,564	41,637
Total assets	**270,014**	**193,195**

EQUITY AND LIABILITIES

	31 Dec 2017 EUR k	31 Dec 2016 EUR k
A. Equity		
I. Subscribed capital	25	25
II. Retained earnings	26	25
III. Asset revaluation reserve	-54	-54
Equity	-3	-4
B. Liabilities		
I. Non-current liabilities		
1. Liabilities to silent partners	210,555	149,065
2. Liabilities to affiliated companies	38,007	23,703
	248,562	172,768
II. Current liabilities		
1. Liabilities to silent partners	3,530	10,004
2. Trade payables and other liabilities	9,888	4,958
3. Liabilities to affiliated companies	7,935	5,469
4. Liabilities to related parties	102	0
	21,455	20,431
Liabilities	270,017	193,199
Total equity and liabilities	**270,014**	**193,195**

Exhibit 2

Statement of comprehensive income for the fiscal year 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	2017 EUR k	2016 EUR k
1. Operating income		
a) Other operating income	49.628	2.417
b) Other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	0	13.332
Total operating income	49.628	15.749
2. Operating expenses		
a) Management/performance fee	-5.747	-6.474
b) Other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	-29.989	0
c) Legal and consulting fees	-177	-157
d) Transaction costs	-649	-300
e) Net foreign currency losses on cash and cash equivalents	-40	-87
f) Other operating expenses	-8.086	-691
Total operating expenses	-44.688	-7.709
3. Earnings before interest and taxes (EBIT)	4.940	8.040
4. Financial result		
a) Interest income	3.432	2.265
b) Interest expenses	-4.496	-2.238
c) Other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	-3.881	-8.064
Total financial result	-4.945	-8.037
5. Earnings before tax (EBT)	-5	3
6. Income taxes		
Corporate income tax expenses	6	0
Total income taxes	6	0
7. Net profit or loss for the year	1	3

Exhibit 3

Statement of changes in equity
for fiscal year 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	Subscribed capital	Retained earnings	Revaluation reserve	Total equity
	EUR k	EUR k	EUR k	EUR k
31 December 2016	25	22	-54	-7
Net profit or loss 2016	0	3	0	3
as of 31 December 2016 / 1 January 201	**25**	**25**	**-54**	**-4**
Net profit or loss 2017	0	1	0	1
as of 31 December 2017	**25**	**26**	**-54**	**-3**

Exhibit 4

Statement of cash flows for the fiscal year 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	2017 EUR k	2016 EUR k
1. Cash flow from operating activities		
a) Earnings before tax (EBT)	-5	3
Adjustments for:		
b) Interest income	-3,432	-2,265
c) Interest expenses	4,496	2,238
d) Profit participations of silent partners	3,881	8,064
e) Exchange rate gains (-) / losses (+) from financial assets and liabilities	5,831	-2,469
f) Exchange rate gains (-) / losses (+) from cash and cash equivalents	4	3
g) Increase (-) / decrease of financial assets measured at through profit or loss	29,989	-13,333
h) Gains from the disposal of financial assets	-47,591	0
	-6,827	-7,759
i) Net (increase) / decrease in other receivables and accrued expenses	-716	-1,547
j) Net increase (-) / decrease (+) of other financial assets	-7,064	-12,231
k) Net increase (-) / decrease (+) of other financial liabilities	-13,058	395
l) Net increase (-) / decrease (+) of tax receivables / liabilities	28	-48
Cash used in operating activities	-27,637	-21,190
2. Cash flow from investing activities		
a) Cash received from the disposal of items of financial assets (bonds)	62,480	0
b) Cash paid for investments in financial assets (bonds)	-97,240	-24,060
c) Cash paid for shares in investment companies and affiliated companies	-2,119	-767
d) Interest received	3,434	100
Cash used in investing activities	-33,445	-24,727
3. Cash flow from financing activities		
a) Cash received from bonds issued	16,559	16,868
b) Payments for the redemption of bonds	-851	0
c) Cash received from silent partners	90,943	55,055
d) Cash paid to silent partners	-26,367	-26,366
e) Interest paid	-2,775	-795
Net cash inflow from financing activities	77,509	44,762
4. Net increase/decrease in cash and cash equivalents	**16,427**	**-1,155**
a) Cash and equivalents at beginning of the year	140	1,298
b) Exchange losses on cash and cash equivalents	-4	-3
5. Cash and equivalents at the end of the year	**16,563**	**140**

Exhibit 5 / 1

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

Notes to the financial statements for the fiscal year 2017

1. General information

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (hereinafter referred to as: "ThomasLloyd CTI Holding" or the "Company") is limited liability company ["Gesellschaft mit beschränkter Haftung": GmbH] under German law domiciled in Germany. The registered offices of the Company are in Langen, Germany. The Company is registered in the commercial register of Osnabrück, Germany, under the number HRB 210568.

The objective of the Company is to achieve an attractive return from capital invested in infrastructure assets involving the underlying provision of basic services, facilities and institutions upon which the growth and development of a community depends, such as generation assets based on renewable energy sources, such as wind, solar, biomass, geothermal, hydro or marine ("Renewable Energy"), infrastructure assets that provide services consumed by the public, including power generation, transmission, distribution and storage, water and sewage (e.g. water distribution networks, sewage pipelines or associated treatment facilities) and waste ("Utilities"), public infrastructure assets for the transport of goods or passengers, for example toll roads or motorways, road maintenance and/or widening, bridges, tunnels, ports, airports, locks or railways ("Transport"), infrastructure assets accommodating social services, such as schools and other education facilities, healthcare facilities and senior homes ("Social Infrastructure") and infrastructure assets that provide communication services to the public, including transmission, towers, cable networks, data centers or satellites ("Communication") and other assets providing social or economic benefits ("Infrastructure Assets") with a socially and environmentally responsible investment approach that is geared towards sustainable business values, reducing investment risks through diversification across countries, sectors, technologies and investment styles.

The Company has invested and will continue to invest in a broad portfolio of Infrastructure Assets operated by listed or non-listed publicly or privately owned entities, which in turn own, either directly or indirectly, and develop or operate one or more Infrastructure Assets, including any assets associated with or ancillary to Infrastructure Assets ("Infrastructure Companies") across Asia and Australasia in the areas of Renewable Energy, Utilities, Transport, Social Infrastructure, and Communication. It may invest in Infrastructure Assets in any type of development including Infrastructure Assets which are in an initial phase of their life cycle and which require significant capital expenditure for their development and/or construction prior to reaching their operational phase, Infrastructure Assets which are fully operational and require refurbishment or maintenance or in distressed or poorly performing Infrastructure Assets.

The Company is advised by ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG (hereinafter 'Investment Advisor') with regard to its investment activities.

These IFRS financial statements were authorized for issue by management on 14 September 2018.

2. Summary of significant accounting policies

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

a) Basis of presentation

The financial statements of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH have been compiled in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the EU, and on the assumption that the company is a going concern, applying Sec. 315e HGB by analogy. The various interpretations of the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) were also observed. All endorsed standards as at 31 December 2017 have been applied.

It is noted that the ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH has not been and is still not obliged to prepare consolidated financial statements.

The statement of comprehensive income was prepared in accordance with the nature-of-expense method.

The financial statements are compiled in accordance with the historical cost convention. An exception to this rule are financial assets and liabilities at fair value through profit or loss. The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the management to exercise its judgment in the process of applying the Company's accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the financial statements in the period the assumptions changed. Management believes that the underlying assumptions are appropriate and that the Company's financial statements are fairly presented. The areas involving a higher degree of judgment or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements are disclosed in section 4.

According to Sec. 267a (1) HGB ThomasLloyd CTI Holding is classified as a micro-entity. According to Sec. 316 (1) HGB micro-entities are, in general, not subject to mandatory audits. In order to enhance the information content for users of the annual financial statements the Company prepares its financial statements according to the German GAAP applicable to large entities and they also have been audited on a voluntarily basis.

Adoption of new standards

A number of new standards, amendments to standards and interpretations are effective for annual periods beginning after 1 January 2017, and have not been applied in preparing these financial statements. None of these are expected to have a significant effect on the financial statements of ThomasLloyd CTI Holding.

b) Investment entity and consolidation

aa) Investment entity

ThomasLloyd CTI Holding has multiple unrelated investors and holds multiple investments. Silent partnership agreements are entered into with the investors under the terms of which participation in losses is excluded. The silent partnerships are classified as liabilities under the provisions of IAS 32. The management has determined that the Company meets the definition of an investment entity found in IFRS 10 as the following conditions exist:

(a) The Company has obtained funds for the purpose of providing investors with professional investment management services;

(b) The Company's business purpose, which was communicated directly to investors, is investing for capital appreciation and investment income; and

(c) The investments are measured and evaluated on a fair value basis.

Although the Company does not meet all of the typical characteristics of an investment entity (namely the business purpose of the Company itself is a lot wider than the one described in IFRS 10.27). Management believes it is nevertheless an investment entity because its purpose is limited to its financing activities and it makes multiple investments directly and/or indirectly via ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH (hereinafter referred to as "Thomas Lloyd CTI Asia Holding").

The classification of Thomas Lloyd CTI Holding as an investment entity is only for accounting purposes and therefore only relevant for the financial reporting.

bb) Subsidiaries and consolidation

The Company does not have any other subsidiaries other than those determined to be controlled subsidiary investments. Controlled subsidiary investments are measured at fair value through profit or loss and are not consolidated, in accordance with IFRS 10.

The fair value of controlled subsidiary investments is determined on a consistent basis to all other investments measured at fair value through profit or loss, and as described in the notes on fair value measurement below.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s.

There is one subsidiary (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Czech Republic) over which ThomasLloyd CTI Holding has a shareholding of 100% thus has the power to govern its financial and operating policies. This subsidiary fulfills the criteria for being an investment entity itself. According to IFRS 10.31 the subsidiary is not consolidated as it is an investment entity. Instead the shares are measured at fair value through profit or loss.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

ThomasLloyd CTI Holding has a shareholding of 100% in a subsidiary (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG) and thus has the power to govern its financial and operating policies. This subsidiary fulfills the criteria for being an investment entity itself. According to IFRS 10.31 the subsidiary is not consolidated as it is an investment entity. Instead the shares are measured at fair value through profit or loss.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH

ThomasLloyd CTI Holding has a shareholding of 100% in a subsidiary (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH) and thus has the power to govern its financial and operating policies. This subsidiary fulfills the criteria for being an investment entity itself. According to IFRS 10.31 the subsidiary is not consolidated as it is an investment entity. Instead the shares are measured at fair value through profit or loss.

cc) Associates

An associate is an entity, including an unincorporated entity such as a partnership, over which ThomasLloyd CTI Holding has significant influence and that is neither a subsidiary nor an interest in a joint venture.

Investments that are held as part of ThomasLloyd CTI Holding's investment portfolio are carried in the balance sheet at fair value even though the Company may have significant influence over those companies. This treatment is permitted by IAS 28, 'Investments in associates', which allows investments that are held by investment entities to be recognized and measured as at fair value through profit or loss and accounted for in accordance with IAS 39 and IFRS 13, with changes in fair value recognized in the statement of comprehensive income in the period of the change.

c) Foreign currency translation

aa) Functional and presentation currency

The silent partners are predominantly from Europe, and the contributions received and distributions paid to them are denominated in euros (EUR), Czech koruna (CZK) and US dollars (USD). The primary activity of ThomasLloyd CTI Holding is to invest in a portfolio of unlisted debt and equity securities of unlisted private companies operating in Asia and Australasia.

The performance of the Company is measured and reported to the investors in Euros. The Management considers the euro to be the currency that most faithfully represents the economic effect of the underlying transactions, events and conditions.

The financial statements have been compiled in euros, which is also the Company's functional currency. If not mentioned otherwise, all amounts are stated in EUR. Amounts may not exactly add up due to rounding.

The functional currency is the euro, with the exception of the Czech subsidiary (Czech koruna) and the Liechtenstein subsidiary (Swiss francs).

bb) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing on the dates of the transactions. Foreign currency assets and liabilities are translated into the functional currency using the exchange rate prevailing on the reporting date.

Foreign exchange gains and losses arising from translation are presented in the statement of comprehensive income.

Foreign exchange gains and losses relating to cash and cash equivalents are presented in the statement of comprehensive income in the line item 'net foreign currency gains or losses on cash and cash equivalents'.

Foreign exchange gains and losses relating to financial assets and liabilities are posted through profit or loss and presented in the statement of comprehensive income under other operating income or expenses.

d) Classification

Financial assets and financial liabilities are classified as held for trading or designated as at fair value through profit or loss (FVTPL) by the Company at inception.

(i) Financial assets and liabilities held for trading

A financial asset or financial liability is classified as held for trading if it is acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing in the short term; or if, on initial recognition, it is part of a portfolio of identifiable financial investments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit taking. Derivatives are also categorized as held for trading. ThomasLloyd CTI Holding does not designate any derivatives as hedging instruments in a hedging relationship.

(ii) Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss at inception

Financial assets and liabilities designated at fair value through profit or loss at inception are financial instruments that are not classified as held for trading but are managed. They are measured at fair value in agreement with the documented investment strategy of ThomasLloyd CTI Holding.

The Company has classified all of its direct and indirect investments in debt and equity securities, and related derivatives, as financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss.

ThomasLloyd CTI Holding's policy requires the Investment Advisor and the Management to evaluate the information about these financial assets and liabilities on a fair value basis together with other related financial information. Assets and liabilities in this category are classified as current assets and current liabilities if they are expected to be realized within twelve months of the reporting date. Those not expected to be realized within twelve months of the reporting date will be classified as non-current.

aa) Recognition, derecognition and measurement

Regular purchases and sales of investments are recognized on the trade date – the date on which ThomasLloyd CTI Holding commits to purchase or sell the investment. Financial assets at FVTPL are initially recognized at fair value. Transaction costs are expensed as incurred in the statement of comprehensive income.

Financial assets are derecognized when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and ThomasLloyd CTI Holding has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Financial liabilities are derecognized when they are extinguished – that is, when the obligation specified in the contract is discharged or cancelled or expired.

Subsequent to initial recognition, all financial assets at FVTPL are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category are presented in the statement of comprehensive income within 'other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss' in the period in which they arise.

Dividend income from financial assets at FVTPL is recognized within dividend income in the statement of comprehensive income when the Company's right to receive payments is established. Interest income on debt securities at FVTPL is recognized within interest income in the statement of comprehensive income using the effective interest rate method.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value of financial assets traded in active markets (such as publicly traded derivatives and equity securities publicly traded on a stock exchange) is based on quoted market prices at the close of trading on the reporting date. On the behalf of ThomasLloyd CTI Holding, the Investment Advisor monitors trading prices and trading volumes taking place a few days before and after the closing date in order to assess whether the trading prices used at each valuation date are representative of fair value.

If a significant movement in fair value occurs subsequent to the close of trading but before midnight in a particular stock exchange on the closing date, valuation techniques are used to determine the fair value. A significant event is any event that occurs after the last market price is established for a security or the close of market or the close of the foreign stock exchange, but before ThomasLloyd CTI Holding's valuation time, that materially affects the integrity of the closing prices for any security, instrument, currency or securities affected by that event so that they cannot be considered 'readily available' market quotations.

Fair values for unlisted equity securities are determined by ThomasLloyd CTI Holding using valuation techniques. Such valuation techniques may include earnings multiples (based on the budget earnings or historical earnings of the issuer and earnings multiples of comparable listed companies) and discounted cash flows (based on the expected future cash flows discounted at an appropriate discount rate). The Company adjusts the valuation model as deemed necessary for factors such as non-maintainable earnings, seasonality of earnings, market risk differences in operations relative to the peer multiples etc. The valuation techniques also consider the original transaction price and take into account the relevant developments since the acquisition of the investments and other factors pertinent to the valuation of the investments, with reference to such rights in connection with realization, recent third-party transactions of comparable types of instruments, and reliable indicative offers from potential buyers. In determining fair value, the Company may rely on the financial data of investee portfolio companies and on estimates by the management of the investee portfolio companies as to the effect of future developments. Although ThomasLloyd CTI Holding uses its best judgement, and cross- references results of primary valuation models against secondary models in estimating the fair value of investments, there are inherent limitations in any estimation techniques. The fair values presented here serve to present the amounts that the Company could realize in a present-day transaction. However, the amounts actually realized could diverge from this as future events will also affect the current assessments of fair value. The effect of such events on the estimates of fair value, including the ultimate liquidation of investments, could be material to the financial statements.

ThomasLloyd CTI Holding's valuation technique for unlisted debt instruments is the net present value of estimated future cash flows based on a discounted cash flow model. The discount rate used by the Company is based on the risk-free rate of the economic environment in which portfolio companies operate and is adjusted by other factors such as liquidity, credit and market risk. Similar to the earnings multiples model, cash flow used in the discount cash flow model is based on projected cash flows or earnings of the portfolio companies.

Where portfolio investments are held through subsidiary holding companies, the net assets of the holding company are added to the value of the portfolio investment being assessed to produce the fair value of the holding company held by ThomasLloyd CTI Holding.

Forward contracts are contractual obligations to buy or sell financial instruments on a future date at a specified price established over the counter. Forward contracts are valued based on the difference between the agreed price of selling or buying the financial instruments on a future date and the price quoted on the closing date for selling or buying the same or similar financial instruments.

e) Transfers between levels of the fair value hierarchy

Transfers between levels of the fair value hierarchy have not occurred in the reporting periods 2016 and 2017.

f) Financial Investments

The non-current financial assets include shares in the affiliated companies, ThomasLloyd CTI (CZ), ThomasLloyd CTI (FL) and ThomasLloyd CTI Asia Holding as well as shares in ThomasLloyd SICAV-SIIF and ThomasLloyd CTIF SICAV. The affiliated companies are not consolidated but measured at fair value because it also fulfills the criteria of an investment entity defined in IFRS 10.31. The interests in the sub-fund or the fund are measured at fair value using the net asset value method (NAV). Both financial assets are assigned to the category 'financial assets at fair value through profit or loss'. Gains and losses arising from changes in the fair value are presented in the statement of comprehensive income.

The current financial assets mainly stem from the subscription of existing bonds issued by ThomasLloyd CTI Asia. The funds were invested directly in project-linked registered bonds issued by San Carlos BioPower Inc, South Negros BioPower Inc, North Negros BioPower Inc, and Negros Island Solar Power Inc. These current financial assets are assigned to the IAS 39 category "loans and receivables" and measured at amortized cost in accordance with IAS 39 using the effective interest method.

g) Offsetting financial instruments

Financial instruments are offset and the net amount reported in the balance sheet only when there is currently a legally enforceable right to offset the recognized amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realize the asset and settle the liability simultaneously. A current legally and contractually enforceable right to offset must not be contingent on a future event. Furthermore, it must be legally and contractually enforceable in (i) the normal course of business; (ii) the event of default; and (iii) the event of insolvency or bankruptcy of the Company and all of the counterparties.

h) Receivables

Receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. Receivables are recognized initially at fair value. They are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method, less provision for impairment.

A provision for impairment is established when there is objective evidence that ThomasLloyd CTI Holding will not be able to collect all amounts due to be received. Significant financial difficulties of the counterparty, probability that the counterparty will enter bankruptcy or financial reorganization, and default in payments are considered indicators that the amount to be received is impaired. Once a financial asset or a group of similar financial assets has been written down as a result of an impairment loss, interest income is recognized using the rate of interest applied to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss.

The effective interest rate method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset or financial liability and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts throughout the expected life of the financial instrument – or, when appropriate, a shorter period – to the net carrying amount of the financial asset or financial liability. When calculating the effective interest rate, ThomasLloyd CTI Holding estimates cash flows considering all contractual terms of the financial instrument but does not consider future credit losses. The calculation includes all fees and points paid or received between parties to the contract that are an integral part of the effective interest rate, transaction costs and all other premiums or discounts.

As at 31 December 2017 and 2016, the carrying amounts of receivables approximate their fair value.

i) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand, demand deposits, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts. As at 31 December 2017 and 2016, the carrying amount of cash and cash equivalents approximate their fair value.

j) Short-term and long-term liabilities to silent partners

Most of the silent partners are organized within different limited partnerships (KGs). The Company's contributed capital is classified as a financial liability due to contractual payment provisions to each of the silent partners within the silent partnership agreement. The silent partners participate in the Company´s profit, assets, hidden reserves and also in the Company´s goodwill. They do not participate in the Company´s losses. However, their claims to the net assets and earnings of the Company are subordinated to those of all other creditors.

All KGs have given the Company binding notice that they will only exercise the termination rights to their silent participations to the extent that – and within the same deadlines as – the investors of the KGs terminate their limited partnership interests.

In order to avoid measurement anomalies between the liabilities to silent partners and the corresponding assets, their capital contribution is not measured at amortized cost, but using the fair value option according to IAS 39.9b.

In addition, the silent partners are organized in the form of direct participations and a limited liability company under German law (GmbH).

k) Short-term and long-term liabilities to affiliated companies

ThomasLloyd CTI (CZ) started to issue bonds in the Czech Republic in 2015. The bonds CTI 5 CZK, CTI 5 EUR and CTI 4 2016 CZK are long-term and the bonds CTI 2 CZK, CTI 2 2016 CZK und CTI 2 EUR are short-term. ThomasLloyd CTI (FL) started to issue bonds in Liechtenstein in 2017. The bonds CTI LI 2 2017 and CTI LI 4 2017 are long-term. The funds flowing to ThomasLloyd CTI (CZ) and ThomasLloyd CTI (FL) from the issue of are passed on to ThomasLloyd CTI Holding by subscribing to global bonds ("Back-to-Back-Facilities"). The volume of the bond issues as of reporting date was in total EUR 45,843k (thereof long-term EUR 38,007 k; thereof short-term EUR 7,935k).

l) Trade payables, other liabilities and accrued expenses

Payables and accrued expenses are recognized initially at fair value and subsequently stated at amortized cost. The difference between the proceeds and the amount payable is recognized over the period of the payable using the effective interest method. As at 31 December 2017 and 2016, the carrying amount of payables and accrued expenses approximate their fair value.

The tax liabilities contain capital gains tax resulting from the profit participations of the silent partners for the years 2013, 2014, 2015 and 2017. In principle capital gains tax must be transferred to the tax office when profit participations are paid out. Due to an extension agreement on profit participation rights between ThomasLloyd CTI Holding and the Cleantech KGs they have still not been paid out. This agreement releases the Company from payment of the capital gains tax to the tax authorities for the extension period.

m) Other operating income

Other operating income is primarily generated from the disposal of non-current financial assets and exchange rate gains arising from the translation of receivables and liabilities denominated in foreign currency.

n) Other net changes in the fair value of financial assets measured at fair value through profit or loss

These income or expenses originate from changes in the fair value of shares in investment entities.

o) Interest income and interest expenses

Interest income is recognized on a time-proportion basis using the effective interest method. It includes interest income from cash and cash equivalents, from receivables from related parties as well as from interest-bearing securities (bonds).

Interest expenses mainly result from short- and long-term liabilities to affiliated companies.

p) Legal and professional expenses

Legal and professional expenses are costs incurred on a regular basis for fees paid for regulatory bodies and fees paid to agents for carrying out the duties on behalf of ThomasLloyd CTI Holding for regulatory and compliance purpose. These costs are immediately expensed through profit or loss.

q) Transaction costs

Transaction costs are legal and professional fees incurred to structure a deal to acquire shares in ThomasLloyd CTI Holding that are designated as financial assets at FVTPL. These costs are immediately expensed through profit or loss.

r) Other net changes in the fair value of financial liabilities measured at fair value through profit or loss

Profit participations attributable to the net assets and changes in the fair value of financial liabilities that are attributable to the silent partners are presented under liabilities to silent partners.

The annual allocations of profit participations are allocated pro rata in accordance with each investor's funded capital contribution on an annual basis.

s) Taxation

ThomasLloyd CTI Holding is domiciled in Langen, Germany. Under the current laws of Germany, the company is subject to corporate, trade and sales tax.

The management has assessed the risk of specific identifiable risks related to uncertain tax positions as low and, as a result, has identified no matters that require further disclosure in the financial statements.

No tax reconciliation statement has been prepared pursuant to IAS 12.81c as the tax liability reported by the Company for the reporting year is immaterial. Deferred taxes were not recognized in either the reporting year or in the prior year.

t) Unfunded committed capital

Unfunded committed capital from the silent partners is not shown on the statement of financial position, as unfunded committed capital represents an instalment payment arrangement that is outside the scope of IAS 39.

3. Financial risk management

a) Approach to risk governance

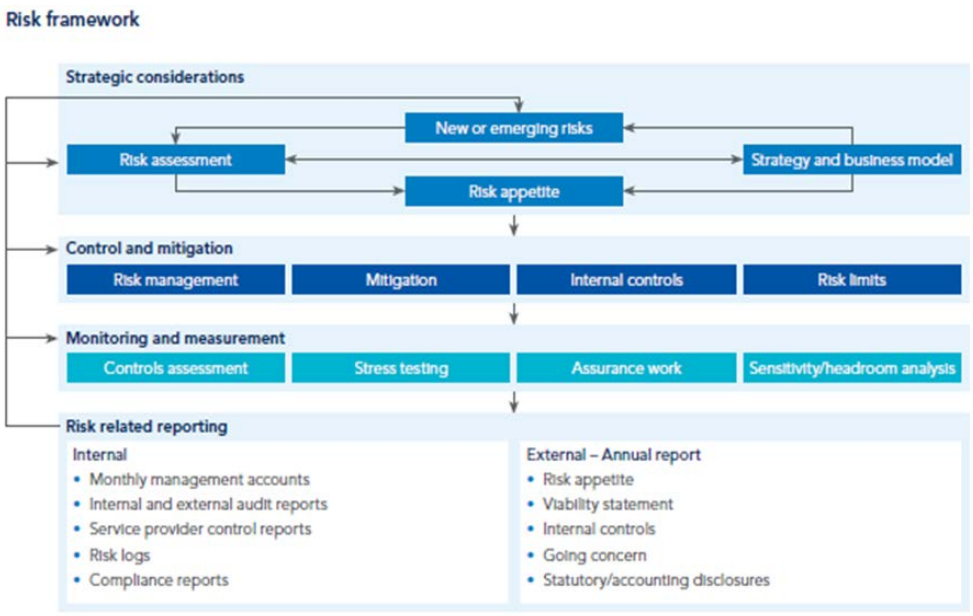
The management is ultimately responsible for the management of ThomasLloyd CTI Holding. It seeks to achieve an appropriate balance between mitigating risk and generating attractive risk-adjusted returns for investors. Integrity and responsibility are embedded in the Company's approach to risk management.

The management exercises oversight of the risk framework, methodology and process through its regular meetings and dialogue with external advisors. The risk framework is designed to provide a structured and consistent process for identifying, assessing and responding to risks. The management ensures that there is a consistent approach to risk across the Company's strategy, business objectives, policies and procedures.

ThomasLloyd CTI Holding is also reliant on the risk management framework of key service providers as well as the investment advisory team members sitting on the boards of portfolio companies' executive boards.

In addition to the management, a number of others contribute to the Company's overall risk governance structure including the Investment Committee, as well as teams within in-house portfolio management, finance, compliance and legal.

Exhibit 5 / 16



aa) Risk review process

ThomasLloyd CTI Holding's risk review process includes the monitoring of key strategic and financial metrics considered to be indicators of potential changes in its risk profile. The review includes, but is not limited to, the following:

- Regular updates on the operational and financial performance of portfolio companies
- Compliance with regulatory obligations
- Liquidity management
- Key macro-economic indicators and their impact on the performance and valuation of portfolio companies
- Infrastructure and broader market overviews

The management uses the above to identify a number of key risks. It then evaluates the impact and likelihood of each key risk, with reference to the Company's strategy and business model. The adequacy of the mitigation plans and controls are then assessed and, if necessary, additional actions are agreed and then reviewed at the subsequent meeting.

The management maintains a risk matrix, onto which the key risks are mapped by impact (severity) and likelihood (frequency). The principal risks are identified on the risk matrix as those with the highest combination of impact and likelihood scores. ThomasLloyd CTI Holding considers these principal risks in greater detail with regard to the assessment of the Company's viability. A number of scenarios have been developed to reflect likely outcomes should the principal risks eventuate, as well as consideration of stressed scenarios that could result in the Company ceasing to be viable. The Company is an investment company, therefore the stressed scenarios reflect cash flow from investments being reduced, such that debt covenants are breached and liabilities not met. The Investment Advisor models the impact of these scenarios on the Company and reports the results to the management. The modelling relates to the Company's investment portfolio as the Company is an investment company and this is therefore most relevant to an assessment of viability. The resulting assessment of viability is included in this risk report.

bb) Risk appetite

The Committee has reviewed the risk matrix, and set out ThomasLloyd CTI Holding's appetite for each of the key risks. As an investment company, the Company actively accepts investment risk. The appetite for investment risk is described in its investment policy. The Company seeks to limit or manage exposure to other risks to acceptable levels.

cc) Review of significant financial key risks

The disclosures on the following pages are not an exhaustive list of risks and uncertainties faced by ThomasLloyd CTI Holding, but rather a summary of significant financial key risks which are under active review by the management. These significant financial key risks have the potential to materially affect the achievement of the Company's strategic objectives and impact its financial performance. These disclosures show developments in these significant key risks for the year. The risks that have been identified as principal risks are described in more detail in the following table of principal risks and risk mitigation measures. The Company's risk profile and appetite remains broadly stable.

Exhibit 5 / 18

Principal risks and mitigations

Principal risks	Risk description	Risk mitigation
External		
Economic	• Macro-economic or market volatility flows through to pricing, valuations and portfolio performance • Fiscal tightening impacts market environment • Risk of sovereign default lowers market sentiment and increases volatility • Misjudgment of inflation and/or interest rate outlook	• Advice of Financial Advisor on project finance and transactions (M&A) • Advice of Investment Advisor on asset management and hedging solutions to market volatility • Periodic legal and regulatory updates on the Company's markets and in-depth market and sector research from other internal and external advisors
Emerging markets	• Regulatory environment can be fast moving, creating uncertainty • Bureaucratic regulatory system can be lacking in transparency • Higher risk of fraud and corruption • Political risk	• Seek opportunities in stable markets • Work with trusted partners to understand the native market and operate effectively within it • Thorough due diligence on all partners and related parties
Foreign exchange	• Exposure to movements in foreign currency exchange rates • Exchange controls • Lack of hedging instruments available	• Debt investments denominated in USD • Equity investments exposed to risk are regularly monitored, and currency hedging strategy reviewed for cost effectiveness

Exhibit 5 / 19

Principal risks	Risk description	Risk mitigation
External		
Legal, tax, compliance and accounting	Changes to the following areas may impact the operation of the Company: • Legal – changes to listing rules • Tax – changes to the rules which affect the current regime • Compliance – increased regulation e.g. AIFMD, FATCA • Accounting rules pertaining to disclosure/consolidation • Regulatory – changes to the regulatory regime of the Company, the Investment Advisor and portfolio companies can impact the operating model and/or profitability	• Company has retained legal advisors and the Investment Advisor has in-house counsel • Tax advice taken on transactions and ad hoc as necessary • Portfolio companies and respective management companies have in-house compliance teams to provide advice on regulatory issues • Accounting advice and updates provided by external firms if required
Competition	• Increased competition for the acquisition of assets, portfolios and platforms in the Company's strategic focus areas • Deal processes more competitive and prices increase • New entrants compete with a lower cost of capital	• Continual review of market data and review of Company return target compared to market returns • Origination experience of Financial Advisor and Investment Advisor • Strong track record and strength of the ThomasLloyd brand

Exhibit 5 / 20

Principal risks	Risk description	Risk mitigation
Strategic		
Unbalanced portfolio	• Failure to ensure adequate spread of assets invested to minimize concentration risks (e.g. by geography, sector, demand driver, regulator) and fulfil investment policy • Difficulty in maintaining geographical diversity, or sale of large assets, may lead to unbalanced portfolio • Misjudgment of risk when entering new sectors, industries or geographies	• Investment process explicitly addresses questions of geographical/sector balance in the portfolio • Portfolio concentration measures are reviewed periodically by the management • The Investment Advisor undertakes a concentration review for each new investment
Investment		
Leverage	• Insufficient project cash flows to service project debt, which could ultimately lead to a default. This risk is only relevant when the project takes on debt provided from external sources.	• A moderate project debt to equity ratio • Hedging • Amortizing debt repayment schedule structure in line with project cash flows
Inappropriate rate of investment	• Failure to achieve new investment impacts investor perception, returns and growth prospects • Excess “vintage risk” magnifies the impact of poor performance from a vintage of investments • Poor management of investment pipeline	• Efficient balance sheet maintained and monitored regularly by the management • Portfolio concentration measures are reviewed periodically by the management. • The Investment Advisor undertakes a concentration review for each new investment

Principal risks	Risk description	Risk mitigation
Operational		
Loss of senior Financial Advisor or Investment Advisor staff	• Team members of the Financial Advisor and/or Investment Advisor leave and transaction and portfolio management capability is restricted in the short to medium term	• Benchmarked compensation packages and deferred remuneration • Minimum terms of notice in employment contracts • Size of the senior team and strength of the ThomasLloyd brand

b) Financial risk factors

ThomasLloyd CTI Holding invests in a broad portfolio of Infrastructure Assets operated by listed or non-listed publicly or privately owned entities, which in turn own (either directly or indirectly) and develop or operate one or more Infrastructure Assets, including any assets associated with or ancillary to Infrastructure Assets ("Infrastructure Companies") across Asia and Australasia in the areas of Renewable Energy, Utilities, Transport, Social Infrastructure, and Communication. It may invest in Infrastructure Assets in any type of development including Infrastructure Asset which are in an initial phase of their life cycle and which require significant capital expenditure for their construction and/or development prior to reaching their operational phase or Infrastructure Assets which are fully operational and require refurbishment or maintenance or Infrastructure Assets which are in a distressed condition or are performing poorly.

ThomasLloyd CTI Holding's activities expose it to a variety of financial and market risks. At present, the Company does not use any derivative financial instruments to mitigate certain risk exposures.

aa) Maturity levels

The table below analyses the Company's financial liabilities by the relevant maturities based on their residual term from the reporting date. There are no unfunded capital commitments to investee companies which can be called on demand. The amounts in the table are the contractual undiscounted cash flows. At present, ThomasLloyd CTI Holding has no immediate plans to exit any of its positions in its portfolio of investments.

Analysis of the maturity of financial liabilities

	On demand EUR k	Less than 1 year EUR k	Between 1 and 5 years EUR k	More than 5 years EUR k	Total EUR k
31 December 2017					
Liabilities					
Liabilities to silent partners	0	3,530	78,845	131,711	**214,086**
Liabilities to affiliated companies	0	7,935	38,007	0	**45,942**
Liabilities to related parties	0	102	0	0	**102**
Trade and other payables	0	9,887	0	0	**9,887**
Total liabilities	**0**	**21,454**	**116,852**	**131,711**	**270,017**

	On demand EUR k	Less than 1 year EUR k	Between 1 and 5 years EUR k	More than 5 years EUR k	Total EUR k
31 December 2016					
Liabilities					
Liabilities to silent partners	0	10,500	55,372	93,197	**159,069**
Liabilities to affiliated companies	0	5,469	23,703	0	**29,172**
Trade and other payables	0	4,958	0	0	**4,958**
Total liabilities	**0**	**20,927**	**79,075**	**93,197**	**193,199**

bb) Valuation

Valuations of ThomasLloyd CTI Holding's Investments may involve uncertainties and discretionary judgements, and if such valuations should prove to be incorrect, the fair value of the assets could be adversely affected. The assets of ThomasLloyd CTI Holding are measured by the management of the Company who rely on expert valuations from external consultants. Determinations of fair value will be conclusive and binding, and may affect the amount of the Management and Performance Fees.

As at 31 December, the carrying amounts, which correspond to the fair values of the financial assets and liabilities exposed to price risk, were as follows:

Carrying amount as of 31 December 2017

EUR k	At fair value through profit or loss	Loans and receivables	Financial liabilities measured at amortized cost
a) Shares in affiliated entities	123		
b) Investment companies	54,617		
c) Other equity investments		23,005	
d) Other securities (bonds)		1,417	
e) Other financial instruments		8,597	
f) Receivables from affiliated entities		133,050	
g) Receivables from related parties		31,491	
h) Cash and cash equivalents		16,563	
i) Liabilities to silent partners	214,085		
j) Liabilities to affiliated entities			45,942
k) Liabilities to related parties		102	
l) Trade and other payables			9,887

Exhibit 5 / 24

Carrying amount as at 31 December 2016

EUR k	At Fair value through profit or loss	Loans and receivables	Financial liabilities measured at amortized cost
a) Shares in affiliated entities	76		
b) Investment companies	101,991		
c) Other equity investments		48,249	
d) Other securities (bonds)		8,411	
e) Other financial instruments		5,566	
f) Receivables from affiliated entities		0	
g) Receivables from related parties		26,829	
h) Cash and cash equivalents		140	
i) Liabilities to silent partners	159,069		
j) Liabilities to affiliated entities			29,172
k) Liabilities to related parties		0	
l) Trade and other payables			4,958

cc) Foreign exchange

Although shares may be denominated in one or more reference currencies, these may be different from the reference currency of the Company and the Company may invest in investments denominated in a wide range of currencies. The fair value of the Company as expressed in its reference currency and the fair value of the different classes denominated in a reference currency other than the reference currency of the Company may fluctuate in accordance with the changes in the foreign exchange rate between the relevant currencies. The Company may also be exposed to foreign exchange rate fluctuations with respect to the currencies in which the Company's investments are denominated. The Company and the shareholders may therefore be exposed to foreign exchange/currency risk. It may not be possible or practicable to hedge against the associated foreign exchange/currency risk exposure of the Company and of the shareholders.

The following table presents the foreign currency exchange rates applied at the respective reporting date:

	31 Dec 2017	31 Dec 2016
US dollar (USD)	1.1993	1.0541
Czech koruna (CZK)	25.5102	27.0270
Philippine peso (PHP)	59.8802	52.3560
Singapore dollar (SGD)	1.6023	1.5235
British pound (GBP)	0.8872	0.8562
Swiss francs (CHF)	1.1701	n/a

The following table shows the assets and liabilities hold by ThomasLloyd CTI Holding in a currency different than it´s functional currency. This analysis serves the purpose of providing an understanding of the scope of existing foreign exchange risk. This is particularly important since the Company does not use any foreign exchange contracts to manage the Company´s exposure to foreign exchange movements.

	31 Dec 2017					
	USD EUR k	CZK EUR k	PHP EUR k	SGD EUR k	GBP EUR k	CHF EUR k
Assets						
Investment companies	237					
Other financial assets	20,345					
Other securities (bonds)	1,417					
Other financial instruments	5,385					
Receivables from affiliated companies	182		315	234	119	
Receivables from related parties	4,206					
Cash and cash equivalents	6	1				436
Liabilities						
Liabilities to silent partners (non-current)		-842				
Liabilities to affiliated companies (non-current)		-34,583				-1,224
Liabilities to silent partners (current)	-143	-6,721				
Liabilities to affiliated companies (current)		-2,536				-78
Net currency exposure	31,635	-44,681	315	234	119	-866

Exhibit 5 / 26

	31 Dec 2016					
	USD EUR k	CZK EUR k	PHP EUR k	SGD EUR k	GBP EUR k	CHF EUR k
Assets						
Investment companies	237					
Other financial assets	48,249					
Other securities (Bonds)	8,411					
Other financial instruments	3,198					
Receivables from affiliated companies	214		361	246	124	
Receivables from related parties	5,420					
Cash and cash equivalents	2					
Liabilities						
Liabilities to silent partners (non-current)		-3,582				
Liabilities to affiliated companies (non-current)		-21,466				
Liabilities to silent partners (current)	-270	-2,556				
Liabilities to affiliated companies (current)		-335				
Net currency exposure	65,461	-27,939	361	246	124	

According to the requirements of IFRS 7 we performed a sensitivity analysis for the foreign exchange risk resulting from financial instruments. The analysis shows the impact of foreign exchange movements on profit or loss and equity.

Had the exchange rate between the US dollar and the euro increased or decreased by 10% as at 31 December 2017, compared to the actual rate of 1.1993 as at 31 December 2017 (31 December 2016: 1.0541) with all other variables held constant, the increase or decrease in net assets would amount to approximately EUR 3,360k (31 December 2016: EUR 6,546k), of which EUR 3,360k (31 December 2016: EUR 6,546k) is attributable to monetary items. This would have been mainly as a result of foreign exchange gains/losses on the translation of US dollar-denominated non-current financial assets (bonds).

Had the exchange rate between the Czech koruna and the euro increased or decreased by 10% as at 31 December 2017, compared to the actual rate of 25.5102 as of 31 December 2017 (31 December 2016: 27.0270) with all other variables held constant, the increase or decrease in net assets would amount to approximately EUR 4,468k (31 December 2016: EUR 2,794k), of which the entire amount (31 December 2016: EUR 2,794k) is attributable to monetary items. This would have been mainly as a result of foreign exchange gains/losses on the translation of liabilities to affiliated companies denominated in Czech koruna.

ThomasLloyd CTI Holding also holds assets and liabilities denominated in pound sterling, Philippine peso, Singapore dollar and Swiss francs. However effects of volatile exchange rates for these financial items are immaterial and therefore no further disclosures are provided.

dd) Credit risk

ThomasLloyd CTI Holding is exposed to credit risk, which is the risk that one party will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. The Company is exposed to the risk of non-payment of debt instruments or the interest due on loans given to portfolio companies.

ThomasLloyd CTI Holding assesses all counterparties, including their partners, for credit risk before contracting with them. The Company's maximum exposure to credit risk is detailed in the table below. The Company does not include any collateral or other credit risk mitigation, which may reduce the Company´s exposure.

	31 Dec 2017 EUR k	31 Dec 2016 EUR k
Shares in affiliated companies	123	76
Investment companies	54.617	101.991
Other securities (bonds)	24.422	56.660
Other financial instruments	8.597	5.566
Receivables	165.693	28.762
Cash and cash equivalents	16.563	140
Total	**270.014**	**193.195**

ThomasLloyd CTI Holding provides finance directly or indirectly via ThomasLloyd SICAV-SIIF to private companies, which are represented as debt instruments. The credit quality of these investments is based on the financial performance of the individual portfolio company. For those assets that are not past due, it is believed that the risk of default is low, and the capital repayments and interest payments will be made in accordance with the agreed terms and conditions.

As at 31 December 2017, the assets held by the Company are not past due or impaired (2016: nil) and there is no indication that the credit quality of the financial assets listed in the table above is compromised.

In accordance with ThomasLloyd CTI Holding's policy, the Investment Advisor monitors the Company's debt position on a monthly basis. The management reviews this on a monthly basis.

ee) Interest risk

All interest bearing assets and liabilities are either short-term or long-term and subject to fixed interest rates. The Company is not subject to interest rate fluctuations and therefore has no direct exposure to interest rate changes on the valuation and cash flows of its interest bearing assets and liabilities. Therefore the Company has not implemented relevant goals, methods or processes in order to manage or control interest rate risk.

However, it may also be indirectly affected by the impact of interest rate changes on the earnings of certain companies in which the Company invests, and the impact this has on the valuation techniques that use interest rates as an input in the valuation model, such as the discounted cash flow models used to measure the fair value of unlisted investments.

4. Critical accounting estimates and judgments

a) Critical accounting estimates and judgments

The Company makes estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities within the next financial year. Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

b) Fair value of investments not quoted in an active market

ThomasLloyd CTI Holding is required to classify, for disclosure purposes, fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1 inputs are quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities that the Company can access at the measurement date;

- Level 2 inputs are inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and

- Level 3 inputs are unobservable inputs that have been applied in valuing the respective asset or liability.

The determination of what constitutes 'observable' requires significant judgment by the Company. ThomasLloyd CTI Holding considers observable data to be market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

The following table analyses the Company's financial assets and liabilities (by class) measured at fair value at 31 December 2017 within the fair value hierarchy.

All fair value measurements disclosed are recurring fair value measurements.

Measurements at Fair Value

31 December 2017	Level 1 EUR k	Level 2 EUR k	Level 3 EUR k	Total EUR k
Assets				
Shares in affiliated companies	-	-	123	123
Investment companies	-	-	54,617	54,617
Receivables from affiliated companies	-	-	129,523	129,523
Liabilities				
Liabilities to silent partners	**-**	**-**	214,085	214,085
Total	**-**	**-**	**398,348**	**398,348**

31 December 2016	Level 1 EUR k	Level 2 EUR k	Level 3 EUR k	Total EUR k
Assets				
Shares in affiliated companies	-	-	76	76
Investment companies	-	-	101,991	101,991
Liabilities				
Liabilities to silent partners	**-**	**-**	159,069	159,069
Total	**-**	**-**	**261,137**	**261,137**

ThomasLloyd CTI Holding does not have any investments whose values are based on quoted market prices in active markets. Therefore no positions are assigned to the Level 1.

Financial instruments that are traded in markets that are not considered to be active but are valued based on quoted market prices, dealer quotations or alternative pricing sources supported by observable inputs are classified within Level 2. These include over the counter derivatives and quoted securities where there is a transfer restriction that is a characteristic of the quoted securities themselves rather than that of the Company. According to this description there are no financial instruments assigned to Level 2.

Investments classified to Level 3 make use of significant unobservable inputs in deriving fair value, as they trade infrequently. As observable prices are not available for these securities, the Company has used valuation techniques to derive the fair value.

Investments classified within Level 3 consist of private equity and private debt positions. The main inputs into the Company's valuation models for these private equity and debt investments include:

a) For private equity investments the income approach according to IAS 39 was considered as the main valuation approach when estimating the fair value of the investments. The income approach is a valuation technique that provides an estimation of the fair value of an asset based on expectations about the cash flows that an asset would generate over time. The income approach begins with an estimation of the annual cash flows expected to be generated over a discrete projection period. The estimated cash flows for each of the years in the discrete projection period are then converted to their present value equivalent using a rate of return appropriate for the risk of achieving the projected cash flows. When applying the income approach, the Company has considered the free cash flow to the firm approach which is discounted at the Weighted Average Cost of Capital ("WACC"). The WACC is an overall rate based upon the individual rates of return for invested capital components (equity and interest-bearing debt) and is calculated by weighting the required returns on interest-bearing debt, preferred equity capital, and common equity capital in proportion to their estimated percentages in an expected capital structure. The present value of the estimated cash flows is then added to the present value equivalent of the residual value or terminal value at the end of the discrete projection period to arrive at an estimate of fair value for the investment. The selection of this methodology was influenced by certain unique features of the investments:

- Key value drivers of the investments are location specific and reflect factors specific to the local market.

- Value of the investments are influenced by a number of factors and the income approach allows the value to be stress tested on the basis of sensitivities to key value drivers.

- As no market data or market prices are available for comparable projects under development, it was not possible to apply the market approach in the valuation.

- Furthermore, we consider that a market participant would typically underwrite a purchase of the investments based on the income approach.

b) The private debt position (liabilities to silent partners) is generally measured at amortized cost in accordance with IAS 39 using the effective interest method. From an accounting perspective, the silent partners participate in the appreciation in the value of the investments. A differing valuation method of the debt position (liabilities to silent partners) and the corresponding financial investment (shares in investment funds) would cause a valuation anomaly between assets and liabilities. In order to avoid valuation anomalies between the silent participations and the underlying financial investments which are measured at fair value through profit or loss, the fair value option according to IFRS 39.9b is chosen for the measurement of liabilities to silent partners.

It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd CTI Holding. The silent partner's rights to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company. Provided no exceptions apply, the capital of the silent partners has to be accounted at cost according to IAS 39 through application of the effective interest rate method. This is considered as a valuation anomaly, because fair value fluctuations of the investments (ultimately shares in Thomas Lloyd CTI Asia) are recognized through profit or loss but this approach is not valid for liabilities to silent partners (which are subsequently measured at amortized cost). Due to the fact that the liabilities to silent partners contain profit-participation components related to Thomas Lloyd CTI Asia, valuation anomalies would occur through measurement at cost, because fair value fluctuations are posted directly to the debit side of the statement of financial position but only indirectly to the credit side. In order to avoid the aforementioned valuation anomalies, the fair value option is applied to liabilities to silent partners in accordance with IAS 39.9b, which results in them being measured at fair value through profit and loss. Due to the fact that the silent partners participate in profit and loss, the annual profit or loss is distributed to them accordingly.

The tables below present those investments in portfolio companies whose fair values are recognized in whole or in part using valuation techniques based on assumptions that are not supported by prices or other inputs from observable current market transactions in the same instrument and the effect of changing one or more those assumptions behind the valuation techniques adopted based on reasonable possible alternative assumptions.

Exhibit 5 / 32

The following input variables as of 31 December 2017 were used in the measurement of shares in Thomas Lloyd CTI Asia (with a fair value of EUR 129,529k).

	San Carlos Biopower Inc.	South Negros Biopower Inc.	North Negros Biopower Inc.
Risk free rate	5.14%	5.14%	5.14%
Equity risk premium	5.50%	5.50%	5.50%
Small stock premium	1.75%	1.75%	1.75%
Unlevered beta	0.40	0.40	0.40
Debt/equity ratio	100.00%	100.00%	100.00%
Tax rate	10.00%	10.00%	10.00%
Levered beta	0.76	0.76	0.76
Cost of equity	11.1%	11.1%	11.1%
Pre-tax cost of debt	6.81%	6.81%	6.81%
Tax rate	10.00%	10.00%	10.00%
Cost of equity	6.1%	6.1%	6.1%
Base WACC	**8.6%**	**8.6%**	**8.6%**
Specific alpha	0.00%	0.25%	0.25%
WACC	**8.60%**	**8.73%**	**8.73%**
Exchange rate USD/€	1.1683	1.1683	1.1683

Sensitivity analysis:

The inputs subject to the greatest use of discretionary judgment and estimates are presented below and their respective impact on the fair values presented in the financial statements.

- Small Stock Premium
- Specific Equity Alpha
- Exchange rate USD/€

Given a specific equity alpha of 1.50%, 4.00% and 4.00%, the WACC would come to 9.60%, 10.85% and 12.10% respectively. Taking this WACC and an exchange rate of 1.2005 USD/€, fair value would fall by 51% as at 31 December 2017.

Given a small stock premium of 0.00%, the WACC would come to 7.70%, 7.83% and 7.83% respectively. Taking this WACC and an exchange rate of 1.1683 USD/€, fair value would rise by 25% as at 31 December 2017.

Reclassification adjustments

There were no reclassifications between the different levels of the fair value hierarchy for the fiscal years 2016 and 2017. Reclassifications are deemed to have occurred between the levels when the underlying information or price used to value the asset or liability has become more or less dependent on observable market data, as set out before in distinguishing between Levels 1, 2 and 3 of the fair value hierarchy of the Company. All assets and liabilities measured at fair value have continuously been assigned to Level 3.

The following table presents the movement in Level 3 instruments for the year ended 31 December 2017 by class of financial instrument:

Development of the fair value of level 3 financial instruments

	Investment companies	**Shares in affiliated companies**	**Liabilities to silent partners**	**Total**
	EUR k	EUR k	EUR k	EUR k
31 December 2017				
Equity securities				
a) Opening balance	101,991	76		102,067
b) Addition (purchase/capital contribution)		47		47
c) Reduction (sales/withdrawals)	-17,386			-17,386
d) Gains/(losses) recognized in OCI				
- Other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	-29,989			-29,989
Closing balance	**54,617**	**123**		**54,740**
Debt securities				
a) Opening balance			159,069	159,069
b) Addition (purchase/capital contribution)			80,458	80,458
c) Reduction (sales/withdrawals)			-23,688	-23,688
d) Gains/(losses) recognized in OCI				
- Other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss			3,882	3,882
- Other expenses			-838	-838
- Other changes			-1,674	-1,674
- Withholding tax			-3,124	0
Closing balance			**214,086**	**214,086**
Total net gains or (losses) for level 3 assets held at the end of the reporting period and included the other net changes in fair value of financial assets at fair value through profit or loss	-33,871			

c) Functional currency

The Management considers the euro to be the currency that most faithfully represents the economic effect of the underlying transactions, events and conditions.

The euro is the currency in which ThomasLloyd CTI Holding measures its performance and reports its results. This determination also considers the competitive environment in which the Company is compared to other European private equity funds.

d) Investment entity status

In determining ThomasLloyd CTI Holding's status as an investment entity in accordance with IFRS 10, the Management considered the following:

a) The Company has raised the commitments from a number of investors in order to raise capital to investment in private equity companies and to provide the investors management services with respect to these private equity investments; Silent partnership agreements are entered into with the investors under the terms of which participation in losses is excluded.

b) The Company intends to generate capital and income returns from its private equity investments which will, in turn, be distributed in accordance with the contractual agreements with the silent shareholders; and

c) The Company evaluates its private equity investments' performance on a Fair Value basis, in accordance with the policies set out in these financial statements. Although the Company met all three defining criteria, the Management has also assessed the business purpose of the Company, the investment strategies for the private equity investments, the nature of any earnings from the private equity investments and the fair value models. The Management made this assessment in order to determine whether any additional areas of judgment exist with respect to the typical characteristics of an investment entity versus those of the Company.

d) The silent partners are not related parties and their capital contributions do not qualify as equity instruments. Nevertheless they are similar to equity because they are exposed to the varying returns from the change in the fair value of the underlying investment due to profit participation. On the basis of these criteria they are classified as investment entities according to IFRS 10 P B85W.

e) The Company does not provide any harmful management or strategic services to their investment companies pursuant to IFRS 10 P B85D. The financial support of the investment entities is also not deemed to be a harmful service in this sense, because the loans get converted into equity instruments and therefore serve to maximize the returns of the investments.

5. Interest income and interest expenses

Interest income

	2017 EUR k	2016 EUR k
Other securities (bonds)	3,216	2,019
Receivables from related parties	215	230
Other assets	3	16
	3,434	**2,265**

Interest expenses

	2017 EUR k	2016 EUR k
Liabilities to affiliated companies	4,496	2,233
Bank liabilities	0	4
	4,496	**2,237**

Please see Section 8 for information on interest income and interest expenses with related parties.

6. Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents break down as follows:

	31 Dec 2017 EUR k	31 Dec 2016 EUR k
Cash at bank (EUR)	16,120	138
Cash at bank (CHF)	436	0
Cash at bank (CZK)	1	2
Cash at bank (USD)	6	0
Total cash at bank	**16,563**	**140**

There are no liabilities to banks.

7. Net assets attributable to the silent partners

The table below gives details about the silent partners' capital since 31 December 2017.

	31 Dec 2017 EUR k	31 Dec 2016 EUR k
Subscribed capital (of silent partner companies)	1,228,930	1,218,198
Outstanding contributions	-943,831	-1,013,558
Withdrawals	-87,761	-64,073
Accumulated changes to fair value and profit allocations from prior years	20,786	12,722
Änderungen des beizulegenden Zeitwerts und Gewinnzuweisung des Geschäftsjahres	3,882	8,064
Payout of profit	0	0
Einbehaltene Kapitalertragssteuer	-3,124	0
Other expenses	-3,168	-2,330
Sonstige Wertänderungen	-1,628	46
Total net assets attributable to silent partners	**214,085**	**159,069**

8. Related party transactions

Parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions. An entity is also classified as a related company if both entities are members of the same group.

Exhibit 5 / 37

31 December 2017	TL CTI (CZ) EUR k	TL CTI (FL) EUR k	TL SICAV-SIIF EUR k	TL CTI Asia Holding EUR k	TL CTI Asia EUR k	CTI KG I EUR k	North Negros BioPower (NNB) EUR k
Assets							
Receivables			2,598	129,523	928	4,537	1,403
Other securities (bonds)		454			24,257		
Other assets	3,617	104					
Total assets	**3,617**	**558**	**2,598**	**129,523**	**25,185**	**4,537**	**1,403**
Liabilities							
Non-current liabilities	36,783	1,224					
Current liabilities	7,873	99					
Total liabilities	**44,656**	**1,323**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Profit and loss							
Interest income					2,500		
Interest expenses	-4,388	-108					
Operating expenses	-2,144	-212		-6			
Net profit or loss	**-6,532**	**-320**	**0**	**-6**	**2,500**	**0**	**0**

31 December 2017	San Carlos BioPower (SCBP) EUR k	SaCaSol EUR k	South Negros BioPower (SNB) EUR k	Biomass Holding EUR k	TL GAM CH EUR k	TL Capital Partner EUR k	Greenergy Holdings EUR k	Total EUR k
Assets								
Receivables	5,194	245	3,256	103	12,127	10		159,924
Other securities (bonds)								24,711
Other assets								3,721
Total assets	**5,194**	**245**	**3,256**	**103**	**12,127**	**10**	**0**	**188,356**
Liabilities								
Non-current liabilities								38,007
Current liabilities					102			8,074
Total liabilities	**0**	**0**	**0**	**0**	**102**	**0**	**0**	**46,081**
Profit and loss								
Interest income			716		215			3,431
Interest expenses								-4,496
Operating expenses					-16,255			-18,617
Net profit or loss	**0**	**0**	**716**	**0**	**-16,040**	**0**	**0**	**-19,682**

Exhibit 5 / 38

31 December 2016	TL CTI (CZ) EUR k	TL SICAV-SIIF EUR k	TL CTI Asia EUR k	North Negros BioPower (NNB) EUR k	San Carlos BioPower (SCBP) EUR k	SaCaSol EUR k	South Negros BioPower (SNB) EUR k	TL GAM CH EUR k	TL Capital Partner EUR k	Total EUR k
Assets										
Receivables		96	1,014	1,677	3,045	278	3,631	21,402	10	31,153
Other securities (bonds)			56,660							56,660
Other assets	3,018									3,018
Total assets	**3,018**	**96**	**57,674**	**1,677**	**3,045**	**278**	**3,631**	**21,402**	**10**	**90,831**
Liabilities										
Non-current liabilities	23,703									23,703
Current liabilities	5,470							93		5,563
Total liabilities	**29,173**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**93**	**0**	**29,266**
Profit and loss										
Interest income			2,019				16	230		2,265
Interest expenses	-2,233									-2,233
Operating expenses	-1,080							-8,633		-9,713
Net profit or loss	**-3,313**	**0**	**2,019**	**0**	**0**	**0**	**16**	**-8,403**	**0**	**-9,681**

The ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s., Prague, Czech Republic, is an affiliated entity as the Company holds 100% of the shares. The Company issued bonds to the affiliated entity which mature at the latest on 31 December 2034. At the discretion of the holder, the ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s., the bonds can be terminated in instalments upon notice of five months to 31 December of each respective year.

ThomasLloyd GAM (CH), its directors and key management, are related parties of ThomasLloyd CTI Holding, and advise it in an advisory capacity on its financial and operating decisions.

9. Other required disclosures

a) Management

During the reporting year management duties were exercised by:

Mr. T.U. Michael Sieg, entrepreneur with business address in London (United Kingdom)

b) Shareholdings

As of the reporting date, the Company holds 100% of the capital of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Prague, Czech Republic. The nominal capital amounts to CZK 2,000k. The equity of this entity came to CZK 2,005k as at 31 December 2017 and its net profit for the year at CZK 0k.

As of the reporting date, the Company holds 100% of the capital of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers, Liechtenstein. The nominal capital amounts to CHF 50k. The equity of this entity came to CHF 50k as at 31 December 2017 and its net profit for the year at CHF 0k.

As of the reporting date, the Company holds 100% of the capital of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding Asien GmbH, Langen. The nominal capital amounts to EUR 25k. The equity of this entity came to EUR 25k as at 31 December 2017 and its net profit for the year at EUR 0k.

c) Personnel

There were no employees in the fiscal year.

d) Statement of changes in fixed assets

Historical cost

	1 Jan 2017	Additions	Disposals	31 Dec 2017
	EUR k	EUR k	EUR k	EUR k
1. Shares in affiliated companies	76	47	0	123
2. Investment companies	82,534	2,072	0	84,606
3. Other financial assets	48,249	0	25,244	23,005
4. Other assets	1,242	1,462	0	2,705
	132,101	3,581	25,244	110,438

Accumulated depreciation and amortization

	1 Jan 2017	Additions	at fair value through profit or loss	Disposals	31 Dec 2017
	EUR k	EUR k	EUR k	EUR k	EUR k
1. Shares in affiliated companies	0	0	0	0	0
2. Investment companies	19,457	0	-29,989	19,458	-29,990
3. Other financial assets	0	0	0	0	0
4. Other assets	0	0	0	0	0
	19,457	0	-29,989	19,458	-29,990

Carrying amount

	31 Dec 2017	31 Dec 2016
	EUR k	EUR k
1. Shares in affiliated companies	123	76
2. Investment companies	54,616	101,991
3. Other financial assets	23,005	48,249
4. Other assets	2,705	1,242
	80,448	151,558

e) Major contracts

Silent participations

By contract dated 1 July 2011, supplemented on 18 July 2013 the Company entered into a typical silent participation with Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen. The silent participation expires on 31 December 2032 and may only be terminated beforehand for due cause. The nominal capital contribution amounts to EUR 42,301k and can be paid by the silent partner in installments. There is no obligation on the silent partner to contribute additional capital beyond the nominal capital contribution. Drawings are only permitted in years in which a profit is made and only of an amount equal to the silent partner's share in the profit. However, it is possible to withdraw capital independent of the profits. The drawings must not result in a negative balance on the capital account or increase any existing negative balance. The silent partner does not have any voting or executive rights. The silent partner participates in the profit of the Company. It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen (formerly: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH). The silent partner's right to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company.

By contract dated 10 October 2011, supplemented on 23 January 2012 and 18 July 2013, the Company entered into a typical silent participation with Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen. The silent participation has an indefinite period. The silent partner does not have a right to terminate the silent participation, in whole or in parts, until the end of day, 31 December 2018 and ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH does not have a right to terminate the silent participation, in whole or in parts, until the end of day on 31 December 2032. Notice of one year must be given in each case. The right to terminate for due cause remains unaffected. The nominal capital contribution amounts to EUR 85,000k and can be paid by the silent partner in installments. By supplement dated 18 July 2013 the nominal capital contribution was set at EUR 171,000k. There is no obligation on the silent partner to contribute additional capital beyond the nominal capital contribution. Drawings are only permitted in years in which a profit is made and only of an amount equal to the silent partner's share in the profit. The drawings must not result in a negative balance on the capital account or increase any existing negative balance. The silent partner does not have any voting or executive rights. The silent partner participates in the profit of the Company. It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen. The silent partner's right to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company.

By contract dated 14 August 2012, supplemented on 18 July 2013, the Company entered into a typical silent participation with Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen. The silent participation has an indefinite period. The silent partner does not have a right to terminate the silent partnership until the end of day on 31 December 2020. Notice of one year must be given. The right to terminate for due cause remains unaffected. The nominal capital contribution amounts to EUR 85,000k and can be paid by the silent partner in installments. By supplement dated 18 July 2013 the nominal capital contribution was set at EUR 171,000k. There is no obligation on the silent partner to contribute additional capital beyond the nominal capital contribution. Drawings are only permitted in years in which a profit is made and only of an amount equal to the silent partner's share in the profit. The drawings must not result in a negative balance on the capital account or increase any existing negative balance. The silent partner does not have any voting or executive rights. The silent partner participates in the profit of the Company. It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen. The silent partner's right to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company.

By contract dated 14 August 2012, supplemented on 18 July 2013, the Company entered into a typical silent participation with Vierte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH, Langen. The silent participation has an indefinite period. The silent partner does not have a right to terminate the silent partnership until the end of day on 31 December 2020. Notice of one year must be given. The right to terminate for due cause remains unaffected. The nominal capital contribution amounts to EUR 85,000k and can be paid by the silent partner in installments. By supplement dated 18 July 2013 the nominal capital contribution was set at EUR 171,000k. There is no obligation on the silent partner to contribute additional capital beyond the nominal capital contribution. Drawings are only permitted in years in which a profit is made and only of an amount equal to the silent partner's share in the profit. The drawings must not result in a negative balance on the capital account or increase any existing negative balance. The silent partner does not have any voting or executive rights. The silent partner participates in the profit of the Company. It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen. The silent partner's right to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company.

By contract dated 8 March 2018, supplemented on 18 July 2013, the Company entered into a typical silent participation with Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen. The silent participation has an indefinite period. The silent partnership has a minimum term of 15 full calendar years, beginning in the year in which the public offer closes. Termination is permitted at the end of the minimum term and at the end of each following fiscal year . Partial terminations are also permitted. Notice of one year must be given. The right to terminate for due cause remains unaffected. The nominal capital contribution amounts to EUR 500,000k and can be paid by the silent partner in installments. By supplement dated 18 July 2013 the nominal capital contribution was set at EUR 639,000k. There is no obligation on the silent partner to contribute additional capital beyond the nominal capital contribution. Drawings are only permitted in years in which a profit is made and only of an amount equal to the silent partner's share in the profit. The drawings must not result in a negative balance on the capital account or increase any existing negative balance. The silent partner does not have any voting or executive rights. The silent partner participates in the profit of the Company. It does not participate in any losses. The silent partner has a right to participate in the net assets, the hidden reserves and the enterprise value of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen. The silent partner's right to withdraw capital and receive a severance payment are subordinate to the claims of the creditors of the Company.

Other contracts

Effective 1 January 2013, the Company entered into a contract with ThomasLloyd GAM (CH) for consulting and services regarding risk management and asset allocation. The remuneration consists of a fixed and a variable component. The contract has a term of 18 years and can be terminated upon notice of six months but not before 31 December 2031.

The Company issued a declaration to ThomasLloyd CTI (CZ) and ThomasLloyd CTI (FL) by which the Company is obliged to equip ThomasLloyd CTI (CZ) and ThomasLloyd CTI (FL) over the term of the bonds they have issued with sufficient funds to enable them to settle their obligations arising from the terms and conditions of the bonds.

10. Significant events after the reporting date

In his capacity as a representative of ThomasLloyd, Michael Airey, Managing Director and CEO Asia Pacific, attended the National Forum “Revisiting the 1987 Constitution of the Philippines” on 21 June 2018 in Manila. This event, initiated by the president, Rodrigo Duterte, was used to discuss a range of reforms to the constitution and finally recommend a transition from a central government to a federal state structure of government.. In addition, focus was placed on the rules on property ownership in protected industries. This conference is of great significance for foreign investment in the Philippines for the long-term and therefore the infrastructure portfolio of ThomasLloyd. At present, certain key industries, including power generation, defense and banking are subject to strict rules and regulations in terms of ownership and control. These provisions set the level of foreign ownership at a maximum of 40% and limit the influence of foreign management. Amendments of these rules and regulations are expected, which will not only promote an inflow of foreign capital but also that the ownership of Philippine companies and assets by foreign companies will be allowed at a much higher level. However, when foreign investors enter the capital market, competition for existing assets and future infrastructure projects will be given new impetus. Not only the stock markets will profit from this but also private transactions, such as the investment projects of the ThomasLloyd Group. Subsequent to the end of the fiscal year on 31 December 2017 there have not been any further events of material significance for the financial position, financial performance and cash flows.

No other business events have occurred since the end of the fiscal year on 31 December 2017, other than those already mentioned which could have a material influence on the financial position and financial performance of the Company.

Langen, 14 September 2018

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
Management

T. U. Michael Sieg

Exhibit 6

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
Management report for the fiscal year 2017

Background to the company

Business model of the company

The primary business activity of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (formerly: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH) is buying and selling, planning, constructing and operating as well as leasing and renting technical plant and technical projects, financing and exploiting patents and licenses, managing its own assets in its own name and to its own account as well as investing in other entities and assuming their management and leadership functions. Other activities of the company include the acquisition of properties, planning and developing them as well as reselling or leasing them upon completion of construction work.

Goals and strategies

The main business goal of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH is to generate attractive returns on the capital employed by following an investment approach that is based on social responsibility and responsibility for the environment. Sustainable appreciation in value is given a clear priority. The investment risk should be reduced by tailored diversification in terms of countries, industry sectors, technologies and investment styles. In order to reach these investment objectives, the company invests directly or indirectly in a broad spectrum of investment objects that are not publicly traded in the sectors of renewable energies, public utilities, transport, social infrastructure and communication, with a regional focus on Asia and Australasia.

Development of the global economy in 2017

Upwards trend in industrial states

The economy of the euro area enjoyed a strong upturn in 2017 (with growth of 2.4%). Low inflation and falling unemployment have boosted private consumption. The investment activity of companies has picked up noticeably in spite of the political uncertainty. Strong GDP growth rates (2.2%) can be expected in the euro area again in the year 2018. The strong euro might dampen export growth slightly, but this should be compensated by the upturn in the domestic economy. The bright mood in the business sector and the rise in lending indicate that investment activity will continue to gather pace. In the USA, growth of 2.3% in the economy was stronger than in 2016 (1.5%) Consumption was a guarantee for growth, and profited from the healthy development on the labor market. In the year 2018 the US should see even stronger growth. In light of the weak dollar, stronger exports and buoyant investment activity can be expected. Growth of 2.7% is forecast for the US in 2018.

Exhibit 6

Bright outlook for emerging markets

Most emerging markets also enjoyed a positive year in 2017. The Chinese economy continued to grow strongly. Brazil and Russia both came out of a recession. The only country suffering from a slow-down in growth was India on account of the bank note demonetization. The outlook for 2018 is good: Inflation is low in many emerging markets which provides headroom for the central banks (e.g. in Brazil and Russia) to boost their economies by dropping interest rates. Growth in India can be expected to accelerate on account of the reform of the goods and services tax, while growth in China can be expected to ease slightly. However, thanks to robust private consumption, GDP growth in China should be remain strong. The global economy has grown by 2.9% in 2017 and is anticipated to gather steam in 2018 to 3.2%.

Equity and commodity markets

New records set on the stock exchanges

In 2017 the global share markets clambered upwards. Many stock indices (e.g. the Dow Jones, the DAX) reached new records thanks to the upturn in the global economy and low interest rates. The healthy state of the global economic environment and the expected rise in corporate profits should continue to support the stock markets in 2018.

Only a slight rise in commodity prices

Commodity prices only rose slightly in 2017 and the S&P GSCI commodity price index is still well below the level recorded in prior years. Prices for industrial metals and oil, however, have risen noticeably. The rise in prices for industrial metals was fueled by strong demand from China and, with regard to the price of oil, reduced production by the OPEC. The price of oil is expected to go down in 2018.

Foreign exchange and capital markets

Monetary policy will only be tightened slowly

The stubbornly low inflation rates are an important reason why monetary policies of the industrial nations will only slowly return to normal. The Federal Reserve started scaling back its balance sheet in 2017 and it can be assumed that there will be three further additional hikes in interest rates in 2018. No rise in the key lending rates is expected in the euro area, by contrast.

Bond yields remain low

The yields on government bonds remained low in 2017. In the euro area the monthly asset purchase program of the ECB has kept bond yields low, while in the US yields did not rise, despite an increase in interest rates. In Switzerland the yields on ten-year government bonds generally ranged between -0.2% and 0.1%. In 2018 only a moderate rise in bond yields can be expected on account of the low inflationary pressure.

Exhibit 6

Outlook for the global economy

The global economy is developing pleasingly well and a widespread boom phase continues. The Federal Reserve is optimistic about continued economic growth. Interest rates have been lifted in a number of steps, as expected. Market players anticipate further hikes in interest rates from 0.25% to 1.25% and 1.50%. In Europe the ECB will continue to pursue its extremely expansive policies. At its meeting on 26 October 2017, the ECB decided to reduce the scale of its asset purchase program to EUR 30 billion from January 2018 to September 2018. It is likely that it will terminate the purchase program by December 2018. As a result, the chance of a rise in interest rates by the ECB has been put back to mid-2019, from today's perspective.

Risks

The markets systematically underestimate the current geopolitical risks, many of which emanate from the confusing and high-risk stance of US foreign policy. In fact, the global economy faces an entire range of scenarios in which the US plays a role and that could put things off-balance. However, the erratic foreign policies of the US are not the sole global risk. China has fallen back on a new round of debt-financed investment in capital goods in order to keep its growth rate stable. This means that in the mid-term it will have to combat an increase in toxic assets, liabilities, debt financing and over-capacity. A more robust and durable recovery of the global economy in the near future and mid-term will depend primarily on whether politicians avoid the mistakes that could dampen any recovery.

Growth perspectives in Asia

Driven by the strong domestic consumption and a solid global economy, the emerging markets in Asia remain on a course of growth. At least, this is how the World Bank and the Asian Development Bank (ADB) view it in their forecasts. For 2018 the World Bank anticipates growth of 6.3% and the ADB is only slightly more conservative in its estimate, with growth of 6.0%. This is an indication that the region has decoupled from the highly industrialized nations. Nevertheless, in spite of the significant flows of finance and trade that have developed within the region, Asia still remains closely tied with the European and American markets. All the more important that the foundation of the young Asian growth markets continues to be strengthened. The prevailing global uncertainties have made a number of local risk factors more apparent. If these challenges are mastered, the economies of Asia will turn out to be the winners.

Exhibit 6

Growth perspectives for renewable energies

The economies of ASEAN nations are developing rapidly. There is enormous demand for environmentally friendly, energy efficient solutions for sustainable growth. Therefore, renewable energies count among the growth sectors of the region. In sum, ASEAN nations are striving to reduce their dependence on fossil fuels and ensure a more environmentally friendly and more sustainable energy supply.

Together with growth of as much as 10% in India, the Asian countries account for almost two thirds of the global growth in renewable energies. After a rise of 58% in 2016, in 2017 an additional 106 GW of generating capacity was installed in comparison to the prior year, accounting for 64% of global growth. In Europe, renewable energy generating capacity grew by 24 GW. The additional capacity installed in North America came to 16 GW. Naturally, the decline in the cost of renewable energy played a major role in recent years.

Business performance

The business performance of the Company corresponds to the mid to long-term expectations of the management. The net income for the year prior to the share of silent partners in profit, measured in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), amounts to EUR 3.88 million. This result is primarily due to the sale of investments (EUR 47.59 million), the fair value adjustment of EUR -29.99 million to the shares held in the ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund posted through profit or loss, expenses related to contracts for risk management services and the asset allocation related consulting and services agreements between the company and ThomasLloyd GAM (CH) as well as the profit participations allocable to silent partners (EUR -3.88 million). In addition to the fair market value measured in accordance with IFRS, the management perceives additional potential for capital appreciation of EUR 15.23 million. Taking account of this additional potential capital appreciation, the company's net profit for the year comes to EUR 15.23 million. The potential write-ups referred to above should be understood as additional earnings potential prior to any management and performance fees.

Developments within the portfolio

San Carlos BioPower (SCBP)

The focus of San Carlos BioPower in the second half of 2017 lay on meeting the criteria of the Philippine Department of Energy (DoE) – 100% preparation, 80% construction and installation, and 100% grid connection – and thus the condition that 80% of the electromechanical work must be completed for the FiT (failure-in-time) reliability test. The DoE was satisfied that the targets had been reached and reported the positive result to the Energy Regulatory Commission, the Philippine Electricity Market Corporation and the National Transmission Corporation. The authorities mentioned above thus received the approval to issue the Renewable Energy Payment Agreement for the project, which is an

essential prerequisite for the master energy acceptance agreement pursuant to the FiT. In terms of the project this represents a major step towards the commissioning phase. Construction work on the power plant was continued in the course of 2017 and the steel frame for the conveyor band completed. The remaining work consists primarily of electrical work, whereby most of the materials have already been delivered. Poor weather and typhoons hit large parts of the Philippines in December 2017, but left Negros Island unscathed. In spite of the unusually heavy rainfall, there was no damage to the projects. The Operations and Maintenance Manager from China was able to start working on site as scheduled for the commissioning phase. The focus of construction work in the first quarter of 2018 lay on completing the electrical installations and connecting the plant to the grid. A team of 500 electricians were on site to install the 145 kilometers of electrical cable required. In the same period, the plant received a connection slot from the National Grid Corporation for the main grid on Negros Island. This connection is scheduled for late summer 2018. The substations have already been physically connected and are ready to take the feed. The commissioning team was able to commence their work on site. The necessary training of the Operations and Maintenance Team from Wuxi started, both on site and in China.

South Negros BioPower (SNBP)

In spite of the unseasonal heavy rainfall in the second quarter of 2017, activity on the construction site continued successfully. The 239 concrete posts have been completed and their installation is almost done. The soil has been removed and the site leveled with work on the drains starting. The call for tenders for the foundations of the boilers, storage area and office building was initiated. At the beginning of 2018 the construction phase of the project made steady progress. Wuxi has set itself the goal of completing the project well before the date scheduled for the end of the energy feed tariff on 31 December 2019, that was recently announced by the Department of Energy. The water supply system, that is of key significance for the construction work was completed and put into operation. The piles have been driven for the foundation of the boiler room and the turbine hall. The switches and connections to the local substation are now ready for operation. Significant progress was also made on the roads on site which ensures that the construction project can be continued during the rainy season in 2018. In addition to the construction of the plant, work was completed on the non-technical buildings, the storage hall, and the fire and safety buildings.

North Negros BioPower (NNBP)

After the official ceremony to lay the foundation stone, the focus of activity was on obtaining all the necessary licenses and building permits. In addition to the FiT approval from SCBP, NNBP obtained the BREOC certificate (Biomass Renewable Energy Contract) from the Philippine Department of Energy in October 2017. This relates to the most important official approval prior to the commencement of construction. It confirms that the project meets the FiT requirements and ensures the required measure of reliability. At the beginning of 2018 the Department of Energy announced that it was going to terminate the energy feed tariff for biomass plants on 31 December 2019. Due to this announcement, a decision was made together with the local partners, to award the Engineering, Procurement and Construction Agreement (EPC) for the third biomass plant in Manapla, North Negros, to the renown Finnish company, Pöyry. This company has already worked intensively on the first two projects as the general contractor and is familiar with all the individuals and processes necessary to complete the third project in less than two years.

Fuel Supply Department (FSD)

In 2017 the Fuel Supply Department was able to intensify its efforts to win biomass supplies in time for the commissioning of SCBP and the pending first complete season. The commissioning process has run successfully to date. As a result, the team was able to concentrate on improving efficiency and expand the catchment area to ensure a reliable source of biomass. The fourth unloading station was generally completed by the end of 2017. The digital mapping of the northern part of the island has since been made available and provides an exact picture of the available biomass resources. In the first quarter of 2018 the fourth unloading station was completed on schedule in Escalante on Negros Island and put into operation. It was primarily put into operation to procure sufficient supplies of fuel for both San Carlos BioPower and South Negros BioPower. At its peak, the station can press eight balls an hour over 22 hours of operation per day.

Business situation

Financial position and cash flows

The most significant assets remain the shares held in ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund and ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV. Using the total portfolio approach at asset/project level, the three biomass projects were measured at a fair value of EUR 184.12 million. The ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund itself carried out a net asset valuation on account of the legal requirements for open mutual AIFs in Luxembourg, which resulted in a lower valuation as of the reporting date. The associated valuation difference results solely from different inputs for the specific equity alpha when determining the WACC for the San Carlos BioPower, South Negros BioPower and North Negros BioPower biomass projects. The deviation in the WACC between the two valuations amounts to 1.00%, 2.24% and 2.37% for the individual projects and 1.87% on average for the portfolio of biomass power station projects.

In addition, ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH acquired additional direct investments via ThomasLloyd CTI Asia Holdings Pte. Ltd., Singapore. As a result these securities, which are carried under both current and non-current assets, total EUR 24.42 million (2016: EUR 56.66 million) constitute other significant asset items. Another major asset is the receivable from the subsidiary, ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH. The receivable originates from the sale of an investment holding. The receivable is secured by the transferred investment.

The company carries a clearing receivable from ThomasLloyd GAM (CH) of EUR 22.6 million as of the reporting date. Due to the existing contract between the company and ThomasLloyd GAM (CH) for risk management services and asset allocation consulting and services, the latter receives a fixed fee for the risk management and a variable fee for asset allocation. During the capital acquisition phase of the company, a forecast is drawn up with which the prospective value of assets under management as of 31 December of each respective year – and the expected annual return – are calculated, based on the net new funding received in the period and the projected appreciation of the portfolio. The fee is calculated from the forecast assets under management and the expected return and falls due accordingly. However, as the fair market valuation for 31 December 2017 pursuant to IFRS conducted during the audit of the financial statements in Q3 2018 still lay below the forecast appreciation of the portfolio, the fee payable to ThomasLloyd GAM (CH) was reduced accordingly. The associated over-payment had not been returned by 31 December 2017. According to the forecasts, the over-payment will be reduced to zero in the mid-term in keeping with the development of the portfolio.

On the credit side, the capital of the silent partners rose from EUR 159.01 million to EUR 214.09 million. Bond issues were increased in the fiscal year. As of the reporting date, EUR 45.84 million (2016: EUR 29.17 million) were subscribed and paid in.

Taking account of the potential appreciation in the fund of EUR 15.23 million beyond the IFRS valuation, the net profit of the company prior to profit participation by silent partners would have come to EUR 19.11 million. Operating income, which mainly comprises the income from the sale of investments and, in the prior year, fair value adjustments of financial assets measured at fair value through profit or loss, increased markedly from EUR 15.75 million in 2016 to EUR 49.63 million in fiscal year 2017. Major expense items were the fair value adjustments of non-current financial assets measured at fair value through profit or loss of EUR 29.99 million, the management fee (EUR 4.45 million) and the performance fee (EUR 1.30 million). This results in other operating expenses of EUR 44.70 million (2016: EUR 7.71 million). The financial result improved from EUR -8.04 million in the prior year to EUR -3.88 million. The main factor in the improvement are the net change in fair value adjustments to liabilities to silent partners and the allocation of profit to silent partners, which are contained in the financial result and attributed to the lower result of the year.

Cash and cash equivalents

As of the reporting date, the company carries cash and cash equivalents of EUR 16.56 million (2015: EUR 0.1 million).

Capital expenditure

As of 31 December 2017 the company held shares valued at EUR 53.34 million in ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund and ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV. Investments and direct investments decreased by EUR 32.24 million in the reporting year to EUR 24.42 million.

Overall assessment

The business of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH has developed in accordance with expectations and remains in line with the mid to long-term planning.

Personnel

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH had no employees in the reporting year.

Opportunities and risks

Risks to future development

The development of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH depends heavily on the success of the investment projects entered into. In addition to winning new projects, other factors playing a major role involve putting the projects into operation after they are realized and/or selling them. There are also risks related to the development of the global economy. In addition to the state of the economy, political events around the globe and the development of the international financial markets can have a major impact on individual regions. This can particularly affect emerging markets. A significant risk factor in emerging markets is political, economic and legal stability. On the one hand, this necessitates careful analyses of the given situation. On the other hand, it is necessary to minimize the overall risk exposure by means of diversification. In addition to such diversification, stable growth trends are sought by means of systematic analysis of the investments entered into in advance, steady information flows regarding the latest developments and close controlling of the projects. Sufficient liquidity was assured at all times by the cash management of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Currently, there are no discernible interest or currency risks of any significance. The finances of the company are in good order. Risks that could arise from tax, fair trade, patent, anti-trust, and environmental laws and regulations are countered by involving external experts in good time. Currently, there are no significant risks of this kind apparent. Insurance cover has been taken out to cover the risk of loss and liability risks which mitigates the financial impact on liquidity, the financial position and financial performance. There are no specific risks and burdens that are discernible at present that jeopardize the ability of the company to continue as a going concern.

Opportunities relating to future development

Opportunities for ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mainly arise from the long-term trends described above, which show that energy requirements in the emerging markets of Asia are still growing strongly. It can also be expected that the prices obtainable for the power generated will continue to rise, which could improve the current profitability of existing plant and also that of future projects. In addition, the business environment in the mid- to long-term will enhance the available opportunities to sell the completed power plants as intended. In sum, ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH will profit significantly from the competitive edge it has created in terms of know-how and experience in the emerging markets of Asia, as these attributes have given it a sustainable and unique selling proposition. Moreover, rising demand from investors in mature economies for attractive investments in tangible assets can be expected, as it is becoming increasingly difficult to find profitable financial investments with an attractive profile of risks and returns given the current situation on the money and capital markets. Overall, the growth potential of investments in infrastructure, especially in emerging markets, remains as strong as ever and is on the increase. The returns attainable in the mid- to long-term are significantly higher than for comparable investments in more mature economies. For these reasons, the business outlook remains bright for the mid- to long-term.

Outlook

The business performance in the first eight months of the new year confirms our assessment that the business of ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH is developing according to plan. The development of business in the short to mid-term depends primarily on the development of the portfolio and the realization of individual projects. Additional effects might arise from the development of the economy and the development of the global economy.

For the fiscal year 2018, we forecast a pro rata realization of future capital appreciation/financing gains, based on German GAAP and a profit before tax and partial transfer of the profit. For the IFRS financial statements, we expect a steady rise in fair value, which will result in earnings before interest and tax coming to at least the same level as in the prior year.

Langen, September 2018
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH
Langen
Management

T. U. Michael Sieg

PKF WULF & PARTNER
Partnerschaft mbB
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Löffelstraße 44, 70597 Stuttgart
Seat of the company: Stuttgart
Amtsgericht Stuttgart PR 720342

Member of the PKF WULF GRUPPE. Wirtschaftsprüfer. Steuerberater. Rechtsanwälte.
Member of the PKF International Limited network.

WERTPAPIERPROSPEKT

für die Begebung von Schuldverschreibungen in der Fassung der Nachträge vom 19.09.2018 und 07.11.2018

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG

THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR

ISIN: LI0431500078

INHALT

I. ABKÜRZUNGEN / DEFINITIONEN 6
II. ZUSAMMENFASSUNG 7
A. Einleitung und Warnhinweise 7
B. Emittentin 8
C. Zusammenfassende Angaben zum THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR 13
D. Risiken 17
E. Angebot 24
III. RISIKOFAKTOREN 27
A. Allgemein 27
B. Risiken bezogen auf die Emittentin 27
C. Risiken im Zusammenhang mit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und deren Geschäftstätigkeit 29
D. Anleihebezogene Risiken 36
IV. ANGABEN ZUR EMITTENTIN 41
A. Verantwortliche Personen 41
B. Abschlussprüfer 41
C. Ausgewählte Finanzinformationen 41
D. Risikofaktoren 41
E. Angaben über die Emittentin 42
1. Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung der Emittentin 42
a) Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin 42
b) Ort der Registrierung der Emittentin und Registernummer 42
c) Datum der Gründung und Existenzdauer der Emittentin 42
d) Sitz, Rechtsform und geltende Rechtsordnung der Emittentin 42
e) Wichtige Ereignisse in der Entwicklung der Geschäftstätigkeit der Emittentin 42
2. Investitionen 42
a) Wichtigste Investitionen seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses 42
b) Wichtigste laufende Investitionen 43
c) Wichtigste künftige Investitionen 43
F. Geschäftsüberblick 43
1. Haupttätigkeitsbereiche 43
a) Haupttätigkeiten der Emittentin 43
b) Wichtige neue Produkte und / oder Dienstleistungen 43
2. Wichtigste Märkte 43
3. Wettbewerbsposition der Emittentin 43
G. Organisationsstruktur 44
1. Beschreibung der Unternehmensgruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe 44
H. Sachanlagen 44
I. Angaben zur Geschäfts- und Finanzlage 44
1. Finanzlage und Eigenkapitalausstattung der Emittentin 44

J. Trendinformationen 45
K. Gewinnprognosen oder -schätzungen 45
L. Verwaltungs-, Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane 45
1. Informationen zu den Verwaltungsorganen und Geschäftsführern 45
2. Informationen zur Gründerin und Alleinaktionärin 46
3. Potenzielle Interessenskonflikte 46
M. Bezüge und Vergünstigungen 47
N. Praktiken der Geschäftsführung 47
1. Funktionsdauer, Kompetenzverteilung, Vergütungen 47
2. Prüfungsausschuss & Corporate Governance 47
O. Beschäftigte 47
P. Hauptaktionäre 48
Q. Geschäfte mit verbundenen Parteien 48
R. Finanzinformationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin 49
1. Jahresrechnung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers, per 31. Dezember 2017 49
2. Review der Jahresrechnung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG per 31. Dezember 2017 50
3. Dividendenpolitik 53
4. Gerichtsverfahren und Arbitrage 53
5. Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin oder der Gruppe 53
S. Zusätzliche Angaben 53
T. Wesentliche Verträge 53
1. Patronatserklärung 54
2. Kostenübernahmevertrag 54
3. Zahlstellenvertrag 54
U. Einsehbare Dokumente 54
V. ANGABEN ZUR THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH 55
A. Firma, Sitz, Geschäftsanschrift 55
B. Gründung, Rechtsform, Rechtsordnung, Dauer 55
C. Unternehmensgegenstand 55
D. Geschäftsjahr, Bekanntmachungen 55
E. Stammkapital/gezeichnetes Kapital/nachrangige Kapitalien 55
F. Geschäftsführung 56
G. Wirtschaftsprüfer 56
H. Ausgewählte Finanzkennzahlen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH 56
1. Ausgewählte Finanzinformationen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH 56
I. Sonstige Angaben 58
1. Beteiligungsverhältnisse 58
2. Organ der Gesellschaft 58
3. Konzernzugehörigkeit 58
J. Wichtige Verträge 58
1. Stille Beteiligungen 58

2. Management Verträge ... 59
3. Patronatserklärungen ... 59
4. Kostenübernahmeverträge ... 60
K. Trendinformationen ... 60
1. Grundlagen des Unternehmens ... 60
2. Ziele und Strategien ... 60
2.1 Investitionsstrategie ... 60
2.3 Anlagepolitik ... 61
2.4 Soziale und verantwortungsbewusste Anlagegrundsätze ... 62
2.5 Anlagebeschränkungen ... 62
3. Chancen der künftigen Entwicklung – Wachstumsmarkt Infrastruktur Asien ... 63
VI. WERTPAPIERBESCHREIBUNG ... 65
A. Verantwortliche Personen ... 65
B. Grundlegende Angaben ... 65
1. Erklärung zum Geschäftskapital ... 65
2. Kapitalbildung und Verschuldung ... 65
3. Interessierte Personen ... 66
4. Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge ... 66
C. Angaben über die anzubietenden Wertpapiere ... 66
1. Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen ... 66
2. Rechtsgrundlage ... 67
3. Verbriefung und Stückelung ... 67
4. Währung der Wertpapieremission ... 67
5. Rang der Wertpapiere und Besicherung ... 67
6. Mit den Wertpapieren verbundene Rechte ... 67
a) Kündigungsrecht ... 67
b) Ausserordentliche Kündigung durch den Anleger / Soziale Härtefallklausel ... 68
c) Wandlungsoption ... 68
7. Angabe des nominalen Zinssatzes und Bestimmungen zur Zinsschuld ... 69
8. Fälligkeitstermin und Tilgung ... 69
9. Beteiligungsprämie und Finaler Rückzahlungsbetrag ... 69
a) Index ... 70
b) Index Performance ... 70
c) Index (Performance) Berechnung ... 70
d) Partizipationsquote ... 70
e) Finaler Rückzahlungsbetrag ... 71
f) Beispielhafte Entwicklung der Index Performance und einer potentiellen Beteiligungsprämie ... 71
g) Musterberechnungsbeispiel eines Anleihegläubigers ... 73
10. Rückzahlung ... 73
11. Zahlstelle ... 74
12. Angabe der Rendite/Berechnungsmethode ... 74
13. Vertretung von Schuldtitelinhabern ... 74

14. Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen ... 75
15. Erwarteter Emissionstermin ... 75
16. Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere ... 75
17. Steuerliche Angaben ... 75
a) Besteuerung in der Schweiz ... 75
b) Besteuerung in Liechtenstein ... 76
c) Besteuerung in Frankreich ... 76
d) Besteuerung in Deutschland ... 76
e) Besteuerung in Belgien ... 77
f) Besteuerung in Luxemburg ... 77
g) Besteuerung in der Slowakei ... 78
D. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot ... 80
1. Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Massnahmen für die Antragstellung ... 80
a) Bedingungen, denen das Angebot unterliegt ... 80
b) Gesamtsumme der Emission ... 80
c) Angebotsfrist ... 81
d) Reduzierung von Zeichnungen ... 81
e) Mindest- und Höchstzeichnung ... 81
f) Zeichnung & Lieferung der Wertpapiere ... 81
g) Offenlegung ... 81
2. Aufteilung und Zuteilung der Wertpapiere ... 81
a) Investorkategorien ... 81
b) Meldeverfahren ... 81
3. Kursfestsetzung ... 82
4. Platzierung und Emission ... 82
5. Zahlstelle ... 82
E. Zulassung zum Handel und Handelsregeln ... 82
1. Handelszulassung ... 82
VII. SCHLUSSBESTIMMUNGEN ... 83
A. Veröffentlichung ... 83
B. Korrekturen, Änderungen und Nachträge ... 83
C. Anwendbares Recht / Gerichtsstand ... 83
D. Salvatorische Klausel ... 83
ANHANG 1 ... 84
Statuten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG vom 21. März 2017 ... 84
ANHANG 2 ... 93
Handelsregisterauszug ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG vom 25. Juli 2018 ... 93
ANHANG 3 ... 94
Bericht der Revisionsstelle der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG per 31. Dezember 2017 ... 94
ANHANG 4 ... 99
Prüfungsbericht der Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zum 31.12.2017 ... 99

I. ABKÜRZUNGEN / DEFINITIONEN

Beteiligungsprämie	Nominal x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) Index Performance oder (ii) Null (0)
CHF	Schweizer Franken
CZK	Tschechische Kronen
EBIT	Earnings before Interest & Tax
Emittentin	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein
Erstmaliger Betrachtungszeitpunkt	15. August 2018
EUR	Euro
Finaler Rückzahlungsbetrag	Nominal EUR 1‘000 + [EUR 1‘000 x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) Index Performance oder (ii) Null (0)]
FMA	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
IFRS	International Financial Reporting Standards
Index	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Index
Index Performance	Kumulierte jährliche (Netto)Rendite auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter) der TL CTIH unter Berücksichtigung des Kapitals (gezeichnetes Nominalkapital) der THOMASLL Green Growth Bonds vom Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt bis zum massgeblichen Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt
ISIN	International Securities Identification Number
Jährliche (Netto)rendite der TL CTIH	Jahresergebnis nach IFRS der TL CTIH vor Teilgewinnabführung an stille Gesellschafter und vor etwaigen Aufwendungen / Rückstellungen für Eventualverbindlichkeiten aus Rückzahlungsprämien ./. Rechnerisches durchschnittliches Kapital (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter + Kapital der THOMASLL Green Growth Bonds)
Partizipationsquote	85 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2027) 80 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2026) 70 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2025) 60 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2024) 50 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2023) 40 % der Index Performance (bei Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt 31.12.2022)
PHP	Philippine Peso
TEUR	Tausend Euro
TCZK	Tausend tschechische Kronen
TL CTIH	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland
USD	US Dollar
Zahlstelle	Bank Frick & Co AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein

II. ZUSAMMENFASSUNG

Diese Zusammenfassung setzt sich aus den Mindestangaben zusammen, die verpflichtend in Zusammenfassungen zu Wertpapierprospekten offen zu legen sind und als „Elemente" bezeichnet werden. Die Elemente sind nummeriert und in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) gegliedert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für die mit diesem Prospekt angebotene Art von Wertschriften und diese Emittentin enthalten sein müssen. Da einige Elemente nicht zu berücksichtigen sind, können sich Lücken in der Abfolge der Nummerierung finden.

Auch wenn ein Element aufgrund der Art der angebotenen Wertschriften oder unter Berücksichtigung der Emittentin in dieser Zusammenfassung zu behandeln ist, kann der Fall eintreten, dass in Bezug auf ein Element keine relevanten Informationen gegeben werden können. Ist dies der Fall, findet sich an der gegebenen Stelle der Zusammenfassung eine Kurzbeschreibung des Elements mit dem Hinweis „entfällt".

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1	**Prospekteinleitung**	Diese Zusammenfassung enthält eine Darstellung der wesentlichen Merkmale und Risiken bezogen auf die Emittentin, die angebotene Anleihe und die Vertragspartner. Die Zusammenfassung ist eine Einleitung zum Prospekt und sollte immer zusammen mit dem gesamten Prospekt gelesen werden. Insbesondere ersetzt das Lesen der Zusammenfassung nicht die Prüfung des gesamten Prospektes. Eine gründliche Prüfung des gesamten Prospektes wird daher vor einer Erwerbs- bzw. Zeichnungsentscheidung nachhaltig empfohlen. Im Bedarfsfall wird eine Beratung durch einen Rechtsanwalt bzw. Steuerberater empfohlen. Die Emittentin weist darauf hin, dass für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte. Zudem weist die Emittentin gemäss Art. 8 Abs. 2 lit. d des Wertpapierprospektgesetzes darauf hin, dass die Emittentin ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, welche die Verantwortung für die Zusammenfassung einschliesslich einer etwaigen Übersetzung davon übernommen hat und von der deren Erlass ausgeht, haftbar gemacht werden kann, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder wenn, verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts, wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, fehlen.
A2	**Prospektverwendung bei Weiterveräusserung**	Die Emittentin erteilt ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräusserung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere ausschliesslich an prudentiell bewilligte und beaufsichtigte Finanzintermediäre, welche im Einklang mit den gesetzlichen Vorgaben des Sitz- oder Vertriebsstaates operieren, erteilt. Die Zustimmung wird insbesondere für den Vertrieb in der Schweiz, in Liechtenstein, Frankreich, Deutschland, Belgien, Luxemburg und in jenen EWR-Staaten, in Bezug auf welche Notifizierungen erfolgt sind, erteilt. In Bezug auf Länder ausserhalb des EWR wird die Zustimmung zum Vertrieb auf Basis dieses Prospektes erteilt, sofern und insoweit dieser im Rahmen der lokalen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen rechtlich möglich und zulässig ist. Die Zustimmung wird weiters nur für die Dauer der Angebotsfrist, somit bis max. 1 Jahr nach Billigung des Prospekts erteilt.

		Dieser Prospekt darf potentiellen Investoren ausserdem nur zusammen mit allfälligen Änderungs- und Ergänzungsnachträgen übergeben werden. **Finanzintermediäre haben Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage umfassend über die Angebotsbedingungen zu unterrichten.** **Jeder diesen Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Website anzugeben, dass er diesen Prospekt mit Zustimmung der Emittentin und gemäss den Bedingungen, an die diese Zustimmung gebunden ist, verwendet.** Die Emittentin erklärt, auch im Falle einer späteren Weiterveräusserung oder endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben, die Haftung für den Inhalt des Prospekts zu übernehmen.

B. EMITTENTIN

B.1	**Bezeichnung**	Der gesetzliche und kommerzielle Name der Emittentin lautet ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.
B.2	**Sitz und Rechtsform**	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Fürstentums Liechtenstein, wurde in Liechtenstein gegründet und unterliegt dem Recht des Fürstentums Liechtenstein. Der Sitz der Gesellschaft ist an der Adresse Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein.
B.3	**Geschäftstätigkeit und Haupttätigkeiten der Emittentin**	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist Teil der ThomasLloyd Group, welche auf die Finanzierung von und Investitionen in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien spezialisiert ist. Die Emittentin wurde ausschliesslich zu dem Zweck gegründet, Wertschriften zur Beschaffung von Finanzmitteln zur Investition in die von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verfolgten Anlageziele über Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zu emittieren.
B.4	**Trends**	Die Emittentin investiert die Emissionserlöse im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht, welche diese wiederum direkt oder indirekt in Infrastrukturprojekte und –anlagen in Asien und Australasien investiert. An Ausbau und Modernisierung der Infrastruktur besteht insbesondere in Zielländern der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH enormer Bedarf, der aus dem stetigen Bevölkerungs- und Wirtschaftswachstum in diesen Ländern resultiert. Infrastrukturen in Bereichen wie Energieversorgung, Transport, Wohnungsbau, Kommunikation und Wasserversorgung werden in Asien und Australasien als unterentwickelt betrachtet und genügen modernen Industriestandards nicht. Die Notwendigkeit und der Nachholbedarf, bestehende Infrastruktur neuen, wachstumsbedingten Erfordernissen anzupassen und aus- oder neu zu bauen ist enorm. Zudem fand in den Zielländern der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH eine Marktöffnung statt und wurden bisherige Investitionshürden für ausländische Investoren grundlegend reformiert. Es wird erwartet, dass kontinuierliche Reformen und die laufende Optimierung bestehender Prozesse und Gesetze sowie von Ausschreibungs- und Vergabegrundsätzen dazu führen, dass vermehrt attraktive Investitionsmöglichkeiten für private Investoren entstehen.

B.5	**ThomasLloyd Group**	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihrerseits ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Holdings Ltd, 160 Victoria Street, London SW1E 5LB, UK, welche von der MNA Capital Pte Ltd, 80 Robinson Road, 068898 Singapore, gehalten wird. Die ThomasLloyd Group ist ein globales Investment- und Beratungsunternehmen, das sich auf Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien spezialisiert hat und heute zu den führenden Direktinvestoren in diesem Marktsektor zählt.
B.6	**Beteiligungen**	Das liechtensteinische Gesetz über die Offenlegung von Informationen betreffend Emittenten (Offenlegungsgesetz) findet auf die Emittentin, deren Wertpapiere nicht an einem überwachten Markt gehandelt werden, keine Anwendung. Es bestehen somit keine Meldepflichten in Bezug auf Beteiligungen und / oder Beherrschungsverhältnisse iSd Offenlegungsgesetzes.
B.7	**Finanzinformationen**	Da es sich bei der Emittentin um eine mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintrag im Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein am 23.03.2017 neu gegründete Gesellschaft handelt, liegt bislang lediglich die Eröffnungsbilanz sowie ein erster Jahresabschluss für das Rumpfgeschäftsjahr 2017 vor.

ThomasLoyd Cleantech lnfrastructure (LI) AG

Bilanz in CHF

AKTIVEN	**31.12.2017**
A. Anlagevermögen	
1. CTIF Globalschuldverschreibungen	1‘432‘427.45
Total Anlagevermögen	1‘432‘427.45
B. Umlaufvermögen	
I. Guthaben bei Banken	
Bankguthaben	126‘456.26
II. Forderungen gegenüber Nahestehende	248‘106.89
C. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	106‘565.43
Total Umlaufsvermögen	481‘128.58
TOTAL AKTIVEN	**1‘913‘556.03**
PASSIVEN	
A. Eigenkapital	
I. Aktienkapital	50‘000.00
II. Gewinn/Verlustvortrag	0.00
III. Jahreserfolg (+Gewinn/-Verlust)	0.00
Total Eigenkapital	**50‘000.00**
B. Fremdkapital	
1. Verbindlichkeiten	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	293‘042.49
Kurzfristige Verbindlichkeiten EUR 82‘638.65	91‘692.45
langfristige Finanzverbindlichkeiten	1‘432‘427.45
C. Rückstellungen Steuern	1‘800.00
D. Passive Rechnungsabgrenzungsposten	44‘593.64
Total Fremdkapital	1‘863‘556.03
TOTAL PASSIVEN	**1‘913‘556.03**

		ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG Erfolgsrechnung in CHF

	23.03.17 – 31.12.17
1. Darlehenszinserträge	15‘606.29
2. Dienstleistungsaufwand	
a) Vertriebsaufwand Anleihen	-15‘893.97
b) Zinsen Anleihen	-11‘368.55
c) Depotverwaltung Anleihen	-36‘941.92
Rohergebnis	**-48‘598.15**
3. Sonstige betriebliche Aufwendungen	
a) Abgaben und Gebühren	-18‘064.93
b) Allg. Büro- und Verwaltungsaufwand	-57‘679.70
c) Rechtsberatung	-121‘025.19
4. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	
a) Bankzinsen und Spesen	-938.92
b) Fremdwährungsdifferenzen	0.00
5. Zinsen und ähnliche Erträge	
a) Zinsen und ähnliche Erträge	0.00
b) Unrealisierter Erfolg übrige Finanzanlagen	0.00
Ergebnis der gewöhnlichen Tätigkeit	**-246‘306.89**
6. Ertrag aus Kostenübernahme	248‘106.89
7. Ertragssteuern	-1‘800.00
Jahreserfolg (+Gewinn-Verlust)	**0.00**

Weitergehende historische Finanzinformationen liegen nicht vor.

B.8	**Pro-forma-Finanzinformationen**	Entfällt.
B.9	**Gewinnprognosen und -schätzungen**	Es liegen keine detaillierten Gewinnprognosen oder -schätzungen vor. Die Emittentin investiert die Emissionerlöse fortlaufend über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, womit der Emittentin Zinserträge und Kapitalzahlungen in einer Höhe sowie zu Zeitpunkten, welche der Emittentin die Bedienung sämtlicher Verbindlichkeiten aus der gegenständlichen Anleihe ermöglichen werden, zufliessen. Überdies liegt eine Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zugunsten der Anleihegläubiger vor. Weiters hat sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verpflichtet, Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin (Gründungskosten), der gegenständlichen Emission (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der Emittentin (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) zu tragen. Vor diesem Hintergrund erwartet die Emittentin jedenfalls ein ausgeglichenes Ergebnis.
B.10	**Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu historischen Finanzinformationen**	In Bezug auf die Bilanz per 31.12.2017 der Emittentin liegen keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk vor.

B.11	**Erläuterung zum Geschäftskapital der Emittentin und der Erfüllung bestehender Anforderungen**	Bei der Emittentin handelt es sich um eine mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintrag im Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein am 23.03.2017 neu gegründete Gesellschaft. Die Emissionserlöse werden fortlaufend in von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittierte Globalschuldverschreibungen investiert, auf welcher Basis der Emittentin ausreichende Mittel zur Bedienung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus dieser Anleihe zufliessen werden. Auf Basis eines Kostenübernahmevertrages verpflichtet sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber der Emittentin, sämtliche Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin (Gründungskosten), der gegenständlichen Emission (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der Emittentin (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) zu tragen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hat weiters eine Patronatserklärung zur Sicherstellung der Bedienung der Anleiheverbindlichkeiten durch die Emittentin und zugunsten der Anleihegläubiger abgegeben.
B.17	**Ratings**	In Bezug auf die Emittentin oder die hier ausgegebenen Anleihen liegen keine Ratings vor.
B.18	**Garantien**	Zur Besicherung der Bedienung der Anleiheverbindlichkeiten durch die Emittentin und zugunsten der Anleihegläubiger liegt eine Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, der Muttergesellschaft der Emittentin, vor. Danach übernimmt die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber den Anleihegeläubigern die uneingeschränkte, unbedingte, unbefristete und unwiderrufliche Verpflichtung, dafür zu sorgen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG stets so geleitet und finanziell so ausgestattet wird, dass ihre Bonität erhalten bleibt und sie jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen aus dieser Anleihe zur Zahlung von Kapital und Zinsen nach Massgabe der Anleihebedingungen zu erfüllen. Soweit die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG begründete und fällige Ansprüche aus den Schuldverschreibungen (Zinszahlungen, Rückzahlung) nicht bedient, kann sich der Anleihegläubiger direkt an die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wenden. Es besteht weiters ein Kostenübernahmevertrag zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Emittentin, wonach sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verpflichtet, sämtliche Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin, der gegenständlichen Emission ebenso wie der laufenden Kosten der Emittentin zu tragen.
B.19 Informationen zur Garantiegeberin ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH		
	Bezeichnung	Der gesetzliche und kommerzielle Name der Gesellschaft lautet ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.
	Sitz und Rechtsform	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, welche in Deutschland gegründet wurde und dem Recht Deutschlands unterliegt. Der juristische Sitz der Gesellschaft ist Langen im Emsland, der Sitz der Verwaltung befindet sich in Frankfurt am Main (Geschäftsanschrift: Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main).
	Geschäftstätigkeit und Haupttätigkeiten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH	Unternehmensgegenstand der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist auf dem Gebiet Cleantech der An- und Verkauf, die Planung, Errichtung und der Betrieb sowie die Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen und Projekten, die Finanzierung und Verwertung von Patenten und Lizenzen, die Verwaltung eigenen Vermögens im eigenen Namen und für eigene Rechnung sowie die Beteiligung an anderen Unternehmen und deren Leitung und Führung. Weiterer Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb von Grundstücken sowie Projektierung, Planung und Durchführung der Bebauung dieser Grundstücke sowie deren Weiterverkauf oder Vermietung nach Fertigstellung der Bauvorhaben.

	Trends	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert grossteils direkt oder indirekt in Infrastrukturprojekte und –anlagen in Asien und Australasien. Es sind keine Trends bekannt, welche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Ertragssituation der Gesellschaft erwarten lassen.
	ThomasLloyd Group	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Holdings Ltd, 160 Victoria Street, London SW1E 5LB, UK, welche von der MNA Capital Pte Ltd, 80 Robinson Road, 068898 Singapore, gehalten wird. Die ThomasLloyd Group ist ein globales Investment- und Beratungsunternehmen, das sich auf Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien spezialisiert hat und heute zu den führenden Direktinvestoren in diesem Marktsektor zählt.
	Beteiligungen	Die Anteile an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH werden nicht an einem überwachten Markt gehandelt. Es bestehen keine Meldepflichten in Bezug auf Beteiligungen und / oder Beherrschungsverhältnisse iSd anwendbarer Bestimmungen zur Offenlegung nach deutschem Recht.
	Finanzinformationen ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH	**INFORMATIONEN ZUR BILANZ** (in TEUR)

	2017	2016	2015
Anteile an verbundenen Unternehmen	123	76	76
Wertpapiere des Anlagevermögens	23‘005	48‘249	17‘628
Investmentanteile	54‘617	101‘991	87‘891
Sonstige Finanzinstrumente	8‘597	5‘566	3‘124
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen	164‘541	26‘829	14‘616
Übrige Foderungen und sonstige Vermögensgegenstände	1‘151	1‘933	599
Sonstige Wertpapiere	1‘417	8‘411	12‘503
Guthaben bei Kreditinstituten	16‘563	140	1‘298
Summe Aktiva	270‘014	193‘195	137‘735
Gesellschaftskapital inkl. Rücklagen	51	50	47
IFRS-Neubewertungsrücklage	-54	-54	-54
Anleihen	45‘942	29‘172	10‘500
Einlagen der stillen Gesellschafter	214‘085	159‘069	122‘313
Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen	102	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	9‘888	4‘958	4‘929
Summe Passiva	270‘014	193‘195	137‘735

		INFORMATIONEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (in TEUR)

	2017	2016	2015
Erfolgswirksam erfasste Veränderung des Fair Market Value der Investmentanteile	-29‘989	13‘332	-3‘899
Sonstige betriebliche Erträge	49‘628	2‘417	2‘603
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-14‘699	-7‘709	-3‘507
Betriebsergebnis (EBIT)	4‘940	8‘040	-4‘803
Erträge aus Wertpapieren des Finanzanlagevermögens	0	0	0
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	3‘432	2‘265	5‘828
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-8‘377	-10‘302	-774
Betriebsergebnis	-5	3	251
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	6	0	-253
Aufwendungen aus Teilgewinnabführung	0	0	-1
Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag	1	3	-2

	Pro-forma-Finanz-informationen	Entfällt.
	Gewinnprognosen und -schätzungen	Es liegen keine detaillierten Gewinnprognosen oder -schätzungen vor.
	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu historischen Finanz-informationen	Es liegen keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk vor.
	Erläuterung zum Geschäftskapital der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Erfüllung bestehender Anforderungen	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verfügt über ausreichende Mittel, um die an sie gestellten Anforderungen gemäss Patronatserklärung und Kostenübernahmeverträgen zu erfüllen. Das gezeichnete Stammkapital der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beträgt Euro 25.000.- und wurde in voller Höhe von der Gründungsgesellschafterin zur freien Verfügung der Geschäftsführung eingezahlt. Das Stammkapital ist eingeteilt in ein Geschäftsanteil mit einem Nennbetrag von Euro 25.000.-. Darüber hinaus sind an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH noch eine Vielzahl Stiller Gesellschafter beteiligt, wobei auf die Stillen Beteiligungen bis zum 31. Juli 2018 insgesamt ca. Euro 354 Mio. eingezahlt worden sind. Die Ansprüche der Stillen Gesellschafter stehen unter einem Zahlungsvorbehalt und sind im Falle der Insolvenz oder Liquidation der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nachrangig (sog. Qualifizierte Nachrangvereinbarung), wobei für die stillen Gesellschafter teilweise auch Entnahmeansprüche bestehen und bereits Entnahmen getätigt worden sind.
	Ratings	Es wurden keine Ratings im Auftrag der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH erstellt.

C. ZUSAMMENFASSENDE ANGABEN ZUM THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR

C.1	**Beschreibung und Wertpapierkennung**	Gegenstand des vorliegenden Wertpapierprospekts (nachfolgend **„Prospekt“**) ist das Angebot der **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG** mit Sitz in Balzers, Fürstentum Liechtenstein, zur Begebung einer auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibung, des **THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (nachfolgend **„Anleihe“**) mit einer **Laufzeit von 27.08.2018 bis 31.12.2027.**

		Das Gesamtemissionsvolumen beträgt EUR 100‘000‘000 (in Worten: einhundert Millionen Euro) bei einer Stückelung von jeweils EUR 1‘000 Nennbetrag (in Worten: tausend Euro). Die Mindestzeichnungssumme pro Investor beträgt EUR 10‘000 (in Worten: zehntausend Euro). Jede höhere Zeichnungssumme muss durch 1.000 teilbar sein. Es besteht keine Zeichnungshöchstbegrenzung pro Investor. **ISIN: LI0431500078**
C.2	**Währung**	Die Anleihe wird in Euro ausgegeben.
C.3	**Aktienkapital**	Die Emittentin verfügt über ein Aktienkapital von CHF 50‘000.-, eingeteilt in 50 auf den Namen lautende Aktien à CHF 1‘000.-. Sämtliche Aktien sind ausgegeben und voll einbezahlt.
C.4	**Mit den Wertpapieren verbundene Rechte**	Die Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und haben den gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, unbeschadet etwaiger solcher Verbindlichkeiten, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang geniessen. Die Anleihe wird während ihrer Laufzeit nicht verzinst. Eine Verzinsung des Nennbetrages erfolgt lediglich ab Laufzeitende (bzw. ab Kündigungsendtermin) der Anleihe bis zur tatsächlichen Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages, wobei ein Zinssatz von 2,875 % p.a. zur Anwendung kommt. Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer Beteiligungsprämie ausbezahlt **(Finaler Rückzahlungsbetrag)**. Die Beteiligungsprämie und somit der Finale Rückzahlungsbetrag berechnen sich wie folgt: **Finaler Rückzahlungsbetrag** Nominal EUR 1‘000 + Beteiligungsprämie **Beteiligungsprämie** Die Beteiligungsprämie berechnet sich anhand der Index Performance sowie der Partizipationsquote wie folgt: EUR 1‘000.- x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) Index Performance oder (ii) Null (0) **Index** ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Index **TL CTIH** ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH **Index Performance** Kumulierte jährliche (Netto-)Rendite auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter) der TL CTIH unter Berücksichtigung des Kapitals (gezeichnetes Nominalkapital) der THOMASLL Green Growth Bonds vom Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt bis zum massgeblichen Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt **Jährliche (Netto-) Rendite der TL CTIH** Jahresergebnis nach IFRS der TL CTIH vor Teilgewinnabführung an stille Gesellschafter und vor etwaigen Aufwendungen/Rückstellungen für Eventualbindlichkeiten aus Rückzahlungsprämien ./. Rechnerisches durchschnittliches gewinnberechtigtes Kapital (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter + Kapital der THOMASLL. Green Growth Bonds)

		Erstmaliger Betrachtungszeitpunkt 15.08.2018 **Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt** 31.12.2027 bzw., im Falle vorzeitiger Kündigung, der jeweilige Kündigungsendtermin **Partizipationsquote** 85 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2027) 80 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2026) 70 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2025) 60 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2024) 50 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2023) 40 % der Index Performance (bei Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt 31.12.2022) Die Anleiheschuldnerin ist **berechtigt**, die **Schuldverschreibungen** im Falle einer Börsenkotierung der Aktien der Anleiheschuldnerin **in Aktien der Anleiheschuldnerin zu konvertieren**. Für Zwecke der Konvertierung wird ein hypothetischer Finaler Rückzahlungsbetrag zum dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt berechnet. Anleihegläubiger erhalten Aktien zugeteilt, deren Nominal dem dergestalt ermittelten hypothetischen Rückzahlungsbetrag entspricht. Ab dem dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungzeitpunkt bis zum der tatsächlichen Konvertierung vorangehenden Tag werden die Anleihen auf Basis ihres Nennwertes mit 2,875% p.a. verzinst. Die Zinsen werden zum Konvertierungsdatum abgerechnet und ausbezahlt. Dem Anleger sowie der Emittentin steht ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Anleihe erstmals zum 31.12.2022 zu. Danach kann die Anleihe jeweils zum Jahresende gekündigt werden. Die Kündigungsfrist beträgt 12 Monate. Ist ein Anleihegläubiger von einem sozialen Härtefall (z.B. Arbeitslosigkeit, Insolvenz, Todesfall) betroffen, kann er der Emittentin einen begründeten Kündigungswunsch übermitteln. Die Annahme der Kündigung liegt diesfalls im freien Ermessen der Emittentin. Im Falle von Kündigungen gelten die Rückzahlungsverpflichtungen der Emittentin für die Dauer von bis zu 3 Jahren als gestundet, wenn die Erfüllung von aus Kündigungen von Anleihegläubigern resultierenden Verpflichtungen der Emittentin zum Fälligkeitszeitpunkt zu deren Insolvenz führen würde. Tritt dieser Fall ein, so läuft die Verzinsung der ausstehenden Beträge gemäss diesen Anleihebedingungen (Verzinsung 2,875% p.a. ab Kündigungsendtermin) und bis zur tatsächlichen vollständigen Rückzahlung weiter.

C.5	**Beschränkungen der freien Übertragbarkeit**	Die Schuldverschreibungen können grundsätzlich nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden. Es besteht allerdings keine Zulassung zu einem geregelten oder ungeregelten Markt, was eine faktische Einschränkung der Handelbarkeit darstellen kann. Die Emittentin behält sich vor, die Zulassung zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zu beantragen.
C.6	**Zulassung zum Handel**	Der vorliegende Wertpapierprospekt wurde von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) als Wertpapieraufsichtsbehörde des Fürstentums Liechtenstein gemäss dem Wertpapierprospektgesetz (WPPG), welches die Richtlinie 2003/71/EG (Richtlinie betreffend den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel zu veröffentlichen ist) in liechtensteinisches Recht umsetzt, am 24.08.2018 gebilligt. Die FMA billigt Wertpapierprospekte nach Abschluss einer Vollständigkeitsprüfung des Prospekts einschliesslich einer Prüfung der Kohärenz und der Verständlichkeit der vorgelegten Informationen. Das Wertpapier wird nicht an einem geregelten Markt gehandelt und ein Antrag auf Zulassung ist nicht geplant, wird jedoch vorbehalten. Die Schuldverschreibungen können jedoch nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden. Übt die Emittentin ihr Recht zur Wandlung der Anleihen in Aktien der Emittentin aus, ist eine Zulassung der Aktien zum Handel and der SIX Swiss Exchange (Schweiz) oder an der Börse Frankfurt geplant.
C.7	**Dividendenpolitik**	Entfällt.
C.8	**Rangordnung und Beschränkung der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte**	Die Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und haben den gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, unbeschadet etwaiger solcher Verbindlichkeiten, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang geniessen. Die Anleiheschuldnerin ist **berechtigt**, die **Schuldverschreibungen** im Falle einer Börsenkotierung der Aktien der Anleiheschuldnerin **in Aktien der Anleiheschuldnerin zu konvertieren**. Ansprüche eines Aktionärs sind gegenüber Ansprüchen eines Gläubigers nachrangig. Im Falle von Kündigungen gelten die Rückzahlungsverpflichtungen der Emittentin unter bestimmten Umständen für die Dauer von bis zu 3 Jahren als gestundet, in welchem Fall die Verzinsung der ausstehenden Beträge gemäss diesen Anleihebedingungen und bis zur tatsächlichen vollständigen Rückzahlung weiter läuft.
C.9	**Zinssatz, Fälligkeit & Rendite**	Die Anleihe wird während ihrer Laufzeit **nicht verzinst.** Eine Verzinsung des Nennbetrages erfolgt lediglich ab Laufzeitende (bzw. ab Kündigungsendtermin) der Anleihe bis zur tatsächlichen Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages, wobei ein Zinssatz von 2,875 % p.a. zur Anwendung kommt. Die Laufzeit der Schuldverschreibungen beginnt am 27.08.2018 und endet mit Ablauf des 31.12.2027. Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer Beteiligungsprämie ausbezahlt (Finaler Rückzahlungsbetrag). Der Finale Rückzahlungsbetrag wird von der Emittentin ohne gesonderte Antragstellung oder Einreichung des Anlegers binnen 10 Bankarbeitstagen nach Feststellung des massgeblichen geprüften Jahresabschlusses der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (somit Jahresabschluss per 31.12.2027 oder, im Falle vorzeitiger Kündigung, zum Kündigungsendtermin per 31.12. eines Vorjahres), spätestens jedoch am auf den Letztmaligen Beobachtungszeitpunkt folgenden 31. August ausbezahlt. Ab Laufzeitende bzw. ab Kündigungsendtermin bis zur tatsächlichen Auszahlung werden die Schuldverschreibungen auf Basis ihre Nennbetrages mit 2,875 % p.a. verzinst.

		Die Rendite der Anleihe kann auf Basis des Erstausgabepreises, der Laufzeit der Anleihe sowie des Finalen Rückzahlungsbetrages berechnet werden. Zu berücksichtigen sind allenfalls weitere individuelle Kosten des Anlegers wie Nebenkosten der Ausgabe, z.B. Zeichnungsspesen, sowie laufende Kosten, wie z.B. Depot- und Verwaltungsgebühren. Die individuelle Rendite aus einer Anleihe über die Gesamtlaufzeit muss durch den jeweiligen Anleihegläubiger unter Berücksichtigung der Differenz zwischen dem ursprünglich gezahlten Betrag für den Erwerb der Anleihe und dem Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der Laufzeit der Anleihe sowie der individuellen Transaktionskosten berechnet werden. Die jeweilige Netto-Rendite der Anleihe lässt sich somit erst am Ende der Laufzeit bestimmen. Da weder Rückzahlungsbetrag noch etwaige Zinsbeträge bei Prospekterstellung bzw. Emission bereits feststehen, kann eine Netto-Rendite der Anleihe erst am Ende der Laufzeit bestimmt werden. Ein Vertreter von Schuldtitelinhabern ist nicht benannt.
C.10	**Keine derivative Komponente**	Entfällt. Das Wertpapier hat keine derivative Komponente bei der Zinszahlung.

D. RISIKEN

D.1	**Zentrale Risiken bezogen auf die Emittentin**	**Special Purpose Vehicle** Bei der **Emittentin** handelt es sich um ein Special Purpose Vehicle, somit um eine Gesellschaft, die **ausschliesslich zum Zweck der Emission der gegenständlichen Anleihe sowie weiterer Finanzinstrumente gegründet** wurde. Die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe sowie weiterer Finanzinstrumente werden gesamthaft über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die **Muttergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH** investiert. Die einzigen wesentlichen Vermögenswerte und Einnahmequellen der Emittentin sind (a) die von der Muttergesellschaft emittierten Globalschuldverschreibungen, in welche die Emissionserlöse investiert werden, (b) Patronatserklärungen der Muttergesellschaft in Bezug auf die von der Emittentin ausgegebenen Anleihen sowie (c) ein Kostenübernahmevertrag zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Emittentin zugunsten der Emittentin. Die Fähigkeit der Emittentin, ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Anleihegläubigern nachzukommen, hängt somit massgeblich von der Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verpflichtungen gemäss Globalschuldverschreibungen, Patronatserklärung und Kostenübernahmevertrag nachzukommen, ab. **Kreditrisiko** Unter Kreditrisiko wird das Risiko von Verlusten der Emittentin verstanden, welche entstehen können, wenn Drittparteien ihre Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nicht erfüllen. Die Emittentin ist aufgrund ihrer Investitionen in von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittierte Globalschuldverschreibungen einem Kreditrisiko ausgesetzt.

		Liquiditätsrisiko Unter Liquiditätsrisiko versteht man das Risiko, dass kurzfristige liquide Mittel zur Erfüllung von Verbindlichkeiten der Emittentin fehlen, somit das Risiko eines Ungleichgewichts zwischen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der Emittentin. Wie auch im Falle des Kreditrisikos besteht das Liquiditätsrisiko der Emittentin hauptsächlich in der Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihre Verpflichtungen gemäss den von ihr emittierten Globalschuldverschreibungen gegenüber der Emittentin vollständig und zeitgerecht erfüllen zu können. Ebenso ist es wesentlich, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihre Verpflichtungen gemäss Patronatserklärungen und Kostenübernahmevertrag gegenüber der Emittentin erfüllt. **Interessenskonflikte** Ein Mitglied des Verwaltungsrates (betroffene Person) der Emittentin hat auch Funktionen in Gesellschaften, die mit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verbunden sind und fungiert insbesondere als Geschäftsleiter bei weiteren Tochtergesellschaften der ThomasLloyd Holdings Ltd. und der ThomasLloyd Group Ltd. Wenn betroffene Personen namens der Emittentin handeln so kann ihr Verhalten und Entscheidungsprozess in Bezug auf die Interessen der Emittentin von einem Interessenskonflikt beeinflusst sein. **Insolvenzrisiko** Im Falle der Eröffnung von Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin ist die Emittentin in Verfügungen über ihre Vermögenswerte vorübergehend oder dauerhaft beschränkt bzw. werden Verfügungen über Vermögenswerte der Emittentin von einem gerichtlich bestellten Insolvenzverwalter übernommen. Dies kann negative Auswirkungen auf die finanzielle Position und die Geschäftstätigkeit der Emittentin haben. Dieser Fall kann auch dann eintreten, wenn Insolvenzanträge zu Unrecht eingebracht wurden. Werden die Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin gewandelt, so wandelt sich die Gläubigerforderung des Anleihegläubigers in eine Eigenkapitalbeteiligung an der Anleiheschuldnerin. Eigenkapitalforderungen in Bezug auf liechtensteinische Aktiengesellschaften sind gegenüber Gläubigerforderungen nachrangig.
	Risiken im Zusammenhang mit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und deren Geschäftstätigkeit	**Die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe sowie allfälliger weiterer Finanzinstrumente werden von der Emittentin fortlaufend gesamthaft über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert. Weiters ist die an die Anleihegläubiger am Laufzeitende bzw. im Falle einer Kündigung oder Konvertierung der Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin auszuzahlende Beteiligungsprämie mit abhängig von den Jahresergebnissen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.** Somit sind die nachfolgend angeführten wesentlichen Risiken bezüglich der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mittelbar auch für die Emittentin von Relevanz. **Risiken bezüglich der Auswahl von Investmentprojekten** Die Bedingungen der Globalschuldverschreibungen enthalten keine Vorgaben, in welche Projekte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH die von der Emittentin im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen erhaltenen Gelder zu investieren hat. Die Erträge, finanzielle Position und Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen, hängt davon ab, ob die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in der Lage ist, ausreichend Investitionsmöglichkeiten zu erkennen und die damit verbundenen Ertragschancen und Risiken korrekt zu beurteilen.

		Risiko fehlender Investitionsprojekte Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zum nächstmöglichen Zeitpunkt einer Investition nicht genügend geeignete Projekte identifizieren konnte, in die Investitionen möglich sind oder für zielführend erachtet werden so dass nicht alle verfügbaren und für Investitionen zur Verfügung gestellten Vermögenswerte eingesetzt werden können. **Risiko zusätzlicher und erhöhter Kosten eines Investmentprojekts** Generell sind die Investmentaktivitäten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mit dem Risiko verbunden, dass die mit einem konkreten Investmentprojekt verbundenen Kosten gemäss Investmentplan und –budget (z.B. Produktionskosten, Kosten von Anlagen) als Konsequenz unerwarteter Änderungen oder unvollständiger oder unrichtiger Informationen, welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH als Grundlage ihrer Investmententscheidung verwendete, überschritten werden. **Vertragserfüllungsrisiko** Das wirtschaftliche Ergebnis von Investmentprojekten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist unter anderem davon abhängig, dass die jeweils involvierten Vertragspartner ihre Verpflichtungen aus den mit ihnen eingegangenen Verträgen einhalten. **Finanzierungsrisiken** Projekte und Unternehmen im Bereich Infrastruktur sind oft in hohem Umfang fremdfinanziert und aus diesem Grund für nachteilige Zinsänderungen, eine rückläufige Konjunktur, Änderungen des Kapitalmarktes und einen höheren Kapitaldienst anfälliger als Projekte und Unternehmen, die nicht oder nur in geringem Ausmaß mit Fremdkapital finanziert sind. **Risiko der Fremdkapitalverfügbarkeit** Engpässe bei der Verfügbarkeit von Fremdkapital können dazu führen, dass Investitionen nicht im geplanten Umfang oder nur mit erhöhten Kosten der Fremdfinanzierung getätigt werden können. **Wettbewerbsrisiko** Wettbewerb im Bereich Infrastruktur (z.B. aufgrund neuer Produkte, Preispolitik oder anderer Strategien) kann zur Verringerung des Anteils der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH am relevanten Markt sowie zu geringeren durchschnittlichen Investitionserträgen führen. **Beherrschung von Beteiligungen** Die Emittentin kann nicht ausschliessen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH versuchen wird, Kontrolle oder kontrollierenden Einfluss auf das Management und die strategische Ausrichtung des Zielobjekts (z.B. jenes Unternehmen, über welches die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH an Investmentprojekten beteiligt ist) zu erlangen. Die Ausübung der Kontrolle über ein Unternehmen ist mit weiteren Risiken wie Haftungsrisiken für Umweltschäden, Produktfehler, Überwachungsfehler und anderes verbunden.

		Rechtliche und politische Risiken Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien. Sie ist somit im jeweiligen Staat, in welchem sie aufgrund ihrer Investments tätig ist, politischen und rechtlichen Risiken ausgesetzt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospektes befinden sich nahezu 100 % der Investmentprojekte der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auf den Philippinen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist somit politischen Risiken, die in diesem Land bestehen, ausgesetzt. Als politische Risiken in den Philippinen sind insbesondere die weitreichende Korruption, schlechte Durchsetzbarkeit von rechtlichen Ansprüchen und inkonsistente Anwendung rechtlicher Bestimmungen einschliesslich Bestimmungen über öffentliche Auftragsvergabe, Steuern und Landnutzung, zu nennen. **Kapitalverkehrskontrollen** Soweit die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Ländern investiert, in denen Kapitalverkehrskontrollen bestehen oder eingeführt werden, kann nicht ausgeschlossen werden, dass aufgrund des Bestehens oder der Einführung von Kapitalverkehrskontrollen eine Rückführung von Investitionen oder eine Ausschüttung von Erträgen aus Investmentprojekten an die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nach Deutschland nicht möglich ist. **Risiko von Restriktionen und Diskrimination gegenüber ausländischen Investoren** In den Philippinen unterliegen Aktivitäten ausländischer Unternehmen gewissen Restriktionen. Gemäss dem Recht der Philippinen muss die Mehrheit eines Unternehmens, welches in einem staatlich definierten Schlüsselsektor, z.B. dem Energiesektor, tätig ist von einer lokalen Gesellschaft (bzw. lokalen Gesellschaften) gehalten werden. Die Umsetzung oder Verstärkung derartiger Restriktionen und protektionistischer Massnahmen in den Philippinen oder in anderen Ländern Asiens und Australasiens kann für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden. **Währung** Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist aufgrund der internationalen Ausrichtung ihrer Investitionspolitik einem Währungsrisiko ausgesetzt. Per Datum der Erstellung dieses Prospektes ist das Investmentportfolio der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wie folgt nach Einzelwährungen untergliedert: US Dollar (USD) ca. 40 % Philippine Peso (PHP) ca. 60 % Im Verlauf der Zeit kann sich das Engagement der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auch in Bezug auf einzelne Währungen rasch und substantiell ändern, dies primär durch neue Investments oder durch die Restrukturierung bestehender Investments sowie durch Desinvestitionen. **Subvention anderer Technologien** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass durch staatliche oder andere Organisationen andere Technologien als die von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH favorisierten gefördert werden. In diesen Fällen kann der Betrieb von Infrastrukturanlagen und –projekten unwirtschaftlich werden, was nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftsergebnisse einer Beteiligungsgesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und somit indirekt auf die Ergebnisse der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haben kann.

		Dokumentationsrisiken Ein Großteil der Investitionen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH erfolgt in Projekte und Unternehmen, deren Tätigkeit zu wesentlichen Teilen der öffentlich-rechtlichen Aufsicht unterliegt. Eine Geschäftstätigkeit in solchen Bereichen ist generell dem Risiko verstärkter Interventionen öffentlicher Stellen – auch in Form regulatorischer oder gesetzgeberischer Massnahmen – ausgesetzt. **Angaben und Aussagen Dritter** Bei der Evaluierung von Investitionsmöglichkeiten werden von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH externe Berater wie Finanz-, Rechts- und Steuer- sowie technische Berater und Umweltexperten hinzugezogen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH stützt ihre Entscheidungsprozesse oftmals auf Schätzungen, Gutachten und anderweitige Berichte solcher Berater ohne selbst in jedem Fall in der Lage zu sein, eigenständig zu beurteilen, ob ein solcher Bericht vollständig und korrekt ist. **Investitionen in Greenfield-Projekte** Soweit in Projekte investiert wird, die in der Entwicklungs- und/oder Konstruktionsphase sind (sog. „Greenfield-Projekte"), trägt der Investor das Risiko, dass das Projekt nicht innerhalb des geplanten Budgets, innerhalb des vereinbarten Zeitplans oder gemäß den vereinbarten Spezifikationen fertig gestellt wird. Deshalb ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH indirekt dem Risiko zusätzlicher Kosten oder Verluste ausgesetzt, die aus der Anpassung von Zeitplan oder Budget resultieren können. **Risiko des Verlusts von Schlüsselpersonen** Durch den möglichen Verlust von Kompetenzträgern der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oder der von dieser gehaltenen Beteiligungen besteht das Risiko, dass Fachwissen nicht mehr zur Verfügung steht und somit ein qualifiziertes Investitions- und Risikomanagement bei den Beteiligungsunternehmen oder bei der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nicht mehr in vollem Umfang gewährleistet ist. **Risiko der geringen Diversifikation** Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nur eine begrenzte Anzahl von Beteiligungen unmittelbar/mittelbar erwirbt bzw. sich nur an einer begrenzten Anzahl von Investmentprojekten beteiligt. Schlechte Ergebnisse von wenigen Investitionen könnten die Erträge sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH stärker beeinträchtigen, als dies bei einem umfassenderen Portfolio von Projekten und Beteiligungsgesellschaften mit höherer Diversifikation der Fall wäre. **Risiko der Preisentwicklung bei Rohstoffen** Für das Betreiben von Infrastrukturanlagen, insbesondere Energieerzeugungsanlagen, sind Verträge über die Lieferung der hierfür erforderlichen Ausgangsstoffe nötig. Dies sind regelmässig keine langfristigen Verträge (mit Garantie von Liefermenge, Qualität und Preis). Weiters besteht keine Gewissheit, dass Steigerungsraten von Einkaufspreisen von Rohstoffen durch entsprechende Steigerungen der Verkaufspreise kompensiert werden können. **Risiko von Änderungen regulatorischer Anforderungen** Es besteht das Risiko, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH aufgrund zukünftiger Änderungen oder Beschränkungen im Bereich der aufsichtsrechtlichen Regulierung von Finanzdienstleistungen nicht in der Lage ist, ihre Anlagepolitik umzusetzen oder gezwungen wäre, ihre Anlagepolitik zu ändern und/oder weitere Erfordernisse zu erfüllen.

		Risiko der Insolvenz von Vertragspartnern Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beabsichtigt, über Beteiligungsgesellschaften Verträge (insbesondere Verträge zur Errichtung von Infrastrukturanlagen) auch mit kleineren oder mittelständischen Unternehmen zu schliessen. Die mögliche Insolvenz eines oder mehrerer wesentlicher Vertragspartner kann negative Auswirkungen auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haben und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.
D.3	**Zentrale Risiken bezogen auf die Wertpapiere**	**Anleihen sind komplexe Finanzinstrumente** Diese Anleihe stellt ein komplexes Finanzinstrument dar. Ein Investment in diese Anleihe sollte nicht erfolgen ohne professionelle Einschätzung (welche der Investor allein oder mit Unterstützung eines Finanzberaters vornehmen sollte), wie sich Rückflüsse und Renditen aus dieser Anleihe bei wechselnden Bedingungen, welche den Wert dieser Anleihe bestimmen, entwickeln können und wie sich dieses Investment auf das Gesamtportfolio eines potentiellen Investors auswirkt. Der Investor trägt das Risiko, das ein Investment in diese Anleihe für ihn nicht angemessen sein kann. **Fremdfinanzierung** Den Anlegern steht es frei, den Erwerb der Anleihe ganz oder teilweise durch Fremdmittel zu finanzieren. Doch wird darauf hingewiesen, dass sich hierdurch die Risikostruktur der Beteiligung erhöht. Die Rückführung der Fremdmittel und die mit der Finanzierung verbundenen Zinszahlungen sind vom Anleger zu bedienen, unabhängig von der Leistung von Zahlungen durch die Emittentin. **Mitwirkungs- und Vermögensrechte** Der Anleger hält als Anleihegläubiger der Emittentin lediglich eine Forderung gegenüber der Emittentin. Die Vertretung der Gesellschaft obliegt allein dem Verwaltungsrat der Emittentin, ein Anleihegläubiger hat diesbezüglich keinerlei Mitwirkungs- oder Mitbestimmungsrechte. **Risiko weiterer Fremdfinanzierung durch die Emittentin** Die Emittentin hat weitere Wertpapiere zur Fremdfinanzierung emittiert und kann noch weitere Wertpapiere zur Fremdfinanzierung emittieren. Höhere Fremdfinanzierung erhöht das Risiko, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten aus dieser Anleihe zu bedienen. Dies kann für den Investor zum gänzlichen oder teilweisen Verlust seines Investments in diese Anleihe führen. **Rangstellung** Die Anleger können nicht von der Emittentin verlangen, dass der Anspruch der Anleihegläubiger auf Kapitalrückzahlungen, Zahlung einer Beteiligungsprämie und Zinszahlung gegenüber anderen Ansprüchen gegenüber der Emittentin vorrangig ausgezahlt wird, soweit diese anderen Ansprüche im gleichen Rang mit den Ansprüchen der Anleihegläubiger stehen. Werden die Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin gewandelt, so wandelt sich die Gläubigerforderung des Anleihegläubigers in eine Eigenkapitalbeteiligung an der Anleiheschuldnerin. Eigenkapitalforderungen in Bezug auf liechtensteinische Aktiengesellschaften sind gegenüber Gläubigerforderungen nachrangig. **Beteiligungsrisiko** Die am Laufzeitende (oder zum Kündigungsendtermin) der Anleihe fällige Beteiligungsprämie kann sich auf 0.- belaufen. Der Investor trägt somit das Risiko, mit dem von ihm investierten Betrag keinen oder nur einen geringen Ertrag zu erwirtschaften.

		Liquiditätsrisiko Die Schuldverschreibungen können grundsätzlich nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden, sind jedoch nicht zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zugelassen. Will ein Anleger Teilschuldverschreibungen verkaufen, kann der Fall eintreten, dass er seine Anleihen nicht, nicht zu einem angemessenen Preis oder nicht zu einem Preis der zumindest dem von ihm eingesetzten Kapital entspricht verkaufen kann. **Risiko von Zahlungsausfällen** Wie bei jeder anderen finanziellen Verpflichtung besteht das Risiko, dass Verpflichtungen aus der Anleihe von der Emittentin nicht erfüllt werden. Die Rückzahlung am Laufzeitende kann unter dem Betrag liegen, den der Anleihegläubiger ursprünglich investiert hat; unter gewissen Umständen kann sowohl die Zahlung einer Beteiligungsprämie als auch die Rückzahlung des investierten Nominalbetrages gänzlich ausbleiben. Die Emittentin kann unter bestimmten Umständen nicht in der Lage sein, Zinszahlungen zu leisten. Anleihen sind Kapitalanlagen, für die keine gesetzliche Einlagensicherung besteht. **Bindungsfrist des Kapitals und Kündigung** Ein Rücktritt von der Zeichnung dieser Anleihe oder ein Widerruf der Zeichnungserklärung ist – soweit nicht gesetzlich zwingend vorgeschrieben – nicht möglich. Eine Kündigung der Anleihe ist nur gemäss den Anleihebedingungen möglich. Werden die Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin gewandelt, so erfolgt keine Rückzahlung des Nennwertes der Anleihe am Laufzeitende. Anleihegläubiger erhalten diesfalls Aktien der Anleiheschuldnerin zugeteilt. **Steuerrisiko** Potentielle Käufer oder Verkäufer dieser Anleihe sollten berücksichtigen, dass sie gemäss anwendbarer Bestimmungen jenes Staates, in welchem die Übertragung der Anleihe stattfindet, dessen Staatsbürger sie sind oder in dem sie ihren Wohnsitz haben oder dessen Normen aus anderen Gründen anwendbar sind verpflichtet sein können, Steuern oder Gebühren zu zahlen. Gesetzesänderungen können zu einer Reduktion der effektiven Erträge aus dieser Anleihe führen und die Nettoerlöse, die ein Anleihegläubiger infolge Verkauf oder Rückzahlung der Anleihe erhält, gegenüber den ursprünglichen Erwartungen des Anleihegläubigers reduzieren. **Wechselkursrisiko** Für Investoren aus dem Währungsraum EUR besteht kein Wechselkursrisiko, da die Anleihe in EUR aufgelegt wird und Zahlungen an die Investoren in EUR erfolgen. Investoren aus anderen Währungsräumen können durch die vorliegende Anleihe in EUR Wechselkursrisiken ausgesetzt sein. **Inflationsrisiko** Ein potentieller Käufer oder Verkäufer der Anleihe sollte berücksichtigen, dass in diesem Prospekt keine Klauseln zur Inflationsanpassung enthalten sind, so dass sich der reale Wert eines Investments in diese Anleihe sowie die realen Erträge aus dieser Anleihe analog zur inflationsbedingten Verringerung des realen Geldwertes verringern können.

E. ANGEBOT

E.1	**Nettoerlöse und Kosten**	Die Kosten dieser Wertpapieremission, welche gesamthaft auf CHF 25‘000.- geschätzt werden, sowie die operativen Kosten der Emittentin einschliesslich etwaiger Steuern werden vollumfänglich und ohne Belastung der Emissionserlöse auf Basis eines Kostenübernahmevertrages von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, der Muttergesellschaft der Emittentin, getragen. Seitens der Emittentin wird somit ein ausgeglichenes Ergebnis ohne wesentliche Gesamtnettoerlöse erwartet.
E.2	**Angebotsgründe, Zweckbestimmung der Emissionserlöse, geschätzte Nettoerlöse**	Die Emittentin ist eine 100 %ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Die im Wege der vorliegenden Wertpapieremission generierten Erlöse werden von der Emittentin fortlaufend und gesamthaft mittels Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert und dienen der Finanzierung der Geschäfts- und Investitionstätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist ein Investmentunternehmen, das auf die Finanzierung von und Investition in Infrastrukturprojekte und -anlagen in Asien und Australasien spezialisiert ist. Seitens der Emittentin wird ein ausgeglichenes Ergebnis ohne wesentliche Nettoerlöse erwartet.
E.3	**Angebotskonditionen**	Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, FL-9496 Balzers, (nachfolgend **„Emittentin**“), begibt eine auf den Inhaber lautende Schuldverschreibung (**THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (nachfolgend **„Anleihe**“)) mit einer Laufzeit von 27.08.2018 bis 31.12.2027. Die Anleihe ist in Schuldverschreibungen mit Nominalwert von jeweils EUR 1‘000.- gestückelt, die Mindestzeichnungssumme pro Investor beträgt EUR 10‘000.-. Jede höhere Zeichnungssumme muss durch 1.000 teilbar sein, es besteht keine Zeichnungshöchstgrenze pro Investor. Der Ausgabekurs, zu dem die Anleihe angeboten wird, beträgt während der Initial Offer Period vom 27.08.2018 bis zum 31.12.2018 100% der Zeichnungssumme (Nominalwert),während der Subsequent Offer Period vom 01.01.2019 bis zum 26.08.2019 erhöht sich der Ausgabekurs täglich um 6,25% p.a., berechnet nach der Methode act/365 (Beispiel: Ausgabekurs bei Zeichnung am 15.03.2019 = EUR 1‘000.- zzgl. [(1‘000 * 6,25 %)/365] * (31 + 28 + 15) = EUR 1‘012,67). Die Emittentin stellt den Zeichnern im Übrigen keine Kosten oder Gebühren in Rechnung. Das Gesamtemissionsvolumen beträgt EUR 100‘000‘000.-. Die Emission erfolgt auf fortlaufender Basis ab dem 27.08.2018 und endet mit Vollplatzierung der Anleihe oder bei vorzeitiger Beendigung der Anleihe durch die Emittentin, spätestens mit Ablauf eines Jahres nach dem Datum der Billigung des Wertpapierprospektes. Zahlstelle ist die Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers. Zeichnungsaufträge können während den üblichen Banköffnungszeiten (Feiertage ausgenommen), jeweils zwischen 08.00 Uhr und 18.00 Uhr (CET) und über die folgenden Annahmestellen bei der Zahlstelle platziert werden: E-Mail: trading@bankfrick.li Fax: 00423 388 21 15 Telefon: 00423 388 21 25 Die Ausgabe erfolgt aus Emission.

		Erfolgt die Orderaufgabe an einem liechtensteinischen Bankarbeitstag bis spätestens 17.00 h MEZ, wird die Transaktion am selben Tag (Transaktionsdatum) abgerechnet und zwei liechtensteinische Bankarbeitstage darauf (Valutadatum) geliefert. Die Lieferung der Schuldverschreibungen erfolgt an den Erwerber der Schuldverschreibungen über die SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, gegen Zahlung des Ausgabekurses auf das vom Bankhaus Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers, geführte Konto bei der SIX SIS AG (Zentralverwahrer), somit im LGZ-Verfahren („Lieferung gegen Zahlung"). Die Schuldverschreibungen werden für die gesamte Laufzeit der Anleihe in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (nachfolgend „Globalurkunde") verbrieft, die bei der SIX SIS AG hinterlegt wird. Die physische Lieferung effektiver Schuldverschreibungen oder Zinsscheine kann nicht verlangt werden. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäss den Regelungen und Bestimmungen der SIX SIS AG übertragen werden können. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von mindestens einer vertretungsberechtigten Person der Emittentin. Die Anleihe wird nicht an einem geregelten Markt gehandelt oder an einer Börse platziert. Die Emittentin behält sich vor, einen Antrag auf Handelszulassung dieser Anleihe zu stellen. Die Schuldverschreibungen werden während der Laufzeit der Anleihe von 27.08.2018 bis 31.12.2027 **nicht verzinst**. Eine Verzinsung des Nennbetrages erfolgt lediglich ab Laufzeitende (bzw. ab Kündigungsendtermin) der Anleihe bis zur tatsächlichen Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages, wobei ein Zinssatz von 2,875 % p.a. zur Anwendung kommt. Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer Beteiligungsprämie ausbezahlt (Finaler Rückzahlungsbetrag). Die Beteiligungsprämie und somit der Finale Rückzahlungsbetrag berechnen sich wie folgt: **Finaler Rückzahlungsbetrag** Nominal EUR 1'000 + Beteiligungsprämie **Beteiligungsprämie** Die Beteiligungsprämie berechnet sich anhand der Index Performance sowie der Partizipationsquote wie folgt: EUR 1'000 x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) Index Performance oder (ii) Null (0) Dem Anleger sowie der Emittentin steht ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Anleihe erstmals zum 31.12.2022 zu. Danach kann die Anleihe jeweils zum Jahresende gekündigt werden. Die Kündigungsfrist beträgt 12 Monate. Ist ein Anleihegläubiger von einem sozialen Härtefall (z.B. Arbeitslosigkeit, Insolvenz, Todesfall) betroffen, kann er der Emittentin einen begründeten Kündigungswunsch übermitteln. Die Annahme der Kündigung liegt diesfalls im freien Ermessen der Emittentin. Im Falle von Kündigungen gelten die Rückzahlungsverpflichtungen der Emittentin unter bestimmten Umständen für die Dauer von bis zu 3 Jahren als gestundet, in welchem Fall die Verzinsung der ausstehenden Beträge gemäss diesen Anleihebedingungen und bis zur tatsächlichen vollständigen Rückzahlung weiter läuft.

E.4	**Beschreibung aller für die Emission / das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen**	Die Emittentin ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, DE – Frankfurt am Main, in welche die Emissionserlöse gesamthaft mittels Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert werden. Ein Mitglied des Verwaltungsrates der Emittentin ist gleichzeitig in führender Position in der ThomasLloyd Holdings Ltd. und der ThomasLloyd Group Ltd. sowie in Tochtergesellschaften dieser Gesellschaften tätig. Diese sind teils über stille Beteiligungen, teils über Managementverträge an der Geschäftstätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH interessiert oder beteiligt, woraus sich Interessenskonflikte und Abhängigkeiten ergeben können.
E.5	**Anbieter**	Die Anleihe wird von der Emittentin zum Verkauf angeboten, der Vertrieb erfolgt über ausgewählte prudentiell beaufsichtigte und regulierte Finanzintermediäre.
E.6	**Verwässerung**	Enfällt.
E.7	**Ausgaben zu Lasten von Anlegern**	Die Emissionserlöse werden zu 100 % im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in diese investiert. Die Kosten der Emission einschliesslich etwaiger Steuern werden auf Basis eines Kostenübernahmevertrages vollumfänglich und ohne Belastung der Emissionserlöse von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH übernommen.

III. RISIKOFAKTOREN

A. ALLGEMEIN

Dieser Prospekt stellt ein Angebot für eine Kapitalanlage in Form von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen dar. Die Schuldverschreibungen werden während ihrer Laufzeit nicht verzinst. Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer Beteiligungsprämie ausbezahlt (Finaler Rückzahlungsbetrag).

Investoren sind gehalten, den gesamten Prospekt zu lesen. Die in diesem Prospekt zur Verfügung gestellten Informationen, insbesondere die Informationen in diesem Abschnitt „Risikofaktoren", sollten von jedem potentiellen Investor vor Zeichnung der Anleihe beachtet und bedacht werden.

Mit der Zeichnung und dem Halten der gegenständlichen Anleihe sind verschiedene Risiken verbunden; jene Risiken, welche die Emittentin für relevant erachtet, sind in diesem Abschnitt näher beschrieben. Die Emittentin übernimmt ausdrücklich keine Gewähr für die Vollständigkeit der dargestellten Risiken. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass im Einzelfall weitere individuelle Risiken entstehen können. Zudem können Risiken nicht nur einzeln, sondern auch kumulativ auftreten.

Die Darstellung der Risikofaktoren ersetzt nicht die gegebenenfalls notwendige Beratung durch fachlich geeignete Berater. Eine Anlageentscheidung sollte nicht allein aufgrund dieser Risikofaktoren getroffen werden, da die hierin enthaltenen Informationen eine auf die Bedürfnisse, Ziele, Erfahrungen und/oder Kenntnisse und Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Beratung und Aufklärung nicht ersetzen können. Es wird empfohlen, gegebenenfalls Beurteilungen von fachlich geeigneten Beratern einzuholen.

Der Eintritt einzelner oder das kumulative Zusammenwirken verschiedener Risiken kann erheblich nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz-, und/oder Ertragslage der Emittentin oder der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haben, mit der Folge, dass insbesondere die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und in der Folge die Emittentin nicht oder nur eingeschränkt in der Lage ist, ihre Verpflichtungen aus emittierten Wertschriften wie der gegenständlichen Emission zu bedienen.

Im ungünstigsten Fall kann es zu einer Insolvenz der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und in der Folge der Emittentin und damit zu einem Totalverlust der Anlage kommen.

B. RISIKEN BEZOGEN AUF DIE EMITTENTIN

Special Purpose Vehicle

Bei der **Emittentin** handelt es sich um ein Special Purpose Vehicle, somit um eine Gesellschaft, die **ausschliesslich zum Zweck der Emission der gegenständlichen Anleihe** sowie **weiterer Finanzinstrumente gegründet** wurde. Die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe sowie weiterer Finanzinstrumente werden gesamthaft über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die **Muttergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH** investiert. Die einzigen wesentlichen Vermögenswerte und Einnahmequellen der Emittentin sind (a) die von der Muttergesellschaft emittierten Globalschuldverschreibungen, in welche die Emissionserlöse investiert werden, (b) Patronatserklärungen der Muttergesellschaft in Bezug auf die von der Emittentin ausgegebenen Anleihen sowie (c) ein Kostenübernahmevertrag zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Emittentin zugunsten der Emittentin.

Die Fähigkeit der Emittentin, ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Anleihegläubigern nachzukommen, hängt somit massgeblich von der Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verpflichtungen gemäss Globalschuldverschreibungen, Patronatserklärungen und Kostenübernahmevertrag nachzukommen, ab.

Kreditrisiko

Unter Kreditrisiko wird das Risiko von Verlusten der Emittentin verstanden, welche entstehen können, wenn Drittparteien ihre Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nicht erfüllen. Die Emittentin ist aufgrund ihrer Investition in von der

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittierte Globalschuldverschreibungen einem Kreditrisiko ausgesetzt. Auf Basis der Globalschuldverschreibungen verfügt die Emittentin über einen Anspruch gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bezüglich Rückzahlung des Nominalwerts der Globalschuldverschreibungen, Zahlung von Zinsen gemäss Bedingungen der Globalschuldverschreibungen sowie allenfalls Zahlung sonstiger gemäss Bedingungen der Globalschuldverschreibungen geschuldeter Beträge. Sollte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihre Verpflichtungen gemäss Globalschuldverschreibungen gegenüber der Emittentin nicht vollständig und zeitgerecht erfüllen, verfügt die Emittentin nicht über ausreichend finanzielle Mittel zur Erfüllung eigener Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern gemäss den Bedingungen dieser Anleihenemission.

Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiko versteht man das Risiko, dass kurzfristige liquide Mittel zur Erfüllung von Verbindlichkeiten der Emittentin fehlen, somit das Risiko eines Ungleichgewichts zwischen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der Emittentin. Wie auch im Falle des Kreditrisikos ist das Liquditätsrisiko der Emittentin hautpsächlich von der Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Verpflichtungen gemäss der von ihr emittierten Globalschuldverschreibungen gegenüber der Emittentin vollständig und zeitgerecht erfüllen zu können, abhängig. Ebenso ist es wesentlich, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihre Verpflichtungen gemäss Patronatserklärungen und Kostenübernahmevertrag gegenüber der Emittentin erfüllt. Kommt die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihren Verpflichtungen gegenüber der Emittentin nicht vollständig und zeitgerecht nach, so verfügt die Emittentin nicht über ausreichend liquide Mittel zur Erfüllung eigener Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern gemäss den Bedingungen dieser Anleihenemission.

Interessenskonflikte

Die Emittentin ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Die Emittentin kann nicht ausschliessen, dass es in der Zukunft zu Änderungen in der Strategie kommen kann oder dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (oder andere Parteien gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH) Schritte setzen (Fusionen, Transaktionen, Akquisitionen, Gewinnausschüttungen, Verkauf von Vermögenswerten etc.), die im Interesse der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (oder einer anderen Drittpartei) sind, nicht aber im Interesse der Emittentin. Solche Änderungen können massgeblichen Einfluss auf die finanzielle Situation der Emittentin im Verhältnis zu den Anleihegläubigern haben.

Ein Mitglied des Verwaltungsrates (betroffene Person) der Emittentin hat auch Funktionen in Gesellschaften, die mit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verbunden sind und fungiert insbesondere als Geschäftsführer bei weiteren Tochtergesellschaften der ThomasLloyd Holdings Ltd. und der ThomasLloyd Group Ltd. Wenn betroffene Personen namens der Emittentin handeln so kann ihr Verhalten und Entscheidungsprozess in Bezug auf die Interessen der Emittentin von einem Interessenskonflikt beeinflusst sein. In solchen Situationen, wenn verschiedene, oftmals entgegengesetzte Interessen zu berücksichtigen sind, kann nicht generell ausgeschlossen werden, dass betroffene Personen Entscheidungen treffen, die sie nicht treffen würden, wenn die vorab geschilderten Verflechtungen nicht gegeben wären. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass solche Entscheidungen negative Auswirkungen auf die Geschäftsergebnisse und die finanzielle Position der Emittentin und ihre Fähigkeit, ihre Verpflichtungen gemäss diesem Anleiheprospekt zu erfüllen, haben kann.

Insolvenzrisiko

Gemäss Art 7 der Konkursordnung des Fürstentums Liechtenstein („Konkursordnung“) ist ein Schuldner als insolvent anzusehen wenn er eine Mehrheit von Gläubigern hat und zahlungsunfähig oder überschuldet ist. Zahlungsunfähigkeit ist insbesondere dann anzunehmen, wenn ein Schuldner seine Zahlungen einstellt, fällige Verbindlichkeiten in absehbarer Frist mangels bereiter Zahlungsmittel nicht zu begleichen vermag und auch nicht in der Lage ist, sich die dafür erforderlichen Mittel alsbald zu beschaffen. Ein Schuldner ist dann überschuldet, wenn ein zu Liquidationswerten erstellter Überschuldungsstatus negativ ist und eine Fortbestehensprognose negativ ausfällt.

Die Konkursordnung sieht vor Konkurseröffnung über Antrag eines Gläubigers die Einvernahme des Schuldners vor, so dass ungerechtfertigte Insolvenzanträge grundsätzlich nicht zur Eröffnung eines Konkursverfahrens führen sollten. Dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, dass allenfalls zu Unrecht Konkursanträge eingebracht werden. Ein Beschluss des Gerichtes, mit welchem ein Konkursverfahren eröffnet wird, wird durch Edikt öffentlich bekannt gemacht. Ab dem auf die Veröffentlichung des Konkursediktes folgenden Tag wird dem Schuldner die freie Verfügung über sein

Vermögen entzogen und übernimmt ein gerichtlich bestellter Masseverwalter die Abwicklung, allenfalls die (vorübergehende) Fortführung der Geschäfte des Schuldners.

Somit kann nicht ausgeschlossen werden, dass, sollten ungerechtfertigte Konkursanträge gegen die Emittentin eingebracht werden und wider Erwarten erfolgreich sein, der Emittentin die Verfügung über ihre Vermögenswerte (vorübergehend oder dauerhaft) entzogen wird und weitere Einschränkungen in Bezug auf die Verwendung der Vermögenswerte greifen, was negative Auswirkungen auf die finanzielle Situation und Geschäftstätigkeit der Emittentin und somit auf ihre Fähigkeit, ihren Verpflichtungen gemäss dieser Anleihe nachzukommen, haben kann.

Im Falle der Eröffnung eines Insolvenzverfahrens über die Emittentin hat der Anleger seine Ansprüche gegenüber dem Insolvenzverwalter als Insolvenzgläubiger geltend zu machen. Zahlungen an den Anleger aus der Insolvenzmasse erfolgen erst dann, wenn alle ihm vorgehenden Ansprüche vollständig erfüllt wurden. Die Höhe der tatsächlichen Zahlungen ist damit abhängig von der Höhe der Insolvenzmasse. Reicht die Insolvenzmasse nicht aus, um auf Forderungen von Anleihegläubigern im Insolvenzverfahren Zahlungen zu leisten, kann dies für den Anleger den Totalverlust des veranlagten Vermögens zur Folge haben.

Werden die Anleihen im Rahmen der Ausübung der in diesem Prospekt vorgesehenen Wandlungsoption der Anleiheschuldnerin in Aktien umgetauscht so wandelt sich die Gläubigerforderung des Anlegers in eine Eigenkapitalbeteiligung an der Anleiheschuldnerin. Eigenkapitalforderungen von Aktionären sind in Insolvenzverfahren nachrangig gegenüber Gläubigerforderungen.

C. RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT DER THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH UND DEREN GESCHÄFTSTÄTIGKEIT

Die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe sowie allfälliger weiterer von der Emittentin ausgegebener Finanzinstrumente werden von der Emittentin fortlaufend gesamthaft über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert. Weiters ist die an die Anleihegläubiger am Laufzeitende bzw. im Falle einer Kündigung oder Konvertierung der Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin auszuzahlende Beteiligungsprämie mit abhängig von den Jahresergebnissen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Somit sind die nachfolgend angeführten wesentlichen Risiken bezüglich der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mittelbar auch für die Emittentin von Relevanz.

Risiken bezüglich der Auswahl von Investmentprojekten

Die Bedingungen der Globalschuldverschreibungen enthalten keine Vorgaben, in welche Projekte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH die von der Emittentin im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen erhaltenen Gelder zu investieren hat. Per Datum dieses Prospektes steht noch nicht fest, in welche spezifischen Projekte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH von der Emittentin erhaltene Gelder investieren wird. Die Bestimmung und Festlegung derartiger zukünftiger Investitionsprojekte ist per Datum dieses Prospektes nicht möglich. Die Erträge, finanzielle Position und Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen, hängt davon ab, ob die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in der Lage ist, ausreichend Investitionsmöglichkeiten zu erkennen und die damit verbundenen Ertragschancen und Risiken korrekt zu beurteilen. Es besteht keine Gewissheit, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zukünftig über entsprechende Kompetenzen verfügt. Es kann weiters nicht ausgeschlossen werden, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in besonderen Fällen im Einklang mit ihren generell definierten Investitionszielen und –strategien Finanzmittel in Projekte investiert, welche ein Anleihegläubiger aufgrund seiner eigenen Einschätzung nicht für angemessen oder akzeptabel halten würde.

Risiko fehlender Investitionsprojekte

Da die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und Beteiligungsgesellschaften, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ihrerseits investiert, gewisse Anforderungen an die zu investierenden Projekte stellen, ist nicht auszuschließen, dass zum nächstmöglichen Zeitpunkt einer Investition nicht genügend geeignete Projekte vorhanden sind, in die Investitionen möglich sind oder für zielführend erachtet werden. Für diesen

Fall und aufgrund dadurch fehlender Erlöse aus Investitionen besteht das Risiko, dass die kalkulierten Ergebnisse nicht erwirtschaftet werden können. Dies könnte sich wiederum mittelbar negativ auf die Ergebnisse und die finanzielle Situation der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und somit auf ihre Fähigkeit, ihre Verbindlichkeiten zu bedienen, auswirken.

Risiko zusätzlicher und erhöhter Kosten eines Investmentprojekts

Generell sind die Investmentaktivitäten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mit dem Risiko verbunden, dass die mit einem konkreten Investmentprojekt verbundenen Kosten gemäss Investmentplan und –budget (z.B. Produktionskosten, Kosten von Anlagen) als Konsequenz unerwarteter Änderungen oder unvollständiger oder unrichtiger Informationen, welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH als Grundlage ihrer Investmententscheidung verwendete, überschritten werden. Nimmt die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH an Bieterverfahren bezüglich eines Investments teil, besteht das Risiko dass, sollte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mit ihrem Gebot nicht erfolgreich sein, die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oder jener Geschäftsbereich, der das Investmentprojekt abwickelt (Target Business), zusätzlich zu den eigenen Kosten auch Kosten von Drittparteien im Zusammenhang mit dem Bieterverfahren zu tragen hat. Solche erhöhten oder zusätzlichen Kosten können negative Auswirkungen auf die Geschäftsergebnisse, finanzielle Situation und gegebenenfalls die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren eigenen Verbindlichkeiten nachzukommen, haben.

Vertragserfüllungsrisiko

Das wirtschaftliche Ergebnis von Investmentprojekten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist unter anderem davon abhängig, dass die jeweils involvierten Vertragspartner ihre Verpflichtungen aus den mit ihnen eingegangenen Verträgen einhalten. Vertragsverletzungen der Vertragspartner, ebenso auch deren Insolvenz, können zur Kündigung von Verträgen führen, was weiter zur Folge haben kann, dass Investmentprojekte nicht oder nur zu erhöhten Kosten oder mit Verlusten fertig gestellt bzw. abgewickelt werden können. Dies kann negative Auswirkungen auf die wirtschaftlichen Ergebnisse und die finanzielle Situation der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haben und sich negativ auf deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, auswirken.

Finanzierungsrisiken

Projekte und Unternehmen im Bereich Infrastruktur sind oft in hohem Umfang fremdfinanziert und aus diesem Grund für nachteilige Zinsänderungen, eine rückläufige Konjunktur, Änderungen des Kapitalmarktes und einen höheren Kapitaldienst anfälliger als Projekte und Unternehmen, die nicht oder nur in geringem Ausmaß mit Fremdkapital finanziert sind. Dies kann dazu führen, dass die von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gehaltenen Beteiligungen oder Investmentprojekte, an denen sie sich beteiligt, nicht fertig gestellt werden können oder nicht mehr in der Lage sind, den zukünftigen Betrieb und Kapitalbedarf zu finanzieren. Als Folge kann es wiederum zu restriktiven finanziellen und betrieblichen Auflagen der finanzierenden Banken kommen, wie z.B. die Forderung, (vorübergehend) keine Ausschüttungen oder Dividendenzahlungen mehr zu tätigen. Veränderungen der Zinssätze wirken sich darüber hinaus unter Umständen auch auf den jeweiligen Diskontierungssatz aus, der zur Bewertung der Projekte und Unternehmen heranzuziehen ist. Deshalb kann diese Bewertung Schwankungen ausgesetzt sein. Dies kann sich negativ auf die Preise auswirken, die sich bei einer Veräußerung von Beteiligungen erzielen lassen. Weiterhin orientieren sich die Regulierungsbehörden bei Projekten und Unternehmen, die der staatlichen Aufsicht unterliegen, bei der Ermittlung der von ihnen genehmigten Preise häufig an den jeweiligen Marktzinssätzen. Dies kann zu geringeren Umsätzen führen als der jeweiligen Prognose zugrunde gelegt wurde. Dies könnte sich wiederum negativ auf die angestrebten Erträge der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken, indem geringere Ergebnisse erwirtschaftet würden.

Risiko der Fremdkapitalverfügbarkeit

Um eine optimierte Kapitalstruktur zu erreichen, kommt es beim Erwerb beziehungsweise der Refinanzierung von Projekten und Unternehmen im Bereich Infrastruktur neben der Verfügbarkeit von Eigenkapital vor allem darauf an, dass in ausreichendem Umfang und zu angemessenen Konditionen Fremdkapital am Markt aufgenommen werden kann. Engpässe bei der Verfügbarkeit von Fremdkapital können dazu führen, dass Investitionen nicht im geplanten Umfang oder nur mit erhöhten Kosten der Fremdfinanzierung getätigt werden können. Dies kann sich negativ auf die Ergebnisse und die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, auswirken.

Wettbewerbsrisiko

Wettbewerb im Bereich Infrastruktur (z.B. aufgrund neuer Produkte, Preispolitik oder anderer Strategien) kann zur Verringerung des Anteils der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH am relevanten Markt sowie zu geringeren durchschnittlichen Investitionserträgen führen. Beides kann zur Verschlechterung des Geschäftsergebnisses sowie der finanziellen Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH führen und auf lange Sicht die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.

Seit Mitte 2014 ist auf dem Markt für erneuerbare Energien in den Philippinen ein rapider Anstieg von Projekten im Planungs- und Entwicklungsstadium festzustellen. Neben steigenden Investments grosser lokaler Unternehmensgruppen ist ebenfalls eine Zunahme internationaler Teilnehmer am Markt feststellbar. Dies ist als Reaktion auf eine Bekanntmachung der Regierung, wonach die bisherige Politik in Bezug auf Einspeisungsvergütungen ausgeweitet werden soll, zu sehen. Das ursprüngliche Limit von 50 MW wurde angehoben und nunmehr werden für bis zu 500 MW Solarenergie Einspeisungsvergütungen bezahlt, sofern die Fertigstellung der entsprechenden Anlage bis März 2016 erfolgt ist.

Per 30.06.2017 hat das Philippinische Department of Energy Solarenergieprojekte mit einer Gesamtleistung von über 5,182MW genehmigt. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospektes sind davon 900MW fertig gestellt.[1]

Aufgrund längerer Vorlaufzeiten und technischer Aspekte ist Biomasse bei Investoren in den Philippinen nicht so populär wie Solarenergie. Per 30.06.2017 hat das Department of Energy Projekte mit einer Gesamtleistung von 716 MW genehmigt. Per Januar 2018 waren davon 390 MW fertig gestellt.[2] (Direkt oder indirekt gehaltene) Projekte der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, welche sich unter diesen gelisteten Projekten befinden, sind die einzigen, welche Zuckerrohrabfälle als hauptsächlichen Rohstoff verwenden. Der Biomasse-Markt ist nach wie vor unterentwickelt, obwohl Investments in diesem Bereich potentiell lukrativer sind. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist als „first mover" in diesem Markt sowie aufgrund der Verwendung o.g. spezieller Brennstoffe überzeugt von ihrer starken Position in diesem Markt.

Beherrschung von Beteiligungen

Die Emittentin kann nicht ausschliessen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH versuchen wird, Kontrolle oder kontrollierenden Einfluss auf das Management und die strategische Ausrichtung des Zielobjekts (z.B. jenes Unternehmen, über welches die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH an Investmentprojekten beteiligt ist) zu erlangen. Die Ausübung der Kontrolle über ein Unternehmen ist mit weiteren Risiken wie Haftungsrisiken für Umweltschäden, Produktfehler, Überwachungsfehler etc. verbunden. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass derartige Haftungen zu einem Haftungsdurchgriff auf den Investor und somit zu einer Haftung auch der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH führen. Die Ausübung von Kontrolle kann weiters bedingen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Leitungsorganen oder anderen Entscheidungsgremien der erworbenen Beteiligungen vertreten ist. Derartige Positionen mögen zwar für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wichtig sein, können jedoch weitere Haftungsrisiken verbunden mit der Verpflichtung, die jeweilige Führungsfunktion sorgfältig auszuüben, mit sich bringen. Es handelt sich dabei um mögliche Haftungen, die die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in ihrer Funktion als reiner Investor nicht treffen würden. Tritt eine solche Situation ein, so werden jene Personen, welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in den entsprechenden Gremien der Beteiligung vertreten, die Übernahme oder Erstattung von Forderungen, mit denen diese Personen aufgrund ihrer Funktion konfrontiert sind, verlangen. All diese Risiken können zu zusätzlichen Verpflichtungen, Kosten oder Verlusten und zu einer Verschlechterung der Geschäftsergebnisse, der finanziellen Position und gegebenenfalls der Fähigkeiten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen, führen.

---

[1] Philippine Department of Energy, Awarded solar projects as of June 30, 2017, https://www.doe.gov.ph/sites/default/files/pdf/renewable_energy/awarded_solar_2017-06-30.pdf

[2] Philippine Department of Energy, Awarded biomass projects as of June 30, 2017, https://www.doe.gov.ph/sites/default/files/pdf/renewable_energy/awarded_biomass_2017-06-30.pdf

Rechtliche und politische Risiken

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien. Sie ist somit im jeweiligen Staat, in welchem sie aufgrund ihrer Investments tätig ist, politischen und rechtlichen Risiken ausgesetzt. Als politisches Risiko wird insbesondere das Risiko der Unsicherheit in Bezug auf die zukünftige politische Ausrichtung eines bestimmten Staates, dessen Involvierung in supranationale Systeme, die Unterzeichnung und Umsetzung von internationalen Verträgen sowie das Risiko des Scheiterns einer Regierung und die Störung der generellen sozialen Ordnung und Stabilität eines solchen Staates (z.B. Konflikte mit Gewerkschaften, Interessenvertretungen und öffentlichen oder privaten Organisationen, die potenziell zu Streiks, Blockaden oder anderen Aktionen führen können, welche wiederum die planmässige Fertigstellung, den Betrieb oder die Abwicklung von Investmentprojekten gefährden können) verstanden. Rechtliche Risiken sind Risiken einer möglichen Änderung der relevanten Rechtsnormen eines Staates, was wiederum Auswirkungen auf die Investmentprojekte, an welchen die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beteiligt ist, haben kann. Solche Risiken können zur Verlängerung bzw. zu Verzögerungen in der Projektabwicklung, zum Abbruch eines Projektes oder zu zusätzlichen Kosten oder Verlusten in Bezug auf ein Investmentprojekt führen. Durch die teils erheblichen öffentlichen Interessen, die an den Dienstleistungen, Projekten und Unternehmen im Bereich Infrastruktur bestehen, ist nicht auszuschließen, dass die Einstellung öffentlicher Institutionen, die als Konzessions-, Lizenz- oder Leasinggeber agieren, von politischen Motiven beeinflusst wird. Derartige politische Interessen decken sich nicht notwendigerweise mit jenen der gehaltenen Beteiligungen und können so zur Verlängerung bzw. zu Verzögerungen in der Projektabwicklung, zum Abbruch eines Projektes oder zu zusätzlichen Kosten oder Verlusten in Bezug auf ein Investmentprojekt führen.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Projektes befinden sich nahezu 100 % der Investmentprojekte der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auf den Philippinen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist somit politischen Risiken, die in diesem Land bestehen, ausgesetzt. Dessen ungeachtet liegt der Fokus der Investmenttätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Asien und Australasien. Demzufolge kann sich die geographische Verteilung der Investments der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und damit das mit dem Engagement in einem spezifischen Land verbundene Risiko deutlich ändern.

Als politische Risiken in den Philippinen sind insbesondere die weitreichende Korruption, schlechte Durchsetzbarkeit von rechtlichen Ansprüchen, inkonsistente Anwendung rechtlicher Bestimmungen einschliesslich Bestimmungen über öffentliche Auftragsvergabe, Steuern und Landnutzung, zu nennen. Die Gerichte bearbeiten Rechtsstreitigkeiten nur sehr langsam, das Vertrauen der Bevölkerung in die Gerichte ist gering. Die öffentliche Verwaltung verfügt über limitierte Kapazitäten und unzureichende Ressourcen, um ihren Aufgaben nachzukommen. Sowohl im Rahmen der öffentlichen Finanzverwaltung als auch der öffentlichen Auftragsvergabe besteht ein hohes Risiko, dass relevante Rechtsnormen bezüglich der Verwaltung anvertrauter Vermögenswerte verletzt werden, das durch unzureichende rechtliche Rahmenbedingungen, ineffiziente Umsetzung der Budgetpolitik sowie dem generellen Mangel an Vertrauen in die Budgetpolitik, schlechte Strategien bezüglich der Allokation von Ressourcen sowie Unzulänglichkeiten bei internen Kontrollmechanismen, Buchhaltung und Reporting noch verschärft wird.

Kapitalverkehrskontrollen

Soweit die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Ländern investiert, in denen Kapitalverkehrskontrollen bestehen oder eingeführt werden, kann nicht ausgeschlossen werden, dass aufgrund des Bestehens oder der Einführung von Kapitalverkehrskontrollen eine Rückführung von Investitionen oder eine Ausschüttung von Erträgen aus Investmentprojekten an die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nach Deutschland nicht möglich ist. Dies kann zu einer deutlichen Verschlechterung der finanziellen Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH führen und kann die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen, negativ beeinflussen.

Risiko von Restriktionen und Diskrimination gegenüber ausländischen Investoren

In den Philippinen unterliegen Aktivitäten ausländischer Unternehmen gewissen Restriktionen. Gemäss dem Recht der Philippinen muss die Mehrheit eines Unternehmens, welches in einem staatlich definierten Schlüsselsektor tätig ist, z.B. dem Energiesektor, von einer lokalen Gesellschaft (bzw. lokalen Gesellschaften) gehalten werden. Ausländische Unternehmen dürfen im Energiesektor nicht mehr als 40 % der Stimmrechte halten und es ist ihnen nicht erlaubt negative Kontrollrechte auszuüben. Die Vertretung eines ausländischen Investors im Verwaltungsrat oder in der Geschäftsführung eines philippinischen Unternehmens muss mit dem Ausmass der Beteiligung des Investors korrespondieren. Typischerweise wenden Schwellenländer Restriktionen und diverse Massnahmen mit dem Ziel an, die Kontrolle ausländischer Investoren über strategische Bereiche und wesentliche Produktionsmittel zu verhindern oder

um lokale Unternehmen zu schützen. Die Umsetzung oder Verschärfung derartiger Restriktionen und protektionistischer Massnahmen in den Philippinen kann für die Zukunft nicht ausgeschlossen werden. Derartige Änderungen können die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sowie deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, signifikant und nachteilig beeinflussen.

Währung

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist aufgrund der internationalen Ausrichtung ihrer Investitionspolitik einem Währungsrisiko ausgesetzt, sofern Zahlungsströme in Fremdwährungen erfolgen. Ein positiver Ertrag, der in einer Fremdwährung verbucht wird, kann durch Währungs-Kursverluste verringert werden oder sogar in einen Verlust übergehen. Per Datum der Erstellung dieses Prospektes ist das Investmentportfolio der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wie folgt nach Einzelwährungen untergliedert:

US Dollar (USD) ca. 40 %

Philippine Peso (PHP) ca. 60 %

Im Verlauf der Zeit kann sich das Engagement der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auch in Bezug auf einzelne Währungen rasch und substantiell ändern, dies primär durch neue Investments oder durch die Restrukturierung bestehender Investments sowie durch Desinvestitionen.

Subvention anderer Technologien

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass durch staatliche oder andere Organisationen andere Technologien als die von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH favorisierten gefördert werden. In diesen Fällen kann der Betrieb von Infrastrukturanlagen und –projekten unwirtschaftlich werden, was nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftsergebnisse einer Beteiligungsgesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und somit indirekt auf die Ergebnisse der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haben kann.

Dokumentationsrisiken

Ein Großteil der Investitionen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH erfolgt in Projekte und Unternehmen, deren Tätigkeit zu wesentlichen Teilen der öffentlich-rechtlichen Aufsicht unterliegt. Derartige Tätigkeiten sind häufig abhängig von Konzessionen sowie von Verträgen mit öffentlichen Verwaltungsbehörden oder öffentlichen Rechtsträgern, welche im Allgemeinen sehr komplex sind und zu Streitigkeiten über die Auslegung und Durchsetzbarkeit führen können. Die Verletzung derartiger Verträge oder Konzessionen kann zu Geldstrafen oder sogar zum Verlust der Betriebserlaubnis für die betroffene Infrastrukturanlage führen. Wenn der Betrieb einer Infrastrukturanlage eines Konzessionsvertrags mit der öffentlichen Hand bedarf, kann es durch diesen Konzessionsvertrag dazu kommen, dass der Betrieb der Anlage Restriktionen unterworfen wird, was die Möglichkeiten der Anlage, den Betrieb so zu gestalten, dass höchstmöglicher Profit generiert wird, verhindern oder einschränken kann. Konzessionsverträge können auch Klauseln enthalten, welche Verwaltungsbehörden bzw. öffentliche Rechtsträger stärker begünstigen als dies zwischen privaten Parteien in normalen Wirtschaftsverträgen üblich wäre. Beispielsweise kann der Konzessionsvertrag die Behörde bzw. die öffentlich-rechtliche Vertragspartei berechtigen, den Konzessionsvertrag unter bestimmten Bedingungen zu kündigen (z.B. bei geringfügigen Verletzungen von Investitions- oder Instandhaltungspflichten), ohne dass eine angemessene Ausgleichszahlung zu leisten wäre. Darüber hinaus kann es sein, dass Verwaltungsbehörden bzw. öffentlichen Rechtsträgern das Recht eingeräumt werden muss, in eigenem Ermessen Betriebsbestimmungen zu ändern. Weiters kann das jeweilige Land Gesetze, Bestimmungen oder Erlasse verabschieden, die den Betrieb einer Anlage beeinflussen können. Dies kann unabhängig von vertraglichen Rechten, welche Behörden oder öffentlichen Rechtsträgern eingeräumt werden müssen, der Fall sein. Öffentliche und staatliche Behörden und Rechtsträger haben einen relativ großen Spielraum bei der Einführung von Bestimmungen und Verordnungen, die Infrastrukturinvestitionen substantiell beeinflussen können. Derartige Entscheidungen und Massnahmen können von politischen Interessen beeinflusst sein und zu Entscheidungen führen, welche die betroffenen Unternehmen und ihren Betrieb negativ beeinflussen. Es kann weiters nicht ausgeschlossen werden, dass Bereiche, die zum Datum der Prospekterstellung und –billigung noch nicht der öffentlich-rechtlichen Aufsicht unterliegen, in Zukunft reguliert werden. Es besteht auch das Risiko, dass Behörden in jenen Ländern, in welchen die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert ist, Regelungen einführen oder ändern, die zulässige Gebühren, Preise oder andere wirtschaftlichen Parameter in Bezug auf den Betrieb von Infrastrukturanlagen regulieren. Dies könnte sich wiederum negativ auf die Geschäftsergebnisse, die finanzielle Position sowie die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, auswirken.

Angaben und Aussagen Dritter

Bei der Evaluierung von Investitionsmöglichkeiten werden von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH externe Berater wie Finanz-, Rechts- und Steuer- sowie technische Berater und Umweltexperten hinzugezogen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH stützt ihre Entscheidungsprozesse oftmals auf Schätzungen, Gutachten und anderweitige Berichte solcher Berater ohne selbst in jedem Fall in der Lage zu sein, eigenständig zu beurteilen, ob ein solcher Bericht vollständig und korrekt ist. Es ist weiters zu berücksichtigen, dass in Schlussfolgerungen externer Berater oftmals teils subjektive Einschätzungen einfliessen. Insgesamt ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nicht in der Lage auszuschliessen, dass derartige Berichte, auf welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bei Ausübung ihrer Tätigkeiten vertraut, allenfalls Irrtümer oder andere Mängel enthalten.

Investitionen in Greenfield-Projekte

Soweit in Projekte investiert wird, die in der Entwicklungs- und/oder Konstruktionsphase sind (sog. „Greenfield-Projekte"), trägt der Investor das Risiko, dass das Projekt nicht innerhalb des geplanten Budgets, innerhalb des vereinbarten Zeitplans oder gemäß den vereinbarten Spezifikationen fertig gestellt wird. Deshalb ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH indirekt dem Risiko zusätzlicher Kosten oder Verluste ausgesetzt, die aus der Anpassung von Zeitplan oder Budget resultieren können. Greenfield-Projekte werden üblicherweise auf Basis bestimmter Annahmen im Hinblick auf potenzielle Nachfrage, Marktumfeld, Profitabilität etc. erworben. Im Hinblick auf die lange Vorlaufphase zwischen Beginn des Projekts und seiner Fertigstellung kann ein ursprünglich als wirtschaftlich interessant eingestuftes Projekt als Ergebnis von Veränderungen im Markt wie z.B. beim Anlegerverhalten, den Finanzmärkten oder bei der Nachfrage nach der Dienstleistung eine wirtschaftlich unattraktive Investition werden. Diese Risiken können sich negativ auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sowie auf deren Fähigkeit, Verbindlichkeiten zu bedienen, auswirken.

Risiko des Verlusts von Schlüsselpersonen

Durch den Verlust von Kompetenzträgern der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oder der von dieser gehaltenen Beteiligungen besteht das Risiko, dass Fachwissen nicht mehr zur Verfügung steht und somit ein qualifiziertes Investitions- und Risikomanagement bei den Beteiligungsunternehmen oder bei der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nicht mehr in vollem Umfang gewährleistet ist.

Risiko der geringen Diversifikation

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nur eine begrenzte Anzahl von Beteiligungen unmittelbar/mittelbar erwirbt bzw. sich nur an einer begrenzten Anzahl von Investmentprojekten beteiligt. Schlechte Ergebnisse von wenigen Investitionen könnten die Erträge sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH stärker beeinträchtigen, als dies bei einem umfassenderen Portfolio von Projekten und Beteiligungsgesellschaften mit höherer Diversifikation der Fall wäre.

Risiko der Preisentwicklung bei Rohstoffen

Für das Betreiben von Infrastrukturanlagen, insbesondere Energieerzeugungsanlagen, sind Verträge über die Lieferung der hierfür erforderlichen Ausgangsstoffe nötig. Es kann vorkommen, dass Lieferanten vertragsbrüchig werden oder dass einer Anlage aus einem anderen Grund nicht genug Ausgangsstoffe zugeführt werden können. Dies kann in bestimmten Fällen zu einer Verringerung der Produktion (Strom und Wärme) führen, was sich wiederum negativ auf die Ergebnisse der Investitionsgesellschaft und somit indirekt auf die Ergebnisse und die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken kann. Darüber hinaus bestehen regelmässig keine langfristigen Verträge in Bezug auf die Lieferung von Brennstoffen (mit Garantie von Liefermenge, Qualität und Preis). Weiters besteht keine Gewissheit, dass die Steigerungsraten von Einkaufspreisen von Rohstoffen durch entsprechende Steigerungen der Verkaufspreise kompensiert werden können. Dies könnte sich wiederum negativ auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.

Risiko von Änderungen regulatorischer Anforderungen

Es besteht das Risiko, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH aufgrund zukünftiger Änderungen oder Beschränkungen im Bereich der aufsichtsrechtlichen Regulierung von Finanzdienstleistungen nicht in der Lage ist, ihre Anlagepolitik umzusetzen oder gezwungen wäre, ihre Anlagepolitik zu ändern und/oder weitere Erfordernisse zu erfüllen. Eine Änderung der Anlagepolitik und/oder die Erfüllung weiterer Erfordernisse können sich negativ auf die Geschäftsergebnisse, die finanzielle Position und schliesslich die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, auswirken.

Risiko der Insolvenz von Vertragspartnern

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beabsichtigt, über Beteiligungsgesellschaften Verträge (insbesondere Verträge zur Errichtung von Infrastrukturanlagen) auch mit kleineren oder mittelständischen Unternehmen zu schliessen. Sollte einer oder sollten mehrere wesentliche Vertragspartner insolvent werden, besteht das Risiko, dass bestimmte Leistungen nicht erbracht werden und neue Verträge mit anderen Anbietern abgeschlossen werden müssen. Der Abschluss neuer Verträge sowie die damit verbundenen zeitlichen Verzögerungen würden weitere Aufwendungen verursachen. Weiters besteht das Risiko, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH bei Abschluss neuer Verträge möglicherweise gezwungen sein kann, höhere Preise und Vergütungen an die neuen Vertragspartner zu zahlen. Dies könnte sich wiederum negativ auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.

Kundenrisiko

Beteiligungsgesellschaften, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert und welche Infrastrukturanlagen betreiben, haben uU eine eingeschränkte Anzahl von Kunden. Sollten diese Kunden oder Vertragsparteien keine weiteren Leistungen der Infrastrukturanlage benötigen oder ihre vertraglichen Verpflichtungen nicht erfüllen, so kann die Beteiligungsgesellschaft bedeutende Einkünfte verlieren und uU nicht ersetzen. Dies hat nicht nur negative Auswirkungen auf die Profitabilität der Beteiligungsgesellschaft sondern kann sich auch nachteilig auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.

Konstruktions- und Betriebsrisiken

Die langfristige Profitabilität von Infrastrukturanlagen, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (direkt und indirekt) investiert, hängt von der Effizienz ihres Designs, ihrer Bauart, ihrem Betrieb und ihrer Erhaltung ab. Bau und Betrieb von Infrastrukturanlagen ist regelmässig an Drittvertragspartner ausgelagert. Mögliche Design- oder Baumängel und / oder ineffizienter Betrieb und mangelhafte Unterhaltung von Anlagen durch solche Drittvertragsparteien und / oder die Überschreitung allfälliger Haftungslimiten von Subunternehmern kann die Profitabilität von Infrastrukturanlagen beeinträchtigen. Sofern diese Risiken schlagend werden, kann dies einen massgeblich nachteiligen Effekt auf Wert und Profitabilität der Anlage haben. Während der Lebensdauer einer Infrastrukturanlage kann der Austausch oder eine umfassende Renovierung bzw. Wartung von Komponenten oder von Gebäuden oder Gebäudeteilen erforderlich werden. Kostenfolgen, die nicht an Subunternehmer weitergegeben werden können, sind in solchen Fällen von der Beteiligungsgesellschaft zu tragen. Als Betriebsrisiko ist weiters die mögliche Beendigung von Projektverträgen zu sehen. Verträge in Bezug auf Infrastrukturprojekte, einschliesslich Energiebezugsverträge, Leasing- und Pachtverträge sowie Finanzierungsverträge sehen in der Regel Kündigungsrechte der Vertragsparteien vor. Die Beendigung derartiger Verträge kann den Betrieb und die Profitabilität einer Infrastrukturanlage sowie der an dieser beteiligten Beteiligungsgesellschaft massgeblich beeinträchtigen. Dies kann sich auch (indirekt) nachteilig auf die Geschäftsergebnisse sowie die finanzielle Position der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auswirken und deren Fähigkeit, ihren Verbindlichkeiten nachzukommen, beeinflussen.

Umweltrisiken

Infrastrukturanlagen unterliegen oftmals einer Vielzahl von Gesetzen, Verordnungen, Regelungen und anderen Normen bezüglich des Schutzes der Umwelt. Solche Normen können verlangen, dass im Falle von Investments allfällig bereits bestehende Umweltverschmutzungen, einschliesslich Kontamination von Boden und Grundwasser durch Brennstoffe, gefährliche Materialien oder andere Schadstoffe, beseitigt werden. Gemäss anwendbarer Gesetze und Normen zum Umweltschutz kann der (frühere) Eigentümer oder Betreiber von Anlagen für die Nichteinhaltung anwendbarer

Umweltschutz-, Gesundheitsschutz- und Sicherheitsbestimmungen sowie für die Kosten der Untersuchung, Überwachung, Beseitigung oder Sanierung von Umweltschäden haftbar gemacht werden. Eine derartige Haftung besteht regelmässig ungeachtet der Frage, ob der Eigentümer oder Betreiber Kenntnis vom Vorhandensein gefährlicher Stoffe hat oder hatte oder dafür verantwortlich war oder ist. Das Vorhandensein gefährlicher Stoffe kann weiters zu Personen- oder Sachschäden oder vergleichbaren Ansprüchen von Privatpersonen führen. Personen, die sich um die Beseitigung oder die Behandlung gefährlicher Stoffe kümmern, können ebenso für die Kosten der Beseitigung oder Sanierung derartiger Materialien haftbar gemacht werden ungeachtet der Frage, ob die Anlage bzw. die Liegenschaft, von der die gefährlichen Stoffe zu beseitigen sind, im Eigentum jener Person, von der die Beseitigung oder Behandlung veranlasst wird, ist oder jemals war oder ob die Anlage von dieser Person betrieben wird oder jemals betrieben wurde.

Es besteht das Risiko von Klagen im Zusammenhang mit der Verletzung von Umweltschutzvorschriften, was zu Verlusten führen kann, die den Wert eines Investments übersteigen können. Weiters können Änderungen von Umweltschutzvorschriften zu weiteren Aufwänden oder Verbindlichkeiten führen, die zum Zeitpunkt des Investments in Infrastrukturanlagen nicht gegeben waren und nicht vorhersehbar waren. Beispielsweise können neue Umweltschutzvorschriften kostenintensive Anpassungen notwendig machen.

Weiters können Infrastrukturanlagen substantielle Auswirkungen auf die Umwelt haben. Dies kann dazu führen, dass Städte, Gemeinden, Umweltschutzgruppen etc. gegen die Entwicklung oder den Betrieb von Infrastrukturanlagen protestieren. Solche Proteste können Massnahmen der Regierung zum Nachteil von Eigentümern von Infrastrukturanlagen auslösen. Der reguläre Betrieb von Infrastrukturanlagen oder der Eintritt eines Unfalls kann zu bedeutenden Umweltschäden führen, welche zu massgeblichen finanziellen Nachteilen einer Beteiligungsgesellschaft, welche die Infrastrukturanlage hält oder in diese investiert ist, führen können. Die Kosten der Sanierung entstandener Umweltschäden sowie die Wiederherstellung guter Verhältnisse mit betroffenen Städten, Gemeinden oder anderweitig betroffenen Gemeinschaften können signifikant sein.

Risiko von höherer Gewalt (Force Majeure)

Force Majeure Ereignisse wie soziale Unruhen, Aufstände, Konflikte, Krieg, Fluten, Erdbeben, Blitzschlag und Stürme können die (direkt oder indirekt getätigten) Investments der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Infrastrukturanlagen betreffen. Bau und Betrieb von Infrastrukturanlagen erfolgen regelmässig auf Basis von Verträgen und rechtlichen Dokumenten, welche das finanzielle Risiko von Force Majeure Ereignissen Gegenparteien wie Versicherern, Vertragspartnern, Betreibern und allenfalls öffentlichen Behörden und öffentlichen Rechtsträgern zuweisen. Dessen ungeachtet können Situationen eintreten, die infolge von Force Majeure Ereignissen zu schweren Verlusten bis zur Insolvenz von Beteiligungsgesellschaften, welche betroffene Anlagen halten, führen können. Dies kann beispielsweise dann der Fall sein, wenn Force Majeure Risiken nur zum Teil Drittparteien überbunden sind, wenn Vertragsparteien ihre Verpflichtungen aufgrund eines Force Majeure Ereignisses nicht erfüllen und, generell, wenn Force Majeure Ereignisse aufgrund ihres Ausmasses oder ihrer Dauer zu schweren Auswirkungen auf die Wirtschaft und Stabilität einer Region oder eines Landes führen.

Risiko von Terrorismus und bewaffneten Konflikten

Terroristische Anschläge oder bewaffnete Konflikte können Infrastrukturanlagen direkt betreffen oder können anderweitig negative Auswirkungen auf die Investments von Beteiligungsgesellschaften, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (direkt oder indirekt) investiert, haben. Es gibt keine Gewissheit, dass keine (weiteren) terroristischen Anschläge gegen, in oder mit Auswirkungen auf Länder stattfinden, in welchen sich Infrastrukturanlagen, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (direkt oder indirekt) investiert ist, befinden. Verluste die aus derartigen Ereignissen resultieren, sind nicht versicherbar.

D. ANLEIHEBEZOGENE RISIKEN

Die mit der Zeichnung und dem Halten dieser Anleihe für den Anleger verbundenen Risiken beinhalten insbesondere die nachfolgend dargestellten Risiken.

Generelles Risiko in Bezug auf die Anleihen

Jeder potentielle Investor in die gegenständliche Anleihe hat eigenständig zu entscheiden, ob die Investition in diese Anleihe für ihn geeignet ist.

Jeder Investor sollte insbesondere:

- ausreichende Kenntnisse und Erfahrungen haben, um diese Anleihe sowie die Vorteile und Risiken eines Investments in diese Anleihe sowie die in diesem Prospekt (einschliesslich allfälliger Nachträge dazu) zur Verfügung gestellten Informationen tatsächlich beurteilen zu können;
- mit angemessenen analytischen Bewertungsprogrammen und -techniken vertraut sein und Zugang dazu haben und sollte diese vor dem Hintergrund und unter Berücksichtigung der aktuellen finanziellen Position des Investors, dem Investment in diese Anleihe sowie dem Effekt dieses Investments auf das gesamte Investmentportfolio des Investors anwenden können;
- über ausreichend finanzielle Mittel und Liquidität verfügen um alle mit diesem Investment verbundenen Risiken gegebenenfalls tragen zu können;
- die Bedingungen dieser Anleihe (insbesondere die in diesem Prospekt (sowie in allfälligen Nachträgen) enthaltene Wertpapierbeschreibung) vollumfänglich verstehen und Kenntnis von Trends und der Entwicklung relevanter Indikatoren oder des Finanzmarktes haben; und
- allein oder mit Unterstützung eines Finanzberaters in der Lage sein, mögliche Szenarien von Trends in der Wirtschaft, in Bezug auf Zinssätze und andere Faktoren, welche das Investment in diese Anleihe beeinflussen können, sowie die Fähigkeit des Investors, mögliche Risiken zu tragen, zu evaluieren.

Der Investor trägt das Risiko, dass ein Investment in diese Anleihe für ihn nicht angemessen sein kann.

Anleihen sind komplexe Finanzinstrumente

Diese Anleihe stellt ein komplexes Finanzinstrument dar. Institutionelle Investoren investieren normalerweise nicht nur in komplexe Finanzinstrumente. Sie erwerben komplexe Finanzinstrumente mit angemessenem Risiko, dessen Ausmass sie sich bewusst sind, mit dem Ziel, Risiken ihres Gesamtportfolios zu reduzieren oder die Rendite ihres Gesamtportfolios zu steigern. Ein Investment in diese Anleihe sollte nicht erfolgen ohne professionelle Einschätzung (welche der Investor allein oder mit Unterstützung eines Finanzberaters vornehmen sollte), wie sich Rückflüsse und Renditen aus dieser Anleihe bei wechselnden Bedingungen, welche den Wert dieser Anleihe bestimmen, entwickeln können und wie sich dieses Investment auf das Gesamtportfolio eines potentiellen Investors auswirkt. Der Investor trägt das Risiko, das ein Investment in diese Anleihe für ihn nicht angemessen sein kann.

Fremdfinanzierung

Den Anlegern steht es frei, den Erwerb der Anleihe ganz oder teilweise durch Fremdmittel zu finanzieren. Doch wird darauf hingewiesen, dass sich hierdurch die Risikostruktur der Beteiligung erhöht. Die Rückführung der Fremdmittel und die mit der Finanzierung verbundenen Zinszahlungen sind vom Anleger zu bedienen, unabhängig von der Leistung von Zahlungen durch die Emittentin.

Mitwirkungs- und Vermögensrechte

Der Anleger hält als Anleihegläubiger der Emittentin lediglich eine Forderung gegenüber der Emittentin. Die Vertretung der Gesellschaft obliegt allein dem Verwaltungsrat der Emittentin. Dem Anleihegläubiger stehen keine Widerspruchs- oder Zustimmungsrechte in Bezug auf Geschäftsführungsmaßnahmen und –entscheidungen zu. Der Anleger hat keinen unmittelbaren Einfluss auf Investitionsentscheidungen der Emittentin.

Risiko weiterer Fremdfinanzierung durch die Emittentin

Es bestehen keine signifikanten rechtlichen Restriktionen in Bezug auf Umfang und Bedingungen für die Aufnahme weiterer zukünftiger nicht nachrangiger Fremdfinanzierungen durch die Emittentin. Nimmt die Emittentin weitere (besicherte oder unbesicherte) Fremdfinanzierungen auf kann dies dazu führen, dass die Ansprüche von Gläubigern dieser Anleihe im Falle der Insolvenz der Emittentin mit einer geringeren Quote befriedigt werden als dies der Fall wäre, würde die Emittentin keine weiteren Fremdfinanzierungsmittel akzeptieren. Höhere Fremdfinanzierung erhöht das Risiko, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten aus dieser Anleihe zu bedienen. Dies kann für den Investor zum gänzlichen oder teilweisen Verlust seines Investments in diese Anleihe führen.

Werden die Anleihen im Rahmen der Ausübung der in diesem Prospekt vorgesehenen Wandlungsoption der Anleiheschuldnerin in Aktien umgetauscht, so wandelt sich die Gläubigerforderung des Anleihegläubigers in eine Eigenkapitalbeteiligung an der Anleiheschuldnerin. Eigenkapitalforderungen in Bezug auf liechtensteinische

Aktiengesellschaften sind gegenüber Gläubigerforderungen nachrangig.

Die Emittentin hat bislang folgende Anleihen ausgegeben:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF mit einer Laufzeit bis 31.12.2021 (verlängerbar bis max. 31.12.2023), ISIN LI0363131512;
- THOMASLL. 5,80/2027 CZK mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0395604734;
- THOMASLL. 7 %/2027 CZK mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0395604684;
- THOMASLL. 2,50/28 CHF mit einer Laufzeit bis 31.12.2028, ISIN LI0363131504;
- THOMASLL. 2,875/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0423561575; sowie
- THOMASLL. 4,175/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0423561583.

Sämtliche Anleihen sind nicht nachrangig ausgestaltet, Verbindlichkeiten der Emittentin aus den genannten Anleihen stehen somit im selben Rang wie jene Verbindlichkeiten der Emittentin, die aus der gegenständlichen Anleihe resultieren.

Rangstellung

Die Anleger können nicht von der Emittentin verlangen, dass der Anspruch der Anleihegläubiger auf Kapitalrückzahlungen, Zahlung einer Beteiligungsprämie und Zinszahlungen im Verhältnis zu anderen Ansprüchen gegenüber der Emittentin vorrangig befriedigt wird, soweit diese anderen Ansprüche im gleichen Rang mit den Ansprüchen der Anleihegläubiger stehen. Dies gilt auch in Bezug auf Ansprüche von Anlegern aus weiteren, von der Emittentin ausgegebenen Finanzierungstiteln. Im Falle der Insolvenz oder Liquidation der Emittentin sind die Ansprüche der Anleihegläubiger uU erst nach einer etwaigen Befriedigung dinglich besicherter Ansprüche anderer Gläubiger (z. B. Kreditinstitute) zu bedienen.

Werden die Anleihen im Rahmen der Ausübung der in diesem Prospekt vorgesehenen Wandlungsoption der Anleiheschuldnerin in Aktien umgetauscht, so wandelt sich die Gläubigerforderung des Anleihegläubigers in eine Eigenkapitalbeteiligung an der Anleiheschuldnerin. Eigenkapitalforderungen in Bezug auf liechtensteinische Aktiengesellschaften sind gegenüber Gläubigerforderungen nachrangig.

Beteiligungsrisiko

Die am Laufzeitende (oder zum Kündigungsendtermin) der Anleihe fällige Beteiligungsprämie kann sich auf 0.- belaufen. Der Investor trägt somit das Risiko, mit dem von ihm investierten Betrag keinen Ertrag oder nur einen geringen Ertrag zu erwirtschaften.

Liquiditätsrisiko

Die Emittentin hat keinen Antrag auf Zulassung der Anleihe zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt gestellt.

In Bezug auf Anleihen, die nicht zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zugelassen sind, besteht keine Garantie, dass sich ein Sekundärmarkt bildet oder, sofern ein solcher besteht, dass dieser Sekundärmarkt bestehen bleibt oder über Liquidität verfügt. Gleichzeitig kann eine Bewertung solcher Anleihen schwierig sein, was ebenfalls negative Auswirkungen auf die Liquidität haben kann. Verfügt der Markt über keine Liquidität, ist ein Investor uU nicht in der Lage, seine Anleihen zu einem angemessenen Preis oder zu einem Preis in Höhe zumindest des von ihm investierten Kapitals zu verkaufen, möglicherweise ist ein Verkauf auch faktisch nicht möglich. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert des Investments in die Anleihen haben.

Die Schuldverschreibungen können grundsätzlich nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden. Die Emittenin behält sich vor, einen Antrag auf Zulassung der Anleihen zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zu stellen.

Risiko von Zahlungsausfällen

Ebenso wie bei jeder anderen finanziellen Verpflichtung besteht das Risiko, dass Verpflichtungen aus der Anleihe von der Emittentin nicht erfüllt werden. Die Rückzahlung am Laufzeitende kann unter dem Betrag liegen, den der Anleihegläubiger ursprünglich investiert hat; unter gewissen Umständen kann die sowohl die Bezahlung der

Beteiligungsprämie als auch die Rückzahlung gänzlich ausbleiben. Die Emittentin kann unter bestimmten Umständen nicht in der Lage sein, Zinszahlungen zu leisten.

Die Fähigkeit der Emittentin, ihre Verpflichtungen gemäss dieser Anleihe zu erfüllen hängt wesentlich von der Kreditwürdigkeit und Solvenz der Muttergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ab, welche ihrerseits Schuldnerin der Emittentin auf Basis der von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittierten Globalschuldverschreibungen und allfälliger weiterer Finanzinstrumente, in welche die Emittentin die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe investiert, ist.

Anleihen sind Kapitalanlagen, für die keine gesetzliche Einlagensicherung besteht.

Bindungsfrist des Kapitals und Kündigung

Ein Rücktritt von der Zeichnung dieser Anleihe oder ein Widerruf der Zeichnungserklärung ist – soweit nicht gesetzlich zwingend vorgeschrieben – nicht möglich. Eine Kündigung der Anleihe ist nur gemäss den Anleihebedingungen dieses Prospekts möglich. Der von dem Anleger eingezahlte Nominalbetrag der Einlage unterliegt demnach einer mittelfristigen Bindungsdauer.

Werden die Anleihen im Rahmen der Ausübung der in diesem Prospekt vorgesehenen Wandlungsoption der Anleiheschuldnerin in Aktien umgetauscht, so erfolgt keine Rückzahlung des Nennwertes der Anleihe am (verlängerten) Laufzeitende. Anleihegläubiger erhalten diesfalls Aktien der Anleiheschuldnerin zugeteilt. Aktionären, welchen Aktien über Ausübung der Wandlungsoption durch die Anleiheschuldnerin zugeteilt werden, kommen dieselben wirtschaftlichen Rechte (insbes. Anspruch auf Zahlung von Dividenden) gemäss Statuten der Anleiheschuldnerin zu wie sie mit allen bereits bestehenden oder im Rahmen der Börsenkotierung auszugebenden Aktien verbunden sind. Aktien können über die Börse gehandelt werden.

Kürzungs- und Schließungsmöglichkeit

Die Emittentin ist ohne Angabe von Gründen und ohne Zustimmung der Anleger berechtigt, Zeichnungen unter Beachtung der Mindestzeichnungssumme zu kürzen. Insoweit besteht das Risiko, dass dem Anleger nicht die gewünschte Anzahl von Schuldverschreibungen zugeteilt wird. Des Weiteren ist die Emittentin ohne Angabe von Gründen und ohne Zustimmung der Anleger berechtigt, die Platzierung der Anleihe vor der Zeichnung der gesamten Tranche einzustellen.

Steuerrisiko

Potentielle Käufer oder Verkäufer dieser Anleihe sollten berücksichtigen, dass sie gemäss anwendbarer Bestimmungen jenes Staates, in welchem die Übertragung der Anleihe stattfindet, dessen Staatsbürger sie sind oder in dem sie ihren Wohnsitz haben oder dessen Normen aus anderen Gründen anwendbar sind verpflichtet sein können, Steuern oder Gebühren zu zahlen. In manchen Staaten sind in Bezug auf die Besteuerung von Finanzinstrumenten wie dieser Anleihe uU keine offiziellen Vorgaben der Steuerbehörden oder Entscheide verfügbar. Im Zusammenhang mit einem Kauf, Verkauf oder einem Rückkauf der Anleihen sollte sich der Anleger nicht auf die in diesem Prospekt enthaltene kurze Zusammenfassung der steuerlichen Bestimmungen einzelner Staaten verlassen sondern den Rat eines Steuerberaters in Bezug auf die individuelle Steuersituation des Investors einholen. Gesetzesänderungen können zu einer Reduktion der effektiven Erträge aus dieser Anleihe führen und die Nettoerlöse, die ein Anleihegläubiger infolge Verkauf oder Rückzahlung der Anleihe erhält, gegenüber den ursprünglichen Erwartungen des Anleihegläubigers reduzieren.

Trotz des grundsätzlich bestehenden sog. Rückwirkungsverbotes kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Anleihe von künftigen Steuer-, Gesellschafts- oder anderen Rechtsänderungen derart betroffen ist, dass auf Zahlungen ein entsprechender Abschlag vorgenommen werden muss und somit die kalkulierten Renditen nicht (mehr) erzielt werden können oder aber steuerliche Verpflichtung des Anlegers entstehen. Dieses Risiko trägt ausschliesslich der Anleger. Eine Haftung der Emittentin besteht in keinem Fall.

Wechselkursrisiko

Für Investoren aus dem Währungsraum EUR besteht kein Wechselkursrisiko, da die Anleihe in EUR aufgelegt wird und Zahlungen an die Investoren in EUR erfolgen. Investoren aus anderen Währungsräumen können durch die vorliegende Anleihe in EUR Wechselkursrisiken ausgesetzt sein. Es können zudem für alle Investoren mittelbare Währungskursrisiken

bestehen oder entstehen, da sich der Euro über die Laufzeit der Anleihe nachteilig zur Heimatwährung des Investors verändern kann.

Inflationsrisiko

Ein potentieller Käufer oder Verkäufer der Anleihe sollte berücksichtigen, dass in diesem Prospekt keine Klauseln zur Inflationsanpassung enthalten sind, so dass sich der reale Wert eines Investments in diese Anleihe analog zur inflationsbedingten Verringerung des realen Geldwertes verringern kann. Weiters kann Inflation dazu führen, dass sich die realen Erträge aus dieser Anleihe verringern. Übersteigt die Inflationsrate die nominalen Erträge aus dieser Anleihe, ist der Wert der realen Erträge aus dieser Anleihe negativ.

Rechtliche Risiken im Zusammenhang mit dem Erwerb dieser Anleihe

Potentielle Käufer dieser Anleihe (insbesondere Käufer aus dem Ausland) sollten sich bewusst sein, dass der Kauf dieser Anleihe gesetzlichen Beschränkungen unterliegen kann, welche die Rechtsgültigkeit eines solchen Kaufes beeinflussen können. Die Emittentin haftet nicht für die Rechtsgültigkeit eines Kaufes durch einen Investor weder auf Basis der Bestimmungen des Staates, in welchem der Käufer gegründet wurde oder seinen Wohnsitz hat noch, sofern abweichend, in dem er geschäftlich tätig ist. Ein potentieller Käufer hat selbständig zu evaluieren und zu entscheiden, ob ein Kauf dieser Anleihe mit allen für ihn anwendbaren Rechtsnormen in Einklang steht.

Risiken im Zusammenhang mit der Änderung von Gesetzen

Dieser Prospekt wurde nach dem Recht Liechtensteins erstellt und untersteht dem Recht Liechtensteins in der zum Zeitpunkt der Billigung dieses Prospektes geltenden Fassung. Gesetzliche Bestimmungen können sich nach Emission dieser Anleihe ändern, was sich auch auf die Rechte und Pflichten im Zusammenhang mit dieser Anleihe auswirken kann. Die Emittentin gibt keine Gewähr und übernimmt keine Haftung für allfällige Konsequenzen, die aus allfälligen Entscheidungen von Gerichten oder Verwaltungsbehörden oder aus Änderungen relevanter Gesetze oder administrativer Praxis nach dem Datum der Billigung dieses Prospekts resultieren. Derartige Ereignisse können negative Auswirkungen auf den Wert und auf Trends im Zusammenhang mit einem Investment in diese Anleihe haben. Entwicklungen von und Änderungen anwendbarer rechtlicher Bestimmungen sind ausserhalb der Kontrolle der Emittentin und können signifikante Auswirkungen auf die Emittentin und deren wirtschaftliche und finanzielle Position sowie auf die Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit haben.

Risiken in Bezug auf die Durchsetzung von Ansprüchen auf Basis der Patronatserklärungen

Obwohl diese Anleihe liechtensteinischem Recht untersteht und für Rechtsstreitigkeiten aus und im Zusammenhang mit diesen Anleihen Zürich als Gerichtsstand festgelegt wird, untersteht die für diese Anleihe relevante Patronatserklärung zwischen der Emittentin und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH deutschem Recht. Für Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit der Patronatserklärung wurde die Zuständigkeit der Gerichte in Frankfurt am Main vereinbart. Sollte die Emittentin ihren Verbindlichkeiten aus dieser Anleihe nicht nachkommen und wollen die Anleihegläubiger demzufolge ihre Ansprüche aus dieser Anleihe auf Basis der Patronatserklärung gegen die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH geltend machen, so haben sie Verfahren auf Basis deutschen Rechts vor dem zuständigen Gericht in Frankfurt am Main anhängig zu machen. Die Durchsetzung von Ansprüchen vor deutschen Gerichten kann kostenintensiv und kompliziert sein, sodass sich Anleihegläubiger von einem deutschen Rechtsanwalt vertreten lassen sollten. Somit kann es zu Verzögerungen in der Durchsetzung von Ansprüchen auf Basis der Patronatserklärung kommen.

IV. ANGABEN ZUR EMITTENTIN

A. VERANTWORTLICHE PERSONEN

Für den Inhalt dieses Prospekts verantwortlich ist die Emittentin **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein.

Geschäftsführendes Organ der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist der Verwaltungsrat. Mitglieder des Verwaltungsrates sind Matthias Klein und Clemens Laternser.

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG und die Mitglieder des Verwaltungsrates erklären, dass ihres Wissens die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben und Informationen richtig sind und keine Tatsachen weggelassen wurden, die die Aussage des Prospektes oder dieses Registrierungsformulars verändern können. Die Verantwortlichen haben die erforderliche Sorgfalt walten lassen, um dies sicherzustellen.

B. ABSCHLUSSPRÜFER

Abschlussprüfer der Emittentin ist die AAC Revision und Treuhand AG, Landstrasse 123, 9495 Triesen, Liechtenstein.

Die AAC Treuhand und Revision AG ist eine liechtensteinische Revisions- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Die AAC verfügt über eine Bewilligung als Wirtschaftsprüfer und ist der Aufsicht der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) unterstellt. Die Bewilligung umfasst unter anderem die Bewilligung zur prüferischen Durchsicht (Review) und Abschlussprüfung. Innerhalb der AAC-Gruppe liegen zudem die Bewilligungen zur Prüfung nach IUG, UCITSG und AIFMG vor.

Die AAC Revision und Treuhand AG prüft lokale und internationale Unternehmen. Dabei werden Jahresrechnungen nach PGR, Swiss GAAP FER und IFRS geprüft. Entsprechend gelangen für die Prüfungen nationale und internationale Prüfungsstandards zur Anwendung. Die Einhaltung der gesetzlichen Vorschriften, insbesondere zur Unabhängigkeit und die Richtlinien zur Unabhängigkeit des liechtensteinischen Berufstandes, geniessen bei der AAC Revision und Treuhand AG höchste Priorität.

Die AAC Revision und Treuhand AG ist Mitglied der Liechtensteinischen Wirtschaftsprüfervereinigung.

C. AUSGEWÄHLTE FINANZINFORMATIONEN

Die Emittentin wurde mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 gegründet und am 23.03.2017 im Handelsregister Liechtensteins eingetragen und verfügt über ein voll einbezahltes Grundkapital von CHF 50‘000.-.

Bislang liegt für die Gesellschaft lediglich eine Eröffnungsbilanz sowie ein erster Jahresabschluss für das Rumpfgeschäftsjahr 2017 vor. Weitergehende historischen Finanzinformationen oder Schlüsselkennzahlen zur Finanz- und Ertragslage der Emittentin in den Vorjahren oder Vergleichszeiträumen liegen nicht vor.

D. RISIKOFAKTOREN

Bei der **Emittentin** handelt es sich um ein Special Purpose Vehicle, somit um eine Gesellschaft, die **ausschliesslich zum Zweck der Emission von Anleihen, darunter die gegenständliche Anleihe, gegründet** wurde. Die Emissionserlöse aus den von der Emittentin ausgegebenen Anleihen werden gesamthaft über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die **Muttergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH** investiert. Die einzigen wesentlichen Vermögenswerte und Einnahmequellen der Emittentin sind (a) die von der Muttergesellschaft emittierten Anleihen, in welche die Emissionserlöse investiert werden, (b) eine Patronatserklärung der Muttergesellschaft sowie (c) ein Kostenübernahmevertrag zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Emittentin zugunsten der Emittentin.

Die Fähigkeit der Emittentin, ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Anleihegläubigern nachzukommen, hängt somit massgeblich von der Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verpflichtungen gemäss Globalschuldverschreibungen, Patronatserklärungen und Kostenübernahmevertrag nachzukommen, ab.

E. ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

1. Geschäftsgeschichte und Geschäftsentwicklung der Emittentin

a) Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin

Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin lautet **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.**

b) Ort der Registrierung der Emittentin und Registernummer

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist im Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein unter der Registernummer FL-0002.543.640-8 eingetragen. Das Gründungskapital in Höhe von CHF 50‘000 wurde zur Gänze eingezahlt.

Inhaberin der Aktien der Emittentin ist zu 100 % die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

c) Datum der Gründung und Existenzdauer der Emittentin

Die Gründung der Emittentin erfolgte mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintragung im Handelsregister am 23.03.2017. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG wurde mit unbestimmter Dauer gegründet.

d) Sitz, Rechtsform und geltende Rechtsordnung der Emittentin

Der Sitz der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist in FL-9496 Balzers, Landstrasse 14, Liechtenstein. Die Anlegerverwaltung der Gesellschaft ist unter der Telefon-Nr. +41 (0) 44 213 67 67, Fax-Nr. +41 (0) 44 213 67 77 oder unter der email-Adresse support@thomas-lloyd.com erreichbar.

Die Gesellschaft wurde in der Rechtsform der Aktiengesellschaft gemäss Art 261 ff des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechtes (PGR), somit gemäss dem Recht des Fürstentums Liechtenstein gegründet, welches das für die Gesellschaft massgebliche Recht ist.

e) Wichtige Ereignisse in der Entwicklung der Geschäftstätigkeit der Emittentin

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft wurde mit Emission der THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bix max. 31.12.2023) sowie der THOMASLL. 2,50/28 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028) und der nachfolgenden Investition der Emissionserlöse aufgenommen.

Die Emittentin hat weitere Schuldverschreibungen begeben und behält sich vor, weitere Schuldverschreibungen zu begeben.

2. Investitionen

a) Wichtigste Investitionen seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses

Die Emittentin hat bislang nachfolgende Anleihen ausgegeben und nachfolgende Emissionserlöse erzielt:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bis max. 31.12.2023), ISIN LI0363131512, Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 4‘196‘000.-

- THOMASLL. 2,50/28 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028), ISIN 0363131504 Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 280‘000.-

- THOMASLL. 5,80/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027; ISIN LI0395604734 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 38‘000‘000.-

• THOMASLL. 7 %/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027;
ISIN LI0395604684 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 279‘279‘000.-

• THOMASLL. 2,875/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027,
ISIN LI0423561575 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018); sowie

• THOMASLL. 4,175/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027,
ISIN LI0423561583 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018).

Die erzielten Emissionserlöse wurden gesamthaft in Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Deutschland, investiert.

b) Wichtigste laufende Investitionen

Die Emittentin beabsichtigt, die gesamten Emissionserlöse aus der gegenständlichen Anleihe im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland, zur weiteren Investition in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien, zu investieren.

c) Wichtigste künftige Investitionen

Die Emittentin behält sich die Begebung von weiteren Unternehmensanleihen vor um mit generierten Emissionserlösen indirekte Investments über Gruppengesellschaften, insbesondere über die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien zu tätigen. Verbindliche Beschlüsse diesbezüglich wurden bislang jedoch nicht gefasst.

F. GESCHÄFTSÜBERBLICK

1. Haupttätigkeitsbereiche

a) Haupttätigkeiten der Emittentin

Der Geschäftszweck der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist die Bereitstellung von Finanzierungen insbesondere zur Stärkung der Expansionskraft und Finanzierung der Wachstumsstrategie der ThomasLloyd Group, das Halten und Verwalten eigenen Vermögens (wie Beteiligungen, immaterielle Rechte und Immobilien) sowie die Durchführung sämtlicher mit vorstehenden Tätigkeiten zusammenhängenden Geschäften.

Den aus der Anleihe zu erwartenden Emissionserlös beabsichtigt die Emittentin über Finanzierung der Geschäfts- und Investitionstätigkeiten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zur Finanzierung von Infrastrukturprojekten in Asien und Australasien zu verwenden.

b) Wichtige neue Produkte und / oder Dienstleistungen

Zur Umsetzung ihres Geschäftsmodells hat die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG bereits Anleihen begeben und begibt diese sowie allenfalls weitere Anleihen.

2. Wichtigste Märkte

Die Emittentin investiert die Emissionserlöse im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien.

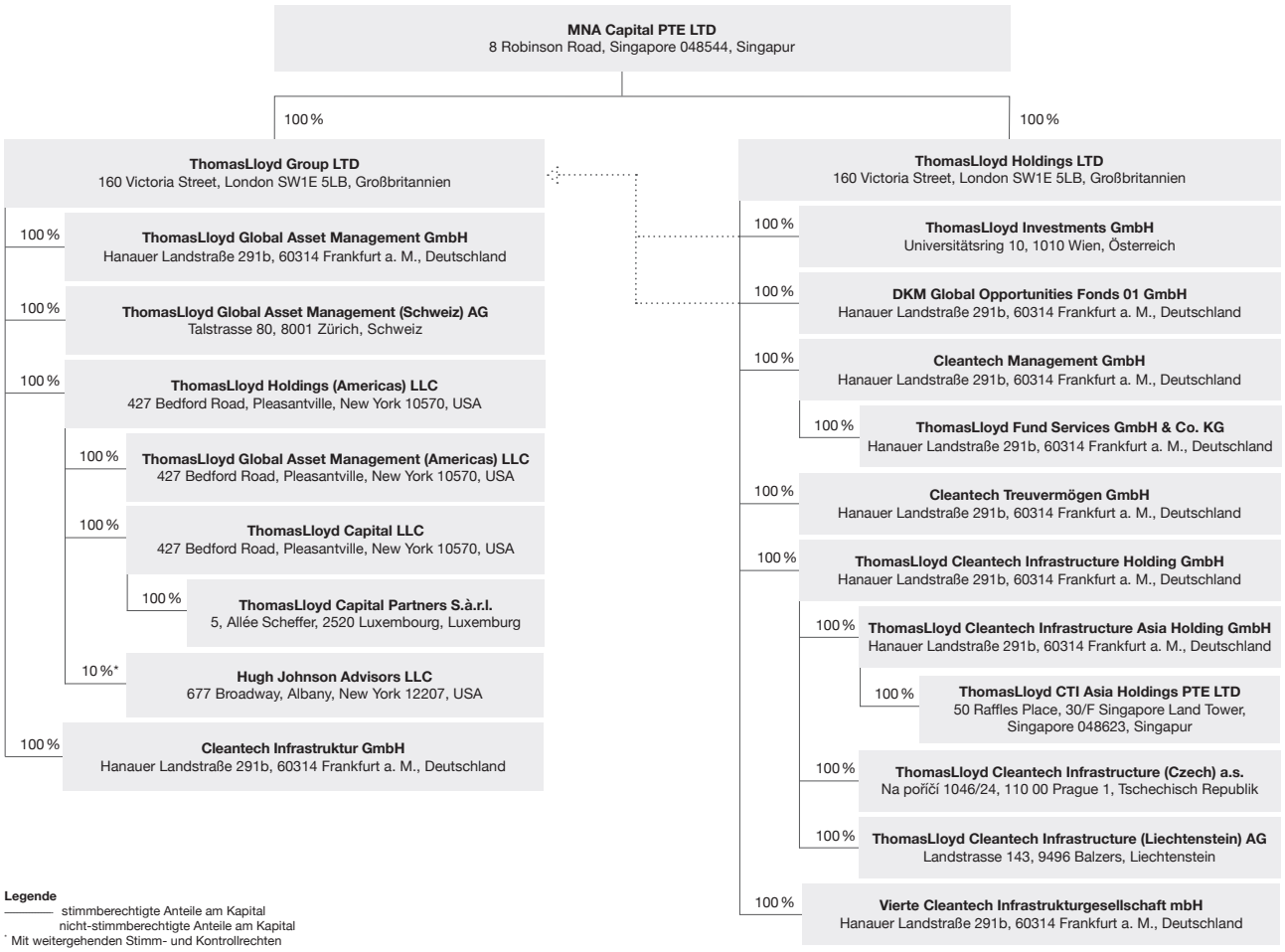
3. Wettbewerbsposition der Emittentin

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH steht in einem Wettbewerbsumfeld mit nationalen und internationalen Unternehmen, die Infrastrukturprojekte in Asien und Australasien betreiben oder finanzieren, welches Risiko somit auch für die Emittentin relevant ist.

G. ORGANISATIONSSTRUKTUR

1. Beschreibung der Unternehmensgruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist eine 100 %-ige Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291 b, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland. Zweck der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist die (indirekte) Finanzierung von Infrastruktur-Projekten über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.



Weiterführende Informationen über die ThomasLloyd Group und Gruppengesellschaften stehen unter www.thomas-lloyd.com zur Verfügung.

H. SACHANLAGEN

Die Emittentin verfügt über keine Sachanlagen und Sachanlagen sind kurz- und mittelfristig nicht geplant.

I. ANGABEN ZUR GESCHÄFTS- UND FINANZLAGE

1. Finanzlage und Eigenkapitalausstattung der Emittentin

Die Emittentin Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG wurde mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintrag im Handelsregister am 23.03.2017 gegründet. Das Gründungskapital in Höhe von CHF 50‘000.- wurde voll einbezahlt.

Die wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft beschränken sich auf Forderungen gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Höhe von CHF 4‘451‘000.und CZK 269‘279‘000.- (jeweils per 31.07.2018) infolge der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen, welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ausgegeben hat.

Die Emittentin verfügt weiters über Forderungen gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auf Grundlage einer Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sowie eines Kostenübernahmevertrages zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der Emittentin.

J. TRENDINFORMATIONEN

Seit Gründung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG sind keine negativen Veränderungen in Bezug auf die Geschäftstätigkeit und Geschäftsaussichten der Emittentin bekannt. Dies gilt ebenso für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Die Emittentin hat keine Kenntnis von Trends, Unsicherheiten oder sonstigen Vorfällen, welche die Geschäftsaussichten der Emittentin im laufenden Geschäftsjahr wesentlich beeinträchtigen könnten. Dies gilt ebenso für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

K. GEWINNPROGNOSEN ODER -SCHÄTZUNGEN

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG gibt keine Gewinnprognosen oder Gewinnschätzungen ab.

Die Emittentin investiert die Emissionerlöse über die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, womit der Emittentin Zinserträge und Kapitalzahlungen in einer Höhe sowie zu Zeitpunkten, welche der Emittentin die Bedienung sämtlicher Verbindlichkeiten aus der gegenständlichen Anleihe ermöglichen werden, zufliessen. Überdies liegt eine Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zugunsten der Anleihegläubiger vor. Weiters hat sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verpflichtet, Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin (Gründungskosten), der gegenständlichen Emission (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der Emittentin (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) zu tragen.

Vor diesem Hintergrund erwartet die Emittentin über die Laufzeit der Anleihe jedenfalls ein ausgeglichenes Ergebnis.

L. VERWALTUNGS-, GESCHÄFTSFÜHRUNGS- UND AUFSICHTSORGANE

1. Informationen zu den Verwaltungsorganen und Geschäftsführern

Die Mitglieder des Verwaltungsrates der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG und zugleich deren Geschäftsführer sind Matthias Klein und Clemens Laternser, jeweils mit Kollektivzeichnungsberechtigung. Die Geschäftsadresse aller nachfolgend Genannter ist die Adresse der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein. Die Gesellschaft hat derzeit keine weiteren Angestellten, kann jedoch zur Abwicklung administrativer Angelegenheiten auf Personalressourcen der ThomasLloyd Group zurückgreifen.

Matthias Klein ist Präsident des Verwaltungsrates der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Matthias Klein absolvierte das Studium der Wirtschaftswissenschaft und Romanistik mit den Schwerpunkten „Finanzierung und Kreditwirtschaft“ sowie „Wirtschaftsinformatik“ und ein berufsbegleitendes Studium zum „Executive Master of Business Administration (M.B.A.) an der Graduate School of Business Administration, Zürich (CH) sowie der State University of New York at Albany (Albany NY, USA).

Herr Klein verfügt über langjährige Expertise in der Betreuung, Abwicklung und Veräusserung von Immobilienprojekten, der Koordination und Auflegung von Immobilienfonds, in der Beratung von Unternehmen im Rahmen der Beschaffung von Eigen- und Fremdkapital, Corporate Finance, Leitung von Agenden im Bereich Finanzdienstleistungen (Vertriebsvereinbarungen, Anlegerverwaltung, Führung von Ressorts im Bereich Recht, Organisation und Administration, Investment Services, Treasury, Buchhaltung und IT) sowie in der unternehmerischen Führung von Holding-Gesellschaften.

Matthias Klein ist Geschäftsführer der ThomasLloyd Holdings Ltd. sowie mehrerer Tochtergesellschaften der ThomasLloyd Group Ltd. und der ThomasLloyd Holdings Ltd., welche Emittenten von Vermögensanlagen und / oder Wertpapieren sind und waren und / oder mit dem Vertrieb von Vermögensanlagen und / oder Wertpapieren betraut sind. Herr Matthias Klein fungiert insbesondere als Geschäftsführer oder Verwaltungsrat bzw. Organ u.a. nachfolgender Gesellschaften, welche aus Sicht der Emittentin im Zusammenhang mit der gegenständlichen Anleihe von Relevanz sind: ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG (Verwaltungsrat); ThomasLloyd Global Asset Management GmbH (Geschäftsführer); Cleantech Treuvermögen GmbH (Geschäftsführer); Cleantech Management GmbH (Geschäftsführer); Vierte Cleantech Infrastruktur GmbH (Geschäftsführer); Cleantech Infrastruktur GmbH (Geschäftsführer); DKM Global Opportunities Fund 01 GmbH; ThomasLloyd Investments GmbH (Geschäftsführer); ThomasLloyd Holdings Ltd. (Geschäftsführer); ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s. (Geschäftsführer).

Weiters hatte Matthias Klein in den letzten 5 Jahren Vorstandpositionen in u.a. nachfolgenden Gesellschaften, welche aus Sicht der Emittentin in Bezug auf die Geschäftstätigkeiten der Emittentin und die Kompetenzen des Matthias Klein von Relevanz sind, inne: FAKT Immobilien AG (Vorsitzender des Vorstands) bis einschliesslich Februar 2015; FAKT Financial Services AG (Vorstandsmitglied) bis einschliesslich Februar 2015; FIHM Fonds- und Immobilien Holding München AG (Vorstandsmitglied) bis einschliesslich Dezember 2012. Zu weiteren Stationen der beruflichen Laufbahn des Herrn Matthias Klein zählten u.a. die Positionen als Generalbevollmächtigter für Marketing und Vertrieb der Wölbern Invest KG; Vorstandsmitglied der Bank Vontobel Europe AG; Geschäftsleiter Private Banking des Bankhaus Bauer Privatbank, Stuttgart; Vorstandsmitglied der Sparkasse Gelsenkirchen; Direktor der Metzler Asset Management GmbH; sowie Leiter Risk Controlling der Westfalenbank AG.

Clemens Laternser ist Mitglied des Verwaltungsrats der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Der Experte für internationales Steuerrecht ist Partner der TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt, einer mittelgrossen Treuhandgesellschaft mit Sitz in Balzers, Liechtenstein. Dort befasst er sich vor allem mit Strukturberatung, Steuerplanung und Compliance-Fragen. Clemens Laternser verfügt über 20-jährige Erfahrung im Treuhandwesen, davon wirkte er 10 Jahre in der Geschäftsführung der Liechtensteinischen Treuhandkammer und als Geschäftsführer der ZEN Tax Consulting Trust reg. sowie der ZEN Vermögensverwaltungs-AG. Gleichzeitig amtierte er als Verwaltungsratspräsident des Liechtensteinischen Rundfunks und engagiert sich in diversen gemeinnützigen Institutionen. Clemens Laternser ist Dipl. Betriebsökonom FH (St. Gallen) und staatlich geprüfter Treuhänder in Liechtenstein. Zudem hält er einen LL.M. in internationalem Steuerrecht der Universität Liechtenstein.

Gegen keine der genannten Personen ergingen jemals Schuldsprüche in Bezug auf betrügerische Straftaten; keine der genannten Personen hatte jemals Insolvenzen zu verantworten oder mit zu verantworten; in Bezug auf keine der genannten Personen sind öffentliche Anschuldigungen und / oder Sanktionen seitens Behörden oder Regulierungsbehörden (einschliesslich Berufsverbände) bekannt; ebenso wurde keine der genannten Personen jemals von einem Gericht für die Mitgliedschaft in einem Verwaltungs-, Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorgan eines Emittenten oder für die Tätigkeit im Management oder für die Führung der Geschäfte eines Emittenten als untauglich angesehen.

2. Informationen zur Gründerin und Alleinaktionärin

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG wurde von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland, einem Mitglied der ThomasLloyd Group, gegründet und wird zu 100 % von dieser gehalten.

3. Potenzielle Interessenskonflikte

Aufgrund teils bestehender Personenidentität in Organen von Gruppengesellschaften der ThomasLloyd Group bestehen Verflechtungstatbestände und / oder mögliche Interessenskonflikte in rechtlicher, wirtschaftlicher und personeller Hinsicht.

Ein Verwaltungsrat der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Matthias Klein, ist zugleich in führender Position in der ThomasLloyd Group Ltd. sowie der ThomasLloyd Holdings Ltd. sowie in mehreren Tochtergesellschaften derselben tätig. Dies beinhaltet die Möglichkeit von Interessenskonflikten.

Herr Michael Sieg ist Group Chief Executive Officer der ThomasLloyd Group und Chairman des Board of Directors der ThomasLloyd Group Ltd. Weiters amtiert Herr T.U. Michael Sieg gleichzeitig als Geschäftsführer bei der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und Mitglied der Geschäftsleitung der ThomasLloyd Capital Partners S.á.r.l. Darüber hinaus ist er auch als Interessenvertreter der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sowie von

Gesellschaften und Strukturen, mittels welcher diese investiert, teilweise in Leitungs- und Aufsichtsorgane der Unternehmen entsandt, in welche die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oder deren Beteiligungsgesellschaften investieren.

Weitere Verflechtungen in rechtlicher und wirtschaftlicher Hinsicht bestehen dahingehend dass

- Unternehmen, in die die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert, bei Planung, Entwicklung, Projektierung, Finanzierung, Errichtung, Bebauung, Betrieb, An- und Verkauf, Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen, Projekten, Grundstücken und Unternehmen im Bereich der Infrastruktur, Energieerzeugung, Energiespeicherung, Energie-Infrastruktur, Energie-Effizienz, Mobilität, Luft und Umwelt, Wasseraufbereitung, Fertigung, Werkstoffe, Landwirtschaft sowie Abfall und Recycling u.a. von der Investmentbank ThomasLloyd Capital LLC und/oder anderen zur ThomasLloyd Gruppe gehörenden oder mit ihr verbundenen Unternehmen beraten werden, wobei die Vergütung zu marktüblichen Konditionen erfolgt.

- die Unternehmen, die der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH weiteres Kapital zur Verfügung stellen, zur ThomasLloyd Group zählen und auch eine Tochtergesellschaft der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH über Anleihen an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beteiligt ist.

M. BEZÜGE UND VERGÜNSTIGUNGEN

Bei der Emittentin handelt es sich um eine mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintragung im Handelsregister am 23.03.2017 neu gegründete Gesellschaft, die erste Jahresrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr 2017 wird per 31.12.2017 erstellt.

An Verwaltungsräte und Mitglieder der Geschäftsleistung der Emittentin wurden im Rumpfgeschäftsjahr 2017 keine Vergütungen bezahlt. Es wurden keine Reserven oder Rückstellungen gebildet, um Pensions- oder Rentenzahlungen vornehmen oder ähnliche Vergünstigungen auszahlen zu können.

N. PRAKTIKEN DER GESCHÄFTSFÜHRUNG

1. Funktionsdauer, Kompetenzverteilung, Vergütungen

Der Verwaltungsrat der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG wurde anlässlich der Gründung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG von der Generalversammlung gemäss Statuten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG auf unbestimmte Zeit gewählt. Sämtlichen Verwaltungsräten kommt gemäss Statuten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG gleichermassen Geschäftsführungsbefugnis zu.

Zum Präsidenten des Verwaltungsrates wurde Matthias Klein bestellt, Clemens Laternser wird für administrative Belange der Emittentin verantwortlich sein.

Es bestehen keine Verträge zwischen den Mitgliedern der Verwaltung und der Emittentin oder anderen Gesellschaften der ThomasLloyd Gruppe, auf deren Basis die Mitglieder der Verwaltung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG auf Grund ihrer diesbezüglichen Funktion und bei Beendigung dieser Funktion Vergünstigungen eingeräumt werden.

2. Prüfungsausschuss & Corporate Governance

Die Emittentin hat keinen Prüfungsausschuss gebildet und unterliegt als nicht börsennotierte Gesellschaft nicht den Empfehlungen der Corporate-Governance-Regelungen.

O. BESCHÄFTIGTE

Die Emittentin beschäftigt selbst keine Arbeitnehmer, greift jedoch für administrative Belange auf Personalressourcen der ThomasLloyd Group zurück.

P. HAUPTAKTIONÄRE

Haupt- und Alleinaktionärin der Emittentin ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Hanauer Landstrasse 291b, 60314 Frankfurt am Main, Deutschland. Das Gründungskapital der Emittentin in Höhe von CHF 50‘000.- wurde zur Gänze eingezahlt.

Q. GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Die Emittentin hat bislang nachfolgende Anleihen ausgegeben und nachfolgende Emissionserlöse erzielt:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bis max. 31.12.2023); ISIN LI0363131512, Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 4‘196‘000.-

- THOMASLL. 2,50/28 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028), ISIN LI0363131504 Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 280‘000.-

- THOMASLL. 5,80/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027; ISIN LI0395604734 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 38‘000‘000.-

- THOMASLL. 7%/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027; ISIN LI0395604684 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 279‘279‘000.-

- THOMASLL. 2,875/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0423561575 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018); sowie

- THOMASLL. 4,175/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0423561583 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018).

Zeitnah zur Begebung der gegenständlichen Anleihe begibt die Emittentin weitere Anleihen in Euro.

Sämtliche Emissionserlöse wurden und werden im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen, welche die Muttergesellschaft der Emittentin, die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, DE – Frankfurt am Main ausgegeben hat, in diese investiert. Auf diesem Wege wurden von der Emittentin CHF 4.476.000.- und CZK 317.279.000.- (jeweils per 30.09.2018) in Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert.

R. FINANZINFORMATIONEN ÜBER DIE VERMÖGENS-, FINANZ- UND ERTRAGSLAGE DER EMITTENTIN

1. Jahresrechnung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers, per 31. Dezember 2017

ThomasLIoyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers

ThomasLoyd Cleantech lnfrastructure (LI) AG	
Bilanz in CHF	
AKTIVEN	**31.12.2017**
A. Anlagevermögen	
1. CTIF Globalschuldverschreibungen	1‘432‘427.45
Total Anlagevermögen	1‘432‘427.45
B. Umlaufvermögen	
I. Guthaben bei Banken	
Bankguthaben	126‘456.26
II. Forderungen gegenüber Nahestehende	248‘106.89
C. Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	106‘565.43
Total Umlaufsvermögen	481‘128.58
TOTAL AKTIVEN	**1‘913‘556.03**
PASSIVEN	
A. Eigenkapital	
I. Aktienkapital	50‘000.00
II. Gewinn/Verlustvortrag	0.00
III. Jahreserfolg (+Gewinn/-Verlust)	0.00
Total Eigenkapital	**50‘000.00**
B. Fremdkapital	
1. Verbindlichkeiten	
Kurzfristige Verbindlichkeiten	293‘042.49
Kurzfristige Verbindlichkeiten EUR 82‘638.65	91‘692.45
langfristige Finanzverbindlichkeiten	1‘432‘427.45
C. Rückstellungen Steuern	1‘800.00
D. Passive Rechnungsabgrenzungsposten	44‘593.64
Total Fremdkapital	1‘863‘556.03
TOTAL PASSIVEN	**1‘913‘556.03**

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG	
Erfolgsrechnung in CHF	
	23.03.17 – 31.12.17
1. Darlehenszinserträge	15‘606.29
2. Dienstleistungsaufwand	
a) Vertriebsaufwand Anleihen	-15‘893.97
b) Zinsen Anleihen	-11‘368.55
c) Depotverwaltung Anleihen	-36‘941.92
Rohergebnis	**-48‘598.15**
3. Sonstige betriebliche Aufwendungen	
a) Abgaben und Gebühren	-18‘064.93
b) Allg. Büro- und Verwaltungsaufwand	-57‘679.70
c) Rechtsberatung	-121‘025.19
4. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	
a) Bankzinsen und Spesen	-938.92
b) Fremdwährungsdifferenzen	0.00
5. Zinsen und ähnliche Erträge	
a) Zinsen und ähnliche Erträge	0.00
b) Unrealisierter Erfolg übrige Finanzanlagen	0.00
Ergebnis der gewöhnlichen Tätigkeit	**-246‘306.89**
6. Ertrag aus Kostenübernahme	248‘106.89
7. Ertragssteuern	-1‘800.00
Jahreserfolg (+Gewinn-Verlust)	**0.00**

2. Review der Jahresrechnung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG per 31. Dezember 2017

Die Jahresrechnung der Emittentin per 31. Dezember 2017 wurde gemäss den Bestimmungen des liechtensteinischen PGR erstellt und per 31. Dezember 2017 geprüft. Im Bericht des Wirtschaftsprüfers finden sich keine Einschränkungen.

AAC
Revision und Treuhand AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG
9496 Balzers

Bericht der Revisionsstelle
Jahresrechnung per 31. Dezember 2017

AAC Revision und Treuhand AG
Zweigniederlassung

Landstrasse 123 · Postfach 634 · 9495 Triesen · Liechtenstein
Untere Gschindstrasse 4 · 9497 Triesenberg · Liechtenstein
T +423 399 03 03 · F +423 399 03 93 · info@aac.li · www.aac.li
HR-Nr. FL-0002.283.696-0 · Mwst-Nr. 56930

AAC
Revision und Treuhand AG

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, 9496 Balzers

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 23. März 2017 bis 31. Dezember 2017, geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Wir weisen darauf hin, dass entgegen Art. 339 PGR die ordentliche Generalversammlung nicht innerhalb von sechs Monaten nach Ende der Geschäftsperiode stattgefunden hat.

Triesen, 24. Juli 2018

AAC Revision und Treuhand AG

Horst Büchel
(Wirtschaftsprüfer/
leitender Revisor)

Manuela Gassner
(Treuhandexpertin)

Beilagen:
- Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)

AAC Revision und Treuhand AG
Zweigniederlassung

Landstrasse 123 · Postfach 634 · 9495 Triesen · Liechtenstein
Untere Gschindstrasse 4 · 9497 Triesenberg · Liechtenstein
T +423 399 03 03 · F +423 399 03 93 · info@aac.li · www.aac.li
HR-Nr. FL-0002.283.696-0 · Mwst-Nr. 56930

3. Dividendenpolitik

Die Emittentin beabsichtigt auf absehbare Zeit nicht, Dividenden auszuschütten, jedenfalls für das per 31.12.2017 abzuschliessende Geschäftsjahr erfolgt keine Auszahlung von Dividenden. In jedem Fall erfolgen zukünftige Dividendenzahlungen ausschliesslich im Einklang mit gesetzlichen Vorgaben (Art 312 PGR).

4. Gerichtsverfahren und Arbitrage

Bei der Emittentin gab und gibt es keine Informationen über etwaige staatliche Interventionen, Gerichts- oder Schiedsverfahren, die noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten mit Involvierung der Emittentin oder mit möglichen erheblichen Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität der Emittentin und / oder der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

5. Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin oder der Gruppe

Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin und / oder der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, die seit dem Ende des letzten Geschäftsjahres, für welches geprüfte Finanzinformationen oder Zwischenfinanzinformationen veröffentlicht wurden, eingetreten sind.

S. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

Das Grundkapital der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG beträgt CHF 50‘000 und wurde voll einbezahlt. Das Aktienkapital ist in 50 auf den Namen lautende Aktien à CHF 1‘000.- eingeteilt.

Die Statuten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG sind beim Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein unter der Registernummer FL-0002.543.640-8 hinterlegt und können jederzeit eingesehen werden.

Der statutarische Zweck der Gesellschaft (Art. 3 der Statuten) ist die Bereitstellung von Finanzierungen insbesondere zur Stärkung der Expansionskraft und Finanzierung der Wachstumsstrategie der ThomasLloyd-Gruppe, das Halten und Verwalten des eigenen Vermögens (wie Beteiligungen, immaterielle Rechte und Immobilien) sowie die Durchführung sämtlicher mit den vorstehenden Tätigkeiten zusammenhängender Geschäfte.

Der Verwaltungsrat der Emittentin besteht aus einem oder mehreren Mitgliedern, die von der Generalversammlung auf unbestimmte Zeit bestellt werden. Der Verwaltungsrat kann sich durch Zuwahl – vorbehaltlich Genehmigung durch die nächste Generalversammlung – ergänzen. Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit ohne Angabe von Gründen von der Generalversammlung ihres Amtes enthoben werden und können ihrerseits ihr Amt jederzeit mit sofortiger Wirkung niederlegen. Der Verwaltungsrat vertritt die Gesellschaft nach aussen. In seine Kompetenz fallen alle nicht der Generalversammlung vorbehaltenen Angelegenheiten, insbesondere Geschäftsführung, Wahl von Direktoren und Prokuristen, Rechnungswesen, Vorbereitung der Jahresrechnung sowie der Geschäfte der Generalversammlung. Der Verwaltungsrat fasst seine Beschlüsse mit einfacher Mehrheit, davon ausgenommen sind Beschlüsse auf dem Zirkularwege, welche nur einstimmig gefasst werden können.

Die Statuten der Gesellschaft einschliesslich der darin enthaltenen Bestimmungen zu Rechten und Pflichten der Aktionäre können von der Generalversammlung mit absoluter Mehrheit der vertretenen Stimmen abgeändert werden.

Die Aktionäre versammeln sich jährlich mindestens einmal zu einer Generalversammlung. Die Generalversammlung wird durch den Verwaltungsrat mindestens 14 Tage im Voraus unter Bekanntgabe der Tagesordnung einberufen. Sofern die Aktionäre dem Verwaltungsrat bekannt sind, erfolgt die Einberufung durch einfachen Brief, Fax oder elektronische Post, andernfalls durch Publikation im Publikationsorgan der Gesellschaft (Liechtensteiner Vaterland).

T. WESENTLICHE VERTRÄGE

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG hat nachfolgende wichtige Verträge geschlossen, die für ihre Verpflichtungen gegenüber den Anlegern in Bezug auf die ausgegebenen Anleihen von wesentlicher Bedeutung sind:

1. Patronatserklärung

Zur Besicherung der Bedienung der Anleiheverbindlichkeiten durch die Emittentin und zugunsten der Anleihegläubiger liegt eine Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, der Muttergesellschaft der Emittentin, vom März 2017 vor.

Danach übernimmt die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber den Anleihegläubigern im Wege eines echten Vertrages zugunsten Dritter nach deutschem Recht (§ 328 Absatz 1 BGB) die uneingeschränkte, unbedingte, unbefristete und unwiderrufliche Verpflichtung, dafür zu sorgen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG stets so geleitet und finanziell so ausgestattet wird, dass ihre Bonität erhalten bleibt und sie jederzeit in der Lage ist, ihre Verpflichtungen aus dieser Anleihe zur Zahlung von Kapital und Zinsen nach Maßgabe der Anleihebedingungen zu erfüllen.

Auf Basis der Patronatserklärung besteht somit eine Einstandspflicht der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH für die Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH haftet somit dafür, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG begründete und fällige Ansprüche, wie z.B. fällige Zins- und Rückzahlungsansprüche bedient. Soweit die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG begründete und fällige Ansprüche aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen nicht bedient, kann sich der Anleihegläubiger direkt an die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH mit der Aufforderung wenden, dass sie die Maßnahmen ergreift, die erforderlich sind, dass derartige Ansprüche aus den Inhaber-Teilschuldverschreibungen durch die Anleiheschuldnerin befriedigt werden. Soweit die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH einer berechtigten Aufforderung des Anleihegläubigers nicht nachkommt, kann der Anleihegläubiger den daraus resultierenden Schaden von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ersetzt verlangen.

Im Falle von Kündigungsbeschränkungen gemäss den Bedingungen dieser Anleihe (insbesondere Wertpapierbeschreibung) ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH jedoch nicht verpflichtet, einen bei der Emittentin eingetretenen Stundungsgrund zu beseitigen.

2. Kostenübernahmevertrag

Zwischen der Emittentin und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wurde am 24. März 2017 ein Kostenübernahmevertrag zugunsten der Emittentin geschlossen.

Auf Basis des Kostenübernahmevertrages verpflichtet sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber der Emittentin, sämtliche Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin (Gründungskosten), der gegenständlichen Emission (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der Emittentin (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) zu tragen.

3. Zahlstellenvertrag

Die Emittentin hat mit der Bank Frick & Co. AG mit Sitz in 9496 Balzers, Landstrasse 14, einen Zahlstellenvertrag abgeschlossen. Die Bank Frick & Co. AG ist aufgrund dessen als Zahlstelle für Anleihegelder tätig.

Die Zahlstelle übernimmt keinerlei Haftung oder Garantien dem Grunde oder der Höhe nach für oder in Bezug auf die von der Emittentin zu leistenden Zahlungen gemäss diesem Prospekt.

U. EINSEHBARE DOKUMENTE

Die Statuten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG können beim Amt für Justiz, Handelsregister, unter der Registernummer FL-0002.543.640-8 angefordert und eingesehen werden.

Anleger können kostenlose Kopien der Statuten, Jahresabschlüsse und Revisionsberichte der Emittentin sowie der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH schriftlich an der Adresse der Emittentin (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein) unter Angabe einer E-Mail-Adresse oder unter support@thomas-lloyd.com anfordern und erhalten diese per E-Mail zugestellt.

V. ANGABEN ZUR THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH

A. FIRMA, SITZ, GESCHÄFTSANSCHRIFT

Die Firma der Gesellschaft lautet ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Der juristische Sitz der Gesellschaft ist Langen im Emsland. Der Sitz der Verwaltung befindet sich in Frankfurt am Main (Geschäftsanschrift: Hanauer Landstraße 291b, 60314 Frankfurt am Main).

B. GRÜNDUNG, RECHTSFORM, RECHTSORDNUNG, DAUER

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wurde unter der Firmung SRG einhundertsechsundzwanzigste Vermögensverwaltungs- und Beteiligungsgesellschaft mbH mit Gesellschaftsvertrag vom 01. März 2010 in der Rechtsform der Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht gegründet und unterliegt der deutschen Rechtsordnung. Mit Gesellschafterversammlung vom 04. Januar 2011 wurde die Änderung der Firmung in Cleantech Projektgesellschaft mbH beschlossen. Die Gesellschafterversammlung vom 05. Februar 2013 hat eine Änderung der Firma in ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH und die Gesellschafterversammlung vom 15. Mai 2018 hat eine Änderung der Firma in ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beschlossen.

Die Emittentin ist am 17. Januar 2011 (noch unter der früheren Firmung Cleantech Projektgesellschaft mbH) unter der Nr. HRB 89949 beim Amtsgericht Frankfurt am Main im Handelsregister eingetragen worden. Der juristische Sitz wurde im Jahr 2016 nach Langen im Emsland verlegt und die Gesellschaft ist seit dem 23. Juni 2016 unter der HRB 210568 beim Amtsgericht Osnabrück eingetragen.

Die Dauer der Gesellschaft ist unbestimmt.

C. UNTERNEHMENSGEGENSTAND

Unternehmensgegenstand der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist auf dem Gebiet Cleantech der An- und Verkauf, die Planung, Errichtung und der Betrieb sowie die Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen und Projekten, die Finanzierung und Verwertung von Patenten und Lizenzen, die Verwaltung eigenen Vermögens im eigenen Namen und für eigene Rechnung sowie die Beteiligung an anderen Unternehmen und deren Leitung und Führung. Weiterer Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb von Grundstücken sowie Projektierung, Planung und Durchführung der Bebauung dieser Grundstücke sowie deren Weiterverkauf oder Vermietung nach Fertigstellung der Bauvorhaben.

D. GESCHÄFTSJAHR, BEKANNTMACHUNGEN

Das Geschäftsjahr der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist das Kalenderjahr. Die Bekanntmachungen der Gesellschaft, die die Gesellschafter betreffen, werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

E. STAMMKAPITAL/GEZEICHNETES KAPITAL/NACHRANGIGE KAPITALIEN

Das gezeichnete Stammkapital der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beträgt Euro 25‘000.- und wurde in voller Höhe von der Gründungsgesellschafterin zur freien Verfügung der Geschäftsführung eingezahlt. Das Stammkapital ist eingeteilt in ein Geschäftsanteil mit einem Nennbetrag von Euro 25‘000.-. Darüber hinaus sind an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH noch eine Vielzahl Stiller Gesellschafter beteiligt, wobei auf die Stillen Beteiligungen bis zum 31. März 2018 insgesamt ca. Euro 316 Mio. eingezahlt worden sind. Die Ansprüche der Stillen Gesellschafter stehen unter einem Zahlungsvorbehalt und sind im Falle der Insolvenz oder Liquidation der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nachrangig (sog. Qualifizierte Nachrangvereinbarung), wobei für die stillen Gesellschafter teilweise auch Entnahmeansprüche bestehen und bereits Entnahmen getätigt worden sind.

F. GESCHÄFTSFÜHRUNG

Geschäftsführer haben unter eigener Verantwortung die Gesellschaft zu leiten und sie gerichtlich als auch außergerichtlich zu vertreten. Insbesondere entscheidet die Geschäftsführung über alle Angelegenheiten des laufenden Geschäftsbetriebs, allgemeine Fragen der Refinanzierung und der Festsetzung der Bedingungen für das Aktiv- und Passivgeschäft sowie den Erwerb und die Veräußerung von Grundbesitz.

Derzeitiger Geschäftsführer der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist Herr Michael Sieg. Er ist alleinvertretungsberechtigt und von den Beschränkungen des § 181 BGB (Selbstkontrahierungsverbot) befreit.

G. WIRTSCHAFTSPRÜFER

Wirtschaftsprüfer der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist

PKF Wulf & Partner Partnerschaft mbB, Stuttgart,
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft / Steuerberatungsgesellschaft
Löffelstrasse 44, 70597 Stuttgart

PKF Wulf & Partner ist Mitglied von PKF International, einem globalen Netzwerk von rechtlich unabhängigen Unternehmen in den Bereichen Wirtschaftsprüfung, Steuerberatung und Unternehmens- bzw. Managementberatung. Mit einem weltweiten Jahresumsatz von ca. 1 Mrd. USD zählt PKF International zu den Top 20 der Prüfungs- und Beratungsnetzwerke weltweit. An 400 Standorten in 150 Ländern arbeiten rund 300 Mitgliedsunternehmen unter der Marke PKF, welche 2017 weltweit rund 14.000 Mitarbeiter beschäftigen. Mit rund 1.300 Mitarbeitern an 27 nationalen Standorten und einem Umsatz von rund 137 Mio. EUR zählt PKF in Deutschland mit rund 360 Wirtschaftsprüfern, Steuerberatern und Rechtsanwälten zu den Top Ten der Beraterbranche.

H. AUSGEWÄHLTE FINANZKENNZAHLEN DER THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH

1. Ausgewählte Finanzinformationen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die wesentlichen historischen Kennzahlen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH für die Geschäftsjahre 2015, 2016 und 2017. Die Informationen basieren auf den geprüften und nach internationalen Rechnungslegungsvorschriften (IFRS) aufgestellten Einzelabschlüssen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH für diese Geschäftsjahre.

INFORMATIONEN ZUR BILANZ			
(in TEUR)			
	2017	**2016**	**2015**
Anteile an verbundenen Unternehmen	123	76	76
Wertpapiere des Anlagevermögens	23‘005	48‘249	17‘628
Investmentanteile	54‘617	101‘991	87‘891
Sonstige Finanzinstrumente	8‘597	5‘566	3‘124
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen	164‘541	26‘829	14‘616
Übrige Foderungen und sonstige Vermögensgegenstände	1‘151	1‘933	599
Sonstige Wertpapiere	1‘417	8‘411	12‘503
Guthaben bei Kreditinstituten	16‘563	140	1‘298
Summe Aktiva	270‘014	193‘195	137‘735
Gesellschaftskapital inkl. Rücklagen	51	50	47
IFRS-Neubewertungsrücklage	-54	-54	-54
Anleihen	45‘942	29‘172	10‘500
Einlagen der stillen Gesellschafter	214‘085	159‘069	122‘313
Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen	102	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	9‘888	4‘958	4‘929
Summe Passiva	270‘014	193‘195	137‘735

INFORMATIONEN ZUR GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG			
(in TEUR)			
	2017	**2016**	**2015**
Erfolgswirksam erfasste Veränderung des Fair Market Value der Investmentanteile	-29‘989	13‘332	-3‘899
Sonstige betriebliche Erträge	49‘628	2‘417	2‘603
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-14‘699	-7‘709	-3‘507
Betriebsergebnis (EBIT)	4‘940	8‘040	-4‘803
Erträge aus Wertpapieren des Finanzanlagevermögens	0	0	0
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	3‘432	2‘265	5‘828
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-8‘377	-10‘302	-774
Betriebsergebnis	-5	3	251
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	6	0	-253
Aufwendungen aus Teilgewinnabführung	0	0	-1
Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag	1	3	-2

Zum 31. Dezember 2017 stellten Investmentanteile am Sub-Fund ThomasLloyd SICAV-SIIF (EUR 54,62 Mio.) weiterhin wesentliche Vermögenswerte der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH dar. Zum 31. Dezember 2017 umfassten die Finanzanlagen und sonstige Wertpapiere außerdem Investmentanteile an verbundenen Unternehmen mit Anschaffungskosten in Höhe von TEUR 123 sowie Wertpapiere mit Anschaffungskosten in Höhe von EUR 24,42 Mio. Forderungen gegenüber nahestehende Unternehmen in Höhe von EUR 164,54 Mio. (31. Dezember 2016: EUR 26,83 Mio.) stellen einen weiteren wesentlichen Posten auf der Aktivseite dar.

Zum 31. Dezember 2017 beliefen sich die der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. begebenen Anleihen auf einen Gesamtbetrag in Höhe von EUR 45,94 Mio. (31. Dezember 2016 EUR 29,17 Mio.). Bei den zugrunde liegenden Anleihen handelt es sich um Anleihen, die von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. mit den Einnahmen aus der Begebung eigener Anleihen erworben wurden. Auf Grundlage der nachfolgend im Abschnitt „I. Wichtige Verträge“ / „Verträge über stille Beteiligungen“ erläuterten Verträge erhöhten sich die Einlagen der stillen Gesellschafter in 2017 von EUR 159,07 Mio. (Stand: 31. Dezember 2016) auf EUR 214,09 Mio. zum 31. Dezember 2016. Bei den Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen und nahestehenden Unternehmen zum 31. Dezember 2017 in Höhe von EUR 46,04 Mio (31. Dezember 2016 EUR 29,17 Mio.) handelt es sich um Verbindlichkeiten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. sowie der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG in Verbindung mit Anleiheemissionen. Darin enthalten sind aufgelaufene Zinsen in Verbindung mit von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH begebenen und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. bzw. ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG gehaltenen Anleihen sowie Verbindlichkeiten im Rahmen des Kostenübernahmevertrags zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. bzw. der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG. Die sonstigen Verbindlichkeiten zum 31. Dezember 2017 in Höhe von EUR 9,88 Mio. betreffen im Wesentlichen Steuerverbindlichkeiten.

Das Ergebnis vor Ertragssteuern und Teilgewinnabführung (EBT) der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verringerte sich von TEUR 3 im Jahr 2016 auf TEUR -5 im Jahr 2017. Das Jahresergebnis verringerte sich von TEUR 3 im Jahr 2016 auf TEUR 1 im Jahr 2017. Die sonstigen betrieblichen Erträge der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH stiegen von EUR 2,42 Mio. im Jahr 2016 auf EUR 49,63 Mio. im Jahr 2017. Darüber hinaus ist die Ertragslage von erfolgswirksam erfassten Änderungen des Fair Market Value der Investments in Höhe von EUR -29,99 Mio. (2016: EUR 13,33 Mio.) geprägt. Die wesentlichste Kostenposition ist die Management und Performance Fee in Höhe von EUR 5,75 Mio., die unter den sonstigen betrieblichen Aufwendungen (EUR 14,70 Mio.) ausgewiesen wird. (Zum Vergleich: 2016 betrugen die betrieblichen Aufwendungen EUR 7,71 Mio.). Das Ergebnis aus der Finanzierungstätigkeit erhöhte sich 2017 auf TEUR -4.945 gegenüber TEUR -8.037 im Jahr 2016. Die Zinsen und ähnlichen Aufwendungen in Höhe von TEUR 8.377 umfassten im Wesentlichen Gewinnanteile der stillen Gesellschafter und Zinsaufwendungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Verbindung mit den zugrunde liegenden, von ihr begebenen Anleihen.

Der vollständige testierte Prüfungsbericht der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zum 31.12.2017 inkl. Lagebericht und Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers ist diesem Prospekt als Anhang 4 angefügt und kann während der Laufzeit des gegenständlichen Angebots dieser Emission schriftlich an der Adresse der

Emittentin (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein) unter Angabe einer E-Mail-Adresse angefordert werden und wird per E-Mail zugestellt.

I. SONSTIGE ANGABEN

1. Beteiligungsverhältnisse

Die Gesellschaft ist am Bilanzstichtag mit 100 % an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s., Prag/Tschechische Republik, beteiligt. Das Nominalkapital beträgt TCZK 2.000. Das Eigenkapital dieser Gesellschaft beträgt zum Stichtag 31.12.2016 TCZK 2.005 und der Jahresüberschuss TCZK 0.

Die Gesellschaft ist weiters zu 100 % Eigentümerin der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG.

2. Organ der Gesellschaft

Geschäftsführer der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist T. U. Michael Sieg (Unternehmer), London/Großbritannien.

3. Konzernzugehörigkeit

100 % des Grundkapitals der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH werden von der ThomasLloyd Holdings Ltd., London/Großbritannien, gehalten. Ein Konzernabschluss wird nicht erstellt.

J. WICHTIGE VERTRÄGE

Mit Ausnahme der nachfolgend aufgeführten bestehen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospektes keine weiteren wesentlichen Verträge, die zu substantiellen Verbindlichkeiten oder Ansprüchen mit Auswirkungen auf die Fähigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, ihren Verpflichtungen insbesondere aus emittierten Globalschuldverschreibungen, der gegenüber der Emittentin abgegebenen Patronatserklärung oder dem mit der Emittentin geschlossenen Kostenübernahmevertrag nachzukommen, führen.

1. Stille Beteiligungen

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Prospektes hat die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH eine Reihe von Verträgen über Stille Beteiligungen geschlossen, auf deren Basis die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH im Wege stiller Beteiligungen Finanzmittel erhält, welche von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in der Folge investiert werden. Stille Beteiligungen bestehen mit nachfolgenden Gesellschaften („Stille Gesellschafter“):

a) Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG – Vertrag vom 1. Juli 2011 und Nachtrag vom 18. Juli 2013. Der Vertrag wurde über einen festen Zeitraum geschlossen und kann von keiner der Parteien vor dem 31. Dezember 2032 gekündigt werden;

b) Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG – Vertrag vom 10. Oktober 2011 mit Nachtrag vom 18. Juli 2013. Der Vertrag wurde mit unbestimmter Dauer geschlossen und kann vom Stillen Gesellschafter erstmals am 31. Dezember 2018 gekündigt werden;

c) Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG – Vertrag vom 14. August 2012 mit Nachtrag vom 18. Juli 2013. Der Vertrag wurde mit unbestimmter Dauer geschlossen und kann vom Stillen Gesellschafter erstmals am 31. Dezember 2020 gekündigt werden;

d) Vierte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG – Vertrag vom 14. August 2012 mit Nachtrag vom 18. Juli 2013. Der Vertrag wurde mit unbestimmter Dauer geschlossen und kann vom Stillen Gesellschafter erstmals am 31. Dezember 2020 gekündigt werden;

e) Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co KG – Vertrag vom 8. März 2013, mit Nachtrag vom 18. Juli 2013. Der Vertrag wurde mit unbestimmter Dauer geschlossen und kann vom Stillen Gesellschafter erstmals 15 Jahre nach dem ersten öffentlichen Angebot von Kommanditanteilen gekündigt werden.

Auf Basis jedes genannten Vertrages kann der Stille Gesellschafter seine stille Beteiligung aus wichtigen Gründen vorzeitig kündigen. Alle Gesellschaften a) bis e) haben der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH jedoch verbindlich mitgeteilt, dass die Kündigungsrechte nur in dem Umfang und innerhalb der Fristen ausgeübt werden, wie deren Anleger die Kommanditbeteiligung kündigen werden. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grunde bleibt in allen Fällen unberührt. Die Einlagen der Stillen Gesellschafter können grundsätzlich in Raten geleistet werden. Eine Verpflichtung der Stillen Gesellschafter zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht.

Stille Gesellschafter sind nicht berechtigt, an der Geschäftsführung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH oder an Entscheidungsprozessen der Gesellschaft in Bezug auf deren Geschäftstätigkeit teilzunehmen oder mitzuwirken.

Die Gesellschaften unter a), b) und e) sind an den Gewinnen, Vermögenswerten, stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beteiligt. Die Gesellschaft unter c) ist bis zu 12.95 % ihrer Einlage an den Gewinnen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und bis zu 25.25 % ihrer Einlage an den Gewinnen, stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beteiligt. Wird der Gewinnanteil in Höhe von 12.95 % p.a. in einem Geschäftsjahr nicht erreicht, so besteht diesbezüglich ein Nachzahlungsanspruch aus den Gewinnen der folgenden Geschäftsjahre. An einem Verlust nehmen die Stillen Gesellschafter nicht teil.

Forderungen der Stillen Gesellschafter auf Rückzahlung ihrer Einlage sowie auf Auszahlung von Gewinnanteilen sind nachrangig gegenüber sämtlichen Forderungen anderer Gläubiger der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Für den Fall der Liquidation oder Insolvenz der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sind die Ansprüche der Stillen Gesellschafter gegenüber den Forderungen von Inhabern von Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nachrangig. Solange Globalschuldverschreibungen nicht voll zurückbezahlt sind stehen sämtliche Ansprüche von Inhabern von Globalschuldverschreibungen auf vorzeitige Rückzahlung sowie sämtliche Ansprüche Stiller Gesellschafter auf Rückzahlung der Einlage oder eines Gewinnanteils unter der Bedingung, dass keine dieser Zahlungen die Einleitung von Insolvenzverfahren gegen die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auslösen kann.

Neben den oben erwähnten Gesellschaften gestattet die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH qualifizierten Investoren, direkte Investments in die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH in Form Stiller Beteiligungen zu tätigen, dies zu vergleichbaren Konditionen wie sie für die oben erwähnten Gesellschaften gelten.

2. Management Verträge

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hat mit Wirkung zum 01.01.2013 mit der ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG bzw. der ThomasLloyd Global Asset Management (Americas) LLC (als Dienstleistungserbringer) einen Vertrag über Risikomanagement- sowie Asset-Allocation-Beratungs- und Dienstleistungen abgeschlossen. Der Dienstleistungserbringer hat Anspruch auf eine Vergütung bestehend aus einer fixen und einer variablen Komponente. Der jährliche fixe Vergütungsanteil entspricht 2 % bezogen auf das Aktivvermögen (Assets under Management) der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, wobei der Stand per 31.12. eines jeden Jahres für die Berechnung maßgeblich ist. Der variable Vergütungsanteil wird in Form einer Gewinnbeteiligung gewährt und beträgt 25 % des Gewinns, wenn die Rendite der Investoren auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital 0 % – 8 % beträgt, wenn die Rendite der Investoren auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital 8 % – 15 % beträgt, 33 % des Gewinns und wenn die Rendite der Investoren auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital 15 % übersteigt, 50 % des Gewinns der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Der Vertrag hat eine Laufzeit von 18 Jahren und ist erstmalig unter einer Einhaltung einer Frist von 6 Monaten zum 31.12.2031 kündbar.

3. Patronatserklärungen

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hat gegenüber ihrer Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. eine Patronatserklärung abgegeben. Danach übernimmt die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber Anleihegläubigern mehrerer von der Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. emittierter Anleihen im Wege eines echten Vertrages zugunsten Dritter nach deutschem Recht (§ 328 Absatz 1 BGB) die uneingeschränkte, unbedingte, unbefristete und unwiderrufliche Verpflichtung, dafür zu sorgen, dass die Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. stets so geleitet und finanziell so ausgestattet wird, dass ihre Bonität erhalten bleibt und sie jederzeit in der Lage ist, ihre

Verpflichtungen aus den von ihr ausgegebenen Anleihen zur Zahlung von Kapital und Zinsen nach Maßgabe der Anleihebedingungen zu erfüllen. Auf Basis der Patronatserklärung besteht somit eine Einstandspflicht der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH für die Erfüllung der Verpflichtungen der Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s.

Eine gleichlautende Patronatserklärung mit denselben Verpflichtungen hat die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH auch gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG im Zusammenhang mit den von dieser emittierten Anleihen THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bis max. 31.12.2023); THOMASLL. 2,50/28 Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028); THOMASLL. 5,80 CZK (Laufzeit bis 01.02.2018 bis 31.12.2027), THOMASLL. 7 %/2027 CZK (Laufzeit 01.02.2018 bis 31.12.2027); THOMASLL. 2,875/27 EUR (Laufzeit 01.07.2018 bis 31.12.2027); THOMASLL. 4,175/27 EUR (Laufzeit 01.07.2018 bis 31.12.2027) sowie der prospektgegenständlichen Anleihe abgegeben.

4. Kostenübernahmeverträge

Zwischen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und ihrer Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. besteht ein Kostenübernahmevertrag zugunsten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. Auf Basis des Kostenübernahmevertrages verpflichtet sich die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., sämtliche Aufwendungen und Kosten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. iZm der Gründung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (Gründungskosten), der Emission einer Anleihe durch die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s. (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) zu tragen.

Ein gleichlautender Kostenübernahmevertrag mit denselben Verpflichtungen der ThomasLloyd Cleantech Infratstructure Holding GmbH besteht auch zwischen dieser und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG im Zusammenhang mit den von dieser emittierten Anleihen THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bis max. 31.12.2023); THOMASLL. 2,50/28 Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028); THOMASLL. 5,80 CZK (Laufzeit bis 01.02.2018 bis 31.12.2027); THOMASLL. 7 %/2027 CZK (Laufzeit 01.02.2018 bis 31.12.2027); THOMASLL. 2,875/27 EUR (Laufzeit 01.07.2018 bis 31.12.2027); THOMASLL. 4,175/27 EUR (Laufzeit 01.07.2018 bis 31.12.2927) sowie in Bezug auf die prospektgegenständliche Anleihe.

K. TRENDINFORMATIONEN

1. Grundlagen des Unternehmens

Geschäftsmodell des Unternehmens

Hauptgeschäftstätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist der An- und Verkauf, die Planung, Errichtung und der Betrieb sowie die Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen und Projekten, die Finanzierung und Verwertung von Patenten und Lizenzen, die Verwaltung eigenen Vermögens im eigenen Namen und für eigene Rechnung sowie die Beteiligung an anderen Unternehmen und deren Leitung und Führung. Weiterer Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb von Grundstücken sowie Projektierung, Planung und Durchführung der Bebauung dieser Grundstücke sowie deren Weiterverkauf oder Vermietung nach Fertigstellung der Bauvorhaben.

2. Ziele und Strategien

2.1 Investitionsstrategie

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH investiert unmittelbar und mittelbar in ein breit gestreutes Portfolio von Infrastrukturprojekten.

2.2 Anlageziel

Das Anlageziel der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist die Erreichung einer attraktiven Rendite auf das investierte Kapital bei gleichzeitiger Verringerung der Anlagerisiken durch Diversifizierung über mehrere Länder, Sektoren und Anlagestile hinweg.

2.3 Anlagepolitik

Zur Erreichung des Anlageziels ist die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH unmittelbar und mittelbar in ein breites Portfolio von Infrastrukturanlagen investiert und wird weiterhin in dessen weiteren Ausbau investieren. Die Infrastrukturunternehmen betreiben in Asien und Australasien Anlagen in den Bereichen

- erneuerbare Energien,
- Versorgungsunternehmen,
- Transport,
- soziale Infrastruktur und
- Kommunikation.

Investitionen in Infrastrukturanlagen können in jeder Projektphase (Entwicklung, Bau und Betrieb), der Entwicklung, einschließlich Greenfield-Infrastrukturanlagen, Brownfield-Infrastrukturanlagen oder notleidenden oder wenig rentablen Infrastrukturanlagen, erfolgen.

Zum Zwecke der Durchführung der Anlagepolitik wurden und werden Eigenkapital- und/oder Fremdkapitalinstrumente erworben, die von den Infrastrukturunternehmen ausgegeben werden.

Eigenkapitalinstrumente schließen Eigenkapital und Quasi-Eigenkapitalinstrumente eines Infrastrukturunternehmens in Form von stimmberechtigten und nicht stimmberechtigten Unternehmensanteilen, Kommanditanteilen, Vorzugsaktien, Optionsscheine und andere eigenkapitalbezogene Anteile („Eigenkapitalinstrumente“) ein. Auch ist der Erwerb der Mehrheit der Stimm- und/oder Kapitalanteile an den Infrastrukturunternehmen zulässig.

Fremdkapitalinstrumente schließen Fremdkapital, das von einem Infrastrukturunternehmen in Form von privaten und öffentlichen Projektanleihen (einschließlich Wandelanleihen), Null-Coupon-Anleihen und Schuldverschreibungen begeben wird, sowie private oder syndizierte vorrangig besicherte Projektfinanzierungen, kurzfristige Kreditlinien und Überbrückungskredite, mezzanine Darlehen und andere Formen von Schulden oder besicherten Schulden („Fremdkapitalinstrumente“ und zusammen mit den Eigenkapitalinstrumenten, „Anlagen“) ein, soweit derartige Fremdkapitalinstrumente in zulässiger Art und Weise erworben werden dürfen. Fremdkapitalinstrumente können entweder amortisierend oder zinstragend mit festen Zinskonditionen gestaltet oder an einen variablen Zinsindex wie den Libor, Euribor geknüpft sein. Fremdkapitalinstrumente können darüber hinaus vorrangig oder nachrangig sein.

Die Entscheidung, in Eigenkapital- oder Fremdkapitalinstrumente zu investieren, hängt unter anderem vom rechtlichen und wirtschaftlichen Umfeld in der betreffenden Jurisdiktion ab, in der die Anlage getätigt wird.

Im Rahmen der Investition wird ein Eigen- und ein Fremdkapital-Ansatz gewählt und derzeit vorrangig Erlöse durch Veräußerungsgewinne und nicht durch die Realisierung von laufendem Einkommen angestrebt. Insoweit ist jedoch nicht ausgeschlossen, dass künftig die Realisierung von laufenden Erträgen Hauptziel der Investitionspolitik sein wird.

Anlagen können direkt von Entwicklern, Versorgungsunternehmen, Brokern und Beratern, staatlichen Institutionen, Entwicklungsfinanzierungseinrichtungen, NGOs, Finanzinstitutionen, institutionellen Anlegern und anderen Infrastrukturmarktteilnehmern (einschließlich anderen Kapitalverwaltungsvehikeln) stammen.

Es können auch mittelbare Beteiligungen an Anlagen und ein Portfolio solcher Anlagen durch die Investition in Strukturen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf eine Tochtergesellschaft, eine andere Holdinggesellschaft und/oder derivative Instrumente (wie Total Return Swaps oder Credit Default Swaps), erworben werden. Bisher wurden von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH jedoch keine Derivate erworben.

Die beabsichtigte durchschnittliche Haltedauer der Investments hängt von der Dauer, für die sich ein Projekt in der Entwicklung bzw. im Bau befindet, der Anlage, der Technologie, der Finanzierungsstruktur, dem Volumen der Transaktion und der beabsichtigten Ausstiegsstrategie ab. Es ist zunächst beabsichtigt, die Anlagen für einen Zeitraum von durchschnittlich zwei bis fünf Jahren zu halten. Es wird deshalb angestrebt, die Anlagen durch (i) den direkten Verkauf einer einzigen Anlage oder eines Portfolios von Anlagen, (ii) die Börsennotierung einer Anlage (oder eines Portfolios an Anlagen) oder (iii) die Refinanzierung von sämtlichen ausstehenden Fremdkapitalinstrumenten zu realisieren. Insoweit ist jedoch nicht ausgeschlossen, dass künftig das längerfristige Halten mit dem Ziel der Ermöglichung einer nachhaltigen Wertsteigerung auch ein Ziel der Investitionspolitik sein wird.

Es ist zulässig, auch Zahlungsmittel oder Zahlungsmitteläquivalente zu halten, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Geldmarktinstrumente oder Investitionen in Anteile an Geldmarktfonds, für Zwecke der Rücknahme und des Cash-Managements oder als Zwischeninvestition vor der Investition noch vorhandener Mittel, die nicht gemäß dem Vorstehenden investiert wurden.

2.4 Soziale und verantwortungsbewusste Anlagegrundsätze

Bei der Investitionsentscheidung sind die Auswirkungen der Anlagen auf künftige Generationen, den Schutz natürlicher Ressourcen basierend auf ethischen und ökologischen Werten genauso zu berücksichtigen, wie der Umstand, ob die Infrastrukturanlagen für eine nachhaltige Zukunft zur Verfügung stehen. Um die Nachhaltigkeit sicherzustellen, werden die folgenden Auswahlkriterien verwendet:

- Unabhängig
  - UN-Tabelle bezüglich Korruption
  - Stabile Regierung
  - Unabhängiges und transparentes Rechtssystem
  - Sozialpolitik einschließlich international anerkannter Menschenrechte
  - Ökologische Politik einschließlich Einhaltung der internationalen ökologischen Abkommen

- Gesellschaftsrechtlich
  - Gute Corporate Governance einschließlich Einhaltung der internationalen Vermeidung von Korruption
  - Gute Mitarbeiterpolitik
  - Soziale Auswirkung der Güter und Dienstleistungen

2.5 Anlagebeschränkungen

Es bestehen die folgenden Anlagebeschränkungen: Die Anlagen sind soweit zu diversifizieren, dass eine adäquate Streuung des Investitionsrisikos gewährleistet ist. Darüber hinaus sollen ethisch nachhaltige Anlagekriterien (sog. ESG-Kriterien) berücksichtigt werden. Deshalb kommen, soweit diese Information verfügbar ist, folgende Beschränkungen zur Anwendung:

a) Bis zu 50 % der Vermögenswerte des Gesamtportfolios der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH können in einem Land investiert werden, maßgeblich ist dabei der Stand ab dem Ende 2020, also nach geplantem Abschluss der Aufbauperiode des Portfolios;

b) Bis zu 30 % der Vermögenswerte können in eine einzige Anlage investiert werden, berechnet zum Zeitpunkt einer solchen Investition, vorbehaltlich einer anfänglichen Aufbauperiode;

c) Es darf nur in Technologien investiert werden, deren wirtschaftlicher Nutzen bereits nachgewiesen ist;

d) Bei der Investitionsentscheidung ist zu beachten, dass die wichtigen Partner und Dienstleistungsanbieter in bester Praxis mit ethischer und ökologischer Verantwortung arbeiten;

e) Als Teil der internen Nachhaltigkeitsanalyse sind die ESG-Kriterien (ökologische, soziale und Governance-Faktoren) von wichtigen Partnern zu bewerten;

f) Es sind die positiven Kriterien (in den Bereichen Ökologie, Transparenz, Dienstleistungs- und Produktangebot, Prozessstandards etc.) der Hauptakteure zu bewerten genauso wie Ausschlusskriterien (Verstoß gegen Menschenrechte und Arbeitnehmerrechte, Herstellung und Handel von Rüstung und Kriegswaffen und illegalen und verbotenen Produkten, Glücksspiel, Hinweise auf Pornographie etc.), für welche eine ganzheitliche Betrachtung angewendet wird. Die Ausschlusskriterien können durch positive Kriterien ausgehebelt werden, wenn der Beitrag an den Erlösen aus diesem Bereich im Verhältnis zu dem Gesamterlös eines Infrastrukturunternehmens geringer als 5 % ist;

g) Investitionen sind nur in Ländern mit einem stabilen politischen System und mit einem transparenten Rechtssystem mit einklagbaren Rechten zulässig. Länder werden aufgrund spezifischer Einbeziehungs- und Ausschlusskriterien bewertet, wobei für die Bewertung die wesentlichen Faktoren von einem ethischen Gesichtspunkt, einschließlich nachgewiesener Verstöße gegen Menschenrechte und schwerwiegende Korruptionsfälle, relevant sind;

h) Währungen, in denen die Investitionen getätigt werden, müssen im jeweiligen Land frei konvertibel sein;

i) Investitionen sind nur in Ländern zulässig, die die Rechte ausländischer Investoren eindeutig anerkennen.

Die obigen quantitativen Anlagebeschränkungen und -einschränkungen werden infolge von Veränderungen in Preis oder Wert der Anlagen nicht verletzt, die nur durch Marktbewegungen oder infolge anderer Ereignisse entstehen, die sich der Kontrolle der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH entziehen, wobei jedoch unter diesen Umständen die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH alle erforderlichen Maßnahmen treffen wird, um die vorgenannten relevanten quantitativen Anlagebeschränkungen und -einschränkungen wieder einzuhalten, es sei denn, es besteht die begründete Ansicht, dass dies den Interessen der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und ihrer Anleger Schaden zufügen würde.

3. Chancen der künftigen Entwicklung – Wachstumsmarkt Infrastruktur Asien

Der Ausbau und die Modernisierung der Infrastruktur gehörten weltweit zu den größten gesellschaftlichen Herausforderungen des 21. Jahrhunderts. Besonders in Asien, das sich zum globalen Kraftzentrum entwickelt hat, ist aufgrund des stetigen Bevölkerungs- und des nachhaltigen Wirtschaftswachstums die Notwendigkeit eines Ausbaus der Infrastruktur deutlich greifbar. Schon heute wird die Hälfte des Weltbruttosozialprodukts in Asien erwirtschaftet. Im Ranking der zehn wirtschaftlich leistungsfähigsten Staaten soll sich 2050 noch ein europäisches Land (Deutschland) wiederfinden. Länder wie Indien und Indonesien werden sich dann bereits unter den Top 4 etabliert haben.[3] Asiens weitere Entwicklung wird vom Gelingen des Umstieg von einer exportgetriebenen zu einer durch Binnennachfrage getragenen Wirtschaft bestimmt. Als Voraussetzung dafür gilt eine noch stärkere Verankerung der asiatischen Wirtschaftsdynamik in der breiten Bevölkerung und eine damit verbundene Steigerung des privaten Konsums. Hierfür ist jedoch eine Infrastruktur erforderlich, die mit der wirtschaftlichen Dynamik Schritt hält und auch die Regionen abseits der asiatischen Metropolen am fortwährenden Wachstum beteiligt.

Zahlreiche Volkswirtschaften Südostasiens stehen vor weitreichenden strukturellen Herausforderungen. Eine Studie des Beratungsunternehmens McKinsey weist aus, dass die Infrastruktur in den meisten Ländern Asiens trotz der günstigen wirtschaftlichen Entwicklung unterentwickelt ist. Die Stromerzeugung in Indien liege wegen ungenügender Investitionen um bis zu 20 % unter dem Bedarf in Spitzenzeiten. In Indonesien wurden die Infrastrukturinvestitionen von rund 6 % des Bruttoinlandsprodukts in den 1990er-Jahren auf nur noch 3 % in den vergangenen zehn Jahren reduziert. Dies hatte eine Verschlechterung in Bereichen wie Energieversorgung, Transport, Wohnungsbau, Kommunikation und Wasserversorgung und ein um drei bis vier Prozentpunkte verringertes Wirtschaftswachstum zur Folge.[4] Die Anstrengungen müssen intensiviert werden, um Rückstände in denjenigen Regionen, die jahrzehntelang infrastrukturell nicht weiterentwickelt wurden, aufzuholen und eine Infrastruktur modernen Industriestandards zu etablieren. Die Regionen Asiens, die unter Stromunterversorgung leiden, müssen mit verlässlicher Energie versorgt werden. Häfen, Airports, die Verkehrswege sowie die Telekommunikationsnetze müssen den neuen, wachstumsbedingten Erfordernissen angepasst oder aus-/neu gebaut werden. Speziell in Asien macht die Urbanisierung hohe Investitionen in die Infrastruktur erforderlich. Im Jahr 2020 werden Schätzungen zufolge im asiatisch-pazifischen Raum rund 50 % der Bevölkerung in Städten leben. Das sind rund 500 Millionen Menschen mehr als noch 2013.[5] Die Agglomerationszentren bedürfen Investitionen in den öffentlichen Transport, in Ver- und Entsorgungseinrichtungen und in den Wohnungsbau. Hinzu kommt eine steigende Nachfrage nach verlässlichen und vor allem umweltfreundlichen Energiequellen, nach Transportmitteln, Logistik und Strom-/Wasserversorgung.

Der Nachholbedarf in Infrastrukturinvestitionen in Asien ist daher enorm. Jüngsten Studien der Asian Development Bank (ADB) zufolge wird der Investitionsbedarf in Infrastrukturinvestitionen bis 2030 auf USD 26 Billionen beziffert.[6] Im Vergleich dazu erscheint der Betrag von einer Milliarde USD, welchen die USA derzeit im Rahmen Ihres 10-Jahres Infrastruktur Investmentplans debattiert, surreal. Asien benötigt demnach bis 2030 USD 1,7 Billionen pro Jahr (16 % hiervon werden für Anpassungsmaßnahmen zur Eindämmung des Klimawandels benötigt), was dem Doppelten der derzeitigen Investments (USD 881 Mrd.) in diesem Segment und sogar mehr als dem Doppelten (USD 750 Mrd.) der Schätzung der Asian Development Bank aus 2009 entspricht. Die Einbeziehung von Anpassungsmaßnahmen zur Eindämmung des Klimawandels in den jüngsten Studien ist ein Grund hierfür. Noch viel bedeutender ist das nachhal-

[3] PwC: The World in 2050

[4] Credit Suisse: Asien: Entwicklung, Finanzmärkte, Infrastruktur und Konsum, China

[5] United Nations Economic and Social Commission for Asia and the Pacific (ESCAP): Marketing Growth More Inclusive for Sustainable Development

[6] Asian Development Bank: Meeting Asia›s Infrastructure Needs Publication in 2017

tige und rasante Wachstum Asiens, welches zu einer erhöhten Nachfrage nach Infrastrukturinvestitionen führt. Konkret wird der bezifferte Bedarf auf folgende Bereich verteilt: USD 16,7 Bio. für Energie, USD 8,4 Bio. für Transport, USD 2,3 Bio. für Telekommunikation und USD 800 Mrd. für Wasseraufbereitung. In der gesamten Region gibt es 400 Mio. Menschen, die keinen Zugang zu Energie haben. 300 Mio. Menschen haben keinen Zugang zu sauberem Trinkwasser und rund 1,5 Mrd. Menschen fehlt es an sanitären Grundeinrichtungen. Das Defizit in Infrastrukturinvestitionen (Investitionsbedarf vs. aktuelles Investitionsniveau) entspricht 2,4 % des prognostizierten BIP über den 5-Jahres Zeitraum (2016-2020).

Politische Entscheider haben die Türen für private Investoren bereits weit geöffnet. Regulatorische Beschränkungen oder bisherige Investitionshürden wurden grundlegend reformiert und oft vollständig gestrichen. Im Gegenzug wurden attraktive Investitionsanreize und Vergünstigungen für ausländische Investoren geschaffen. Nach Auffassung der ADB sollen kontinuierliche Reformen und Optimierungen bestehender Prozesse, Gesetze, Ausschreibungs- und Vergabegrundsätze etc., dazu führen, dass eine noch größere Pipeline von bank-/finanzierungsfähiger Projekte für den öffentlich private Partnerschaften (PPPs) geschaffen wird. Zudem sind die Kapitalmärkte durch Integration und Vertiefung zu fördern.

Chancen für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ergeben sich vor allem aus den geschilderten langfristigen Trends, die zeigen, dass der Bedarf an Investitionen in Infrastruktur sowie der Energiebedarf vor allem in den Schwellenländern Asiens weiter erheblich wächst. Mithin ist zu erwarten, dass beispielsweise Abgabepreise für den erzeugten Strom weiter steigen werden, was die laufende Rentabilität der bestehenden und geplanten Anlagen zusätzlich steigern könnte.

Darüber hinaus verbessern diese mittel- und langfristigen Rahmenbedingungen die Marktchancen im Hinblick auf die beabsichtigte Veräußerung der fertiggestellten Kraftwerksanlagen und anderweitiger Infrastrukturprojekte.

Insgesamt wird die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH aus dem Vorsprung an Wissen und Erfahrung in asiatischen Schwellenländern deutlich profitieren, was ihr ein nachhaltiges Alleinstellungsmerkmal auf diesem Markt verschafft. Darüber hinaus ist zu erwarten, dass die Nachfrage von Investoren aus entwickelten Ländern nach attraktiven Sachwertanlagen weiter steigen wird, da angesichts der Situation an den Geld- und Kapitalmärkten rentable Finanzanlagen mit einem attraktiven Rendite-/Risikoprofil immer schwieriger zu finden sind. Insgesamt ist das Wachstumspotenzial von Infrastrukturinvestitionen gerade in Schwellenländern ungebrochen und nimmt weiterhin zu. Die mittel- und langfristig erzielbaren Renditen sind deutlich höher zu veranschlagen als bei vergleichbaren Investments in höher entwickelten Volkswirtschaften.

VI. WERTPAPIERBESCHREIBUNG

A. VERANTWORTLICHE PERSONEN

Für den Inhalt dieses Prospekts verantwortlich ist die Emittentin **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Fürstentum Liechtenstein.

Geschäftsführendes Organ der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist der Verwaltungsrat. Mitglieder des Verwaltungsrates sind Matthias Klein und Clemens Laternser.

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG und die Mitglieder des Verwaltungsrates erklären, dass ihres Wissens die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben und Informationen richtig sind und keine Tatsachen weggelassen wurden, die die Aussage des Prospektes verändern können. Die Verantwortlichen haben die erforderliche Sorgfalt walten lassen, um dies sicherzustellen.

B. GRUNDLEGENDE ANGABEN

1. Erklärung zum Geschäftskapital

Die Emittentin verfügt über ein voll einbezahltes Grundkapital von CHF 50‘000.-.

Auf Basis eines Kostenübernahmevertrages werden sämtliche Aufwendungen und Kosten der Emittentin iZm der Gründung der Emittentin (Gründungskosten), der gegenständlichen Emission (Zinsaufwendungen) ebenso wie die laufenden Kosten der Emittentin (Materialaufwand, Personalaufwand, sonstige betriebliche Aufwendungen) von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH getragen. Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH gibt weiters eine Patronatserklärung zur Sicherstellung der Bedienung der Anleiheverbindlichkeiten durch die Emittentin und zugunsten der Anleihegläubiger ab.

Die Emissionserlöse werden fortlaufend in von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittierte Globalschuldverschreibungen investiert, auf welcher Basis der Emittentin ausreichende Mittel zur Bedienung der Verbindlichkeiten der Emittentin aus dieser Anleihe zufliessen werden.

Nach Auffassung der Emittentin ist das Geschäftskapital der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG für deren derzeitigen Bedürfnisse ausreichend.

2. Kapitalbildung und Verschuldung

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG wurde mit Beschluss der Gründungsgesellschafter vom 21.03.2017 und Eintragung im Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein am 23.03.2017 gegründet.

Die Emittentin hat bislang nachfolgende Anleihen ausgegeben und nachfolgende Emissionserlöse erzielt:

- THOMASLL. 3,75/21 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2021, verlängerbar bis max. 31.12.2023); ISIN LI0363131512, Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 4‘196‘000.-

- THOMASLL. 2,50/28 CHF Anleihe (Laufzeit 01.05.2017 bis 31.12.2028), ISIN LI0363131504 Emissionserlöse (excl. Agio) per 30.09.2018: CHF 280‘000.-

- THOMASLL. 5,80/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027; ISIN LI0395604734 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 38‘000‘000.-

- THOMASLL. 7 %/2027 CZK Anleihe mit einer Laufzeit bis 31.12.2027; ISIN LI0395604684 Emissionserlöse per 30.09.2018: CZK 279‘279‘000.-

- THOMASLL. 2,875/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027, ISIN LI0423561575 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018); sowie

- THOMASLL. 4,175/27 EUR mit einer Laufzeit bis 31.12.2027,
  ISIN LI0423561583 Emissionserlöse per 30.09.2018: EUR 0.- (Emissionsstart 01.07.2018).

Mit Ausnahme von Forderungen gegenüber der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (i) infolge der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen im Gegenwert von CHF 4.476.000.-, und CZK 317.279.000,00.- (jeweils per 30.09.2018) sowie (ii) auf Grundlage der Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH und (iii) des Kostenübernahmevertrages verfügt die Emittentin zur Zeit über keine Vermögenswerte. Die Patronatserklärungen und Kostenübernahmeverträge beziehen sich nicht nur auf die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der mit diesem Prospekt vorgestellten Anleihe sondern sichern weiters auch die Erfüllung der Verbindlichkeiten der Emittentin gegenüber den Anlegern auf Basis der vorab bezeichneten bereits ausgegebenen Anleihen.

Infolge der Investition der Emissionserlöse dieser Anleihe sowie früherer Anleiheemissionen in Globalschuldverschreibungen der ThomasLloyd Cleantech Infastructure Fund GmbH fliessen der Emittentin fortlaufend Zinszahlungen zu, wodurch der Emittentin ausreichende Mittel zur Tragung der Kosten der Emittentin sowie zur Bedienung der aus der gegenständlichen Emission resultierenden Verbindlichkeiten der Emittentin zukommen. Weiters liegt eine Patronatserklärung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zugunsten der Anleihegläubiger vor. Ebenso besteht ein Kostenübernahmevertrag zwischen der Emittentin und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

3. Interessierte Personen

Die Emittentin ist ein 100 %-iges Tochterunternehmen der Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, in welche die Emissionserlöse der gegenständlichen Anleihe im Wege der Zeichnung von Globalschuldverschreibungen zur Finanzierung der Geschäfts- und Investitionstätigkeit der Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH investiert werden.

Ein Verwaltungsrat der Emittentin, Matthias Klein, ist zugleich in führender Position in der ThomasLloyd Holdings Ltd. und der ThomasLloyd Group Ltd. sowie in Tochtergesellschaftern der beiden genannten Gesellschaften tätig.

Natürliche und juristische Personen, die an der Emission/dem Angebot als Dienstleister beteiligt sind und welche Beratungs- oder Vertriebsleistungen direkt oder indirekt für die Emittentin erbringen, erhalten marktübliche Vergütungen.

4. Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

Der Emittentin fliesst durch Platzierung dieser Anleihe ein Emissionserlös von bis zu EUR 100.000.000 zu. Der Emissionserlös wird im Wege der fortlaufenden Zeichnung von Globalschuldverschreibungen, welche von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH emittiert werden, zur Finanzierung der Geschäfts- und Investitionstätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH verwendet.

Die Kosten der Emission einschliesslich etwaiger Steuern iZm der Emission werden vollumfänglich und ohne Belastung der Emissionserlöse auf Basis eines Kostenübernahmevertrages zwischen der Emittentin und der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH von der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH übernommen.

C. ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

1. Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen

Gegenstand des vorliegenden Wertpapierprospekts (nachfolgend **„Prospekt“**) ist das Angebot der **ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG** mit Sitz in Balzers, Fürstentum Liechtenstein, zur Begebung einer auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibung, dem **THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR** (nachfolgend **„Anleihe“**) und einer Laufzeit von 27.08.2018 bis 31.12.2027.

Die Schuldverschreibungen werden während ihrer Laufzeit nicht verzinst. Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer Beteiligungsprämie ausbezahlt (Finaler Rückzahlungsbetrag).

Das Gesamtemissionsvolumen beträgt EUR 100.000.000 (in Worten: einhundert Millionen Euro) bei einer Stückelung von jeweils EUR 1.000 Nennbetrag (in Worten: eintausend Euro). Die Mindestzeichnungssumme pro Investor beträgt

EUR 10.000 (in Worten: zehntausend Euro). Jede höhere Zeichnungssumme muss durch 1.000 teilbar sein. Es besteht keine Zeichnungshöchstbegrenzung pro Investor.

ISIN: LI0431500078

2. Rechtsgrundlage

Die gesetzliche Grundlage dieser Emission bildet das Recht des Fürstentums Liechtenstein, insbesondere das Wertpapierprospektgesetz (LGBl. 2007.196 idgF).

3. Verbriefung und Stückelung

Die Inhaber-Schuldverschreibungen werden über die volle Laufzeit in einer Sammelurkunde ohne Zinsschein (Globalurkunde) verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, im Auftrag der Zahlstelle verwahrt.

4. Währung der Wertpapieremission

Die Schuldverschreibungen werden in EUR begeben. Sämtliche Zahlungen in Verbindung mit der Schuldverschreibung erfolgen zum Fälligkeitszeitpunkt in EUR.

5. Rang der Wertpapiere und Besicherung

Forderungen von Anlegern gegenüber der Emittentin auf Basis der gegenständlichen Anleihe sind unbesichert und mit anderweitigen unbesicherten Forderungen gegenüber der Emittentin gleichrangig. Die Emittentin sichert zu, keine Verpflichtungen einzugehen, welche den Forderungen der Anleihegläubiger vorgehen.

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hat eine Patronatserklärung zur Sicherstellung der Bedienung der Anleiheverbindlichkeiten durch die Emittentin und zugunsten der Anleihegläubiger abgegeben.

6. Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Die Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar und haben den gleichen Rang wie alle anderen unbesicherten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, unbeschadet etwaiger solcher Verbindlichkeiten, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang geniessen.

Die Schuldverschreibungen werden während der Laufzeit der Anleihe **nicht verzinst**. Eine Verzinsung des Nennbetrages erfolgt lediglich ab Laufzeitende (bzw. ab Kündigungsendtermin) der Anleihe bis zur tatsächlichen Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages, wobei ein Zinssatz von 2,875 % p.a. zur Anwendung kommt.

Zum Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin erhalten die Investoren den Nominalbetrag der Anleihe zuzüglich einer allfälligen Beteiligungsprämie ausbezahlt (Finaler Rückzahlungsbetrag).

Die Beteiligungsprämie berechnet sich anhand der Index Performance sowie der Partizipationsquote wie folgt:

Beteiligungsprämie = EUR 1‘000 x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) der Index Performance oder (ii) Null (0)

Die Emittentin und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen sind berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen dieser Anleihe zu jedem beliebigen Preis auf dem Sekundärmarkt zu erwerben. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Anleihegläubigern zugänglich gemacht werden.

a) Kündigungsrecht

Jedem Anleger sowie der Emittentin steht ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Anleihe erstmals zum 31.12.2022 zu. Danach kann die Anleihe jeweils zum Jahresende gekündigt werden. Die Kündigungsfrist beträgt 12 Monate.

Die Kündigung ist der Gegenpartei von der kündigenden Partei schriftlich unter Angabe der betroffenen Teilschuldverschreibungen und deren Anzahl mitzuteilen. Ein Anleger kann seine Kündigung in Bezug auf sämtliche oder einen Teil der von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen (wobei die Mindestzeichnungssumme von EUR 10‘000.- nicht unterschritten werden darf) erklären. Hält ein Anleger insgesamt Teilschuldverschreibungen mit einem Nominalwert von nicht mehr als EUR 10‘000.-, so kann er sein Kündigungsrecht nur in Bezug auf sämtliche von ihm gehaltenen Teilschuldverschreibungen ausüben. Erhält ein Anleger ein Kündigungsschreiben der Emittentin, so ist er bei sonstiger Haftung für der Emittentin entstehenden Schaden nicht mehr berechtigt, betroffene Teilschuldverschreibungen anderweitig zu veräussern oder zu übertragen.

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung hat die Emittentin die gekündigten Anleihen zum Nennwert zuzüglich einer allfälligen Beteiligungsprämie sowie allenfalls angefallener Zinsen (Verzinsung Nominalbetrag mit 2,875 % p.a. ab Kündigungsendtermin bis zur tatsächlichen Rückzahlung) rückzukaufen.

Kündigungsbeschränkungen

Sofern die Erfüllung von aus Kündigungen von Anleihegläubigern resultierenden Verpflichtungen der Emittentin zum Fälligkeitszeitpunkt zu deren Insolvenz führen würde, gelten die Rückzahlungsverpflichtungen der Emittentin als gestundet.

Liegt ein Anlassfall für eine Stundung vor, so informiert die Emittentin sämtliche betroffenen Anleihegläubiger spätestens einem Monat vor dem Rückzahlungstermin unter Vorlage geeigneter Dokumentation.

Die Forderungen der Anleihegläubiger aus erfolgter Kündigung und die korrespondierenden Verpflichtungen der Emittentin werden fällig, sobald ersichtlich ist, dass ein Stundungsgrund bei Bedienung sämtlicher aus bereits eingebrachten Kündigungen resultierender Verpflichtungen nicht mehr eintritt. Als Fälligkeits- und Rückzahlungstermin gilt sodann der 10. Bankarbeitstag nach Feststellung durch die Emittentin, dass ein Stundungsgrund nicht mehr greift.

Die Stundung der Rückzahlungsverpflichtungen der Emittentin beträgt in jedem Fall **maximal drei Jahre** ab dem ursprünglichen Rückzahlungstermin infolge Kündigung eines Anleihegläubigers. Für die Dauer der Stundung läuft die Verzinsung der ausstehenden Beträge gemäss diesen Anleihebedingungen (Verzinsung Nominalbetrag mit 2,875% p.a. ab Kündigungsendtermin) bis zur tatsächlichen vollständigen Rückzahlung weiter.

Die Bestimmungen über die Kündigungsbeschränkung bzw. das Stundungsrecht der Emittentin kommen nicht (mehr) zur Anwendung, wenn die Emittentin liquidiert wird oder insolvent ist.

b) Ausserordentliche Kündigung durch den Anleger / Soziale Härtefallklausel

Ist ein Anleihegläubiger betroffen von einem sozialen Härtefall wie beispielsweise Arbeitslosigkeit, ernsthafte Krankheit, Ableben eines Ehegatten oder direkten Angehörigen oder Insolvenz, wird dem Anleger die Möglichkeit eingeräumt, der Emittentin unter Angabe der betroffenen Teilschuldverschreibungen und deren Anzahl sowie unter Vorlage geeigneter Dokumentation einen begründeten Kündigungswunsch zu übermitteln. Es liegt im freien Ermessen der Emittentin, weitere Unterlagen zur Verifizierung des Vorliegens eines sozialen Härtefalls anzufordern, die gewünschte Kündigung zu bestätigen oder die Kündigung abzulehnen.

Im Falle der Bestätigung des Kündigungswunsches kauft die Emittentin die betroffenen Teilschuldverschreibungen unter Berücksichtigung einer Kündigungsfrist von 30 Tagen (gerechnet ab Bestätigung der gewünschten Kündigung durch die Emittentin) zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurück.

Erfolgt eine Härtefall-Kündigung, während die vorhergehend ausgeführten Kündigungsbeschränkungen greifen, so steht es der Emittentin frei, auch im Falle einer Bestätigung des Kündigungswunsches die Auszahlung des Rückzahlungsbetrages analog der obigen Bestimmungen aufzuschieben.

c) Wandlungsoption

Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen im Rahmen eines Börsenganges in Aktien der Anleiheschuldnerin zu konvertieren.

Die Anleiheschuldnerin ist **berechtigt**, die **Schuldverschreibungen** im Falle einer Börsenkotierung der Aktien der Anleiheschuldnerin **in Aktien der Anleiheschuldnerin zu konvertieren**. Für Zwecke der Konvertierung wird ein hypothetischer Finaler Rückzahlungsbetrag zum dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt berechnet. Anleihegläubiger erhalten Aktien zugeteilt, deren Nominal dem dergestalt ermittelten hypothetischen Rückzahlungsbetrag entspricht.

Ab dem dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungzeitpunkt bis zum der tatsächlichen Konvertierung vorangehenden Tag werden die Anleihen auf Basis ihres Nennwertes mit 2,875 % p.a. verzinst. Die Zinsen werden zum Konvertierungsdatum abgerechnet und ausbezahlt.

Beschliesst die Anleiheschuldnerin, die Wandlungsoption auszuüben, so informiert sie die Anleger schriftlich spätestens 3 Monate vor Durchführung der Wandlung über die beabsichtigte Ausübung der Wandlungsoption, die Details der Konditionen der Wandlung sowie über die aus der Wandlung und Zuteilung von Aktien und der Zuerkennung der Aktionärsstellung resultierenden Rechte und Pflichten der Anleger. Entsprechende Mitteilungen gelten mit Übermittlung an die depotführende Bank eines Anleihegläubigers im Wege der SIX SIS AG und/oder mit Veröffentlichung einer entsprechenden Anlegermitteilung unter https://www.thomas-lloyd.com/de/investoren/ (Wahl von 1.) „Herkunftsland“ und 2.) „Investorenstatus“) spätestens 3 Monate vor Ende der Laufzeit der Anleihe als rechtzeitig erfolgt.

Zum in der Anlegermitteilung festzulegenden Wandlungsdatum werden die Schuldverschreibungen über die Zahlstelle eingezogen und entwertet, Zug um Zug (Liberierung durch Verrechnung) werden den Anlegern korrespondierende Aktien der Anleiheschuldnerin und allenfalls Ausgleichszahlungen zugewiesen und übermittelt. Die Abwicklung und Lieferung erfolgen über die Zahlstelle im Wege der SIX SIS AG.

Aktionären, welchen Aktien über Ausübung der Wandlungsoption durch die Anleiheschuldnerin zugeteilt werden, kommen dieselben wirtschaftlichen Rechte (insbes. Anspruch auf Zahlung von Dividenden) gemäss Statuten der Anleiheschuldnerin zu wie sie mit allen bereits bestehenden oder im Rahmen der Börsenkotierung auszugebenden Aktien verbunden sind. Stimmrechte sind mit im Rahmen der Wandlung ausgegebenen und zugeteilten Aktien jedoch nicht verbunden.

Ob eine Börsenzulassung und somit eine Ausübung der Wandlungsoption zukünftig erfolgen wird, ist noch nicht abschliessend festgelegt, erforderliche Beschlüsse der zuständigen Organe liegen noch nicht vor und wurde ein Zeitpunkt noch nicht fixiert.

7. Angabe des nominalen Zinssatzes und Bestimmungen zur Zinsschuld

Die Anleihe wird während ihrer Laufzeit **nicht verzinst**.

Eine Verzinsung des Nennbetrages erfolgt lediglich ab Laufzeitende (bzw. ab Kündigungsendtermin) der Anleihe bis zur tatsächlichen Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages, wobei ein Zinssatz von 2,875 % p.a. zur Anwendung kommt.

8. Fälligkeitstermin und Tilgung

Die Anleihe wird mit Ablauf des 31.12.2027 (Fälligkeitstermin) zur Rückzahlung fällig, sofern Anleger oder die Emittentin nicht von ihrem erstmals zum 31.12.2022 und danach jeweils zum 31.12. eines Jahres unter Einhaltung einer zwölfmonatigen Kündigungsfrist geltend zu machenden Kündigungsrecht Gebrauch machen bzw. ein Kündigungswunsch eines Anleihegläubigers infolge sozialen Härtefalls von der Emittentin bestätigt wird.

Die Emittentin verpflichtet sich, die Anleihe zum Fälligkeitstermin (bzw. zum allfälligen Kündigungsendtermin) zum **Nennbetrag = 100 % in der ausgegebenen Währung zzgl. einer Beteiligungsprämie** zurückzuzahlen.

9. Beteiligungsprämie und Finaler Rückzahlungsbetrag

Die Beteiligungsprämie berechnet sich anhand der Index Performance sowie der Partizipationsquote wie folgt:

Beteiligungsprämie = EUR 1‘000 x Partizipationsquote x dem grösseren aus (i) der Index Performance oder (ii) Null (0)

a) Index

Ausschlaggebend für die Höhe einer allfälligen Beteiligungsprämie ist die Performance des ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Index (der **„Index“**).

b) Index Performance

Die Index Performance entspricht der **kumulierten jährlichen (Netto-)Rendite auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital** (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter) der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (**„TL CTIH“**) unter Berücksichtigung des Kapitals (Nominal der gesamthaft gezeichneten Schuldverschreibungen) des THOMASLL. Green Growth Bonds („rechnerisches durchschnittliches gewinnberechtigtes Kapital“) vom **Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt** bis zum maßgeblichen **Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt.**

Als Erstmaliger Betrachtungszeitpunkt wird der 15.08.2018 festgesetzt, als Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt der 31.12.2027. Im Falle einer Kündigung gilt der jeweilige Kündigungsendtermin als Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt für die von der Kündigung betroffenen Schuldverschreibungen.

Bei der jährlichen Ermittlung des rechnerischen durchschnittlichen gewinnberechtigten Kapitals ist das Kapital (Nominal der gesamthaft gezeichneten Schuldverschreibungen) der THOMASLL. Green Growth Bonds zusätzlich (pari passu) zum maßgeblichen gewinnberechtigten Kapital (Eigenkapital + Einlagen stiller Gesellschafter) nach der Methode act/365 zu berücksichtigen.

Die **jährliche (Netto-)Rendite der TL CTIH auf das rechnerische durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital** wird wie folgt festgelegt:

Jahresergebnis nach IFRS (vor Teilgewinnabführung an stille Gesellschafter und vor etwaigen Aufwendungen/ Rückstellungen für Eventualverbindlichkeiten aus Rückzahlungsprämie)
./.
Rechnerisches durchschnittliches gewinnberechtigtes Kapital (Eigenkapital der TL CTIH + Einlagen stiller Gesellschafter der TL CTIH + Kapital (gesamt gezeichnetes Nominal) der THOMASLL. Green Growth Bonds)

c) Index (Performance) Berechnung

Für die Ermittlung der kumulierten Index Performance werden die für den maßgeblichen Betrachtungszeitraum (Erstmaliger Betrachtungszeitpunkt bis Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt) ermittelten (Netto-)Renditen auf das rechnerische durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital summiert [= kumulierte (Netto-)Rendite auf das durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital]. An dieser Index Performance partizipiert der Anleihegläubiger in Abhängigkeit des für ihn maßgeblichen Letztmaligen Betrachtungszeitpunkts mit der nachfolgend dargestellten Partizipationsquote (potentielle Beteiligungsprämie). Die maßgebliche Index Performance wird endfällig (in Abhängigkeit des Letztmaligen Betrachtungszeitpunkts) ermittelt.

Die Index Performance wird auf Basis der jährlichen geprüften Jahresabschlüsse der TL CTIH ermittelt. Das rechnerische durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital, der Index sowie die Index Performance werden jährlich vom Wirtschaftsprüfer der TL CTIH im Rahmen der Jahresabschlussprüfungen ermittelt und festgelegt.

d) Partizipationsquote

Die Partizipationsquote ist abhängig von der Haltedauer der Schuldverschreibung durch den Anleger.

Wird die Schuldverschreibung bis zum Laufzeitende gehalten, so gilt der 31.12.2027 als Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt und die Partizipationsquote beläuft sich auf 85 % der Index Performance.

Übt ein Anleger oder übt die Emittentin vor Laufzeitende der Anleihe ihr Kündigungsrecht aus, so gilt der jeweilige Kündigungsendtermin als Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt und es erfolgt eine entsprechende Kürzung der Partizipationsquote.

Die Partizipationsquote beträgt somit je nach massgeblichem Letztmaligem Betrachtungszeitpunkt:

- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2027: 85% der Index Performance
- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2026: 80% der Index Performance
- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2025: 70% der Index Performance
- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2024: 60% der Index Performance
- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2023: 50% der Index Performance
- Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt 31.12.2022: 40% der Index Performance

e) Finaler Rückzahlungsbetrag

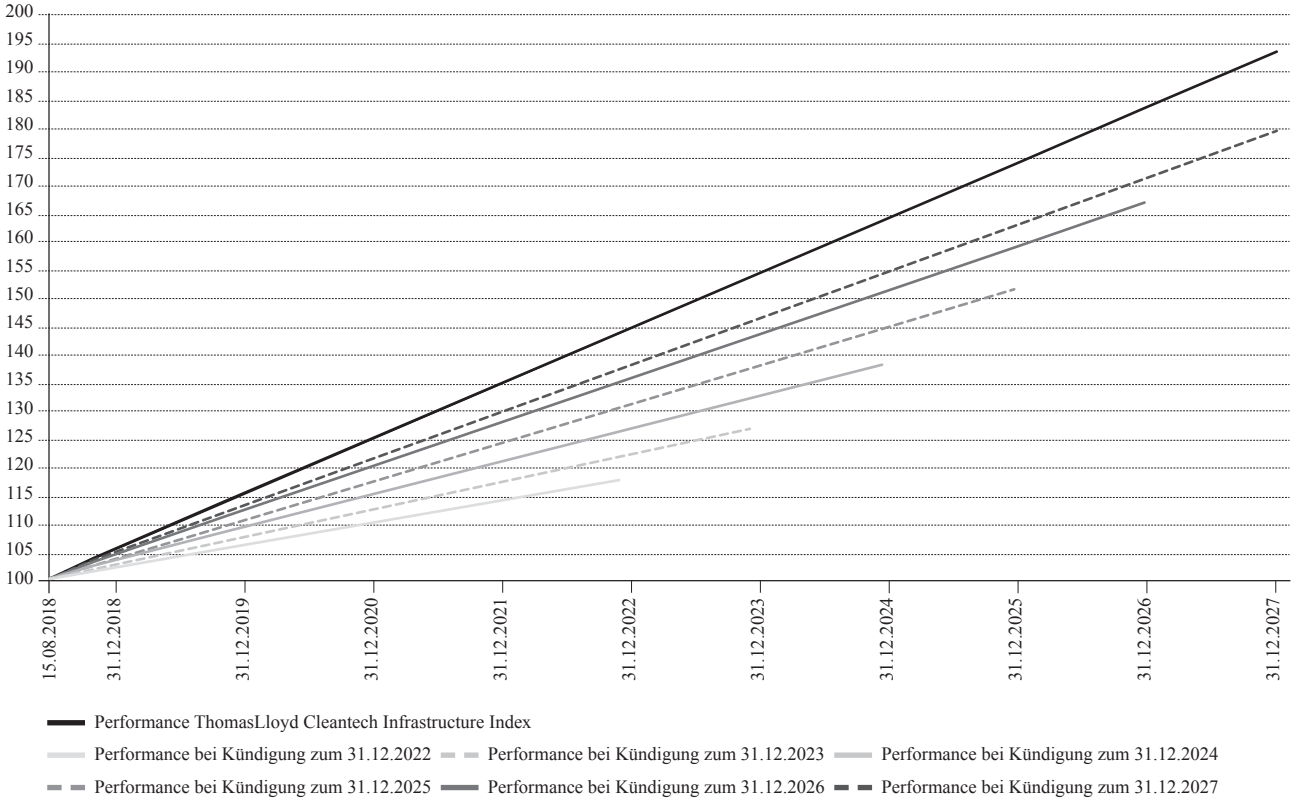
Der Rückzahlungsbetrag am Laufzeitende bzw. zum Kündigungsendtermin (**„Finaler Rückzahlungsbetrag“**) entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung zzgl. einer etwaigen Beteiligungsprämie, somit:

EUR 1.000 + [EUR 1.000 x Partizipationsquote x dem größeren aus (i) der Index Performance oder (ii) Null (0)]

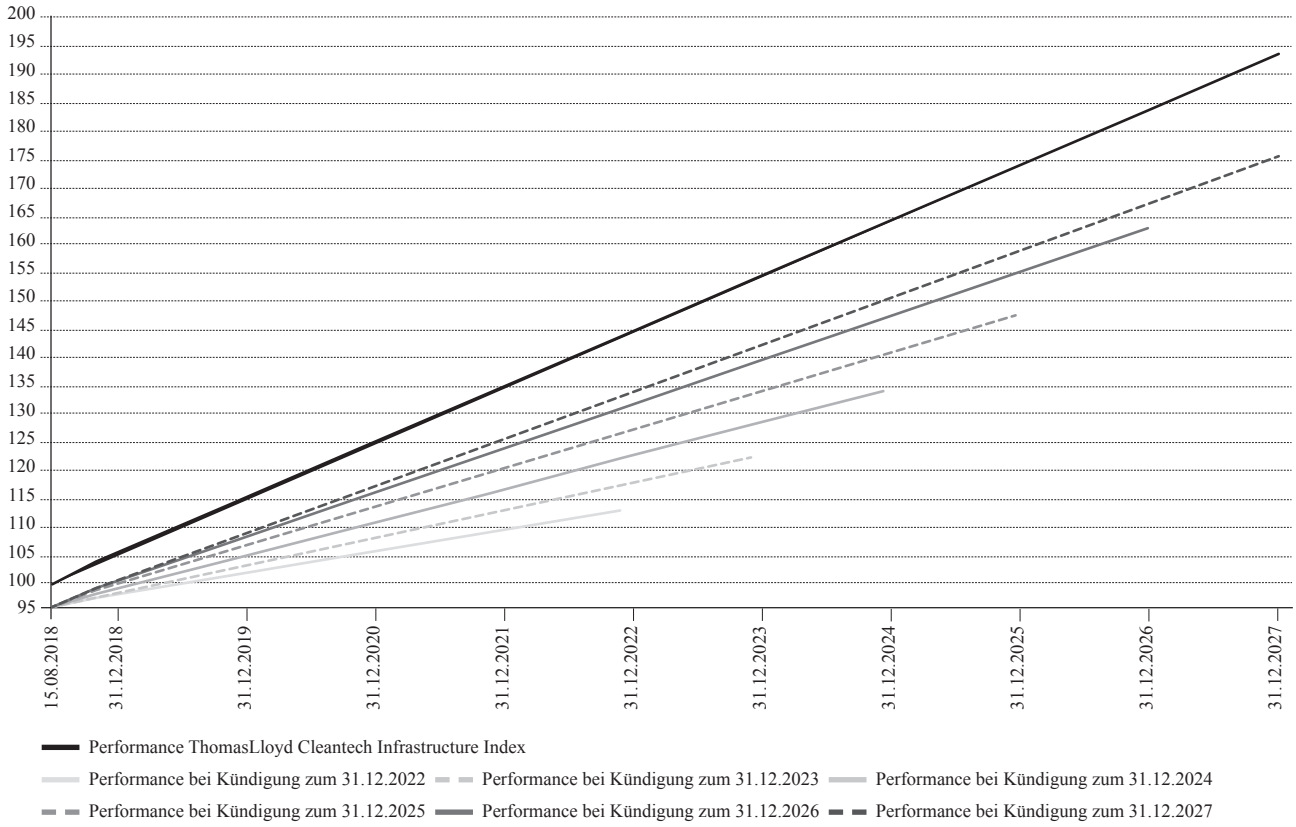
f) Beispielhafte Entwicklung der Index Performance und einer potentiellen Beteiligungsprämie

Die nachfolgende Grafik zeigt eine beispielhafte Performanceentwicklung des Index [Gleichbleibende jährliche (Netto-)Rendite auf das rechnerische durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital i.H.v. 10% p.a.] sowie die entsprechende Partizipation des Anleihegläubigers in Abhängigkeit des maßgeblichen Letztmaligen Betrachtungszeitpunkts (Partizipationsquote). Der Betrachtungszeitraum beginnt dabei jeweils am Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt (15.08.2018). Der Betrachtungszeitraum der Index Performance beginnt dabei jeweils am Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt (15.08.2018). Dargestellt werden (i) der Erwerb während der Initial Offer Period (zu 100 %) sowie (ii) der Erwerb während der Subsequent Offer Period am 14.08.2019 (zu 103,87 %).

Bei Erwerb innerhalb der Initial Offer Period (zu 100 %):



Bei Erwerb innerhalb der Subsequent Offer Period am 14.08.2019 (zu 103,87 %)



In Abhängigkeit der tatsächlichen Index Performance zum Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt variiert die potentielle Beteiligungsprämie des Anleihegläubigers. Nachfolgende Tabelle („Sensitivitätsanalyse“) zeigt dabei beispielhaft die möglichen Auswirkungen und die Partizipation bei unterschiedlichen Performanceszenarien sowie i) bei Erwerb innerhalb der Initial Offer Period (zu 100%) und ii) bei Erwerb in der Subsequent Offer Period am 14.08.2019 (zu 103,87 %, gemäß D.3 Kursfestsetzung) auf:

Prognostizierte durchschnittliche jährliche Index Performance	Prognostizierte kumulierte Index Performance	Prognostizierte Partizipation an der Index Performance	Prognostizierter Rückzahlungsbetrag in % des Anlagebetrages bei Zeichnungn innerhalb der Initial Offer Period (zu 100%)	Prognostizierter Rückzahlungsbetrag in % des Anlagebetrages bei Zeichnung innerhalb der Subsequent Offer Perioid am 14.08.2019 (zu 103,87 %)
15,00%	140,75%	119,64%	219,64%	215,77%
10,00%	93,84%	79,76%	179,76%	175,89%
0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	96,13%
-5,00%	-46,92%	0,00%	100,00%	96,13%
-10,00%	-93,84%	0,00%	100,00%	96,13%

Für die zuvor dargestellten Musterberechnungsergebnisse wurde als Letztmaliger Betrachtungszeitpunkt der 31.12.2027 und somit eine Partizipationsquote i.H.v. 85% unterstellt. Auf den Ausweis einer Verzinsung bis zur tatsächlichen Rückzahlung wurde aus Vereinfachungsgründen verzichtet. Darüber hinaus wurden sowohl bei der grafisch als auch tabellarisch dargestellten beispielhaften Performanceentwicklung keine steuerlichen Implikationen auf Ebene des Anleihegläubigers berücksichtigt. Es handelt sich demnach um eine **beispielhafte Darstellung einer potentiellen Brutto-Beteiligungsprämie.**

g) Musterberechnungsbeispiel eines Anleihegläubigers

Für das nachfolgend dargestellte Musterberechnungsbeispiel eines Anleihegläubigers wurden folgende Annahmen getroffen:

- Erwerb der Anleihen am 15.08.2018 zum Kurs von 100% (nominal) im Gegenwert von EUR 10.000
- Partizipation an der Index Performance ab dem Erstmaligen Betrachtungszeitpunkt (15.08.2018)
- Laufzeitende 31.12.2027; Partizipationsquote: 85%
- Gleichbleibendes durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital
- Gleichbleibende jährliche (Netto-)Rendite auf das rechnerische durchschnittlich gewinnberechtigte Kapital
- Rückzahlung der Anleihe inklusive Beteiligungsprämie am 01.07.2028 (Verzinsung vom 01.01. bis 30.06.2028)

Auf Basis der getroffenen und dargestellten Annahmen ermitteln sich nachfolgende Ergebnisse:

- Annahme Jahresergebnis nach IFRS (vor Teilgewinnabführung und vor etwaigen Aufwendungen/Rückstellungen für Eventualverbindlichkeiten aus Rückzahlungsprämie): EUR 40.002.000
- Annahme rechnerisches durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital (Eigenkapital der TL CTIH + Einlagen stiller Gesellschafter der TL CTIH + Kapital der THOMASLL. Green Growth Bonds):

  EUR 25.000 + EUR 400.000.000 + EUR 100.000.000 = EUR 500.025.000

- Jährliche (Netto-)Rendite der TL CTIH auf das rechnerische durchschnittliche gewinnberechtigte Kapital:

  $$\frac{\text{EUR } 40.002.000}{\text{EUR } 500.025.000} = 8\% \text{ p.a.}$$

- Indexentwicklung: 9,38 Jahre (1. Jahr = Rumpfjahr: 0,384 Jahre) à 8% p.a. = +75,04%
- Partizipationsquote: 85%
- Finaler Rückzahlungsbetrag: Gezeichnetes Nominal + [Gezeichnetes Nominal x Partizipationsquote x dem größeren aus der i) Index Performance oder ii) Null (0)]

  EUR 10.000 + (EUR 10.000 x 85% x 75,04%) = EUR 16.378,40

- Verzinsung gezeichnetes Nominal vom 01.01. bis 30.06.2028 (181 Tage) mit 2,875% p.a.

  $$\frac{\text{EUR } 10.000 \times 181 \times 2{,}875}{365 \times 100} = \text{EUR } 142{,}57$$

- Rechnerischer Auszahlungsbetrag brutto (Finaler Rückzahlungsbetrag + Verzinsung):

  EUR 16.378,40 + EUR 142,57 = EUR 16.520,97

Für die Ermittlung des Nettobetrages ist der rechnerische Auszahlungsbetrag brutto um die für den Anleger jeweils maßgebliche Steuerlast zu mindern. Aufgrund der unterschiedlichen steuerlichen Gegebenheiten in den jeweiligen Ländern wird an dieser Stelle auf einen Ausweis eines Nettobetrages verzichtet.

10. Rückzahlung

Die Rückzahlung der Anleihe an die Anleger wird über die Zahlstelle abgewickelt.

Die Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages erfolgt binnen 10 Bankarbeitstagen nach Feststellung des maßgeblichen geprüften Jahresabschlusses der TL CTIH GmbH, spätestens jedoch am 31.08.2028, im Falle der Kündigung spätestens am 31.08. des auf den Kündigungsendtermin folgenden Jahres.

Der Nennbetrag wird ab Laufzeitende (31.12.2027) bzw. Kündigungsendtermin (31.12. des jeweiligen Jahres) bis zum und einschliesslich des der tatsächlichen Auszahlung vorangehenden Bankarbeitstag mit 2,875 % p.a. verzinst. Die Zinsen werden zeitgleich mit dem Finalen Rückzahlungsbetrag ausbezahlt.

Der Anspruch auf das Kapital verjährt 30 Jahre nach dem Fälligkeitstag.

Eine Auszahlung des Finalen Rückzahlungsbetrages erfolgt nicht, wenn die Aktien der Anleiheschuldnerin während der Laufzeit der Anleihe an einer Börse kotiert werden und die Anleiheschuldnerin das ihr in diesem Prospekt eingeräumte Recht, die Anleihen in Aktien zu wandeln, ausgeübt hat. Für Zwecke der Konvertierung wird ein hypothetischer Finaler Rückzahlungsbetrag zum dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungszeitpunkt berechnet. Anleihegläubiger erhalten Aktien zugeteilt, deren Nominal dem dergestalt ermittelten hypothetischen Rückzahlungsbetrag entspricht.

Ab dem dem Konvertierungsdatum vorausgehenden Letztmaligen Betrachtungzeitpunkt bis zum der tatsächlichen Konvertierung vorangehenden Tag werden die Anleihen auf Basis ihres Nennwertes mit 2,875 % p.a. verzinst. Die Zinsen werden zum Konvertierungsdatum abgerechnet und ausbezahlt.

Anleihegläubiger können nach Konvertierung als Aktionäre die ihnen gemäss Statuten der Anleiheschuldnerin zustehenden Rechte ausüben.

11. Zahlstelle

Zahlstelle ist die Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers.

Sämtliche gemäss den Anleihebedingungen zahlbaren Beträge werden von der Emittentin über die Zahlstelle an die SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger in EUR ausbezahlt. Die Zahlstelle übernimmt keinerlei Haftung oder Garantien dem Grunde oder der Höhe nach für oder in Bezug auf die von der Emittentin zu leistenden Zahlungen gemäss diesem Prospekt.

Sämtliche Zahlungen, insbesondere Kapitalrückzahlungen und Zahlung der Beteiligungsprämie, erfolgen in der Regel ohne Abzug und Einbehaltung von Steuern oder Abgaben, zu deren Zahlung der Investor nach dem für ihn geltenden Recht verpflichtet sein kann. Es liegt in der Verantwortung des Investors, seinen diesbezüglichen Verpflichtungen nachzukommen. Weder die Emittentin noch die Zahlstelle sind verpflichtet, den Anleihegläubigern zusätzliche Beträge als Ausgleich für auf diese Weise zu bezahlende Beträge zu zahlen. Soweit die Anleiheschuldnerin oder die Zahlstelle nicht gesetzlich zum Abzug und/oder zur Einbehaltung von Steuern, Abgaben oder sonstigen Gebühren verpflichtet ist, trifft sie keinerlei Verpflichtung im Hinblick auf abgaberechtliche Verpflichtungen der Anleihegläubiger.

12. Angabe der Rendite/Berechnungsmethode

Die Rendite der Anleihe kann auf Basis des Erstausgabepreises, der Laufzeit sowie des Finalen Rückzahlungsbetrages berechnet werden. Zu berücksichtigen sind allenfalls weitere individuelle Kosten des Anlegers wie Nebenkosten der Ausgabe, z.B. Zeichnungsspesen, sowie laufende Kosten, wie z. B. Depot- und Verwaltungsgebühren.

Die individuelle Rendite aus einer Anleihe über die Gesamtlaufzeit muss durch den jeweiligen Anleihegläubiger unter Berücksichtigung der Differenz zwischen dem ursprünglich gezahlten Betrag für den Erwerb der Anleihe und dem Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der Laufzeit der Anleihe sowie der individuellen Transaktionskosten berechnet werden. Die jeweilige Netto-Rendite der Anleihe lässt sich somit erst am Ende der Laufzeit bestimmen.

13. Vertretung von Schuldtitelinhabern

Es gibt keine besondere Form der Vertretung der Inhaber der Schuldverschreibungen. Alle Rechte aus den Schuldverschreibungen sind durch den Gläubiger selbst oder von ihm benannte Rechtsvertreter gegenüber der Emittentin direkt an deren Sitz in schriftlicher Form (eingeschriebene Postsendung) oder im ordentlichen Rechtsweg geltend zu machen.

14. Beschlüsse, Ermächtigungen und Billigungen

Die Ausgabe der Anleihe wurde vom Verwaltungsrat der Emittentin mit Beschluss vom 13. Juni 2018 beschlossen.

15. Erwarteter Emissionstermin

Die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen einen Tag nach der Veröffentlichung des Wertpapierprospekts bis zur Vollplatzierung, maximal ein Jahr nach dem Datum der Billigung des Prospektes durch die FMA, anzubieten.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, dieses Angebot bei Vollplatzierung der Anleihe vor Ablauf der Zeichnungsfrist vorzeitig zu beenden. Ebenso behält sich die Emittentin das Recht vor, das Angebot vorzeitig zu beenden, sollte das vorgesehene Emissionsvolumen während der Zeichnungsfrist nicht erreicht werden.

Sofern es zu Überzeichnung kommt, werden die Zeichnungen in der Reihenfolge ihres Einganges berücksichtigt. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, Zeichnungen zu kürzen.

Der gesamte Zeichnungsbetrag für die gezeichnete Schuldverschreibung setzt sich aus dem Ausgabekurs zzgl. allfälliger Spesen sowie anteiliger Marchzinsen vom Erstausgabetag bis zum Zeichnungstermin zusammen.

Erstausgabetag und Laufzeitbeginn dieser Anleihe ist der 27.08.2018.

16. Beschränkung der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

Die Schuldverschreibungen können grundsätzlich nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden. Es besteht allerdings keine Zulassung zu einem geregelten Markt, was eine faktische Einschränkung der Handelbarkeit darstellen kann. Im Übrigen sind die Wertschriften ausserhalb eines geregelten Marktes grundsätzlich frei und uneingeschränkt handelbar. Die Emittentin behält sich vor, die Zulassung der Anleihe zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zu beantragen.

17. Steuerliche Angaben

Die Emittentin beabsichtigt, dieses Angebot schwerpunktmässig Anlegern in der Schweiz, in Liechtenstein, Frankreich, Deutschland, Belgien und Luxemburg zu unterbreiten.

Anlegern wird geraten, ihre eigenen steuerlichen Berater zu im Einzelnen möglichen steuerlichen Konsequenzen, die aus der Zeichnung, dem Kauf, dem Halten und der Veräusserung des THOMASLL. GREEN GROWTH BOND 18/27 EUR resultieren, insbesondere den Folgen der Anwendung und der Auswirkungen von staatlichen, regionalen und ausländischen oder sonstigen Steuergesetzen sowie von Änderungen der jeweiligen Steuergesetze, zu konsultieren.

In der Folge werden überblicksweise die steuerlichen Regelungen der Schweiz, Liechtensteins, Frankreichs, Deutschlands, Belgiens und Luxemburgs dargestellt. Bei den folgenden Ausführungen handelt es sich um eine kurze Darstellung der wesentlichen Regelungen. Eine fundierte, auf die individuelle Situation des Anlegers zugeschnittene Steuerberatung kann dies keinesfalls ersetzen.

Eine Verantwortung für die individuellen Steuerfolgen beim Investor aus dem Erwerb, dem Halten oder dem Verkauf der Anleihe kann weder von der Emittentin noch von der Zahlstelle übernommen werden. Ein Quellensteuerabzug durch die Emittentin erfolgt nicht, Anleger haben ihre Vermögenswerte und Einkünfte gemäss dem auf ihre Steuerverpflichtungen Anwendung findenden Recht selbst zu deklarieren und zu versteuern.

Sofern eine Notifikation des Prospektes zum Vertrieb in weiteren Ländern durchgeführt wird, werden steuerliche Grundlagen des betroffenen Landes überblicksweise in einem Nachtrag zum Prospekt dargestellt werden.

a) Besteuerung in der Schweiz

Natürliche Personen mit Wohnsitz in der Schweiz haben realisierte Zinserträge aus Schuldverschreibungen sowie Dividendenzahlungen aus Aktien, welche als Privatvermögen gehalten werden, als Einkommen zu versteuern. Kapitalgewinne aus dem Verkauf von im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen und Aktien sind hingegen grundsätzlich steuerfrei. Anteilige Marchzinsen gelten als Teil des Kaufpreises.

Juristische Personen mit Sitz in der Schweiz haben realisierte Zinserträge aus Schuldverschreibungen sowie Dividendenzahlungen aus Aktien als Gewinn zu versteuern. Kapitalgewinne aus dem Verkauf einer Anleihe oder Aktie sind in der Regel ebenso als Gewinn zu versteuern (Ausnahmen nach Sitzkanton und individuellem Steuerstatus bleiben vorbehalten).

b) Besteuerung in Liechtenstein

Für Anleger (natürliche Personen) mit Wohnsitz in Liechtenstein sind realisierte Zinserträge und Dividenden sowie Kapitalgewinne aus Schuldverschreibungen und Aktien steuerfrei, sofern die entsprechenden Wertschriften der Vermögenssteuer unterstellt waren.

Juristische Personen mit Domizil in Liechtenstein, die Schuldverschreibungen halten, haben realisierte Zinserträge und Dividenden sowie Kapitalgewinne aus Schuldverschreibungen und Aktien als Ertrag zu versteuern.

c) Besteuerung in Frankreich

Die von **natürlichen Personen mit Wohnsitz in Frankreich tatsächlich bezogenen Zinserträge** unterliegen der französischen Einkommensbesteuerung. Diese erfolgt in drei Schritten: Bei Bezug der Zinsen sind (1) eine Pauschalabgabe ohne befreiende Wirkung und (2) Sozialabgaben zu entrichten. Im folgenden Jahr unterliegen die Erträge mit dem übrigen jährlichen Einkommen (3) der Einkommensteuer zu einem progressiven Steuersatz. Dabei wird die bereits entrichtete Pauschalabgabe auf die zu zahlende jährliche Einkommensteuer angerechnet.

Bei Verkauf der im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen unterliegt der erzielte Veräußerungsgewinn (1) der jährlichen Einkommensteuer und (2) den Sozialabgaben. Sämtliche Preiserhöhungen (z.B. die Zahlung der anteiligen Marchzinsen an den Verkäufer) sind im Verkaufspreis zu berücksichtigen.

Die erzielten Zinserträge aus Anleihen im Eigentum von der Körperschaftsteuer unterliegenden Unternehmen stellen körperschaftsteuerpflichtige Einnahmen dar, die in dem Geschäftsjahr erfasst werden, in dem sie aufgelaufen sind.

Der im Rahmen des Verkaufs erzielte Veräußerungsgewinn ist als Gewinn zu versteuern. Sämtliche Preiserhöhungen (z.B. die Zahlung der anteiligen Marchzinsen an den Verkäufer) sind im Verkaufspreis zu berücksichtigen.

d) Besteuerung in Deutschland

Natürliche Personen mit Wohnsitz in Deutschland haben Zinserträge aus im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen sowie Dividendenzahlungen aus Aktien im Zuflusszeitpunkt als Einkünfte aus Kapitalvermögen zu versteuern. Die Kapitaleinkünfte unterliegen der Abgeltungsteuer und Zuschlagsteuern.

Veräußerungsergebnisse aus dem Verkauf von im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen und Aktien sind ebenfalls steuerpflichtig.

Beim Erwerb entrichtete Stückzinsen stellen negative Einnahmen aus Kapitalvermögen dar. Die im Rahmen des Verkaufs vereinnahmten Stückzinsen sind Teil des steuerpflichtigen Veräußerungsergebnisses.

Werden die Schuldverschreibungen von einer inländischen Depotstelle verwahrt, wird die Abgeltungsteuer im Wege des Kapitalertragsteuerabzugs durch die deutsche Depotbank einbehalten. Mit dem Steuerabzug ist die Einkommensteuerschuld des Anlegers abgegolten. Eine Pflicht zur Angabe dieser Einkünfte in der Einkommensteuererklärung besteht dann grundsätzlich nicht; jedoch kann der Steuerpflichtige beantragen, dass die Kapitaleinkünfte mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert werden, falls dies für ihn günstiger ist.

Betriebliche Anleger mit Sitz in Deutschland haben Zinserträge aus Schuldverschreibungen als Gewinn zu versteuern.

Dividendenzahlungen aus Aktien sind für betriebliche Anleger zumindest teilweise steuerfrei (davon ausgenommen sind Dividenden aus Streubesitzbeteiligungen für juristische Personen mit Sitz in Deutschland).

Das im Rahmen des Verkaufs einer Anleihe erzielte Veräußerungsergebnis ist ebenfalls steuerpflichtig.

Veräußerungsergebnisse aus dem Verkauf von im Betriebsvermögen gehaltenen Aktien sind zumindest teilweise steuerbefreit.

Bei betrieblichen Anlegern hat der Einbehalt der Kapitalertragsteuer durch das depotverwahrende deutsche Kreditinstitut keine abgeltende Wirkung.

e) Besteuerung in Belgien

Zinsen aus Anleihen und Dividenden, die an natürliche Personen mit Wohnsitz in Belgien zugewiesen oder ausgeschüttet werden, unterliegen einem Pauschalsteuersatz von 30%.

Wenn der Anleger Zinsen und Dividenden durch einen Vermittler, der in Belgien ansässig ist (z.B. eine Bank), erhält, erfolgt ein Quellensteuerabzug (Quellensteuer erhoben auf bewegliche Vermögensgegenstände). Die Quellensteuer ist ein Abgeltungssteuer, sodass das mit Quellensteuer belastete Einkommen nicht mehr in der Steuererklärung des Anlegers angeben werden muss.

Zahlungen hingegen, die an einen im Ausland ansässiger Anleger unmittelbar erfolgen, unterliegen nicht der belgischen Quellensteuer und müssen somit durch den Anleger in seiner Steuererklärung angegeben werden.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf von Anleihen sind steuerbefreit, solange sie durch den Anleger im Rahmen einer normalen Verwaltung seines Privatvermögens erzielt werden. Sollte dies nicht der Fall sein, so unterliegen diese Veräußerungsgewinne einem Steuersatz von 33%.

Aufgelaufene Zinsen, die im Kaufpreis inbegriffen sind, unterliegen einem Pauschalsteuersatz von 30%.

Zinsen aus Anleihen, die an Körperschaften die steuerlich in Belgien ansässig sind, ausgezahlt werden, unterliegen dem Normalsatz der Körperschaftsteuer (29,58% seit dem 1. Januar 2018 und 25% ab dem 1. Januar 2020, außer wenn ein ermäßigter Steuersatz anzuwenden ist).

Aufgelaufene und/oder kapitalisierte Zinsen werden durch den Begünstigten am Ende eines jeden Rechnungsjahres verbucht und unterliegen der Körperschaftssteuer am selben Datum.

Kosten die mit dem Kauf- und/oder Verkauf von Anleihen zusammenhängen sind steuerlich abziehbar außer wenn sie als Vermögenswert verbucht wurden. Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf von Anleihen unterliegen dem Normalsatz der Körperschaftsteuer. Verluste, die bei der Veräußerung von Anleihen realisiert werden, (einschließlich Währungsumrechnungsdifferenzen und/oder Wechselkursverluste), sind von der Körperschaftssteuer absetzbar.

Nach der Umwandlung von Anleihen in Aktien werden Dividenden, die an eine belgische Körperschaft ausgeschüttet werden, von der Körperschaftsteuer befreit, wenn folgende Voraussetzungen erfüllt sind (sog. Schachtelbeteiligungen):

- die Beteiligung beträgt mindestens 10% oder der ein Anschaffungspreis liegt bei mindestens EUR 2,5 Mio.
- einjährige Haltefrist (oder Verpflichtung, die für einen Zeitraum von mindestens 12 Monaten zu halten)
- die ausschüttende Gesellschaft und ihre unmittelbaren und mittelbaren Tochtergesellschaften unterliegen der Besteuerung.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf von Aktien, die der Anleger nach der Umwandlung erhalten hat, sind gegebenenfalls unter den gleichen Voraussetzungen von der Körperschaftsteuer befreit.

f) Besteuerung in Luxemburg

Natürliche Personen mit Wohnsitz in Luxemburg haben Zinserträge aus im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen sowie Dividendenzahlungen aus Aktien im Zuflusszeitpunkt als Einkünfte aus Kapitalvermögen zu versteuern. Die Zinserträge unterliegen der Abgeltungsteuer i.H.v. 20% (sog. „prélèvement libératoire“), wenn die Zinszahlugen von einer Luxemburger Zahlstelle geleistet werden, ansonsten der Einkommensteuer zum progressiven Steuersatz.

Werden die Zinszahlungen von einer in einem anderen EU- oder EWR Mitgliedstaat ansässigen Zahlstelle vorgenommen, hat der Steuerpflichtige die Steuererklärung 931 D abzugeben und einen der 20%-igen Abgeltungssteuer entsprechenden Betrag an die Luxemburger Staatskasse abzuführen. Alternativ kann der Steuerpflichtige in diesem Fall die Zinseinkünfte im Rahmen der jährlichen Einkommensteuererklärung angeben, so dass die Kapitaleinkünfte mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert werden.

Dividendenzahlungen unterliegen dem Halbeinkünfteverfahren oder der Einkommensteuer zum progressiven Steuersatz, je nachdem, ob die Emittentin der Aktien selbst einer der luxemburgischen Körperschaftsteuer vergleichbaren ausländischen Besteuerung unterliegt oder nicht.

Veräußerungsergebnisse aus dem Verkauf von im Privatvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen und Aktien sind ebenfalls steuerpflichtig, wenn diese innerhalb von 6 Monaten nach Erwerb der Schuldverschreibung erzielt werden oder bei Veräußerung einer wesentlichen Beteiligung (d.h., von mehr als 10% am Kapital der Emittentin der Aktien) auch nach 6 Monaten, dann aber zu einem spezifischem Steuersatz.

Betriebliche Anleger mit Sitz in Luxemburg haben Zinserträge aus Schuldverschreibungen und Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen zu versteuern. Bei betrieblichen Anlegern, die natürliche Personen sind, hat der Einbehalt der Abgeltungsteuer i.H.v. 20% durch die Luxemburger Zahlstelle keine abgeltende Wirkung, sondern wird auf die jährliche Einkommensteuer angerechnet.

Betriebliche Anleger haben Dividendenzahlungen aus Aktien und Gewinne aus der Veräußerung von Aktien zu versteuern. Dividendenzahlungen unterliegen dem Halbeinkünfteverfahren oder der Einkommensteuer zum progressiven Steuersatz, je nachdem, ob die Emittentin der Aktien selbst einer der luxemburgischen Körperschaftsteuer vergleichbaren ausländischen Besteuerung unterliegt oder nicht.

Ist der betriebliche Anleger eine Körperschaft oder ein ähnliches Gebilde, das der Luxemburger Körperschaftsteuer unterliegt, können die Dividendenzahlungen aus Aktien und Gewinne aus der Veräußerung der Aktien, unter Bedingungen, gegebenenfalls im Rahmen des Luxemburger Schachtelprivilegs steuerbefreit sein.

g) Besteuerung in der Slowakei

Zinsen

1. Natürliche Personen

(a) Zinsen von Anleihen, die durch einen nicht in der Slowakei Steuerpflichtigen (d.h. dem Anleiheemittenten) an einen slowakischen Steuerinländer bezahlt werden, unterliegen der persönlichen Einkommensteuer in der Slowakischen Republik. Slowakische Steuerinländer sind verpflichtet, diese Zinserträge selbst über ihre persönliche Einkommensteuererklärung mit einem Steuersatz von 19% zu besteuern. Unterliegt die Zinszahlung im Land des steuerlichen Wohnsitzes des Zinszahlers (d.h. des Anleiheemittenten) einem Quellensteuerabzug, kann eine Entlastung von der Doppelbesteuerung in der Slowakischen Republik gemäß dem jeweiligen Doppelbesteuerungsabkommen Anwendung finden, sofern ein solches zwischen der Slowakischen Republik und dem jeweiligen anderen Land abgeschlossen worden ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Nachtrages besteht kein Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Liechtenstein und der Slowakei.

(b) Werden Zinsen von Anleihen durch einen nicht in der Slowakei Steuerpflichtigen (d.h. den Anleiheemittenten) an einen slowakischen Staatsbürger, der in der Slowakei nicht steuerpflichtig ist, bezahlt, unterliegen sie nicht der Besteuerung in der Slowakischen Republik.

2. Juristische Personen (mit Ausnahme der National Bank of Slovakia und gemeinnütziger Organisationen)

(a) Zinsen von Anleihen, die durch einen nicht in der Slowakei Steuerpflichtigen (d.h. den Anleiheemittenten) an in der Slowakei steuerpflichtige juristische Personen (ausgenommen die National Bank of Slovakia und Rechtspersonen, die ohne Gewinnerzielungsabsicht gegründet worden sind) oder an eine slowakische Betriebsstätte (sofern die Zinsen dieser Betriebsstätte zugeordnet werden können) eines in der Slowakei nicht unbeschränkt Steuerpflichtigen bezahlt werden, unterliegen der Körperschaftssteuer in der Slowakischen Republik mit einem Steuersatz von 21%. Die Besteuerung erfolgt über die reguläre Körperschaftssteuererklärung des Zinsempfängers (d.h. dem Anleiheinhaber). Unterliegt die Zinszahlung im Land des steuerlichen Wohnsitzes des Zinszahlers (d.h. des Anleiheemittenten) einem

Quellensteuerabzug, kann eine Entlastung von der Doppelbesteuerung in der Slowakischen Republik gemäß dem jeweiligen Doppelbesteuerungsabkommen Anwendung finden, sofern ein solches zwischen der Slowakischen Republik und dem jeweiligen anderen Land abgeschlossen worden ist. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Nachtrages besteht kein Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Liechtenstein und der Slowakei.

(b) Werden Zinsen von Anleihen durch einen nicht in der Slowakei Steuerpflichtigen (d.h. den Anleiheemittenten) an eine juristische Person, die nicht in der Slowakei steuerpflichtig ist, bezahlt werden, unterliegen sie nicht der Besteuerung in der Slowakischen Republik.

Kapitalerträge

1. Natürliche Personen

(a) Kapitalerträge, die ein slowakischer Steuerinländer (d.h. Anleiheinhaber) durch den Verkauf von Anleihen erzielt, die für den Handel im regulierten Markt akzeptiert werden, sind von der slowakischen persönlichen Einkommensteuer befreit unter der Maßgabe dass der Zeitraum zwischen dem Kauf und dem Verkauf ein Jahr überschreitet und diese Anleihen nicht in das Betriebsvermögen des Steuerzahlers miteinbezogen sind. Von Kapitalerträge sind in diesem Fall auch keine Krankenversicherungs- oder Sozialversicherungsbeiträge abzuführen.

(b) Kapitalerträge, die ein slowakischer Steuerinländer (d.h. Anleiheinhaber) erzielt durch den Verkauf von (i) Anleihen, die nicht für den Handel im regulierten Markt akzeptiert werden, oder (ii) Anleihen, die für den Handel im regulierten Markt akzeptiert werden, die jedoch vor Ablauf eines Jahres seit Kauf der Anleihe wieder verkauft werden, unterliegen gemeinsam mit weiteren steuerpflichtigen Einkünften der persönlichen Einkommensteuer mit einem Satz von 19% der Steuerbemessungsgrundlage auf ein Vielfaches von 176,8 des gegenwärtigen Betrags des Existenzminimums (für 2018 in Höhe von bis zu EUR 35.268,06) und mit einem Satz von 25% der Steuerbemessungsgrundlage, wenn diese größer als ein Vielfaches von 176,8 des gegenwärtigen Betrags des Existenzminimums ist. Dabei ist es unerheblich, ob der Anleiheemittent selbst in der Slowakei steuerpflichtig ist oder nicht.

Steuerpflichtige natürliche Personen sind verpflichtet, diese Kapitalerträge selbst über ihre persönliche Einkommensteuererklärung zu besteuern und können von einem Steuerfreibetrag bis zur Höhe von EUR 500 profitieren. Sofern eine natürliche Person zusätzlich Mieterträge oder Einkünfte aus gelegentlichen Tätigkeiten oder landwirtschaftlicher Erzeugung bezieht, ist der Steuerfreibetrag entsprechend zu reduzieren. Von Kapitalerträgen sind in diesem Fall auch Krankenversicherungsbeiträge mit einem Satz von 14%, sofern der Betreffende der Krankenversicherung in der Slowakischen Republik unterliegt, in Abzug zu bringen. Es gibt keine Obergrenze für die Jahresbemessungsgrundlage für Krankenversicherungsbeiträge im Jahr 2018.

(c) Kapitalerträge, die ein nicht in der Slowakei Steuerpflichtiger (d.h. Anleiheinhaber) durch den Verkauf von Anleihen erzielt, die für den Handel im regulierten Markt akzeptiert sind, unterliegen nicht der slowakischen persönlichen Einkommensteuer unter der Maßgabe, dass der Zeitraum zwischen dem Kauf und dem Verkauf ein Jahr überschreitet und diese Anleihen nicht in das in der Slowakei steuerpflichtige Betriebsvermögen des Steuerzahlers miteinbezogen wurden. Von diesen Kapitalerträgen sind keine Krankenversicherungs- oder Sozialversicherungsbeiträge in Abzug zu bringen.

2. Juristische Personen (mit Ausnahme der National Bank of Slovakia und gemeinnütziger Organisationen)

(a) Kapitalerträge, die durch eine in der Slowakei steuerpflichtige juristische Person (d.h. einen Anleiheinhaber) durch den Verkauf von Anleihen erzielt werden, unterliegen der Körperschaftssteuer mit einem Satz von 21% ungeachtet dessen, ob der Anleiheemittent in der Slowakei steuerpflichtig ist oder nicht. Die Besteuerung erfolgt über die reguläre Körperschaftssteuererklärung.

D. BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

1. Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Massnahmen für die Antragstellung

a) Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

Der Anleger gibt gegenüber der Zahlstelle, treuhänderisch vertreten durch seine depotführende Bank, schriftlich, per E-Mail oder telefonisch ein verbindliches Angebot für den Erwerb der Anleihe mit dem gewünschten Nennbetrag ab. Der Erwerb der Anleihe erfolgt durch Annahme des Angebots durch die Emittentin, vertreten durch die Zahlstelle. Die Emittentin behält sich das Recht zur Nichtannahme eines Zeichnungsangebotes vor.

Zeichnungsaufträge können an Bankarbeitstagen (Liechtenstein) während den üblichen Banköffnungszeiten, jeweils zwischen 08.00 Uhr und 18.00 Uhr (CET) und über die folgenden Annahmestellen bei der Zahlstelle platziert werden:

E-Mail: trading@bankfrick.li
Fax: 00423 388 21 15
Telefon: 00423 388 21 25

Die Ausgabe erfolgt aus Emission.

Erfolgt die Orderaufgabe an einem liechtensteinischen Bankarbeitstag bis spätestens 17.00 h MEZ, wird die Transaktion am selben Tag (Transaktionsdatum) abgerechnet und zwei liechtensteinische Bankarbeitstage darauf (Valutadatum) geliefert. Die Orderbestätigung erfolgt seitens der Zahlstelle mittels Fax an die auftraggebende Bank.

Die Lieferung der Schuldverschreibungen erfolgt elektronisch an den Erwerber der Schuldverschreibungen über die SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, gegen Zahlung des Nennbetrages zzgl. allfällig aufgelaufener Zinsen auf das vom Bankhaus Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers, geführte Konto bei der SIX SIS AG (Zentralverwahrer).

Die Abwicklung der Transaktion erfolgt im Verfahren „Lieferung gegen Zahlung“ (LGZ). Hierbei tritt die depotführende Bank des Investors treuhänderisch als Anlegerin (für den Endanleger) der Schuldverschreibungen in Erscheinung und wickelt die Transaktion mittels dem vorgenannten Verfahren direkt mit der Zahlstelle ab. Dadurch ist sichergestellt, dass die Zahlung und der Übertrag der Schuldverschreibungen zeitgleich und nur dann erfolgt, wenn beide Parteien dieselben Instruktionen abgesetzt haben.

Das Settlement der Transaktion ist über die folgenden Clearingstellen möglich:

CLEARER	SSI der Zahlstelle (Bank Frick AG)
SIX SIS AG	LI100067
Clearstream Luxembourg	83320
Clearstream Frankfurt	83320
Euroclear Bank	83320

Die Schuldverschreibungen werden für die gesamte Laufzeit der Anleihe in einer auf den Inhaber lautenden Globalurkunde (nachfolgend „Globalurkunde“) verbrieft, die bei der SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, hinterlegt wird. Die physische Lieferung effektiver Schuldverschreibungen oder Zinsscheine kann nicht verlangt werden. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäss den Regelungen und Bestimmungen der SIX SIS AG übertragen werden können. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von mindestens einer vertretungsberechtigten Person der Emittentin.

b) Gesamtsumme der Emission

Das Gesamtemissionsvolumen beträgt EUR 100‘000‘000.

c) Angebotsfrist

Die Emission gemäss diesem Prospekt erfolgt auf fortlaufender Basis ab 27.08.2018 und endet mit Vollplatzierung der Anleihe oder bei vorzeitiger Beendigung des Angebots durch die Emittentin, spätestens mit Ablauf eines Jahres nach dem Datum der Billigung des Wertpapierprospektes.

d) Reduzierung von Zeichnungen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, bei Vollplatzierung der Anleihe die Zeichnungsfrist vorzeitig zu beenden. Ebenso behält sich die Emittentin das Recht vor, das Angebot vorzeitig zu beenden, sollte das vorgesehene Emissionsvolumen während des Zeichnungszeitraums nicht erreicht werden oder sollte die Emittentin aus anderen Gründen nach freiem Ermessen keine weiteren Platzierungen wünschen oder für sinnvoll erachten.

Sofern es zu Überzeichnung kommt, werden die Zeichnungen in der Reihenfolge ihres Einganges berücksichtigt. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, Zeichnungen zu kürzen und erhaltene Zeichnungsbeträge durch Rückerstattung auf das Zahlerkonto zu retournieren.

e) Mindest- und Höchstzeichnung

Die Anleihe ist in Schuldverschreibungen mit Nominalwert von jeweils EUR 1‘000 gestückelt, die Mindestzeichnungssumme pro Investor beträgt EUR 10‘000. Jede höhere Zeichnungssumme muss durch 1.000 teilbar sein, es besteht keine Zeichnungshöchstgrenze pro Investor.

f) Zeichnung & Lieferung der Wertpapiere

Zeichnungen erfolgen über die Zahlstelle.

Die Lieferung der Schuldverschreibungen erfolgt an den Erwerber der Schuldverschreibungen über die SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, gegen Zahlung des Nennbetrages zzgl. allfällig aufgelaufener Zinsen.

g) Offenlegung

Die Ergebnisse des Angebots werden im Rahmen der Erstellung und Veröffentlichung der Jahresberichte der Emittentin offengelegt.

Der Jahresbericht kann von jedem Anleger am Sitz der Emittentin kostenlos schriftlich und unter Angabe einer email-Adresse angefordert werden, die Zustellung erfolgt per email. Der Jahresbericht kann weiters beim Handelsregister, Amt für Justiz des Fürstentums Liechtenstein, unter der Registernummer FL-0002-543.640-8 eingesehen und angefordert werden.

2. Aufteilung und Zuteilung der Wertpapiere

a) Investorkategorien

Die Emittentin beabsichtigt, dieses Angebot schwerpunktmässig Anlegern in Liechtenstein, der Schweiz, Frankreich, Deutschland, Belgien und Luxemburg sowie gegebenenfalls Anlegern in jenen EWR-Staaten, in Bezug auf welche Notifizierungen erfolgt sind, zu unterbreiten.

Investoren aus Ländern ausserhalb des EWR können diese Anleihe auf Basis dieses Prospektes zeichnen, sofern und insoweit dies im Rahmen der lokalen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen rechtlich möglich und zulässig ist.

b) Meldeverfahren

Die Meldung der zugeteilten Wertschriften an die Anleger erfolgt im Wege von Buchungen über die SIX SIS AG.

3. Kursfestsetzung

Der Ausgabekurs, zu dem die Anleihe angeboten wird, beträgt während der Initial Offer Period vom 27.08.2018 bis zum 31.12.2018 100% der Zeichnungssumme (Nominalwert),während der Subsequent Offer Period vom 01.01.2019 bis zum 26.08.2019 erhöht sich der Ausgabekurs täglich um 6,25% p.a., berechnet nach der Methode act/365 (Beispiel: Ausgabekurs bei Zeichnung am 15.03.2019 = EUR 1‘000.- zzgl. [(1‘000 * 6,25 %)/365] * (31 + 28 + 15) = EUR 1‘012,67).

Die Emittentin stellt den Zeichnern im Übrigen keine Kosten oder Gebühren in Rechnung.

4. Platzierung und Emission

Die Platzierung der Emission erfolgt durch die Emittentin selbst oder durch von der Emittentin beauftragte Banken, Vermögensverwalter und sonstige Finanzdienstleister (gemeinsam auf „Finanzintermediäre“).

Die Emittentin erteilt ihre Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für die spätere Weiterveräusserung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere an prudentiell bewilligte und beaufsichtigte Finanzintermediäre, welche im Einklang mit den gesetzlichen Vorgaben des Sitz- oder Vertriebsstaates operieren, erteilt. Die Zustimmung wird insbesondere für den Vertrieb in der Schweiz, in Liechtenstein und in jenen EWR-Staaten, in Bezug auf welche Notifizierungen erfolgt sind, erteilt. In Bezug auf Länder ausserhalb des EWR wird die Zustimmung zum Vertrieb auf Basis dieses Prospektes erteilt, sofern und insoweit dieser im Rahmen der lokalen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen rechtlich möglich und zulässig ist.

Die Zustimmung wird weiters nur für die Dauer der Angebotsfrist, somit bis max. 1 Jahr nach Billigung des Prospekts erteilt.

Dieser Prospekt darf potentiellen Investoren ausserdem nur zusammen mit allfälligen Änderungs- und Ergänzungsnachträgen übergeben werden. **Finanzintermediäre haben Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage umfassend über die Angebotsbedingungen zu unterrichten.**

Jeder diesen Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Website anzugeben, dass er diesen Prospekt mit Zustimmung der Emittentin und gemäss den Bedingungen, an die diese Zustimmung gebunden ist, verwendet.

Die Emittentin erklärt, auch im Falle einer späteren Weiterveräusserung oder endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben, die Haftung für den Inhalt des Prospekts zu übernehmen.

5. Zahlstelle

Die einzige Zahlstelle der Emittentin ist die Bank Frick & Co. AG, Landstrasse 14, FL-9496 Balzers.

E. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

1. Handelszulassung

Die unter diesem Prospekt zu begebenden Schuldverschreibungen sind nicht zum Handel an einem geregelten Markt oder ungeregelten Markt oder an einer Börse innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen. Die Schuldverschreibungen können jedoch nach den Bestimmungen der SIX SIS AG frei übertragen werden.

Die Emittentin behält sich vor, die Zulassung der Anleihe zum Handel an einem geregelten oder ungeregelten Markt zu beantragen.

Es wird weiters in Erwägung gezogen, Aktien der Anleiheschuldnerin zukünftig an einer Börse innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums (Börse Frankfurt) oder in der Schweiz (SIX Swiss Exchange) zum Handel zuzulassen, in welchem Fall die Anleiheschuldnerin gemäss den Bedingungen diese Prospekts das Recht hat, die gemäss diesem Prospekt ausgegebenen Anleihen in Aktien der Anleiheschuldnerin umzuwandeln, welche Aktien sodann entsprechend zum Handel zugelassen wären.

VII. SCHLUSSBESTIMMUNGEN

A. VERÖFFENTLICHUNG

Dieser Prospekt sowie allfällige Nachträge können kostenfrei bei der Emittentin ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Landstrasse 14, 9496 Balzers, Liechtenstein, support@thomas-lloyd.com, bezogen werden. Die Zustellung erfolgt per email.

Der Prospekt samt Nachträgen steht weiters auf https://www.thomas-lloyd.com/de/investoren/ (nach Wahl „Herkunftsland" und „Investorenstatus") zum Abruf und download bereit.

Mitteilungen an Anleger erfolgen im Wege der Übermittlung an die depotführende Bank des Anlegers über die SIX SIS AG und/oder über Bereitstellung entsprechender Anlegermitteilungen zum Abruf und Download auf der genannten Internet-Seite.

B. KORREKTUREN, ÄNDERUNGEN UND NACHTRÄGE

Die Emittentin ist berechtigt,
i. offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder
ii. sonstige offensichtliche Irrtümer oder
iii. redaktionelle Änderungen, wie z. B. sinnwahrende Änderungen in Wortlaut oder Reihenfolge oder
iv. widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen

in diesen Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (iv) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Inhaber der Schuldverschreibungen zumutbar sind, d. h. die finanzielle Situation der Inhaber der Schuldverschreibungen nicht oder nur unwesentlich verschlechtern.

Wichtige neue Umstände, wesentliche Unrichtigkeiten oder Ungenauigkeiten in Bezug auf die im Prospekt enthaltenen Angaben, welche die Bewertung der Anleihe beeinflussen können und die zwischen der Billigung des Prospektes und dem endgültigen Schluss des öffentlichen Angebotes oder – falls später – der Einbeziehung in den Handel eintreten oder festgestellt werden, werden in einem Nachtrag bzw. in Nachträgen zu diesem Prospekt dargestellt und veröffentlicht. Nachträge zum Prospekt sind ebenso wie der Prospekt von der Finanzmarktaufsicht Liechtenstein zu billigen.

C. ANWENDBARES RECHT / GERICHTSSTAND

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin sowie der Zahlstelle bestimmen sich ausschliesslich nach dem Recht des Fürstentums Liechtenstein. Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dieser Anleihe oder den Anleihebedingungen ist Zürich.

D. SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollten Bestimmungen dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam oder undurchführbar sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen in Kraft. Rechtsunwirksame oder undurchführbare Bestimmungen sind dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend durch rechtswirksame und durchführbare Bestimmungen zu ersetzen, welche in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen den rechtsunwirksamen oder undurchführbaren Bestimmungen so nahe kommen, wie rechtlich möglich.

Balzers, am 24.08.2018

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG

Der Verwaltungsrat:

Matthias Klein

Clemens Laternser

ANHANG 1

STATUTEN DER THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG VOM 21. MÄRZ 2017

S T A T U T E N

DER

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

Balzers

I. Firma, Sitz, Dauer und Zweck

Art. 1

Firma

Unter der Firma

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

besteht eine Aktiengesellschaft gemäss Art. 261 bis 367 des Personen- und Gesellschaftsrechts vom 20. Januar 1926, LGBl. Nr. 4 vom 19. Februar 1926.

Art. 2

Sitz und Dauer

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Balzers. Durch Beschluss der Generalversammlung können Zweigstellen im In- und Ausland errichtet und der Sitz der Gesellschaft ohne vorherige Auflösung ins Ausland verlegt werden.

Alle Rechtsverhältnisse, die durch Errichtung und Bestand der Gesellschaft begründet werden, unterliegen dem für den Sitz der Gesellschaft geltenden Recht. Die Gesellschaft hat ihren ordentlichen Gerichtsstand bei dem für ihren Sitz zuständigen Gericht.

Die Dauer der Gesellschaft ist nicht begrenzt.

Art. 3

Zweck

Geschäftszweck der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist die Bereitstellung von Finanzierungen insbesondere zur Stärkung der Expansionskraft und Finanzierung der Wachstumsstrategie der ThomasLloyd-Gruppe, das Halten und Verwalten des eigenen Vermögens (wie Beteiligungen, immaterielle Rechte und Immobilien) sowie die Durchführung sämtlicher mit den vorstehenden Tätigkeiten zusammenhängenden Geschäfte.

II. Kapital

Art. 4

Das Grundkapital der Gesellschaft beträgt CHF 50‘000 (Schweizer Franken fünfzig-tausend), eingeteilt in 50 auf den Namen lautende Aktien von je CHF 1‘000. Es ist voll und bar einbezahlt.

Die Aktien können in Zertifikaten über eine Mehrzahl von Titeln zusammengefasst werden. Sie werden nach den Weisungen des Verwaltungsrates geschrieben oder gedruckt. Die Aktien sind durch zwei Mitglieder des Verwaltungsrates zu unterzeichnen. Besteht der Verwaltungsrat im Zeitpunkt der Unterzeichnung nur aus einem Mitglied, so genügt dessen alleinige Unterschrift.

Die Gesellschaft führt über die Namenaktien ein Aktienbuch, in welches die Eigentümer und Nutzniesser mit Namen und Adressen eingetragen werden.

Die Gesellschaft muss die Eintragung auf dem Aktientitel bescheinigen.

Im Verhältnis zur Gesellschaft gilt als Aktionär oder Nutzniesser, wer im Aktienbuch eingetragen ist und die Statuten unterzeichnet hat. Alle Leistungen der Gesellschaft erfolgen ausschliesslich an die im Aktienbuch eingetragene Person.

Wechselt ein Aktionär seine Adresse, so hat er diese der Gesellschaft mitzuteilen. Solange dies nicht geschehen ist, erfolgen alle brieflichen Mitteilungen rechtsgültig an die bisher im Aktienbuch eingetragene Adresse.

Will ein Aktionär Aktien veräussern, haben Mitaktionäre ein Vorkaufsrecht das innert 30 Tagen ab schriftlichem Angebot ausgeübt werden muss. Der Preis richtet sich nach dem inneren rechnerischen Wert.

Art. 5

Jeder Aktionär ist berechtigt, bei einer Erhöhung des Aktienkapitals einen seinem bisherigen Aktienbesitz entsprechenden Teil der neuen Aktien zu beanspruchen; nur im Falle der Nichtübernahme neuer Aktien durch die bisherigen Aktionäre innerhalb von dreissig Tagen nach der Ausgabe der neuen Aktien dürfen diese Nichtaktionären angeboten werden.

III. Gesellschaftsorgane

Art. 6

Die Organe der Gesellschaft sind:

- die Generalversammlung,
- der Verwaltungsrat,
- die Revisionsstelle.

IV. Die Generalversammlung

Art. 7

Kompetenzen

Die Generalversammlung ist das oberste Organ der Gesellschaft. In ihre ausschliessliche Kompetenz fallen insbesondere (Art. 338 des PGR):

- die Abnahme der Gewinn- und Verlustrechnung, der Bilanz und des Geschäftsberichts des Verwaltungsrats über das abgelaufene Geschäftsjahr, nach vorausgegangener schriftlicher Berichterstattung der Revisionsstelle;
- die Erteilung der Entlastung an den Verwaltungsrat und die Revisionsstelle;
- die Beschlussfassung über die Verwendung des Reingewinns, insbesondere die Festsetzung der Dividende und des Reingewinnanteils der Verwaltung;
- die Bestellung und Abberufung des Verwaltungsrats und die Festlegung der Zeichnungsberechtigung des Verwaltungsrats;
- die Wahl der Revisionsstelle;
- die Beschlussfassung über Abänderungen der Statuten, insbesondere die Veränderung des Grundkapitals, die Umwandlung der Inhaberaktien in Namensaktien und umgekehrt, die Auflösung oder Fusion der Gesellschaft oder die Errichtung von Zweigniederlassungen;
- die Beschlussfassung über Anträge des Verwaltungsrats, der Revisionsstelle und der Aktionäre, ferner die Erledigung aller Geschäfte, welche ihr durch Gesetz oder Statuten vorbehalten sind.

Art. 8

Generalversammlung

Die ordentliche Generalversammlung wird innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres einberufen. Ausserordentliche Generalversammlungen können jederzeit in der in den Statuten vorgesehenen Weise einberufen werden.

In der Generalversammlung berechtigt jede Aktie zu einer Stimme. Die Aktionäre können ihre Aktien selbst vertreten oder durch einen Dritten, der nicht Aktionär zu sein braucht, vertreten lassen.

Art. 9

Einberufung

Die Generalversammlung wird durch den Verwaltungsrat nach Balzers oder einen anderen Ort des In- und Auslandes einberufen.

Die Einladung hat mindestens 14 Tage vor dem Verhandlungstage zu erfolgen, unter Bekanntgabe der Tagesordnung.

Die Einberufung der Generalversammlung erfolgt durch einfachen Brief, Fax oder elektronische Post, sofern dem Verwaltungsrat die Aktionäre bekannt sind, andernfalls durch Publikation im Publikationsorgan der Gesellschaft.

Ist das gesamte Aktienkapital anwesend, so kann eine Generalversammlung ohne vorherige Einberufung abgehalten werden, vorausgesetzt, dass kein Einspruch erhoben wird (Universalversammlung).

Art. 10

Organisation

Den Vorsitz in der Generalversammlung führt der Präsident des Verwaltungsrats oder ein durch die Generalversammlung gewählter Präsident.

Der Präsident bestellt den Protokollführer und die Stimmenzähler und unterzeichnet gemeinsam mit dem Protokollführer das über die Generalversammlung aufzunehmende Protokoll.

Art. 11

Beschlussfassung und Stimmrecht

Die Generalversammlung fasst ihre Beschlüsse und vollzieht ihre Wahlen, soweit das Gesetz nicht gegenteilige zwingende Vorschriften enthält, mit der absoluten Mehrheit der vertretenen Stimmen und ohne Rücksicht auf die Zahl der vertretenen Aktien, unter Vorbehalt von Art. 12. Bei Stimmengleichheit entscheidet die Stimme des Präsidenten. Die Art der Abstimmung wird von der Generalversammlung festgesetzt.

Jede Aktie berechtigt zu einer Stimme.

Art. 12

Für die Beschlüsse über Änderungen des Grundkapitals, Erweiterungen oder Einschränkungen des Geschäftsbereichs, Auflösung oder Fusion der Gesellschaft mit einem anderen Unternehmen, ist eine Mehrheit von 2/3 (zwei Dritteln) der vertretenen Aktien erforderlich, wobei ausserdem die Hälfte des Aktienkapitals vertreten sein muss. Ist

das letztere nicht der Fall, so kann der Verwaltungsrat eine neue Generalversammlung einberufen, welche ohne Rücksicht auf die Zahl der Aktien beschlussfähig ist. Auch in der zweiten Versammlung ist die Mehrheit von 2/3 (zwei Dritteln) der vertretenen Aktien erforderlich.

Art. 13

In Streitfällen über die Kompetenz der einzelnen Organe, entscheidet hierüber die Generalversammlung.

V. Verwaltungsrat

Art. 14

Zusammensetzung und Amtsdauer

Der Verwaltungsrat besteht aus einem oder mehreren Mitgliedern, die von der Generalversammlung auf unbestimmte Zeit gewählt werden. Der Verwaltungsrat wird erstmals in der konstituierenden Generalversammlung bestellt.

Der Verwaltungsrat kann sich unter der Zeit durch Zuwahl ergänzen. Die zugewählten Mitglieder des Verwaltungsrates unterliegen der Genehmigung der nächsten Generalversammlung.

Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit ohne Angabe von Gründen von der Generalversammlung ihres Amtes enthoben werden. Sie haben das Recht ihr Amt jederzeit mit sofortiger Wirkung niederzulegen.

Art. 15

Kompetenzen und Beschlussfähigkeit

Der Verwaltungsrat vertritt die Gesellschaft nach aussen. In seine Kompetenz fallen alle nicht der Generalversammlung vorbehaltenen Angelegenheiten, insbesondere:

- die Geschäftsführung;
- die Wahl von Direktoren und Prokuristen, gleichzeitig mit der Festlegung der Art der Zeichnung;
- die Ausführung und erforderlicherweise der Erlass von Ausführungsbestimmungen zu den von der Generalversammlung aufgestellten Reglementen oder Instruktionen;
- das Rechnungswesen;
- die Verpflichtung, die Geschäfte der Generalversammlung vorzubereiten und dieser die Jahresrechnung vorzulegen.

Der Verwaltungsrat führt für die Gesellschaft die rechtsverbindliche Unterschrift. Falls der Verwaltungsrat aus mehr als einem Mitglied besteht, zeichnen jeweils zwei Mitglieder des Verwaltungsrats gemeinsam rechtsverbindlich für die Gesellschaft.

Mindestens ein Mitglied der Verwaltung muss den Anforderungen gemäss Art. 180a PGR entsprechen.

Zur Beschlussfähigkeit ist die Anwesenheit oder Vertretung der Mehrheit der Mitglieder des Verwaltungsrates erforderlich. Er fasst seine Beschlüsse mit der einfachen Stimmenmehrheit der anwesenden Mitglieder. Bei Stimmengleichheit zählt die Stimme des Präsidenten doppelt. Jedes abwesende Mitglied kann sich durch ein anderes Mitglied vertreten lassen.

Beschlüsse können auch auf dem Zirkularwege gefasst werden. In diesem Falle ist jedoch die absolute Mehrheit sämtlicher Mitglieder erforderlich.

Art. 16

Der Verwaltungsrat kann aus seiner Mitte einen Präsidenten sowie weiter Funktionäre wählen.

Der Verwaltungsrat versammelt sich auf Einladung seines Präsidenten oder auf Verlangen eines anderen Mitglieds am Sitz der Gesellschaft oder an einem anderen Ort, so oft es die Geschäfte erfordern.

Art. 17

Der Verwaltungsrat kann einzelne Zweige der Geschäftsführung oder diese selbst einem seiner Mitglieder oder Dritten als Delegierten übertragen. Er kann Direktoren und Prokuristen ernennen, sowie Bevollmächtigte jeder Art zur Erledigung und Erreichung des Gesellschaftszwecks bestellen.

VI. Revisionsstelle

Art. 18

Die ordentliche Generalversammlung hat alljährlich eine Revisionsstelle zu wählen, die aus einen oder mehreren Revisoren oder einer Revisionsgesellschaft besteht.

Die Revisionsstelle hat zu prüfen, ob die Bilanz und die Erfolgsrechnung mit der Buchhaltung übereinstimmen, ob diese ordnungsgemäss geführt ist und ob bei der Darstellung der Vermögenslage und des Geschäftsergebnisses die gesetzlichen Bewertungsgrundsätze, sowie die Vorschriften der Statuten eingehalten sind.

VII. Rechnungsabschluss und Gewinnverteilung

Art. 19

Das Geschäftsjahr endet jeweils am 31. Dezember eines Jahres, erstmals jedoch am 31. Dezember 2017. Wenn das erste Geschäftsjahr nicht mehr als 6 Monate dauert, darf das erste Geschäftsjahr auch bis maximal 18 Monate dauern und somit auf das Ende des folgenden Jahres verlängert werden.

Die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung sind unter der Beachtung der gesetzlichen Vorschriften auszustellen. Spätestens zwanzig Tage vor der ordentlichen General-versammlung ist der Geschäftsbericht samt Revisionsbericht zur Einsicht der Aktionäre am statutarischen Sitz der Gesellschaft aufzulegen und leicht zugänglich zu machen. Das gleiche gilt auch für den konsolidierten Geschäftsbericht und den konsoli-dierten Revisionsbericht.

Eine niedrigere Bewertung von Aktiven, als dies im Gesetz vorgesehen ist, kann gemäss Art. 204 PGR im Interesse der Gesellschaft jederzeit vorgenommen werden.

Der sich aus der Jahresrechnung ergebende Reingewinn steht zur Verfügung der Generalversammlung, welche diesen vorbehaltlich Art. 309 PGR nach freiem Ermessen verwenden kann, auch zur Vornahme von Abschreibungen oder zur Bildung von Reserven, welche für die dauernde Sicherstellung des Unternehmens oder für die Verteilung einer möglichst gleichmässigen Dividende der Generalversammlung angezeigt erscheinen.

Alle Dividenden, die während drei Jahren von ihrem Verfalltag an nicht erhoben werden, verfallen zu Gunsten des Reservefonds der Gesellschaft.

VIII. Auflösung und Liquidation

Art. 20

Die Generalversammlung kann jederzeit die Auflösung und Liquidation nach Massgabe der gesetzlichen und statutarischen Vorschriften beschliessen. Die Liquidation ist dem Verwaltungsrat überlassen, sofern die Generalversammlung das Mandat nicht an andere Personen überträgt.

IX. Bekanntmachungen

Art. 21

Bekanntmachungen der Gesellschaft an Dritte erfolgen im Liechtensteiner Vaterland.

X. Repräsentanz

Art. 22

Die gesetzliche Repräsentanz im Sinne von Art. 239 ff PGR wird erstmals anlässlich der Gründungs- bzw. Generalversammlung, nachher durch den Verwaltungsrat bestellt.

XI. Gründer und Gründungskosten

Art. 23

Als Gründer der Gesellschaft zeichnen: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH, Frankfurt a. M., sowie TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt, Balzers.

Die Gründungskosten belaufen sich auf ca. CHF 10‘000.

Balzers, 21. März 2017

Die Gründer:

Clemens Laternser

für ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH gemäss Vollmacht vom 13. März 2017

und für TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt

FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN
43.-
GEBÜHRENQUITTUNG

KONFORMITÄTSBEGLAUBIGUNG
Es wird amtlich bestätigt, dass dieses Dokument mit dem Originaldokument wörtlich übereinstimmt.

Vaduz, den 22. März 2017

ANHANG 2

HANDELSREGISTERAUSZUG THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG VOM 25. JULI 2018

AMT FÜR JUSTIZ
FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN
HANDELSREGISTER

HANDELSREGISTER-AUSZUG

Registernummer	Rechtsnatur	Eintragung	Löschung	Übertrag	
FL-0002.543.640-8	**Aktiengesellschaft**	23.03.2017		von: auf:	1

Alle Eintragungen

Ei	Lö	Firma	Ref	Sitz
1		**ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG**	1	Balzers

Ei	Lö	Aktienkapital	Liberierung	Aktien-Stückelung
1		CHF 50'000.00	CHF 50'000.00	50 Namenaktien zu CHF 1'000.00

Ei	Lö	Repräsentanz/Zustelladresse
1		c/o TTA Trevisa-Treuhand-Anstalt Landstrasse 14 9496 Balzers

Ei	Lö	Zweck
1		Geschäftszweck der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG ist die Bereitstellung von Finanzierungen insbesondere zur Stärkung der Expansionskraft und Finanzierung der Wachstumsstrategie der ThomasLloyd-Gruppe, das Halten und Verwalten des eigenen Vermögens (wie Beteiligungen, immaterielle Rechte und Immobilien) sowie die Durchführung sämtlicher mit den vorstehenden Tätigkeiten zusammenhängenden Geschäfte.

Ei	Lö	Geschäftsadresse

Ei	Lö	Bemerkungen	Ref	Statutendatum
1		Mitteilungen an die Aktionäre erfolgen durch einfachen Brief, Fax oder elektronische Post, sofern dem Verwaltungsrat die Aktionäre bekannt sind, andernfalls durch Publikation im Publikationsorgan der Gesellschaft.	1	21.03.2017

Ei	Lö	Besondere Tatbestände	Ref	Publikationsorgan
			1	Liechtensteiner Vaterland

Ei	Lö	Zweigniederlassung (en)	Ei	Lö	Zweigniederlassung (en)

Zei	Ref	TB-Nr	TB-Datum	Zei	Ref	TB-Nr	TB-Datum
HR	1	2806	23.03.2017				

Ei	Ae	Lö	Angaben zur Verwaltung	Funktion	Zeichnungsart
1			Laternser, Clemens Gregor, StA: Liechtenstein, 9496 Balzers	Mitglied des Verwaltungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
1			Klein, Matthias, StA: Deutschland, 8966 Oberwil-Lieli	Präsident des Verwaltungsrates	Kollektivunterschrift zu zweien
1			AAC Revision und Treuhand AG, 9495 Triesen	Revisionsstelle	

Vaduz, 25.07.2018 13:55 ENB

FÜRSTENTUM LIECHTENSTEIN
AMT FÜR JUSTIZ
HANDELSREGISTER

Beglaubigter Auszug:
Bernadette ENDER

Ein manueller oder elektronischer Auszug aus dem Handelsregister des Fürstentums Liechtenstein hat nur Gültigkeit, sofern er mit einer Originalbeglaubigung oder mit einer elektronischen Amtssignatur des Amtes für Justiz versehen ist. Auf Papier ausgedruckte elektronische Dokumente von Behörden mit einer Amtssignatur und einem Signaturvermerk haben die Vermutung der Echtheit für sich (Art. 5b SigG).

ANHANG 3

BERICHT DER REVISIONSSTELLE DER THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE (LIECHTENSTEIN) AG PER 31. DEZEMBER 2017

AAC
Revision und Treuhand AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG
9496 Balzers

Bericht der Revisionsstelle
Jahresrechnung per 31. Dezember 2017

AAC Revision und Treuhand AG
Zweigniederlassung

Landstrasse 123 · Postfach 634 · 9495 Triesen · Liechtenstein
Untere Gschindstrasse 4 · 9497 Triesenberg · Liechtenstein
T +423 399 03 03 · F +423 399 03 93 · info@aac.li · www.aac.li
HR-Nr. FL-0002.283.696-0 · Mwst-Nr. 56930

AAC
Revision und Treuhand AG

Bericht der Revisionsstelle an die Generalversammlung der
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, 9496 Balzers

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 23. März 2017 bis 31. Dezember 2017, geprüft.

Für die Jahresrechnung ist der Verwaltungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen die Buchführung und die Jahresrechnung dem liechtensteinischen Gesetz und den Statuten.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Wir weisen darauf hin, dass entgegen Art. 339 PGR die ordentliche Generalversammlung nicht innerhalb von sechs Monaten nach Ende der Geschäftsperiode stattgefunden hat.

Triesen, 24. Juli 2018

AAC Revision und Treuhand AG

Horst Büchel
(Wirtschaftsprüfer/
leitender Revisor)

Manuela Gassner
(Treuhandexpertin)

Beilagen:
- Jahresrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang)

AAC Revision und Treuhand AG
Zweigniederlassung

Landstrasse 123 · Postfach 634 · 9495 Triesen · Liechtenstein
Untere Gschindstrasse 4 · 9497 Triesenberg · Liechtenstein
T +423 399 03 03 · F +423 399 03 93 · info@aac.li · www.aac.li
HR-Nr. FL-0002.283.696-0 · Mwst-Nr. 56930

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Bilanz in CHF

AKTIVEN		31.12.2017
A Anlagevermögen		
I. CTIF Globalschuldverschreibungen		1'432'427,45
Total Anlagevermögen		1'432'427,45
B Umlaufvermögen		
I. Guthaben bei Banken		
Bankguthaben		126'456,26
II. Forderungen gegenüber Nahestehende		248'106,89
C Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		106'565,43
Total Umlaufsvermögen		481'128,58
TOTAL AKTIVEN		**1'913'556,03**

PASSIVEN		
A Eigenkapital		
I. Aktienkapital		50'000,00
II. Gewinn/Verlustvortrag		0,00
III. Jahreserfolg (+Gewinn/-Verlust)		0,00
Total Eigenkapital		50'000,00
B Fremdkapital		
I. Verbindlichkeiten		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		293'042,49
Kurzfristige Verbindlichkeiten EUR	82'638,65	91'692,45
Langfristige Finanzverbinlichkeiten		1'432'427,45
C Rückstellungen Steuern		1'800,00
D Passive Rechnungsabgrenzungsposten		44'593,64
Total Fremdkapital		1'863'556,03
TOTAL PASSIVEN		**1'913'556,03**

Balzers, 24. Juli 2018

Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Erfolgsrechnung in CHF

	23.03.17 - 31.12.17
1. Darlehenszinserträge	15'606,29
2. Dienstleistungsaufwand	
a) Vertriebsaufwand Anleihen	-15'893,97
b) Zinsen Anleihen	-11'368,55
c) Depotverwaltung Anleihen	-36'941,92
Rohergebnis	**-48'598,15**
3. Sonstige betriebliche Aufwendungen	
a) Abgaben und Gebühren	-18'064,93
b) Allg. Büro- und Verwaltungsaufwand	-57'679,70
c) Rechtsberatung	-121'025,19
4. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	
a) Bankzinsen und Spesen	-938,92
b) Fremdwährungsdifferenzen	0,00
5. Zinsen und ähnliche Erträge	
a) Zinsen und ähnliche Erträge	0,00
b) Unrealisierter Erfolg übrige Finanzanlagen	0,00
Ergebnis der gewöhnlichen Tätigkeit	**-246'306,89**
6. Ertrag aus Kostenübernahme	248'106,89
7. Ertragssteuern	-1'800,00
Jahreserfolg (+Gewinn/-Verlust)	**0,00**

Balzers, 24. Juli 2018

Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG

Anhang zur Jahresrechnung 2017

Gesetzliche Pflichtangaben

Allgemeine Erläuterungen

	31.12.2017
	Wo nichts anderes angegeben ist, sind die Beträge in CHF

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Bilanzierung erfolgt nach den Vorschriften des liechtensteinischen Personen- und Gesellschaftsrechts (PGR). Der Jahresabschluss wurde unter Berücksichtigung der gesetzlichen Vorschriften sowie der Grundsätze ordnungsmässiger Rechnungslegung erstellt. Das oberste Ziel der Rechnungslegung ist die Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft (true and fair view). Es kommen die allgemeinen Bewertungsgrundsätze des PGR zur Anwendung. Bei der Bewertung wurde von der Fortführung des Unternehmens ausgegangen.

Aktiv- und Passivkonten werden einzeln bewertet. Eine Verrechnung von Aktiv- und Passivkonten findet nicht statt.

Vermögensgegenstände werden höchstens mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um den vom PGR vorgesehene plan- und ausserplanmässige Abschreibungen und Wertberichtigungen angesetzt.

Die Buchführung erfolgt in Schweizer Franken

Für die Umrechnung der Fremdwährungen am Bilanzstichtag in Schweizer Franken wurde der Steuerkurs verwendet.

Abweichungen von den allgemeinen Bewertungsgrundsätzen

Abweichungen von den Bewertungsgrundsätzen, Bilanzierungsmethoden, Rechnungslegungsvorschriften und vom Grundsatz des "true and fair view" gemäss PGR bestehen in der vorliegenden Jahresrechnung keine.

Abweichungen von der Darstellungsstetigkeit

2017 ist das Gründungsjahr, deshalb gibt es keine Vorjahresvergleich.

Erläuterungen zur Bilanz

Verbindlichkeiten

a) mit einer Restlaufzeit von über 5 Jahren	280'000,00
b) die durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte gesichert sind	0,00

Durchschnittliche Anzahl Arbeitnehmer im Geschäftsjahr	**31.12.2017**
Total	0

Mitglieder der Verwaltungs- und Geschäftsführungsorgane, eines Aufsichtsrat, eines Beirat oder einer ähnlichen Einrichtung jeweils für jede Personengruppe

Gewährte Vorschüsse und Kredite sowie eingegangene Garantieverpflichtungen

	31.12.2017
Kredite:	0,00

Gewinnverwendungs-Vorschlag

			31.12.2017
Gewinnvortrag (+) / Verlustvortrag (-)			0,00
	Operativer Verlust	-248'106,89	
	Kostenübernahme CTIF	248'106,89	
Jahresgewinn (+) / Jahresverlust (-)			0,00
Neuer Saldo Gewinn- (+) / Verlustvortrag (-)			**0,00**

Es bestehen keine weiteren gemäss Art. 1091 ff PGR offenlegungspflichtigen Positionen.

Balzers, 24. Juli 2018 **Thomas Lloyd Cleantech Infrastructure (LI) AG**

ANHANG 4

PRÜFUNGSBERICHT DER THOMAS LLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH ZUM 31.12.2017

ThomasLloyd

THOMASLLOYD CLEANTECH INFRASTRUCTURE HOLDING GMBH

PRÜFUNGSBERICHT

Einzelabschluss nach IFRS-Rechnungslegungsgrundsätzen
zum 31.12.2017 und Lagebericht

Mehrfertigung

Inhaltsverzeichnis

Hauptteil

		Seite
A.	**Prüfungsauftrag**	**1**
B.	**Grundsätzliche Feststellungen**	**2**
	Stellungnahme zur Beurteilung der Lage des Unternehmens durch die gesetzlichen Vertreter	2
C.	**Rechtliche Verhältnisse**	**6**
D.	**Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung**	**16**
I.	Gegenstand der Prüfung	16
II.	Art und Umfang der Prüfung	17
III.	Prüfungsansatz	18
IV.	Prüfungsinhalte und -schwerpunkte	19
V.	Angaben der gesetzlichen Vertreter	20
E.	**Analyse des Einzelabschlusses**	**21**
I.	Wirtschaftliche Verhältnisse	21
II.	Ertragslage	24
III.	Vermögenslage	25
F.	**Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung**	**29**
I.	Vorjahresabschluss	29
II.	Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen	29
III.	Einzelabschluss	30
IV.	Gesamtaussage zu Einzelabschluss und Lagebericht	31
G.	**Wiedergabe des Bestätigungsvermerks**	**35**

Anlagen

Bilanz zum 31.12.2017	**Anlage 1**
Gesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr 2017	**Anlage 2**
Eigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr 2017	**Anlage 3**
Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2017	**Anlage 4**
Anhang für das Geschäftsjahr 2017	**Anlage 5**
Lagebericht für das Geschäftsjahr 2017	**Anlage 6**

Abkürzungsverzeichnis

Alternativer Investmentfonds	**AIF**
Assets under Management	**AuM**
Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG I**
Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG II**
Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG III**
Vierte Cleantech Infrastruktur GmbH, Langen	**Cleantech GmbH IV**
Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen	**Cleantech KG V**
International Accounting Standards	**IAS**
Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.	**IDW**
Prüfungsstandard des Instituts der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.	**IDW PS**
International Financial Reporting Standards	**IFRS**
Negros Island Solar Power, Inc., La Carlota City (Philippinen)	**ISLASOL**
North Negros Biopower, Inc., Manapla (Philippinen)	**North Negros BioPower**
Bezeichnung für die Infrastrukturgesellschaften im Portfolio der ThomasLloyd-Gruppe (z. B. San Carlos Biopower)	**Projektgesellschaften**
San Carlos Solar Energy, Inc., San Carlos City (Philippinen)	**SaCaSol**
San Carlos Biopower, Inc., San Carlos City (Philippinen)	**San Carlos BioPower**

South Negros Biopower, Inc., La Carlota City (Philippinen)	**South Negros BioPower**
ThomasLloyd Clean Energy Co., Ltd., Phnom Penh (Kambodscha)	**ThomasLloyd Clean Energy**
ThomasLloyd CTI Asia Holdings Pte. Ltd., Singapur (Singapur)	**ThomasLloyd CTI Asia**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Prag (Tschechische Republik)	**ThomasLloyd CTI (CZ)**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Vaduz (Liechtenstein)	**ThomasLloyd CTI (FL)**
ThomasLloyd CTI Philippines Holdings, Inc., Makati City (Philippinen)	**ThomasLloyd CTI Philippines Holdings**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (Vormals: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH), Langen	**ThomasLloyd CTI Holding oder die Gesellschaft**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH, Langen	**ThomasLloyd CTI Asia Holding**
ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG, Zürich (Schweiz)	**ThomasLloyd GAM (CH)**
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV, Luxemburg (Luxemburg)	**ThomasLloyd CTIF SICAV**
ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund, Luxemburg (Luxemburg) (vormals: ThomasLloyd SICAV-SIF-Cleantech Infrastructure Fund, Luxemburg (Luxemburg))	**ThomasLloyd SICAV-SIIF**

Hauptteil

A. Prüfungsauftrag

Die Geschäftsführung der

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
(im Folgenden auch "Gesellschaft" oder "ThomasLloyd CTI Holding" genannt)

erteilte uns den Auftrag, den handelsrechtlichen Jahresabschluss zum 31.12.2017 zu prüfen. Dadurch sind wir auch zum Abschlussprüfer des Einzelabschlusses zum 31.12.2017 nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) beauftragt worden (§ 324a Abs. 2 Satz 1 HGB). Wir haben demnach den

Einzelabschluss zum 31.12.2017 und den Lagebericht

unter Einschluss der Buchführung gemäß §§ 316 ff HGB geprüft und berichten über das Ergebnis unserer Prüfung. Der Jahresabschluss wurde für das Geschäftsjahr 2017 nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) - wie sie in der EU anzuwenden sind - aufgestellt. Die Gesellschaft hat einen Lagebericht erstellt, obwohl sie hierzu gesetzlich nicht verpflichtet ist.

Die Gesellschaft erfüllt zum 31.12.2017 die Merkmale einer Kleinstkapitalgesellschaft i.S.d. § 267a Abs. 1 HGB und ist somit nach § 316 Abs. 1 Satz 1 HGB grundsätzlich nicht prüfungspflichtig. Der Umfang der Berichterstattung ergibt sich aus den IFRS Vorschriften und den nach § 324a HGB ergänzend anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften für große Kapitalgesellschaften. Der vorliegende Bericht ist an die geprüfte Gesellschaft gerichtet.

Der Gegenstand, die Art und der Umfang der Prüfung, die wir unserem Auftrag zugrunde gelegt haben, sind in Abschnitt D. dargestellt.

Wir bestätigen gemäß § 321 Abs. 4a HGB, dass wir bei unserer Abschlussprüfung die anwendbaren Vorschriften zur Unabhängigkeit beachtet haben.

Die Durchführung der Prüfung erfolgte unter Beachtung der durch das IDW vorgegebenen Grundsätze.

Über Art und Umfang sowie über das Ergebnis unserer Prüfung erstatten wir den nachfolgenden Bericht, der in Übereinstimmung mit den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berichterstattung bei Abschlussprüfungen (IDW PS 450) erstellt wurde.

Für die Ausführung dieses Auftrags und unsere Verantwortlichkeit sind, auch im Verhältnis zu Dritten, die diesem Bericht als Anlage 8 beigefügten Allgemeinen Auftragsbedingungen von PKF WULF & PARTNER Partnerschaft mbB Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft vom 1. August 2017 vereinbart.

Dieser Prüfungsbericht wurde zur Dokumentation der durchgeführten Prüfung gegenüber der Gesellschaft und nicht für Zwecke Dritter erstellt, denen gegenüber wir entsprechend der im Regelungsbereich des § 323 HGB geltenden Rechtslage keine Haftung übernehmen.

B. Grundsätzliche Feststellungen

Stellungnahme zur Beurteilung der Lage des Unternehmens durch die gesetzlichen Vertreter

1. Beurteilung des Geschäftsverlaufs und der künftigen Entwicklung durch die gesetzlichen Vertreter unter Berücksichtigung des Lageberichts

Die gesetzlichen Vertreter haben den als Anlage 6 beigefügten Lagebericht vorgelegt. Zunächst heben wir diejenigen Angaben und Annahmen der gesetzlichen Vertreter hervor, die wir für die Beurteilung der Lage als wesentlich erachten.

a. Geschäftsverlauf und Lage der Gesellschaft

Als wesentlich erachten wir folgende Angaben und Annahmen:

Die Wirtschaft der ASEAN-Mitgliedstaaten entwickelt sich rasant. Es besteht ein enormer Bedarf an umweltfreundlichen, energieeffizienten Lösungen für ein nachhaltiges Wachstum. Die erneuerbaren Energien zählen deshalb zu den besonderen Wachstumssektoren der Region. Insgesamt sind die ASEAN-Mitgliedsstaaten bemüht, ihre Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen zu reduzieren und eine umweltfreundlichere und nachhaltigere Energieversorgung zu gewährleisten.

Der Geschäftsverlauf der Gesellschaft entspricht den mittel- bis langfristigen Erwartungen der Geschäftsführung. Der auf Basis der International Financial Reporting Standards (kurz: IFRS) ermittelte Jahresüberschuss vor Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter beträgt EUR 3,88 Mio. Das Ergebnis ist insbesondere durch die Veräußerungserträge aus der Investitionstätigkeit (EUR 47,59 Mio.), die erfolgswirksam erfasste Änderung des Fair-Market-Value der Investmentanteile an dem ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund in Höhe von EUR - 29,99 Mio., durch Aufwendungen im Zusammenhang mit den Verträgen über Risikomanagementdienstleistungen sowie Asset Allocation Beratungs- und Dienstleistungen zwischen der Gesellschaft und der ThomasLloyd GAM (CH) und durch die Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter (EUR - 3,88 Mio.) geprägt. Über die nach IFRS Bewertungsgrundsätzen angesetzten Werte hinaus besteht unter Berücksichtigung eines Fair Market Value Ansatzes ein zusätzliches Aufwertungspotential in Höhe von EUR 15,23 Mio. Unter Berücksichtigung dieses Aufwertungspotentials beträgt das Jahresergebnis der Gesellschaft EUR 15,23 Mio. Das vorgenannte Aufwertungspotential versteht sich als zusätzliches Ertragspotential vor Berücksichtigung von etwaiger Management und Performance Fee.

Wesentliche Vermögenspositionen stellen unverändert die Anteile an dem ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund sowie dem ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV dar. Die drei Biomasseprojekte sind unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene mit einem Fair-Market-Value in Höhe von EUR 184,12 Mio. bewertet.

Auf der Passivseite erhöhte sich das Kapital der stillen Gesellschafter von EUR 159,01 Mio. auf EUR 214,09 Mio. Im Geschäftsjahr wurde zudem die Emission von Anleihen erhöht. Zum Bilanzstichtag waren EUR 45,84 Mio. (2016: EUR 29,17 Mio.) gezeichnet und eingezahlt.

Unter Berücksichtigung des über die nach IFRS-Bewertung hinausgehenden Aufwertungspotentials in Höhe von EUR 15,23 Mio. hätte der Jahresüberschuss der Gesellschaft vor Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter EUR 19,11 Mio. betragen.

b. Voraussichtliche Entwicklung der Gesellschaft

Bei der Beurteilung der voraussichtlichen Entwicklung der Gesellschaft, wie sie sich aus dem aufgestellten Einzelabschluss und Lagebericht ergibt, verbleiben Beurteilungsspielräume. Folgende Annahmen sind für die Entwicklung der Gesellschaft von Bedeutung:

Die Entwicklung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hängt maßgeblich vom Erfolg der eingegangenen Investitionen ab. Dabei spielt neben dem Akquisitionserfolg bei Neuprojekten nach deren Realisierung der Betrieb der Projekte und/oder der Verkauf der Projekte eine wesentliche Rolle.

Chancen für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ergeben sich vor allem aus den geschilderten langfristigen Trends, die zeigen, dass der Energiebedarf vor allem in den Schwellenländern Asiens weiter erheblich wächst.

Aufgrund der Geschäftsentwicklung in den ersten acht Monaten des neuen Jahres bestätigt sich die Einschätzung der Gesellschaft im Hinblick auf eine planmäßige weitere Entwicklung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Für das Geschäftsjahr 2018 rechnet die Gesellschaft nach handelsrechtlichen Bilanzierungsvorschriften bei anteiliger Realisierung der zukünftigen Beteiligungs-/Finanzierungsgewinne mit einem positiven Ergebnis vor Steuern und Teilgewinnabführung. Für den nach den IFRS aufgestellten Einzelabschluss rechnet die Gesellschaft mit einem weiter ansteigenden Fair-Value, sodass ein betriebliches Ergebnis mindestens auf Vorjahresniveau erwartet wird.

2. Stellungnahme des Abschlussprüfers

Unsere Stellungnahme zur Beurteilung der Lage des Unternehmens haben wir auf der Grundlage der Unterlagen getroffen, die unmittelbar Prüfungsgegenstand (§ 317 HGB) waren. Bei der Prüfung haben wir neben der Buchführung, dem Einzelabschluss und dem Lagebericht insbesondere Unterlagen des internen Rechnungswesens und Verträge herangezogen. Dabei haben wir keine eigenen Prognoserechnungen aufgestellt, sondern lediglich die von den gesetzlichen Vertretern getroffenen Annahmen kritisch gewürdigt.

Die Beurteilung der Lage der Gesellschaft einschließlich der dargestellten Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung ist nach unseren Feststellungen plausibel und folgerichtig abgeleitet. Nach dem Ergebnis unserer Prüfung und den dabei gewonnenen Erkenntnissen ist die Lagebeurteilung dem Umfang nach angemessen und inhaltlich zutreffend. Unsere Prüfung hat keine Anhaltspunkte dafür ergeben, dass der Fortbestand der Gesellschaft gefährdet wäre.

C. Rechtliche Verhältnisse

Firma:	ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH
Rechtsform:	Die Gesellschaft ist eine Kapitalgesellschaft.
Sitz:	Langen
Gegenstand des Unternehmens:	Auf dem Gebiet Cleantech der An- und Verkauf, die Planung, Errichtung und der Betrieb sowie die Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen und Projekten, die Finanzierung und Verwertung von Patenten und Lizenzen, die Verwaltung eigenen Vermögens im eigenen Namen und für eigene Rechnung sowie die Beteiligung an anderen Unternehmen und deren Leitung und Führung. Weiterer Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb von Grundstücken sowie die Projektierung, Planung und Durchführung der Bebauung dieser Grundstücke sowie deren Weiterverkauf oder Vermietung nach Fertigstellung der Bauvorhaben.
Handelsregister:	Amtsgericht Osnabrück, HRB 210568
Gesellschaftsvertrag:	Vertrag vom 01.03.2010 mit letztem Nachtrag vom 15.05.2018
Geschäftsjahr:	Kalenderjahr
Gesellschaftskapital:	Das gezeichnete Stammkapital der Gesellschaft beträgt €25.000,00 und wurde in voller Höhe von der Gründungsgesellschafterin zur freien Verfügung der Geschäftsführung eingezahlt. Das Stammkapital ist eingeteilt in einen Geschäftsanteil mit einem Nennbetrag von €25.000,00.

Darüber hinaus sind an der Gesellschaft noch eine Vielzahl stiller Gesellschafter beteiligt, wobei auf die stillen Beteiligungen bis zum 31. Dezember 2017 ca. €307 Mio. und bis zum 31. Juli 2018 insgesamt ca. €354 Mio. eingezahlt worden sind. Die Ansprüche der stillen Gesellschafter stehen unter einem Zahlungsvorbehalt und sind im Falle der Insolvenz oder Liquidation der Gesellschaft nachrangig (sog. Qualifizierte Nachrangvereinbarung), wobei für die stillen Gesellschafter teilweise auch Entnahmeansprüche bestehen und bereits Entnahmen getätigt worden sind.

Gesellschafter:

	Anteile am Kapital	
	T€	%
ThomasLloyd Holdings Ltd., London (Großbritannien) Geschäftsanteil	**25**	**100,00**

Geschäftsführer:

Herr T.U. Michael Sieg, Unternehmer, geschäftsansässig in London (Großbritannien)

Vertretung:

Der Geschäftsführer ist einzeln zur Vertretung der Gesellschaft berechtigt und von den Beschränkungen des des § 181 BGB befreit.

Die Vertretungsberechtigung wurde durch Handelsregisterauszug vom 02.07.2018 nachgewiesen.

Stille Beteiligungen:

Die Gesellschaft hat mit den folgenden Gesellschaften Verträge über die Errichtung stiller Beteiligungsverhältnisse abgeschlossen:

- Cleantech KG I
  Vertrag vom 01.07.2011 mit Änderungsvertrag vom 18.07.2013. Der Vertrag hat eine feste, beiderseits unkündbare Laufzeit bis zum 31.12.2032.
- Cleantech KG II
  Vertrag vom 10.10.2011 mit Änderungsvertrag und Nachtrag jeweils vom 18.07.2013 auf unbestimmte Zeit. Der Vertrag kann erstmalig durch die Cleantech Infrastruktur KG II mit Wirkung zum 31.12.2018 gekündigt werden.

- Cleantech KG III

  Vertrag vom 14.08.2012 mit Änderungsvertrag und Nachtrag jeweils vom 18.07.2013 auf unbestimmte Zeit. Der Vertrag kann erstmalig durch die Cleantech Infrastruktur KG III mit Wirkung zum 31.12.2020 gekündigt werden.

- Cleantech GmbH IV

  Vertrag vom 14.08.2012 mit Änderungsvertrag und Nachtrag jeweils vom 18.07.2013 auf unbestimmte Zeit. Der Vertrag kann erstmalig durch die Cleantech Infrastruktur GmbH IV mit Wirkung zum 31.12.2020 gekündigt werden.

- Cleantech KG V

  Vertrag vom 08.03.2013 mit Änderungsvertrag und Nachtrag jeweils vom 18.07.2013 auf unbestimmte Zeit. Der Vertrag kann erstmalig durch die Cleantech Infrastruktur KG V nach einer Mindestlaufzeit von 15 Jahren ab dem Zeitpunkt des ersten öffentlichen Angebots gekündigt werden.

Alle Cleantech KGs haben der Gesellschaft jedoch verbindlich mitgeteilt, dass die Kündigungsrechte nur in dem Umfang und innerhalb der Fristen ausgeübt werden, wie deren Anleger die Kommanditbeteiligung kündigen werden. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grunde bleibt in allen Fällen unberührt. Die Einlagen können grundsätzlich in Raten erbracht werden und eine Verpflichtung zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht.

Es bestehen gewinnunabhängige Entnahmerechte bis maximal zu einem ausgeglichenen Kapitalkonto. Den stillen Gesellschaftern stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu.

Die Cleantech Infrastruktur KG I, II und V sind am Gewinn sowie am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der Gesellschaft beteiligt.

Die Cleantech Infrastruktur KG III ist p.a. bis maximal 12,95% der Einlage am Gewinn sowie bis maximal 25,25% der Einlage am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der Gesellschaft beteiligt. Wird der Gewinnanteil in Höhe von 12,95% p.a. in einem Geschäftsjahr nicht erreicht, so besteht diesbezüglich ein Nachzahlungsanspruch aus den Gewinnen der folgenden Geschäftsjahre.

An einem Verlust nehmen die stillen Gesellschafter nicht teil. Sie treten mit ihren Entnahme- und Abfindungsansprüchen jedoch im Rang hinter die Erfüllung von Forderungen der Gläubiger der Gesellschaft zurück.

Zudem hat die Gesellschaft weitere stille Beteiligungen (Direktbeteiligungen) wie folgt emittiert:

2014: - DB 05/2014

Mit Exposé vom 26.05.2014 wurde ein Emissionsvolumen von €30.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug €200.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 3 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war vom 03.06.2014 bis zum 31.12.2014.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Laufende Ausschüttungen bzw. Entnahmen sind ausgeschlossen.

- DB 11/2014 CZK

Mit Exposé vom 03.11.2014 wurde ein Emissionsvolumen von CZK 240.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug CZK 6.000.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 3 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war vom 03.11.2014 bis zum 30.01.2015.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Laufende Ausschüttungen bzw. Entnahmen sind regelmäßig in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich. Die laufenden Ausschüttungen bzw. Entnahmen werden mindernd bei der Berechnung des Gewinnanteils berücksichtigt.

- DB 12/2014

Mit Vertrag vom 22.12.2014 bzw. 27.01.2015 wurde ein Emissionsvolumen von €400.000,- für ein qualifizierten Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestlaufzeit beträgt 3 Jahre.

Mittels der Direktbeteiligung partizipiert der Anleger mit seiner Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 11,04375% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

2015: - DB 02/2015

Mit Exposé vom 03.03.2015 wurde ein Emissionsvolumen von €10.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug €200.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 3 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.07.2015.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

- DB 09/2015 EUR

Mit Exposé vom 15.09.2015 wurde ein Emissionsvolumen von €20.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug €200.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 2 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.12.2015.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

- DB 09/2015 CZK

Mit Exposé vom 15.09.2015 wurde ein Emissionsvolumen von CZK 100.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug CZK 6.000.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 2 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.12.2015.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

- DB 09/2015 USD

Mit Exposé vom 15.09.2015 wurde ein Emissionsvolumen von USD 2.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Die Mindestzeichnungssumme betrug USD 220.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 2 Jahren.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.12.2015.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

2016: - DB 02/2016 EUR

Mit Exposé vom 17.02.2016 wurde ein Emissionsvolumen von €30.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Dabei entfallen €10 Mio. auf stille Beteiligungen mit Möglichkeit auf quartalsweise Entnahmen und €20 Mio. auf stille Beteiligungen mit endfälligem Gewinnanspruch. Die Mindestzeichnungssumme betrug €200.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 2 Jahren für die endfälligen Beteiligungen bzw. 4 Jahren für die Beteiligungen mit Möglichkeit auf Entnahme.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.12.2016.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

- DB 02/2016 CZK

Mit Exposé vom 17.01.2016 wurde ein Emissionsvolumen von CZK 600.000.000,- für qualifizierte Anleger in Form einer stillen Beteiligung mit endfälligem Gewinnanspruch ohne Verlustbeteiligung sowie Beteiligung an der Unternehmenswertentwicklung und qualifizierter Nachrangklausel ausgegeben. Dabei entfallen CZK 300 Mio. auf stille Beteiligungen mit Möglichkeit auf quartalsweise Entnahmen und CZK 300 Mio. auf stille Beteiligungen mit endfälligem Gewinnanspruch. Die Mindestzeichnungssumme betrug CZK 6.000.000,- bei einer Mindestlaufzeit von 2 Jahren für die endfälligen Beteiligungen bzw. 4 Jahren für die Beteiligungen mit Möglichkeit auf Entnahme.

Die Zeichnungsfrist war bis zum 31.12.2016.

Mittels der Direktbeteiligung partizipieren die Anleger mit ihrer Nominaleinlage zeitanteilig ab dem Tag der vollständigen Einzahlung rechnerisch in voller Höhe am Gewinn des jeweiligen Geschäftsjahres der Gesellschaft. Es handelt sich um eine Beteiligung mit endfälliger Berechnung des Gewinnanteils mit Wiederanlageeffekt. Entnahmen sind in Höhe von bis zu 9,8% der Nominaleinlage pro Jahr möglich.

Für die Anleger der Direktbeteiligungen ergibt sich aus den stillen Beteiligungen in allen Produkten keine Nachschusspflicht. Die Ansprüche der Anleger aus den stillen Beteiligungen der Direktbeteiligungen auf Zahlung des Abfindungsguthabens einschließlich des Gewinnanteils begründen unmittelbare, nachrangige und nicht dinglich besicherte Forderungen gegen die Gesellschaft. Sie treten damit im Rang hinter die Befriedigung der dinglich besicherten Ansprüche anderer Gläubiger sowie anderer nicht nachrangiger Gläubiger.

Anleihen:

Die Gesellschaft hat am 15.10.2014 und am 27.10.2015 mit ihrer Tochtergesellschaft ThomasLloyd CTI (CZ) Anleihe-Emissionsverträge für Globalschuldverschreibungen abgeschlossen. Zu diesen Verträgen erfolgten Zeichnungen. Im Einzelnen handelt es sich um folgende von der Tochtergesellschaft begebene Anleihen:

- CTI 2 CZK (ISIN CZ0003512337):
  Nullkuponanleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CZK 500.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2034. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2016 möglich. Die Rückzahlung erfolgt zum Wert:

  $$\text{Rückzahlungsbetrag} = N * (1 + 0{,}065)^t$$

  mit N als Ausgabebetrag und t als Laufzeit in Jahren.

- CTI 2 EUR (ISIN CZ0003512592):
  Nullkuponanleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu T€15.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2034. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2016 möglich. Die Rückzahlung erfolgt zum Wert:

  $$\text{Rückzahlungsbetrag} = N * (1 + 0{,}065)^t$$

  mit N als Ausgabebetrag und t als Laufzeit in Jahren.

- CTI 2 CZK (ISIN CZ0003513244):
  Nullkuponanleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CZK 500.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2035. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2017 möglich. Die Rückzahlung erfolgt zum Wert:

  $$\text{Rückzahlungsbetrag} = N * (1 + 0{,}058)^t$$

  mit N als Ausgabebetrag und t als Laufzeit in Jahren.

- CTI 5 CZK (ISIN CZ0003512329):
  Festverzinsliche Anleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CZK 500.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2034. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2019 möglich. Die auf den Nennbetrag bezogene Verzinsung beträgt 9,8% p.a. und ist quartalsweise zur Zahlung fällig.

- CTI 5 EUR (ISIN CZ0003512584):
  Festverzinsliche Anleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu T€15.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2034. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2019 möglich. Die auf den Nennbetrag bezogene Verzinsung beträgt 9,8% p.a. und ist quartalsweise zur Zahlung fällig.

- CTI 4 CZK (ISIN CZ0003513251):
  Festverzinsliche Anleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CZK 500.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2034. Eine Kündigung ist jährlich, erstmalig zum 31.12.2019 möglich. Die auf den Nennbetrag bezogene Verzinsung beträgt 8,0% p.a. und ist quartalsweise zur Zahlung fällig.

Die Gesellschaft hat jeweils am 28.04.2017 mit ihrer Tochtergesellschaft ThomasLloyd CTI (FL) Anleihe-Emissionsverträge für Globalschuldverschreibungen abgeschlossen. Zu diesen Verträgen erfolgten Zeichnungen. Im Einzelnen handelt es sich um folgende von der Tochtergesellschaft begebene Anleihen:

- CTI 2 CHF (ISIN LI0363131504):
  Festverzinsliche Anleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CHF 100.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2028. Eine Kündigung ist unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von 6 Monaten, erstmalig zum 31.12.2019 möglich. Die auf den Nennbetrag bezogene Verzinsung beträgt 2,5% p.a. wird während der Laufzeit thesauriert.

- CTI 4 CHF (ISIN LI0363131512):
  Festverzinsliche Anleihe im Gesamtnennbetrag von bis zu CHF 100.000.000 mit Endfälligkeit zum 31.12.2021 bzw. 31.12.2022 bei einmaliger bzw. 31.12.2023 bei zweimaliger Ausübung der Verlängerungsoption. Die auf den Nennbetrag bezogene Verzinsung beträgt 3,75% p.a. und ist quartalsweise zur Zahlung fällig.

Verträge von besonderer Bedeutung:	Managementvergütungen: Die Gesellschaft hat mit Wirkung zum 01.01.2013 mit der ThomasLloyd GAM (CH) einen Vertrag über Risiko-management- sowie Asset-Allocation-Beratungs- und Dienstleistungen abgeschlossen. Die Vergütung besteht aus einem fixen und einem variablen Anteil. Der Vertrag hat eine Laufzeit von 18 Jahren und ist erstmalig unter einer Einhaltung einer Frist von 6 Monaten zum 31.12.2031 kündbar.
Beteiligungen:	Die Beteiligungen an anderen Unternehmen sind im Anhang zum Jahresabschluss (Anlage 5) dargestellt.

D. Gegenstand, Art und Umfang der Prüfung

I. Gegenstand der Prüfung

Gegenstand unserer Prüfung waren die Buchführung, der Einzelabschluss zum 31.12.2017 und der Lagebericht für das Geschäftsjahr 2017. Diese haben wir daraufhin geprüft, ob die gesetzlichen Vorschriften zur Rechnungslegung - insbesondere nach IFRS - beachtet worden sind. Art und Angemessenheit des Versicherungsschutzes haben wir nicht geprüft.

Die Prüfung hat sich nicht darauf erstreckt, ob der Fortbestand des geprüften Unternehmens oder die Wirksamkeit und Wirtschaftlichkeit der Geschäftsführung zugesichert werden kann.

Der Einzelabschluss wurde für das Geschäftsjahr 2017 nach den IFRS – wie sie in der EU anzuwenden sind – aufgestellt. Es wurden alle am Abschlussstichtag in der EU anzuwendenden Standards des International Accounting Standards Board (IASB), London, sowie die gültigen Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) bzw. des Standing Interpretations Committee (SIC) bei der Aufstellung berücksichtigt. Zudem wurden die ergänzend nach § 324a HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften beachtet, insbesondere die Aufstellung des Lageberichts.

Den Lagebericht haben wir zusätzlich daraufhin geprüft, ob er mit dem Einzelabschluss und den bei unserer Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den gesetzlichen Vorschriften entspricht und insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft vermittelt. Dabei haben wir auch geprüft, ob die Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dargestellt sind.

II. Art und Umfang der Prüfung

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind für die Buchführung und die Aufstellung von Einzelabschluss und Lagebericht sowie die uns gemachten Angaben verantwortlich. Unsere Aufgabe ist es, diese Unterlagen und die gemachten Angaben im Rahmen unserer pflichtgemäßen Prüfung zu beurteilen.

Unsere Prüfung nahmen wir entsprechend den Vorschriften der §§ 316 ff. HGB unter Beachtung der durch das IDW festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Durchführung von Abschlussprüfungen vor. Die Prüfungshandlungen sind, soweit sie nicht im Prüfungsbericht dargestellt sind, in unseren Arbeitspapieren nach Art, Umfang und Ergebnis festgehalten.

Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Buchführung, der Einzelabschluss und der Lagebericht frei von wesentlichen Mängeln sind. Die Prüfung des Einzelabschlusses legten wir unter Beachtung der Grundsätze gewissenhafter Berufsausübung mit der Zielsetzung an, Unrichtigkeiten und Verstöße gegen die gesetzlichen Vorschriften zur Rechnungslegung und die sie ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags zu erkennen, die sich auf die Darstellung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage iSd § 264 Abs. 2 HGB wesentlich auswirken.

Die Prüfung hat sich auch auf die Feststellung von bestandsgefährdenden und entwicklungsbeeinträchtigenden Tatsachen sowie von Unrichtigkeiten und Verstößen gegen gesetzliche Vorschriften und Regelungen des Gesellschaftsvertrags erstreckt. Die gezielte Aufdeckung und Aufklärung strafrechtlicher Tatbestände, wie z.B. Untreuehandlungen und Unterschlagungen, ist jedoch nicht Gegenstand der Abschlussprüfung gewesen.

III. Prüfungsansatz

Unsere Prüfung baut auf folgender risikoorientierter Prüfungsstrategie unter Beachtung der Grundsätze der Wesentlichkeit und Wirtschaftlichkeit auf.

Im Rahmen dieser und der vorangegangenen Abschlussprüfungen haben wir uns Informationen über das Unternehmen und sein Umfeld verschafft, um solche Ereignisse, Geschäftsvorfälle und Gepflogenheiten zu erkennen und zu verstehen, die sich wesentlich auf den zu prüfenden Einzelabschluss und Lagebericht auswirken können. Ergänzend sind Auskünfte der gesetzlichen Vertreter über die wesentlichen Strategien und Geschäftsrisiken in diese Betrachtung einbezogen worden.

Aufgrund der festgestellten und beurteilten Fehlerrisiken haben wir allgemeine Reaktionen auf Abschlussebene sowie Art, Umfang und zeitlichen Ablauf unserer weiteren Prüfungshandlungen auf Prüffeldebene festgelegt. Insgesamt konnten wir durch aussagebezogene Prüfungshandlungen in Form analytischer Prüfungen und Einzelfallprüfungen hinreichende Prüfungssicherheit gewinnen, sodass wir keine Funktionsprüfungen des internen Kontrollsystems vorgenommen haben.

Die auf einzelne Aussagen in der Rechnungslegung bezogenen Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen haben analytische Prüfungshandlungen sowie Einzelfallprüfungen umfasst. Die Einzelfallprüfungen sind in der Regel auf der Grundlage von Stichproben nach einer bewussten Auswahl erfolgt. Aufgrund der Prüfungsnachweise sind Teilprüfungsergebnisse für die einzelnen Prüfungsgebiete und in der Folge das Gesamtprüfungsergebnis festgestellt worden.

IV. Prüfungsinhalte und -schwerpunkte

Die im Rahmen der Entwicklung unserer Prüfungsstrategie festgestellten und beurteilten Fehlerrisiken führten zu folgenden Schwerpunkten der Prüfung:

- Ansatz, Ausweis und Fair-Value-Bewertung der Anteile an Investmentgesellschaften
- Ansatz, Ausweis und Bewertung der Forderungen und sonstigen finanziellen Vermögenswerten
- Ansatz, Ausweis und Fair-Value-Bewertung der Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter
- Prüfung der Verträge und Fee-Berechnung
- Vollständigkeit der Anhangsangaben nach IFRS und den ergänzenden HGB-Angaben
- Ergänzende Angaben im Lagebericht der wesentlichen Ergebnisse des IFRS-Abschlusses

Bei der Prüfung der Bewertung der Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia Holding und deren Tochtergesellschaft ThomasLloyd CTI Asia haben wir in unser Urteil die NAV-Bewertung der Vermögenswerte der Projektgesellschaften durch Duff & Phelps Ltd., London (Großbritannien), als externen Bewerter mit einfließen lassen. Außerdem haben wir die interne Bewertung der Gesellschaft mit einfließen lassen. Die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia sind aufgrund des in IFRS aufgestellten Einzelabschlusses der Gesellschaft und unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene mit einem Fair-Market-Value in Höhe von T€129.529 bewertet.

Zudem wurden die von anderen Abschlussprüfern geprüften Jahresabschlüsse der ThomasLloyd CTI (CZ) - geprüft von BDO Audit s.r.o., Prag (Tschechien) -, des ThomasLloyd SICAV-SIIF und des ThomasLloyd CTIF SICAV geprüft von Deloitte Audit S.à.r.l., Luxemberg (Luxemburg) - analysiert und ausgewertet. Von der Verwertbarkeit der Arbeit der externen Bewerter und anderer Abschlussprüfer für Zwecke der Abschlussprüfung haben wir uns durch Vornahme geeigneter Prüfungshandlungen überzeugt.

Zur Prüfung der Nachweise der übrigen Vermögenswerte und Schulden der Gesellschaft haben wir u.a. Saldenbestätigungen für Forderungen und Verbindlichkeiten eingeholt. Die Auswahl der Stichprobe für die eingeholten Saldenbestätigungen erfolgte in bewusster Auswahl.

Weiterhin sind von sämtlichen Kreditinstituten, mit denen die Gesellschaft im Geschäftsjahr 2017 in Geschäftsverbindung gestanden hat, Bestätigungen der zum Abschlussstichtag bestehenden Salden, Unterschriftsberechtigungen und Konditionen eingeholt worden.

Für die Einschätzung der Risiken aus Rechtsstreitigkeiten sind Rechtsanwaltsbestätigungen eingeholt worden. Ferner wurden Auskünfte von den Steuerberatern der Gesellschaft über mögliche für den Einzelabschluss relevante Tatsachen eingeholt.

Die Durchführung der Saldenbestätigungsaktionen ist unter unserer Kontrolle erfolgt.

Die Prüfung des Einzelabschlusses wurde in den Monaten Mai bis September 2018 in unserem Büro durchgeführt. Die Fertigstellung des Berichts erfolgte anschließend ebenfalls in unserem Büro.

V. Angaben der gesetzlichen Vertreter

Alle von uns erbetenen Auskünfte und Nachweise erteilten die Geschäftsführung und die von ihr benannten Mitarbeiter.

Die Geschäftsführung hat uns in der berufsüblichen Vollständigkeitserklärung schriftlich bestätigt, dass in der Buchführung und im Einzelabschluss zum 31.12.2017 nach IFRS-Rechnungslegungsgrundsätzen sowie im Lagebericht alle bilanzierungspflichtigen Vermögenswerte, Verpflichtungen, Wagnisse und Abgrenzungen berücksichtigt, sämtliche Aufwendungen und Erträge enthalten und alle erforderlichen Angaben gemacht sind. Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres haben sich nach dieser Erklärung nicht ergeben und sind uns bei unserer Prüfung nicht bekannt geworden.

Die Geschäftsführung hat hierin ferner erklärt, dass der Lagebericht auch hinsichtlich erwarteter Entwicklungen alle für die Beurteilung der Lage der Gesellschaft wesentlichen Gesichtspunkte sowie die nach § 289 HGB erforderlichen Angaben enthält.

E. Analyse des Einzelabschlusses

I. Wirtschaftliche Verhältnisse

1. Wirtschaftliche Entwicklung nach IFRS

		2017	2016	2015	2014
Bilanzsumme	T€	270.014	193.195	137.735	102.622
Finanzielle Vermögenswerte langfristig	T€	80.450	151.558	106.577	95.449
Finanzielle Vermögenswerte kurzfristig	T€	7.309	12.735	14.645	5.124
Forderungen gegen verbundene und nahestehende Unternehmen	T€	164.541	26.829	14.616	0
übrige Forderungen und sonstige sonstige Vermögenswerte	T€	1.151	1.933	599	212
Zahlungsmittel und -äquivalente	T€	16.563	140	1.298	1.837
Gesellschaftskapital inkl. Rücklagen	T€	51	50	47	49
IFRS-Neubewertungsrücklage	T€	-54	-54	-54	-54
Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter (lang- und kurzfristig)	T€	214.085	159.069	122.313	94.590
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen und nahestehenden Unternehmen (lang- und kurzfristig)	T€	46.044	29.172	10.500	3.053
übrige Verbindlichkeiten	T€	9.888	4.958	4.929	4.984
sonstige betriebliche Erträge inkl. Ertrag aus Währungsumrechnung	T€	49.628	2.417	2.603	6.722
Ertrag / Aufwand aus der Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum Fair-Value	T€	-29.989	13.332	- 3.899	10.024
betriebliche Aufwendungen inkl. Aufwand aus Währungsumrechnung	T€	-14.699	- 7.709	- 3.507	- 9.252
Zinserträge / Zinsaufwand	T€	-1.064	27	342	3.274
(Ertrag-)Steuern	T€	6	0	- 253	203
Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften	T€	-3.881	- 8.064	4.712	- 10.968
Jahresergebnis	T€	1	3	- 2	3
durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital	T€	165.959	132.409	98.599	64.645
(Brutto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital vor Verwaltungsgebühren (nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften)	%	5,80	10,98	-1,70	30,68
(Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital nach Verwaltungsgebühren (nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften) 1)	%	2,34	6,09	-4,78	16,97
informativ:					
Rechnerische Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential	T€	- 19.108	- 25.809	- 6.950	- 10.968
Rechnerische (Brutto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital vor Verwaltungsgebühren (unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential)	%	14,98	24,38	10,13	30,68
Rechnerische (Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital nach Verwaltungsgebühren (unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential) 2)	%	11,51	19,49	7,05	16,97

2. Wirtschaftliche Entwicklung nach HGB

		2013	2012	2011
Bilanzsumme	T€	72.330	40.970	7.791
Finanzanlagen	T€	9.424	8.947	0
Forderungen gegen verbundene und nahestehende Unternehmen	T€	26.806	7.540	2.368
übrige Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	T€	4.603	927	1.543
Geldmittel und Wertpapiere	T€	31.497	23.556	3.380
Eigenkapital	T€	46	40	37
Einlagen der stillen Gesellschafter	T€	58.452	30.665	7.379
Rückstellungen und übrige Verbindlichkeiten	T€	13.832	10.265	375
Umsatzerlöse und sonstige betriebliche Erträge	T€	20.369	1.235	22
Materialaufwand und sonstige betriebliche Aufwendungen	T€	- 10.890	- 155	- 21
Finanzergebnis	T€	2.067	749	379
(Ertrag-)Steuern	T€	- 321	- 235	- 21
Teilgewinnabführung an die stillen Geselschafter nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften	T€	- 11.219	- 1.592	- 347
Jahresüberschuss	T€	6	2	12
durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital	T€	39.465	13.315	795
(Brutto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital vor Verwaltungsgebühren (nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften)	%	51,81	13,72	46,29
(Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital nach Verwaltungsgebühren (nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften) 1)	%	28,43	11,96	43,65
informativ:				
Rechnerische Teilgewinnabführung an die stillen Gesellschafter unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential	T€	- 11.219	- 1.592	- 347
Rechnerische (Brutto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital vor Verwaltungsgebühren (unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential)	%	51,81	13,72	46,29
Rechnerische (Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital nach Verwaltungsgebühren (unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential) 2)	%	28,43	11,96	43,65

[1] (Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital (nach maßgeblichen Bilanzierungsvorschriften) = Ergebnisbeteiligung / Teilgewinnabführung an die stillen Gesellschafter : durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital

[2] rechnerische (Netto-)Rendite auf durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital (unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential) = rechnerische Ergebnisbeteiligung / Teilgewinnabführung an die stillen Gesellschafter unter Berücksichtigung von Aufwertungspotential : durchschnittlich gewinnberechtigtes Kapital

3. Wirtschaftliche Aktivitäten

Die Anlagestrategie der ThomasLloyd CTI Holding sieht grundsätzlich direkte und/oder mittelbare Investments in Projekte und/oder Unternehmen im Infrastrukturbereich (erneuerbare Energien, Versorgungsunternehmen, Transport, soziale Infrastruktur und Kommunikation) unter Berücksichtigung von sozialen und verantwortungsbewussten Anlagegrundsätzen vor.

Der Schwerpunkt in der Berichtsperiode lag im Bereich der nachhaltigen Energieerzeugung aus erneuerbaren Energien (Power Generation) sowie der zugehörigen effizienten Energieübertragung (Power Transmission) und Energieverteilung (Power Distribution) in Asien.

Für weitere Informationen zum Geschäftsverlauf im Berichtsjahr sowie zu aktuellen Entwicklungen verweisen wir auf den in der Anlage 5 beigefügten Lagebericht für das Geschäftsjahr 2017.

II. Ertragslage

	2017 T€	2016 T€	Ver-änderung T€
1. Betriebliche Erträge	49.628	15.749	33.879
2. Betriebliche Aufwendungen	- 44.688	- 7.709	- 36.979
3. Betriebsergebnis (EBIT)	4.940	8.040	- 3.100
4. Finanzergebnis vor Ergebnisanteil stille Gesellschafter	- 1.064	27	- 1.091
5. Ertragsteuern	6	0	6
6. Ergebnis vor Ergebnisanteil stille Gesellschafter	3.882	8.067	- 4.185
7. Ergebnisanteil stille Gesellschafter	- 3.881	- 8.064	4.183
8. Jahresergebnis	1	3	- 2

Betriebsergebnis

Die betrieblichen Erträge der Gesellschaft beinhalten im Wesentlichen den Ertrag aus dem Verkauf der Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia in Höhe von T€47.591. Der Vorjahreswert beinhaltet im Wesentlichen den Ertrag aus der Bewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten in Höhe von T€13.332. Zusätzlich sind noch Erträge aus Währungsumrechnungen in Höhe von T€1.544 (Vorjahr: T€2.082) enthalten.

Die Erhöhung der betrieblichen Aufwendungen resultiert überwiegend aus dem Aufwand aus der Bewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten in Höhe von T€29.989. Zusätzlich sind noch Aufwendungen aus Währungsumrechnungen von T€7.412 enthalten.

III. Vermögenslage

		31.12.2017		31.12.2016		Ver-änderung
		T€	%	T€	%	T€
AKTIVA						
A.	**Langfristige Vermögenswerte**					
	Finanzielle Vermögenswerte	80.450	29,8	151.558	78,4	- 71.108
B.	**Kurzfristige Vermögenswerte**					
	I. Finanzielle Vermögenswerte	7.309	2,7	12.735	6,6	- 5.426
	II. Forderungen und sonstige Vermögenswerte	165.692	61,4	28.762	14,9	136.930
	III. Zahlungsmittel und Zahlungs-mitteläquivalente	16.563	6,1	140	0,1	16.423
	Kurzfristige Vermögenswerte	189.564	70,2	41.637	21,6	147.927
Gesamtsumme		**270.014**	**100,0**	**193.195**	**100,0**	**76.819**

		31.12.2017		31.12.2016		Ver-änderung
		T€	%	T€	%	T€
PASSIVA						
A.	**Eigenkapital**					
	I. Gezeichnetes Kapital	25	0,0	25	0,0	0
	II. Gewinnrücklagen	26	0,0	25	0,0	1
	III. Neubewertungsrücklage	- 54	0,0	- 54	0,0	0
	Eigenkapital	- 3	0,0	- 4	0,0	1
B.	**Schulden**					
	I. Langfristige Verbindlichkeiten	248.562	92,1	172.768	89,4	75.794
	II. Kurzfristige Verbindlichkeiten	21.455	7,9	20.431	10,6	1.024
	Schulden	270.017	100,0	193.199	100,0	76.818
	- davon stille Gesellschafter	214.085	79,3	159.069	82,3	55.016
	- davon Anleihen	45.942	17,0	29.172	15,1	16.770
Gesamtsumme		**270.014**	**100,0**	**193.195**	**100,0**	**76.819**

Finanzielle Vermögenswerte (langfristig)

Der Rückgang der langfristigen Vermögenswerte resultiert einerseits aus der zum 31.12.2017 vorgenommenen Fair Value Wertminderung von T€29.989 auf die Investmentanteile am ThomasLloyd SICAV-SIIF. Andererseits wurden teilweise Schuldverschreibungen im Rahmen eines Tausches veräußert.

Forderungen und sonstige Vermögenswerte

Die offenen Posten zum Bilanzstichtag setzen sich im Wesentlichen zusammen aus Verrechnungsforderungen gegen die ThomasLloyd GAM (CH) in Höhe von T€22.635 (Vorjahr: T€21.402) sowie einer Kaufpreisforderung gegen die ThomasLloyd CTI Asia Holding in Höhe von T€129.529 (Vorjahr: T€0).

Aufgrund des bestehenden Vertrags über Risikomanagementdienstleistungen sowie Asset Allocation Beratungs- und Dienstleistungsvertrags zwischen der Gesellschaft und der ThomasLloyd GAM (CH) erhält diese von der Gesellschaft eine fixe Vergütung für Risikomanagement und eine erfolgsabhängige Vergütung für Asset Allocation. Während der Kapitalakquisephase der Gesellschaft wird eine Prognoserechnung erstellt, mit der unter Berücksichtigung der geplanten Netto-Neumittelzuflüsse der Periode sowie der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios die voraussichtliche Höhe der Assets under Management zum 31.12. eines jeden Jahres und der jährlich zu erwartende Gewinn definiert wird. Die Vergütung wird zunächst anhand der prognostizierten Assets under Management und des zu erwartenden Gewinns berechnet und zur Zahlung fällig. Da die im Rahmen der Jahresabschlussprüfung in Q3 2018 durchgeführte Fair-Market-Value Bewertung nach IFRS zum 31.12.2017 noch unter der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios liegt, reduzierte sich der Vergütungsanspruch der Thomas Lloyd GAM (CH) für die Periode 2017 entsprechend. Diese Überzahlung wurde bis zum 31.12.2017 noch nicht ausgeglichen. Die Überzahlung wird sich im Zuge der planmäßigen Entwicklung des Portfolios prognosegemäß mittelfristig abbauen.

Die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia wurden zum Bilanzstichtag mit dem Fair-Market-Value an die ThomasLloyd CTI Asia Holding veräußert. Für die Berechnung des Transaktionserlöses hat die Gesellschaft unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene die drei Biomasseprojekte mit einem Fair-Market-Value in Höhe von T€184.119 bewertet. Davon entfallen T€129.529 auf die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia.

Ein externer Bewertungsgutachter hat die drei Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower zum Bilanzstichtag bewertet und kommt zu einem niedrigeren Wertansatz. Die maßgeblichen Bewertungsunterschiede resultieren ausschließlich aus einem unterschiedlichen Wertansatz in dem Bereich Specific Equity Alpha bei der Berechnung des WACC der Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower. Die WACC Abweichung zwischen den zwei Bewertungen beträgt für die Einzelprojekte 1,00%, 2,24% und 2,37%, d.h. durchschnittlich 1,87% für das Biomassekraftwerksportfolio. Nach Auffassung der Geschäftsführung entspricht der Transaktionspreis von T€129.529 dem Fair-Market-Value.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Entwicklung der Geldmittel ist aus der Kapitalflussrechnung in der Anlage 4 ersichtlich.

Langfristige Verbindlichkeiten

Der Anstieg der Einlagen der stillen Gesellschafter um T€55.016 auf T€214.085 resultiert aus den - in Raten zufließenden - Einlagen der stillen Gesellschafter Cleantech KG II, III, IV und V. Die Gewinnanteile sind zu addieren und die getätigten Entnahmen zu subtrahieren.

Die Cleantech KGs I, II, III und V haben der Gesellschaft verbindlich mitgeteilt, dass die Kündigungsrechte nur in dem Umfang und innerhalb der Fristen ausgeübt werden, wie deren Anleger die Kommanditbeteiligung kündigen werden. Für diese Kommanditbeteiligungen bestehen Mindestlaufzeiten, jedoch beiderseits keine Pflicht zur Beendigung nach Ablauf dieses Zeitraums. Für die Ermittlung der Restlaufzeiten der Einlagen der stillen Gesellschafter bei der Gesellschaft wurde aber jeweils von einer Vertragsbeendigung zum frühest möglichen Kündigungstermin, d. h. zum Ende der Mindestlaufzeit, ausgegangen. Für die Einlagen der stillen Gesellschafter mit einer Restlaufzeit von unter einem Jahr wird im Geschäftsjahr ein Anteil in Höhe von T€3.530 der Einlagen der stillen Gesellschafter unter den kurzfristigen Schulden ausgewiesen.

Der Anstieg der Einlagen stiller Gesellschafter resultiert zum anderen aus Direktbeteiligungen, welche von der Gesellschaft als Emittentin ausgegeben wurden.

Im laufenden Geschäftsjahr baute die ThomasLloyd CTI (CZ) ihre Anleihe-Emissionstätigkeit in der Tschechischen Republik weiter aus, was zu einer Erhöhung der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen geführt hat. Die dort gezeichneten Anleihen CTI 2 CZK, CTI 2 EUR, CTI 5 CZK, CTI 5 EUR und CTI 4 CZK werden mittels wirtschaftlich spiegelbildlicher Anleihen an die Gesellschaft weitergereicht.

Im laufenden Geschäftsjahr hat die ThomasLloyd CTI (FL) ihre Anleihe-Emissionstätigkeit in Liechtenstein begonnen. Die dort gezeichneten Anleihen CTI 2 CHF und CTI 4 CHF werden mittels wirtschaftlich spiegelbildlicher Anleihen an die Gesellschaft weitergereicht.

Das gesamte Anleihevolumen ist im Geschäftsjahr um T€ 18.930 auf T€ 45.942 gestiegen. Auch hier erfolgt ein separater Ausweis der Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von unter einem Jahr in den kurzfristigen Schulden.

Kurzfristige Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus Steuern als wesentliche Position ist gestiegen. Es handelt sich um die, aufgrund der Gewinnabführung an die stillen Gesellschafter, an das Finanzamt abzuführende, aber bis zum tatsächlichen Auszahlungszeitpunkt gestundete Kapitalertragsteuer in Höhe von insgesamt T€ 7.864 für die Jahre 2013, 2014, 2015 und 2017.

F. Feststellungen und Erläuterungen zur Rechnungslegung

I. Vorjahresabschluss

Der von uns geprüfte und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehene Vorjahresabschluss wurde von der Gesellschafterversammlung am 28.12.2017 festgestellt. Die Geschäftsführung wurde entlastet.

Die Auftragsbestätigung zur Veröffentlichung des Vorjahresabschlusses wurde uns vorgelegt. Die Veröffentlichung der Offenlegung ist beim Bundesanzeiger in Bearbeitung und daher noch ausstehend.

II. Buchführung und weitere geprüfte Unterlagen

Zur Durchführung des Auftrags standen uns die gesamten Buchhaltungsunterlagen einschließlich der diesbezüglichen DV-Auswertungen, die Hilfsbücher, die Buchungsbelege, Unterlagen des internen Rechnungswesens, Verträge und das ergänzende Schriftgut der Gesellschaft zur Verfügung. Unterlagen, die wir anforderten, konnten sämtlich vorgelegt werden.

Die Verfahrensabläufe in der Buchführung erfuhren im Berichtsjahr keine nennenswerten organisatorischen Änderungen. Die Buchführung erfolgt durch Ebner Stolz Mönning Bachem Wirtschaftsprüfer Steuerberater Rechtsanwälte Partnerschaft mbB, Stuttgart, in DATEV sowie mittels des Tabellenkalkulationsprogrammes Excel der Firma Microsoft.

Die Ordnungsmäßigkeit des Buchhaltungsmoduls wurde mit Prüfungsbericht vom 06.03.2017 der Ernst & Young GmbH, Stuttgart, bestätigt.

Die Gesellschaft hat in der Buchführung ein angemessenes rechnungslegungsbezogenes internes Kontrollsystem eingerichtet um sicherzustellen, dass alle Geschäftsvorfälle vollständig, richtig und zeitnah erfasst und ohne wesentliche Fehler verarbeitet sowie Vermögensverluste verhindert werden.

Die Buchführung und die weiteren geprüften Unterlagen entsprechen nach unseren Feststellungen den gesetzlichen Vorschriften. Die Informationen aus den weiteren geprüften Unterlagen sind ordnungsgemäß im Einzelabschluss und im Lagebericht abgebildet.

III. Einzelabschluss

Der Einzelabschluss wurde für das Geschäftsjahr nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) - wie sie in der EU anzuwenden sind - aufgestellt und entspricht den hier geregelten Vorschriften.

Der Umfang der Berichtserstattung ergibt sich aus den IFRS Vorschriften und den nach § 324a HGB ergänzend anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften.

Ergänzende Bilanzierungsvorschriften aus dem Gesellschaftsvertrag ergeben sich nicht.

Die Bücher wurden mit den Zahlen der Vorjahresbilanz eröffnet. Aufbauend auf der Vorjahresbilanz wurde der Einzelabschluss ordnungsgemäß aus der Buchführung und den weiteren geprüften Unterlagen abgeleitet. Die Ansatz-, Ausweis- und Bewertungsmethoden entsprechen den IFRS-Vorschriften. Die Stetigkeitsgrundsätze nach den IFRS wurden beachtet.

Die Bilanz zum 31.12.2017, die Gesamtergebnisrechnung 2017, die Eigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr 2017, der Anhang 2017 sowie die Kapitalflussrechnung 2017 sind unter Berücksichtigung der Abschlussbuchungen in Übereinstimmung mit den Büchern aufgestellt.

Die Angaben im Anhang sind vollständig und zutreffend.

IV. Gesamtaussage zu Einzelabschluss und Lagebericht

Gemäß § 321 Abs. 2 Satz 4 HGB ist auf wesentliche Bewertungsgrundlagen, den Einfluss von Änderungen in den Bewertungsgrundlagen einschließlich der Ausübung von Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechten und der Ausnutzung von Ermessensspielräumen sowie auf sachverhaltsgestaltende Maßnahmen einzugehen.

1. Wesentliche Bewertungsgrundlagen

Zu den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden verweisen wir auf die Angaben und Erläuterungen im Anhang. Sie entsprechen den IFRS-Vorschriften.

a. Berichtspflichtige Bilanzierungsmethoden (Wahlrechte)

Für das Geschäftsjahr wurden keine Bilanzierungs- und Bewertungswahlrechte mit wesentlichen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft festgestellt.

b. Berichtspflichtige wertbestimmende Faktoren (Ermessensspielräume)

Bei der Festlegung von wertbestimmenden Faktoren können sich Ermessensspielräume ergeben. Für das Geschäftsjahr wurden die folgenden Ermessensspielräume mit wesentlicher Auswirkung auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft festgestellt:

Finanzielle Vermögenswerte (langfristig) / Forderungen gegen verbundene Unternehmen
Die Gesellschaft hat zum Bilanzstichtag die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia an die ThomasLloyd CTI Asia Holding veräußert. Der Transaktionspreis bemisst sich nach dem Fair-Market-Value zum Bilanzstichtag.

Die Geschäftsführung der Gesellschaft hat uns für die Ermittlung des Anlageportfolio und damit auch den Transaktionspreis zwei Bewertungsverfahren als Prüfungsnachweise überlassen. Im folgenden werden diese Bewertungsverfahren und die ermittelten Werte dargestellt:

- Bewertungsgutachten NAV
  Der ThomasLloyd SICAV-SIIF hat aufgrund der rechtlichen Rahmenbedingungen eine Net-Asset-Value-Bewertung durchführen lassen, die zum Bilanzstichtag zu einem Wertansatz in Höhe von T€62.481 gelangt.

Aufgrund der NAV-Bewertung wäre zum Bilanzstichtag der Transaktionspreis um T€67.048 geringer gewesen.

Der Net Asset Value (NAV) ergibt sich aus der Summe aller zum Marktwert bewerteten Vermögensgegenstände (Assets) abzüglich sämtlicher Verbindlichkeiten der Gesellschaft. Der NAV errechnet sich aus der Summe der durch externe Sachverständige ermittelten Verkehrswerte zuzüglich des Wertes des sonstigen Vermögens abzüglich aller Verbindlichkeiten.

Bei der NAV-Bewertung bleiben steuerliche Aspekte auf Gesellschaftsebene sowie die Größe und Diversifikation des Anlageportfolios durch die Gutachtenbewertung in Teilen unberücksichtigt. Diese Parameter können jedoch einen wesentlichen Einfluss auf den Wert haben. Des Weiteren basiert die NAV-Bewertung überwiegend auf vergangenheitsorientierten Daten.

Nach Ansicht der Geschäftsführung ermittelt die NAV-Bewertung aus den vorgenannten Gründen einen unzutreffenden beizulegenden Wert der Anteile.

- Bewertung nach dem DCF-Verfahren unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes
  Für die Berechnung des Transaktionserlöses hat die Gesellschaft unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene die drei Biomasseprojekte mit einem Fair-Market-Value in Höhe von T€184.119 bewertet. Davon entfallen T€129.529 auf die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia.

  Ein externer Bewertungsgutachter hat die drei Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower zum Bilanzstichtag bewertet und kommt zu einem niedrigeren Wertansatz. Die maßgeblichen Bewertungsunterschiede resultieren ausschließlich aus einem unterschiedlichen Wertansatz in dem Bereich Specific Equity Alpha bei der Berechnung des WACC der Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower. Die WACC Abweichung zwischen den zwei Bewertungen beträgt für die Einzelprojekte 1,00%, 2,24% und 2,37%, d.h. durchschnittlich 1,87% für das Biomassekraftwerksportfolio. Nach unserer Auffassung sind keine Anhaltspunkte erkennbar, die diesen Einschätzungen entgegenstehen.

  Nach Ansicht der Geschäftsführung ermittelt die DCF-Bewertung unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes den zutreffenden beizulegenden Wert der Anteile.

  Unter Heranziehung dieser Bewertung ergibt sich nach Auffassung der Geschäftsführung ein zutreffender Ertrag aus der Veräußerung der Anteile von T€47.591.

Aus prüferischer Sicht halten wir die in diesem Zusammenhang vorgelegten Prüfungsnachweise (u. a. interne und externe Bewertungsgutachten, Planungsrechnungen, Jahresabschlüsse und Prüfungsberichte einzelner Gesellschaften) für nachvollziehbar. Die Wertermittlungen basieren - soweit erforderlich und unter Berücksichtigung gewisser Unsicherheiten, welchen Schätzwerten und Planungsmodellen üblicherweise zugrunde liegen - auf vertretbaren und nachweisbaren Annahmen. Aus den beiden vorgenannten Bewertungsmodellen ergeben sich unterschiedliche beizulegende Zeitwerte. Wir haben die Gründe für den Bewertungsunterschied geprüft und nachvollzogen.

Basierend auf der Bewertung nach der Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes ist aus prüferischer Sicht eine Realisierung des Ertrags von T€47.591 sowie die Einbuchung einer Kaufpreisforderung von T€129.529 bei den Forderungen gegen verbundene Unternehmen nachvollziehbar und vertretbar.

2. Wesentliche Änderungen in den Bewertungsgrundlagen

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr gegenüber dem Vorjahr keine wesentlichen Änderungen in den Bewertungsgrundlagen vorgenommen. Im Rahmen unserer Prüfung sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden abweichend von den Vorjahren ausgeübt oder wertbestimmende Faktoren abweichend von den Vorjahren angesetzt wurden.

3. Sachverhaltsgestaltende Maßnahmen

Die Gesellschaft hat im Geschäftsjahr folgende sachverhaltsgestaltende Maßnahmen mit wesentlichem Einfluss auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft durchgeführt:

- Verkauf Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia
  Die Gesellschaft hat zum Bilanzstichtag die Anteile an der ThomasLloyd CTI Asia (Vorjahres Net-Asset-Value T€81.938) zum Fair-Market-Value (T€129.529) an die eigene Tochtergesellschaft ThomasLloyd CTI Asia Holding veräußert. Zur Ermittlung des Net-Asset-Value bzw. Fair-Market-Value verweisen wir auf unsere Erläuterung unter Nr. 1 b) bei den Ermessensspielräumen.

  Die Gesellschaft hat durch den Verkauf der Anteile im Geschäftsjahr einen Ertrag von T€47.591 erzielt.

4. Zusammenfassende Feststellung zur Gesamtaussage

Auch unter Berücksichtigung der vorstehenden Ausführungen zu Bewertungsgrundlagen, Änderungen in den Bewertungsgrundlagen und sachverhaltsgestaltenden Maßnahmen sind wir der Überzeugung, dass der Einzelabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.

Der Lagebericht entspricht den gesetzlichen Vorschriften. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Einzelabschluss sowie mit den von uns bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen. Er vermittelt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft. Unsere Prüfung hat zu dem Ergebnis geführt, dass im Lagebericht die wesentlichen Chancen und Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dargestellt sind und dass die Angaben nach § 289 Abs. 2 HGB vollständig und zutreffend sind. Die nach den IFRS-Vorschriften ergänzend vorzunehmenden Angaben sind vollständig erfolgt.

Bezüglich der Bewertungsunterschiede und der Verrechnungsforderung gegen die ThomasLloyd GAM (CH) verweisen wir auf unseren ergänzenden Hinweis im Bestätigungsvermerk.

G. Wiedergabe des Bestätigungsvermerks

Nach dem abschließenden Ergebnis unserer Prüfung haben wir der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, für die Buchführung 2017 und den als Anlagen 1 bis 5 beigefügten Einzelabschluss zum 31.12.2017 sowie den in Anlage 6 wiedergegebenen Lagebericht folgenden uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt:

"Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

An die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

Wir haben den Einzelabschluss - bestehend aus Bilanz, Gesamtergebnisrechnung, Kapitalflussrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung und Anhang - sowie den Lagebericht der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, für das Geschäftsjahr vom 01. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 geprüft. Die Aufstellung von Einzelabschluss und Lagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den nach § 324a HGB ergänzend anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Einzelabschluss und den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Einzelabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Einzelabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzung der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Einzelabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Einzelabschluss den nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 324a HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften sowie den IFRS insgesamt und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Einzelabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Ohne diese Beurteilung einzuschränken weisen wir auf folgendes hin:

Die Gesellschaft hat unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene die drei Biomasseprojekte mit einem Fair-Market-Value in Höhe von T€184.119 bewertet. Ein externer Bewertungsgutachter hat die drei Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower zum Bilanzstichtag bewertet und kommt zu einem niedrigeren Wertansatz. Die maßgeblichen Bewertungsunterschiede resultieren ausschließlich aus einem unterschiedlichen Wertansatz in dem Bereich Specific Equity Alpha bei der Berechnung des WACC der Biomasseprojekte San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower. Die WACC Abweichung zwischen den zwei Bewertungen beträgt für die Einzelprojekte 1,00%, 2,24% und 2,37%, d.h. durchschnittlich 1,87% für das Biomassekraftwerksportfolio. Nach unserer Auffassung sind keine Anhaltspunkte erkennbar, die diesen Einschätzungen entgegenstehen.

Zusätzlich weisen wir darauf hin, dass die Gesellschaft zum Bilanzstichtag eine Verrechnungsforderung gegen die ThomasLloyd GAM (CH) von T€22.635 hat. Aufgrund des bestehenden Vertrags über Risikomanagementdienstleistungen sowie Asset Allocation Beratungs- und Dienstleistungsvertrags zwischen der Gesellschaft und der ThomasLloyd GAM (CH) erhält diese von der Gesellschaft eine fixe Vergütung für Risikomanagement und eine erfolgsabhängige Vergütung für Asset Allocation. Während der Kapitalakquisephase der Gesellschaft wird eine Prognoserechnung erstellt, mit der unter Berücksichtigung der geplanten Netto-Neumittelzuflüsse der Periode sowie der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios die voraussichtliche Höhe der Assets under Management zum 31.12. eines jeden Jahres und der jährlich zu erwartende Gewinn definiert wird. Die Vergütung wird zunächst anhand der prognostizierten Assets under Management und des zu erwartenden Gewinns berechnet und zur Zahlung fällig. Da die im Rahmen der Jahresabschlussprüfung in Q3 2018 durchgeführte Fair-Market-Value Bewertung nach IFRS zum 31.12.2017 noch unter der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios liegt, reduzierte sich der Vergütungsanspruch der ThomasLloyd GAM (CH) für die Periode 2017 entsprechend. Diese Überzahlung wurde bis zum 31.12.2017 noch nicht ausgeglichen. Die Überzahlung wird sich im Zuge der planmäßigen Entwicklung des Portfolios prognosegemäß mittelfristig abbauen. Nach unserer Auffassung sind keine Anhaltspunkte erkennbar, die diesen Einschätzungen entgegenstehen."

Stuttgart, 14.09.2018

PKF WULF & PARTNER Partnerschaft mbB WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT · STEUERBERATUNGSGESELLSCHAFT WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT SIEGEL STUTTGART

PKF WULF & PARTNER

Partnerschaft mbB

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft

R. Setzer

Ralph Setzer
Wirtschaftsprüfer

Eine Verwendung des vorstehend wiedergegebenen Bestätigungsvermerks außerhalb dieses Prüfungsberichtes bedarf unserer vorherigen Zustimmung. Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Einzelabschlusses und/oder des Lageberichts in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; auf § 328 HGB wird verwiesen.

Anlagen

Anlage 1

Bilanz zum 31.12.2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

AKTIVA

	31.12.2017 T€	31.12.2016 T€
A. Langfristige Vermögenswerte		
Finanzielle Vermögenswerte		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	123	76
2. Anteile an Investmentgesellschaften	54.617	101.991
3. sonstige Wertpapiere (Anleihen)	23.005	48.249
4. sonstige Vermögenswerte	2.705	1.242
Langfristige Vermögenswerte	80.450	151.558
B. Kurzfristige Vermögenswerte		
I. Finanzielle Vermögenswerte		
1. sonstige Wertpapiere (Anleihen)	1.417	8.411
2. sonstige Vermögenswerte	5.892	4.324
	7.309	12.735
II. Forderungen und sonstige Vermögenswerte		
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	133.050	0
2. Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen	31.491	26.829
3. sonstige Vermögenswerte	1.079	1.827
4. Ertragsteuerforderungen	72	106
	165.692	28.762
III. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	16.563	140
Kurzfristige Vermögenswerte	189.564	41.637
Bilanzsumme	**270.014**	**193.195**

PASSIVA

	31.12.2017 T€	31.12.2016 T€
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	25	25
II. Gewinnrücklagen	26	25
III. Neubewertungsrücklage	-54	-54
Eigenkapital	-3	-4
B. Schulden		
I. Langfristige Schulden		
1. Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	210.555	149.065
2. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	38.007	23.703
	248.562	172.768
II. Kurzfristige Schulden		
1. Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	3.530	10.004
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Schulden	9.888	4.958
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	7.935	5.469
4. Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen und Personen	102	0
	21.455	20.431
Schulden	270.017	193.199
Bilanzsumme	**270.014**	**193.195**

Anlage 2

Gesamtergebnisrechnung für das Geschäftsjahr 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	2017 T€	2016 T€
1. Betriebliche Erträge		
a) sonstige betriebliche Erträge	49.628	2.417
b) sonstige Nettoveränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	0	13.332
Summe betriebliche Erträge	49.628	15.749
2. Betriebliche Aufwendungen		
a) Management und Performance Fee	-5.747	-6.474
b) sonstige Nettoveränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	-29.989	0
c) Rechts- und Beratungskosten	-177	-157
d) Transaktionskosten	-649	-300
e) Währungsverluste aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, netto	-40	-87
f) sonstige betriebliche Aufwendungen	-8.086	-691
Summe betriebliche Aufwendungen	-44.688	-7.709
3. Betriebliches Ergebnis (EBIT)	4.940	8.040
4. Finanzergebnis		
a) Zinserträge	3.432	2.265
b) Zinsaufwand	-4.496	-2.238
c) sonstige Nettoveränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	-3.881	-8.064
Summe Finanzergebnis	-4.945	-8.037
5. Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	-5	3
6. Ertragsteuern		
Körperschaftsteueraufwand	6	0
Summe Ertragsteuern	6	0
7. Jahresergebnis	1	3

Anlage 3

Eigenkapitalveränderungsrechnung für das Geschäftsjahr 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	Gezeichnetes Kapital	Gewinnrück-lagen	Neubewertungs-rücklage	Summe Eigenkapital
	T€	T€	T€	T€
Stand zum 01.01.2016	25	22	-54	-7
Jahresergebnis 2016	0	3	0	3
Stand zum 31.12.2016 / 01.01.2017	**25**	**25**	**-54**	**-4**
Jahresergebnis 2017	0	1	0	1
Stand zum 31.12.2017	**25**	**26**	**-54**	**-3**

Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr 2017

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

	2017	2016
	T€	T€
1. Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit		
a) Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT)	-5	3
Anpassungen für:		
b) Zinserträge	-3.432	-2.265
c) Zinsaufwand	4.496	2.238
d) Ergebnisanteile der stillen Gesellschafter	3.881	8.064
e) Währungsgewinne (-) / -verluste (+) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	5.831	-2.469
f) Währungsgewinne (-) / -verluste (+) aus Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalenten	4	3
g) Zunahme (-) / Abnahme (+) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	29.989	-13.333
h) Gewinn aus dem Abgang von finanziellen Vermögenswerten	-47.591	0
	-6.827	-7.759
i) Netto(zunahme)/-abnahme sonstiger Forderungen und abgegrenzter Aufwendungen	-716	-1.547
j) Netto(zunahme) (-) /-abnahme (+) der sonstigen finanziellen Vermögenswerte	-7.064	-12.231
k) Netto(zunahme) (+) /-abnahme (-) der sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten	-13.058	395
l) Netto(zunahme) (-) /-abnahme (+) der Steuerforderungen/-schulden	28	-48
Mittelabfluss aus der betrieblichen Tätigkeit	-27.637	-21.190
2. Cashflow aus der Investitionstätigkeit		
a) Einzahlungen aus Abgängen von finanzielle Vermögenswerte (Anleihen)	62.480	0
b) Auszahlungen für Investitionen in finanzielle Vermögenswerte (Anleihen)	-97.240	-24.060
c) Auszahlungen für Investitionen in Anteile an Investmentgesellschaften und verbundene Unternehmen	-2.119	-767
d) Erhaltene Zinsen	3.434	100
Nettomittelabfluss aus der Investitionstätigkeit	-33.445	-24.727
3. Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit		
a) Einzahlungen aus der Begebung von Anleihen	16.559	16.868
b) Auszahlungen aus dem Abgang von Anleihen	-851	0
c) Einzahlungen der stillen Gesellschafter	90.943	55.055
d) Auszahlungen an die stillen Gesellschafter	-26.367	-26.366
e) Gezahlte Zinsen	-2.775	-795
Nettomittelzufluss aus der Finanzierungstätigkeit	77.509	44.762
4. Nettozu/-abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	**16.427**	**-1.155**
a) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Jahresbeginn	140	1.298
b) Währungsverluste aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	-4	-3
5. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Geschäftsjahresende	**16.563**	**140**

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen

Anhang für das Geschäftsjahr 2017

1. Allgemeine Informationen

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (nachfolgend: „ThomasLloyd CTI Holding“ oder die „Gesellschaft“) ist eine in Deutschland ansässige und nach deutschem Recht gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Der Sitz der Gesellschaft ist in Langen, Deutschland. Die Gesellschaft ist im Handelsregister Osnabrück, Deutschland, unter der Nummer HRB 210568 eingetragen.

Das Ziel der Gesellschaft ist das Erreichen attraktiver Renditen aus Kapitalinvestitionen in Infrastruktureinrichtungen für die zugrunde liegende Erbringung grundlegender Dienstleistungen, in Anlagen und Einrichtungen, von denen das Wachstum und die Entwicklung einer Gesellschaft abhängen, z. B. Erzeugungsanlagen, die auf erneuerbaren Energien wie etwa Wind, Solarenergie, Biomasse, Geothermie, Wasserkraft oder Meeresressourcen („erneuerbare Energie“) basieren, Infrastruktureinrichtungen für von der Öffentlichkeit in Anspruch genommene Dienstleistungen, einschließlich Energieerzeugung, -übertragung, -verteilung und -speicherung, Wasser und Abwasser (z. B. Wasserverteilungsnetze, Abwasserleitungen oder entsprechende Aufbereitungsanlagen) sowie Abfall („Versorgung“), öffentliche Infrastruktureinrichtungen für den Transport von Waren oder Passagieren, beispielsweise Mautstraßen oder Autobahnen, Straßeninstandhaltung und/oder -ausbau, Brücken, Tunnel, Häfen, Flughäfen, Schleusen oder Eisenbahnen („Transport“), Infrastruktureinrichtungen für soziale Dienstleistungen wie etwa Schulen und sonstige Bildungseinrichtungen, Gesundheitseinrichtungen und Seniorenheime („soziale Infrastruktur“), Infrastruktureinrichtungen für öffentliche Kommunikations-dienstleistungen, einschließlich Übertragung, Masten, Kabelnetze, Datenzentren oder Satelliten („Kommunikation“), sowie sonstige Vermögenswerte mit sozialem oder wirtschaftlichem Nutzen („Infrastruktureinrichtungen“) und sozial und ökologisch verantwortungsvollen Investmentansätzen, die auf nachhaltige Geschäftswerte, geringere Investitionsrisiken durch Diversifizierung innerhalb von Ländern, Sektoren, Technologien und Investmentansätzen ausgerichtet sind.

Die Gesellschaft hat und wird weiterhin in Asien und Australasien in den Bereichen erneuerbarer Energien, Versorgung, Transport, sozialer Infrastruktur und Kommunikation in ein umfangreiches Portfolio an Infrastruktureinrichtungen investieren, die von börsennotierten oder nicht börsennotierten öffentlichen oder privaten Unternehmen betrieben werden und die wiederum eine oder mehrere Infrastruktureinrichtungen entweder direkt oder indirekt besitzen und entwickeln oder betreiben, einschließlich von mit Infrastruktureinrichtungen verbundenen Vermögenswerten („Infrastrukturunternehmen“). Die Investitionen können jede Art von Entwicklung betreffen, einschließlich von Infrastruktureinrichtungen, die sich in der Anfangsphase ihres Lebenszyklus befinden und deren Entwicklung und/oder Bau vor Erreichen der Betriebsphase erhebliche Investitionen erfordern, Infrastruktureinrichtungen, die voll funktionsfähig sind und saniert oder gewartet werden müssen, sowie problembehafteten oder leistungsschwachen Infrastruktureinrichtungen.

Die Gesellschaft wird von der ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG (nachfolgend „Investmentberater“) im Rahmen ihrer Investitionstätigkeit beraten.

Dieser Abschluss wurde am 14.09.2018 von der Geschäftsführung zur Veröffentlichung freigegeben.

2. Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsmethoden

Die bei der Aufstellung dieses Einzelabschlusses angewandten wesentlichen Rechnungslegungsmethoden werden im Folgenden näher erläutert. Sofern nicht anders angegeben, wurden diese Rechnungslegungsmethoden auf alle dargestellten Berichtsperioden konsistent angewandt.

a) Grundlagen der Abschlusserstellung

Der Abschluss der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH wurde unter der Annahme der Unternehmensfortführung gemäß den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, sowie unter analoger Anwendung und Berücksichtigung von § 315e HGB erstellt. Die verschiedenen Interpretationen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRS IC) wurden eingehalten. Alle zum 31. Dezember 2017 von der EU übernommenen Standards wurden angewandt.

Es wird darauf hingewiesen, dass die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH nicht zur Aufstellung eines Konzernabschlusses verpflichtet war und ist.

Die Gesamtergebnisrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

Die Aufstellung des Einzelabschlusses erfolgt unter Anwendung des Anschaffungskostenprinzips. Hiervon ausgenommen sind neu zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Die Aufstellung eines Abschlusses nach IFRS erfordert wesentliche Schätzungen. Sie erfordert auch Ermessensentscheidungen der Geschäftsführung bei der Anwendung der Rechnungslegungsmethoden der Gesellschaft. Änderungen der Annahmen können sich in der Periode, in der die Änderung stattfand, erheblich auf den Abschluss auswirken. Die Geschäftsleitung ist der Ansicht, dass die zugrunde liegenden Annahmen angemessen sind und der Abschluss der Gesellschaft den tatsächlichen Verhältnissen entsprechend dargestellt wird. Die Bereiche, bei denen ein hohes Maß an Ermessensentscheidungen erforderlich ist, die eine hohe Komplexität aufweisen oder bei denen Annahmen und Schätzungen eine wesentliche Bedeutung für den Abschluss haben, sind in Abschnitt 4 dargestellt.

Die ThomasLloyd CTI Holding gilt gemäß § 267a Abs. 1 HGB als Kleinstkapitalgesellschaft. Kleinstkapitalgesellschaften sind nach § 316 Abs. 1 HGB nicht prüfungspflichtig. Um die Nützlichkeit der hierin enthaltenen Informationen für die Abschlussadressaten zu erhöhen, erstellt die Gesellschaft ihren Abschluss in Übereinstimmung mit den für Großgesellschaften geltenden Vorschriften des HGB und lässt ihn auf freiwilliger Basis prüfen.

Anwendung neuer Standards

Für Geschäftsjahre ab dem 1. Januar 2017 gelten einige neue Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen, die bei der Erstellung dieses Abschlusses nicht angewendet wurden. Diese werden voraussichtlich keine wesentliche Auswirkung auf den Abschluss der ThomasLloyd CTI Holding haben.

b) Investmentgesellschaft und Konsolidierung

aa) Investmentgesellschaft

Die ThomasLloyd CTI Holding hat zahlreiche ihr nicht nahestehende Investoren und hält zahlreiche Beteiligungen. Mit den Investoren wurden stille Gesellschaftsverträge abgeschlossen, bei denen eine Verlustbeteiligung ausgeschlossen wurde. Die stillen Beteiligungen werden nach den Vorschriften von IAS 32 als Schulden klassifiziert. Die Geschäftsführung hat festgelegt, dass die Gesellschaft der Definition einer Investmentgesellschaft gemäß IFRS 10 entspricht, sofern die folgenden Bedingungen erfüllt sind:

(a) Die Gesellschaft hat Mittel erhalten, um Dienstleistungen im Bereich der Vermögensverwaltung für Investoren zu erbringen;

(b) Der Geschäftszweck der Gesellschaft, der den Investoren unmittelbar kommuniziert wurde, besteht in Investitionen zum Erreichen von Wertsteigerungen und Kapitalerträgen; und

(c) Die Investitionen werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Obwohl die Gesellschaft nicht alle üblichen Eigenschaften einer Investmentgesellschaft besitzt (der Geschäftszweck der Gesellschaft selbst ist um einiges umfangreicher als der in IFRS 10.27 beschriebene), sieht die Geschäftsleitung die Gesellschaft dennoch als Investmentgesellschaft, da ihr Zweck durch ihre Finanzierungstätigkeit begrenzt ist und sie durch die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH (nachfolgend: „Thomas Lloyd CTI Asia Holding“) direkt und/oder indirekt zahlreiche Investitionen durchführt.

Die Klassifizierung der ThomasLloyd CTI Holding als Investmentgesellschaft ist ausschließlich für bilanzielle Zwecke vorgenommen worden und nur dahingehend relevant.

bb) Tochterunternehmen und Konsolidierung

Die Tochterunternehmen der Gesellschaft umfassen ausschließlich jene, die als Beteiligungen an beherrschten Tochterunternehmen gelten. Beteiligungen einer Investmentgesellschaft an beherrschten Tochterunternehmen werden gemäß IFRS 10 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet und nicht konsolidiert.

Der beizulegende Zeitwert von Beteiligungen an beherrschten Tochterunternehmen wird in Übereinstimmung mit allen sonstigen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Beteiligungen sowie gemäß den Erläuterungen zur Bemessung des beizulegenden Zeitwerts unten ermittelt.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s.

Die ThomasLloyd CTI Holding hält 100 % der Stimmrechte eines Tochterunternehmens (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Tschechische Republik) und kann daher dessen Finanz- und Geschäftspolitik bestimmen. Dieses Tochterunternehmen erfüllt die Kriterien, selbst als Investmentgesellschaft zu fungieren. Dieses Tochterunternehmen wird in Übereinstimmung mit IFRS 10.31 nicht konsolidiert, da es sich um eine Investmentgesellschaft handelt. Stattdessen werden die Anteile erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG

Die ThomasLloyd CTI Holding hält 100 % der Stimmrechte eines Tochterunternehmens (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG) und kann daher dessen Finanz- und Geschäftspolitik bestimmen. Dieses Tochterunternehmen erfüllt die Kriterien, selbst als Investmentgesellschaft zu fungieren. Dieses Tochterunternehmen wird in Übereinstimmung mit IFRS 10.31 nicht konsolidiert, da es sich um eine Investmentgesellschaft handelt. Stattdessen werden die Anteile erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH

Die ThomasLloyd CTI Holding hält 100 % der Stimmrechte eines Tochterunternehmens (ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH) und kann daher dessen Finanz- und Geschäftspolitik bestimmen. Dieses Tochterunternehmen erfüllt die Kriterien, selbst als Investmentgesellschaft zu fungieren. Dieses Tochterunternehmen wird in Übereinstimmung mit IFRS 10.31 nicht konsolidiert, da es sich um eine Investmentgesellschaft handelt. Stattdessen werden die Anteile erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

cc) Assoziierte Unternehmen

Ein assoziiertes Unternehmen ist ein Unternehmen, einschließlich einer Nicht-Kapitalgesellschaft, wie etwa einer Personengesellschaft, bei dem die ThomasLloyd CTI Holding über maßgeblichen Einfluss verfügt und das weder ein Tochterunternehmen noch ein Anteil an einem Gemeinschaftsunternehmen ist.

Beteiligungen, die als Teil des Investmentportfolios der ThomasLloyd CTI Holding gehalten werden, werden in der Bilanz zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen, obgleich die Gesellschaft maßgeblichen Einfluss auf diese Gesellschaften ausüben kann. Diese Bilanzierungsweise ist gemäß IAS 28 „Anteile an assoziierten Unternehmen“ zulässig. Danach können Beteiligungen, die von Investmentgesellschaften gehalten werden, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden und gemäß IAS 39 und IFRS 13 bilanziert werden, wobei Änderungen des beizulegenden Zeitwerts periodengerecht in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

c) Währungsumrechnung

aa) Funktionale Währung und Darstellungswährung

Die stillen Gesellschafter befinden sich überwiegend in Europa, und die von ihnen erhaltenen Einlagen und an sie getätigten Ausschüttungen lauten auf Euro, Tschechischer Kronen und US-Dollar. Die Haupttätigkeit der ThomasLloyd CTI Holding besteht in der Investition in ein Portfolio aus nicht börsennotierten Schuld- und Eigenkapitaltiteln nicht börsennotierter Unternehmen, die in Asien und Australasien tätig sind.

Die Bewertung und Offenlegung der Leistung der Gesellschaft für die Investoren erfolgt in Euro. Laut Geschäftsleitung gilt der Euro als die Währung, die die wirtschaftlichen Auswirkungen der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am verlässlichsten darstellt.

Der Abschluss wurde in Euro, der funktionalen Währung der Gesellschaft, aufgestellt. Sofern nicht anders angegeben, werden alle Beträge in Euro ausgewiesen. Aufgrund von Rundungen ist es möglich, dass sich die Beträge nicht genau zur angegebenen Summe addieren lassen.

Die funktionale Währung ist mit Ausnahme des tschechischen Tochterunternehmens (Tschechische Krone) sowie des liechtensteinischen Tochterunternehmens (Schweizer Franken) der Euro.

bb) Fremdwährungstransaktionen und Salden

Transaktionen in Fremdwährung werden mit den Wechselkursen, die am Tag der jeweiligen Transaktion gelten, in die funktionale Währung umgerechnet. Vermögenswerte und Schulden in Fremdwährung werden mit den am Abschlussstichtag geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet.

Gewinne und Verluste aus der Währungsumrechnung werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Wechselkursgewinne und -verluste in Verbindung mit Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten werden in der Gesamtergebnisrechnung unter Wechselkursgewinne bzw. -verluste aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, netto, erfasst.

Wechselkursgewinne und -verluste in Verbindung mit finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert erfasst und in der Gesamtergebnisrechnung unter den sonstigen betrieblichen Erträgen bzw. Aufwendungen ausgewiesen.

d) Klassifizierung

Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden zu Beginn von der Gesellschaft als zu Handelszwecken gehalten oder als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert.

(i) Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten

Finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten werden als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert, sofern sie ausschließlich für Zwecke kurzfristiger Veräußerungen oder Rückkäufe erworben werden oder entstehen oder sofern sie bei erstmaligem Ansatz Teil eines Portfolios aus identifizierbaren Finanzinvestitionen sind, die gemeinsam verwaltet werden und für die Hinweise auf eine tatsächliche Folge von kurzfristigen Gewinnmitnahmen aus der jüngeren Vergangenheit vorliegen. Derivate werden ebenfalls als zu Handelszwecken gehalten eingestuft. Die ThomasLloyd CTI Holding klassifiziert keine Derivate als Sicherungsbeziehungen.

(ii) Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestufte finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten

Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestufte finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten sind Finanzinstrumente, die nicht als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert, aber verwaltet werden. Ihre Entwicklung wird in Übereinstimmung mit der dokumentierten Investmentstrategie der ThomasLloyd CTI Holding basierend auf dem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Die Gesellschaft klassifiziert alle ihrer direkten und indirekten Investitionen in Schuld- und Eigenkapitaltitel sowie damit verbundene Derivate als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte bzw. finanzielle Verbindlichkeiten.

Gemäß den Grundsätzen der ThomasLloyd CTI Holding sind der Investmentberater und die Geschäftsleitung verpflichtet, die Informationen zu diesen finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts zusammen mit anderen damit verbundenen Finanzinformationen zu beurteilen. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten dieser Kategorie werden als kurzfristige Vermögenswerte und kurzfristige Verbindlichkeiten behandelt, falls von einer Realisierung innerhalb von zwölf Monaten nach dem Abschlussstichtag auszugehen ist. Ist nicht von einer Realisierung innerhalb von zwölf Monaten auszugehen, werden sie als langfristig klassifiziert.

aa) Ansatz, Ausbuchung und Bewertung

Marktübliche Käufe und Verkäufe von Beteiligungen werden am Handelstag, d. h. am Tag, an dem die ThomasLloyd CTI Holding die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf der Beteiligung eingegangen ist, erfasst. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte werden bei erstmaligem Ansatz zum beizulegenden Zeitwert erfasst. Transaktionskosten werden zum Zeitpunkt ihres Entstehens in der Gesamtergebnisrechnung als Aufwand erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Mittelzuflüsse aus der Beteiligung ausgelaufen sind oder übertragen wurden und die ThomasLloyd CTI Holding im Wesentlichen alle Risiken und Chancen übertragen hat.

Die Ausbuchung finanzieller Verbindlichkeiten erfolgt dann, wenn diese getilgt sind, d. h. wenn die im Vertrag genannten Verpflichtungen beglichen, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

Sämtliche erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte sind nach dem erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert anzusetzen. Gewinne und Verluste aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten werden in der Gesamtergebnisrechnung periodengerecht unter Sonstige Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten ausgewiesen.

Dividendenerträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten werden mit Entstehung des Rechtsanspruchs auf Zahlung in der Gesamtergebnisrechnung unter Dividendenerträge erfasst. Zinserträge aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Schuldtiteln werden in der Gesamtergebnisrechnung unter Anwendung der Effektivzinsmethode unter Zinserträge erfasst.

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Bemessungsstichtag für den Verkauf eines Vermögenswerts eingenommen bzw. für die Übertragung einer Schuld gezahlt werden würde. Der beizulegende Zeitwert von auf aktiven Märkten gehandelten finanziellen Vermögenswerten (z. B. öffentlich gehandelten Derivaten und börsennotierten Eigenkapitaltiteln) basiert auf notierten Marktpreisen zum Handelsschluss am Abschlussstichtag. Im Namen der ThomasLloyd CTI Holding überwacht der Investmentberater Handelspreise und -volumen einige Tage vor und nach Geschäftsjahresende, um zu beurteilen, ob die zu den jeweiligen Bewertungsdaten herangezogenen Handelspreise repräsentativ für den beizulegenden Zeitwert sind.

Bei wesentlichen Änderungen des beizulegenden Zeitwerts an einer bestimmten Börse zwischen Handelsschluss und Mitternacht zum Geschäftsjahresende werden Bewertungsmethoden für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts angewendet. Ein wesentliches Ereignis ist jenes, das vor Feststellung des letzten Marktpreises für ein Wertpapier, Handelsschluss oder Börsenschluss, aber vor dem Bewertungszeitpunkt der ThomasLloyd CTI Holding stattfindet und die Integrität der Schlusskurse für Wertpapiere, Instrumente oder Währungen, die von diesem Ereignis betroffen sind, wesentlich beeinflusst, sodass es sich dabei nicht um „ohne Weiteres“ verfügbare Marktpreise handelt.

Der beizulegende Zeitwert nicht börsennotierter Eigenkapitaltitel wird von der ThomasLloyd CTI Holding anhand von Bewertungsmethoden ermittelt. Diese Bewertungsmethoden können Ergebnismultiplikatoren (basierend auf Finanzplänen oder Erfahrungswerten des Emittenten sowie Ergebnismultiplikatoren vergleichbarer börsennotierter Unternehmen) sowie abgezinste Cashflows (basierend auf erwarteten künftigen Cashflows, abgezinst mit einem angemessenen Diskontierungssatz) umfassen. Nach Bedarf bereinigt die Gesellschaft die Bewertungsmethode um Faktoren, wie etwa nicht-nachhaltige Ergebnisse, saisonbedingte Ergebnisse, Differenzen beim operativen Marktrisiko in Bezug auf den Vergleichsunternehmen-Multiplikator etc. Bei den Bewertungsmethoden werden auch der ursprüngliche Transaktionspreis sowie relevante Entwicklungen seit dem Erwerb der Beteiligung und sonstige für die Bewertung der Beteiligung wesentliche Faktoren berücksichtigt wie etwa mit der Realisierung verbundene Rechte, kürzlich durchgeführte konzernfremde Transaktionen über vergleichbare Instrumente sowie seriöse indikative Angebote potenzieller Käufer. Bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts kann sich die Gesellschaft in Hinblick auf künftige Entwicklungen auf Finanzdaten der Portfoliogesellschaften sowie auf Schätzungen durch die Geschäftsleitung der Portfoliogesellschaften stützen. Auch wenn die ThomasLloyd CTI Holding nach pflichtgemäßem Ermessen handelt und sich bei der Schätzung des beizulegenden Zeitwerts von Anlagen auf sich überschneidende Ergebnisse aus primären und sekundären Bewertungsmethoden beruft, unterliegt jede Schätzungsmethode inhärenten Beschränkungen. Die hierin ausgewiesenen beizulegenden Zeitwerte dienen der Darstellung der Beträge, die die Gesellschaft in einer gegenwärtigen Transaktion realisieren könnte. Die tatsächlich realisierten Beträge können jedoch hiervon abweichen, da sich künftige Ereignisse auch auf gegenwärtige Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts auswirken. Die Auswirkungen solcher Ereignisse auf die Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts, einschließlich der letztendlichen Auflösung von Beteiligungen, könnten für den Abschluss wesentlich sein.

Nicht notierte Schuldtitel bewertet die ThomasLloyd CTI Holding anhand des Nettobarwerts der geschätzten künftigen Cashflows auf Grundlage einer Discounted-Cashflow-Methode. Der von der Gesellschaft herangezogene Diskontierungssatz basiert auf dem risikolosen Zinssatz für das Wirtschaftsumfeld, in dem die Portfoliogesellschaften tätig sind, und wird um sonstige Faktoren wie Liquidität, Ausfall- und Marktrisiko bereinigt. Ähnlich wie bei der Methode der Ergebnismultiplikatoren basiert der bei der Discounted-Cashflow-Methode herangezogene Cashflow auf prognostizierten Cashflows oder Erträgen der Portfoliogesellschaften.

Werden Portfolioinvestments von Tochterholdinggesellschaften gehalten, wird das Nettovermögen der Holdinggesellschaft zum Wert des Portfolioinvestments addiert, die zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der von der ThomasLloyd CTI Holding gehaltenen Holdinggesellschaft bewertet wird.

Terminkontrakte sind vertragliche Verpflichtungen zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu einem künftigen Zeitpunkt zu einem bestimmten festgelegten außerbörslichen Preis. Die Bewertung von Terminkontrakten basiert auf der Differenz zwischen dem vereinbarten Verkaufs- bzw. Kaufpreis für Finanzinstrumente zu einem künftigen Zeitpunkt und dem zum Geschäftsjahresende notierten Verkaufs- bzw. Kaufpreis für gleiche oder ähnliche Finanzinstrumente.

e) Umgliederungen zwischen den Stufen der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte

In den Berichtszeiträumen 2016 und 2017 fanden keine Umgliederungen zwischen den Stufen der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte statt.

f) Finanzinvestitionen

Langfristige finanzielle Vermögenswerte enthalten Anteile an dem verbundenen Unternehmen ThomasLloyd CTI (CZ), ThomasLloyd CTI (FL) und ThomasLloyd CTI Asia Holding sowie die Anteile an ThomasLloyd SICAV-SIIF und ThomasLloyd CTIF SICAV. Die verbundenen Unternehmen werden gemäß IFRS 10.31 nicht konsolidiert, jedoch zum beizulegenden Zeitwert bewertet, da es die Kriterien einer Investmentgesellschaft erfüllt. Die Anteile an dem Teilfonds bzw. Fonds werden anhand des Net Asset Value-Verfahrens zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Diese finanziellen Vermögenswerte werden beide der Kategorie Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet zugeordnet. Gewinne und Verluste aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

Die kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte resultieren hauptsächlich aus dem Bezug bestehender, von ThomasLloyd CTI Asia ausgegebener, Anleihen. Die Mittel werden direkt in projektbezogene registrierte Anleihen investiert, die von der San Carlos BioPower Inc, South Negros BioPower Inc, North Negros BioPower Inc, und der Negros Island Solar Power Inc begeben werden. Diese kurzfristigen finanziellen Vermögenswerte wurden der Kategorie nach IAS 39 „Kredite und Forderungen“ zugeordnet und gemäß IAS 39 anhand der Effektivzinsmethode zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

g) Saldierung von Finanzinstrumenten

Finanzinstrumente werden nur dann saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, wenn zum gegenwärtigen Zeitpunkt ein Rechtsanspruch besteht, die erfassten Beträge miteinander zu verrechnen und beabsichtigt ist, den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder gleichzeitig mit der Realisierung des betreffenden Vermögenswerts die dazugehörige Verbindlichkeit abzulösen. Ein bestehender rechtlicher und vertraglicher Anspruch auf Verrechnung darf nicht von einem künftigen Ereignis abhängen. Darüber hinaus muss dieser Anspruch (i) im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit, (ii) bei Ausfällen und (iii) im Falle einer Insolvenz der Gesellschaft und aller Gegenparteien rechtlich und vertraglich durchsetzbar sein.

h) Forderungen

Forderungen sind nicht derivative finanzielle Vermögenswerte mit festen oder bestimmbaren Zahlungen, die nicht in einem aktiven Markt notiert sind. Forderungen werden bei erstmaligem Ansatz zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Folgebewertung wird zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode und vermindert um die Rückstellung für Wertminderungen vorgenommen.

Eine Wertberichtigung wird dann vorgenommen, wenn objektive Hinweise darauf vorliegen, dass die ThomasLloyd CTI Holding nicht alle fälligen Beträge einziehen kann. Erhebliche finanzielle Schwierigkeiten der Gegenpartei, die Wahrscheinlichkeit einer Insolvenz oder finanziellen Restrukturierung der Gegenpartei sowie Zahlungsrückstände gelten als Indikatoren für eine Wertberichtigung des zu erhaltenden Betrags. Wurde eine einzelne Finanzanlage oder eine Gruppe ähnlicher Finanzanlagen infolge eines Wertminderungsverlusts abgeschrieben, werden die Zinserträge erfasst, wozu der zur Diskontierung der künftigen Cashflows verwendete Zinssatz herangezogen wird, um den Wertminderungsverlust zu erheben.

Die Effektivzinsmethode ist eine Methode zur Berechnung der fortgeführten Anschaffungskosten eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit und der Zuordnung von Zinserträgen oder Zinsaufwendungen auf die jeweiligen Perioden. Der Effektivzinssatz ist jener Zinssatz, der exakt die geschätzten künftigen Zahlungsaus- oder eingänge während der voraussichtlichen Lebensdauer (oder gegebenenfalls innerhalb kürzerer Zeit) des Finanzinstruments auf den Nettobuchwert der Finanzanlage oder Finanzverbindlichkeit abzinst. Bei der Berechnung des Effektivzinssatzes schätzt die ThomasLloyd CTI Holding die Cashflows unter Berücksichtigung aller vertraglichen Konditionen des Finanzinstruments, jedoch unter Außerachtlassung künftiger Kreditverluste. Die Berechnung beinhaltet alle zwischen den Vertragsparteien bezahlten oder erhaltenen Gebühren und Zinspunkte, die in den Effektivzinssatz einfließen, sowie die Transaktionskosten und alle sonstigen Auf- oder Abschläge.

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2017 und 2016 entsprechen die Buchwerte der Forderungen annähernd deren beizulegenden Zeitwerten.

i) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen den Kassenbestand, Sichteinlagen und andere hochliquide Anlagen mit ursprünglichen Laufzeiten von bis zu drei Monaten sowie Kontokorrentkredite. In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2017 und 2016 entsprechen die Buchwerte der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente annähernd deren beizulegenden Zeitwerten.

j) Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern

Die stillen Gesellschafter sind überwiegend innerhalb verschiedener Kommanditgesellschaften (KGs) organisiert. Die Kapitaleinlagen der Gesellschaft werden aufgrund der vertraglichen Zahlungsbestimmungen in Verbindung mit den stillen Gesellschaftern im Rahmen der Vereinbarung über die stille Beteiligung als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Die stillen Gesellschafter werden an den Gewinnen, Vermögenswerten, stillen Reserven sowie am Geschäfts- oder Firmenwert der Gesellschaft beteiligt. An den Verlusten der Gesellschaft werden sie nicht beteiligt. Ihre Vermögens- und Ergebnisansprüche sind jedoch jenen aller übrigen Gläubiger unterstellt.

Alle KGs haben der Gesellschaft verbindlich mitgeteilt, dass sie ihr Kündigungsrecht bezüglich der stillen Gesellschaft nur in dem Umfang bzw. mit den Fristen ausüben, in bzw. mit denen die Investoren der KGs deren Kommanditanteile kündigen.

Zur Vermeidung von Bewertungsunregelmäßigkeiten zwischen den Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern und den entsprechenden Vermögenswerten wird die Kapitaleinlage nicht zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, sondern stattdessen die „Fair Value Option“ gemäß IAS 39.9b angewendet.

Darüber hinaus sind die stillen Gesellschafter in Form von Direktbeteiligungen und einer GmbH organisiert.

k) Kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen

Seit 2015 begibt die ThomasLloyd CTI (CZ) Anleihen in der Tschechischen Republik. Die Anleihen CTI 5 CZK, CTI 5 EUR und CTI 4 2016 CZK sind langfristig, die Anleihen CTI 2 CZK, CTI 2 2016 CZK und CTI 2 EUR sind kurzfristig. Seit 2017 begibt auch die ThomasLloyd CTI (FL) Anleihen in Liechtenstein. Die Anleihen CTI LI 2 2017 und CTI LI 4 2017 sind langfristig. Die der ThomasLloyd CTI (CZ) und der ThomasLloyd CTI (FL) aus den Emissionen zufließenden Mittel werden durch die Zeichnung von Globalschuldverschreibungen („Back-to-Back-Facilities“) an die ThomasLloyd CTI Holding weitergegeben. Das Anleihevolumen belief sich zum Abschlussstichtag auf insgesamt TEUR 45.843 (davon langfristig: TEUR 38.007; davon kurzfristig: TEUR 7.935).

l) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, sonstige Schulden sowie abgegrenzte Aufwendungen

Verbindlichkeiten und abgegrenzte Aufwendungen werden bei erstmaligem Ansatz zum beizulegenden Zeitwert und danach zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die Differenz zwischen den Erlösen und der Verbindlichkeit wird über die Laufzeit der Verbindlichkeit nach der Effektivzinsmethode berücksichtigt. In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2017 und 2016 entsprechen die Buchwerte der Verbindlichkeiten und abgegrenzten Aufwendungen annähernd deren beizulegenden Zeitwerten.

Die Steuerschulden umfassen fällige Kapitalertragsteuer, die auf die Ergebnisbeteiligungen der stillen Gesellschafter für die Jahre 2013, 2014, 2015 und 2017 entfällt. Die Kapitalertragsteuer ist in der Regel zum Zeitpunkt des Ergebnisabflusses an das Finanzamt zu zahlen. Aufgrund einer Erweiterungsvereinbarung über Dividenden zwischen der ThomasLloyd CTI Holding und den Cleantech KGs wurden die Ergebnisansprüche bisher nicht ausgeschüttet. Diese Vereinbarung befreit die Gesellschaft während des Verlängerungszeitraums von der Zahlung der Kapitalertragsteuer an das Finanzamt.

m) Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten in erster Linie Erträge aus dem Abgang von langfristigen finanziellen Vermögenswerten sowie Wechselkursgewinne aus der Umrechnung von Forderungen und Schulden.

n) Sonstige Nettoveränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegendem bewerteten finanziellen Vermögenswerten

Diese Erträge bzw. Aufwendungen betreffen Veränderungen der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anteile an Investmentgesellschaften.

o) Zinserträge und Zinsaufwendungen

Zinserträge werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode zeitanteilig erfasst. Sie umfassen Zinserträge aus Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, aus Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen sowie aus verzinslichen Wertpapieren (Anleihen).

Zinsaufwendungen resultieren in erster Linie aus kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen.

p) Rechts- und Beratungskosten

Rechts- und Beratungskosten sind Kosten, die regelmäßig aufgrund von Gebühren an Regulierungsbehörden sowie an im Namen der ThomasLloyd CTI Holding für regulatorische und Compliance-Zwecke tätige Vertreter zu zahlenden Honoraren entstehen. Diese Kosten werden sofort aufwandswirksam erfasst.

q) Transaktionskosten

Transaktionskosten umfassen Rechts- und Beratungskosten, die im Rahmen der Strukturierung eines Erwerbs von als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anteilen der ThomasLloyd CTI Holding entstehen. Diese Kosten werden sofort aufwandswirksam erfasst.

r) Sonstige Nettoveränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegendem bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten

Ergebnisanteile von auf die stillen Gesellschafter entfallendem Nettovermögen und Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Verbindlichkeiten werden in den Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern dargestellt.

Die jährliche Zuordnung der Ergebnisanteile erfolgt anteilig entsprechend der finanzierten Kapitaleinlagen der jeweiligen Investoren.

s) Steuern

Der Sitz der ThomasLloyd CTI Holding befindet sich in Langen, Deutschland. Nach den in Deutschland derzeit geltenden Gesetzen unterliegt die Gesellschaft Körperschaft-, Gewerbe- und Umsatzsteuer.

Die Geschäftsleitung hat das Risiko aus bestimmten identifizierbaren unsicheren Steuerpositionen als gering bewertet und daher keine Sachverhalte identifiziert, die weitere Angaben in diesem Abschluss erfordern.

Auf eine steuerliche Überleitungsrechnung nach IAS 12.81c wird verzichtet, da die Gesellschaft im Berichtsjahr nur unwesentliche Steuern ausweist. Latente Steuern wurden weder im Berichtsjahr noch im Vorjahr gebildet.

t) Nicht finanzierte Kapitalzusagen

Nicht finanzierte Kapitalzusagen stiller Gesellschafter werden in der Bilanz nicht dargestellt, da diese eine Ratenzahlungsvereinbarung umfassen, die nicht in den Anwendungsbereich von IAS 39 fällt.

3. Finanzrisikomanagement

a) Ansatz zur Risikosteuerung

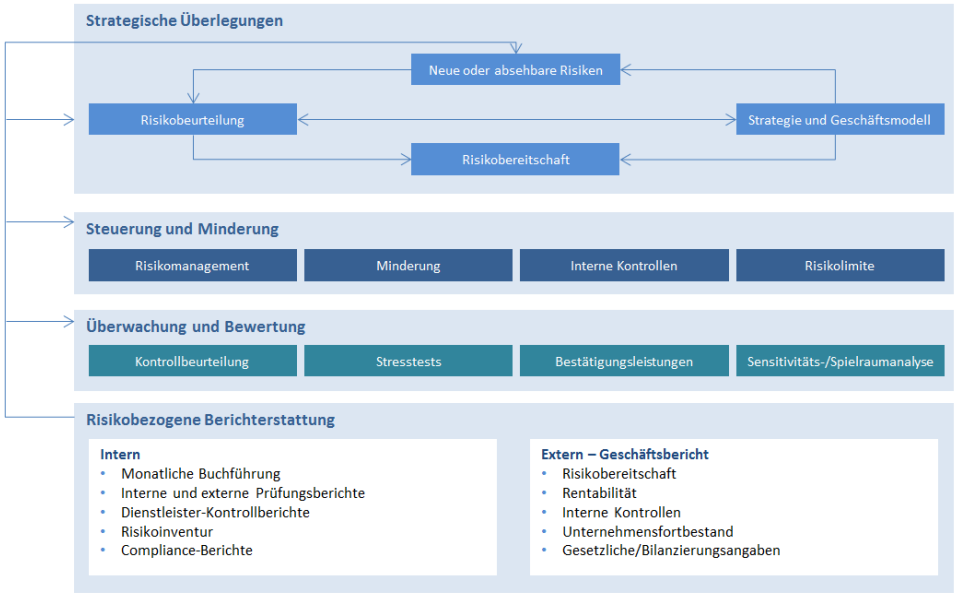
Die Geschäftsführung ist letztendlich für das Management der ThomasLloyd CTI Holding verantwortlich. Er ist bestrebt, ein angemessenes Gleichgewicht zwischen Risikovorbeugung und dem Erzielen attraktiver risikobereinigter Renditen für Investoren zu schaffen. Integrität und Verantwortung sind im Ansatz der Gesellschaft zum Risikomanagement verankert.

Die Geschäftsführung überwacht im Rahmen seiner regelmäßigen Sitzungen und Gespräche mit externen Beratern den Risikorahmen, die Risikomanagementmethodik und -prozesse. Der Risikorahmen ist darauf ausgerichtet, einen strukturierten und konsistenten Prozess für die Identifizierung und Bewertung von sowie die Reaktion auf Risiken zu bieten. Die Geschäftsführung stellt sicher, dass in Hinblick auf die Unternehmensstrategie, die Geschäftsziele, Richtlinien und Verfahren ein einheitlicher Risikomanagementansatz herrscht.

Die ThomasLloyd CTI Holding ist zudem auf den Risikomanagementrahmen wichtiger Dienstleister sowie durch die Vertretung in Vorständen von Portfoliogesellschaften auf Mitglieder des Investmentberatungsteams angewiesen.

Neben der Geschäftsführung tragen u. a. der Investitionsausschuss sowie die Teams des internen Portfoliomanagements, die Finanz-, Compliance- und Rechtsabteilung zur allgemeinen Risikosteuerungsstruktur der Gesellschaft bei.

Anlage 5 / 16



aa) Risikobeurteilungsprozess

Der Risikobeurteilungsprozess der ThomasLloyd CTI Holding umfasst die Überwachung wichtiger strategischer und finanzieller Kennzahlen, die als Indikatoren für potenzielle Veränderungen des Risikoprofils der Gesellschaft gelten. Die Beurteilung umfasst u. a.:

- Regelmäßige Updates über die betriebliche und finanzielle Leistung von Portfoliogesellschaften
- Einhaltung regulatorischer Verpflichtungen
- Liquiditätsmanagement
- Wichtige makroökonomische Indikatoren und deren Auswirkung auf die Entwicklung und Bewertung von Portfoliogesellschaften
- Infrastruktur und breitere Marktüberblicke

Anhand der oben genannten Punkte identifiziert die Geschäftsführung zahlreiche wesentliche Risiken. Anschließend werden die Auswirkungen und die Eintrittswahrscheinlichkeit jedes wesentlichen Risikos in Hinblick auf die Strategie und das Geschäftsmodell der Gesellschaft beurteilt. Danach werden die Angemessenheit der Minderungspläne und der Kontrollen beurteilt und, sofern erforderlich, weitere Maßnahmen vereinbart, die bei der kommenden Sitzung beurteilt werden.

Die Geschäftsführung verwendet eine Risikomatrix, in der die wesentlichen Risiken nach Auswirkung und Eintrittswahrscheinlichkeit abgebildet werden. Die in der Risikomatrix identifizierten Hauptrisiken sind jene, deren Auswirkungen und Eintrittswahrscheinlichkeit zusammengenommen am höchsten sind. In Hinblick auf die Beurteilung der Rentabilität der ThomasLloyd CTI Holding werden diese Hauptrisiken detaillierter betrachtet. Es wurden eine Reihe von Szenarien entwickelt, die wahrscheinliche Folgen eines Eintritts der Hauptrisiken darstellen, und Stressszenarien berücksichtigt, die die Fortführung der Gesellschaft gefährden könnten. Die Gesellschaft ist eine Investmentgesellschaft, weshalb in den Stressszenarien eine Verringerung der Cashflows aus der Investitionstätigkeit in dem Maße angenommen wird, dass Kreditauflagen und Verpflichtungen nicht erfüllt werden. Der Investmentberater bildet die Auswirkungen dieser Szenarien auf die Gesellschaft ab und legt die Ergebnisse der Geschäftsführung vor. Diese Abbildung bezieht sich auf das Investmentportfolio der Gesellschaft, da sie eine Investmentgesellschaft ist und dieses somit für eine Beurteilung der Fortführungsfähigkeit am wesentlichsten ist. Die entsprechende Beurteilung der Fortführungsfähigkeit ist Teil dieses Risikoberichts.

bb) Risikobereitschaft

Der Ausschuss hat die Risikomatrix überprüft und die Risikobereitschaft der ThomasLloyd CTI Holding für jedes der wesentlichen Risiken festgelegt. Als Investmentgesellschaft geht die Gesellschaft Investitionsrisiken ein. Die Investitionsrisikobereitschaft wird in der Investitionsrichtlinie erläutert. Die Gesellschaft ist bestrebt, sonstige Risiken zu steuern und auf ein annehmbares Niveau zu verringern.

cc) Überprüfung wesentlicher Finanzrisiken

Die Angaben auf den nachfolgenden Seiten stellen keine abschließende Auflistung der Risiken und Unsicherheiten der ThomasLloyd CTI Holding dar, sondern vielmehr eine Zusammenfassung wesentlicher Finanzrisiken, die von der Geschäftsführung aktiv überwacht werden. Diese wesentlichen Finanzrisiken können die Gesellschaft bei der Erreichung ihrer strategischen Ziele erheblich beeinträchtigen und sich auf ihre Finanzlage auswirken. Diese Angaben stellen die Entwicklung dieser wesentlichen Finanzrisiken im Geschäftsjahr dar. Die als Hauptrisiken identifizierten Risiken werden in der nachfolgenden Tabelle Wesentliche Risiken und Risikominderung detaillierter betrachtet. Das Risikoprofil und die Risikobereitschaft der Gesellschaft sind weitgehend stabil.

Wesentliche Risiken und Risikominderung

Wesentliche Risiken	Beschreibung	Risikominderung
Externe Risiken		
Wirtschaftliche Risiken	• Makroökonomische Schwankungen oder Marktvolatilität wirken sich auf die Preisgestaltung, Bewertungen und Portfolioentwicklung aus • Eine straffe Finanzpolitik beeinflusst das Marktumfeld • Risiko von Staatsausfällen verschlechtert die Marktstimmung und erhöht die Volatilität • Fehleinschätzung von Inflation und/oder Zinsprognose	• Beratung durch Finanzberater zu Projektfinanzierung und Transaktionen (M&A) • Beratung durch Investmentberater zu Vermögensverwaltung und Lösungen zur Absicherung gegen Marktvolatilität • Regelmäßige rechtliche und regulatorische Updates zu den Märkten der Gesellschaft sowie umfassende Markt- und Sektorforschung durch sonstige interne und externe Berater
Schwellenländer	• Das regulatorische Umfeld kann sich schnell verändern, was zu Unsicherheiten führt • Möglicherweise mangelnde Transparenz der regulatorischen Bürokratie • Höheres Betrugs- und Korruptionsrisiko • Politische Risiken	• Suche nach Chancen in stabilen Märkten • Zusammenarbeit mit vertrauenswürdigen Partnern zum Verständnis des lokalen Marktes und zur effektiven Tätigkeit in diesem • Umfassende Due Diligence aller Partner und nahestehenden Unternehmen und Personen
Währungsrisiken	• Risiko aus Änderungen der Wechselkurse • Devisenkontrollen • Mangel an verfügbaren Sicherungsinstrumenten	• Auf US-Dollar lautende Fremdkapitalinvestitionen • Risiken unterliegende Beteiligungen werden regelmäßig überwacht und die Währungskurssicherungsstrategie auf Kosteneffizienz überprüft

Wesentliche Risiken	Beschreibung	Risikominderung
Externe Risiken		
Rechtliche, Steuer-, Compliance- und Rechnungslegungsrisiken	Veränderungen in folgenden Bereichen können sich auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft auswirken: • Rechtslage – Änderungen von Börsenvorschriften • Steuern – Änderungen von Vorschriften für das derzeitige Steuersystem • Compliance – zunehmende Regulierung, z. B. AIFMD, FATCA • Rechnungslegungsvorschriften in Bezug auf • Angaben/Konsolidierung • Regulierung – Änderungen des Regulierungssystems der Gesellschaft, des Investmentberaters und der Portfoliogesellschaften können das Betriebsmodell und/oder die Rentabilität beeinflussen	• Die Gesellschaft verfügt über Rechtsberater und Investmentberater über einen internen Berater • Steuerberatung bei Transaktionen und ggf. in anderen Fällen • Die Portfoliogesellschaften und entsprechenden Verwaltungsgesellschaften verfügen über interne Compliance-Teams zur Beratung bei regulatorischen Fragen • Beratung in Rechnungslegungsfragen und Updates von externen Firmen, falls notwendig
Wettbewerbsrisiken	• Zunehmender Wettbewerb beim Kauf von Vermögenswerten, Portfolios und Plattformen in den strategischen Schwerpunktbereichen der Gesellschaft • Wettbewerbsintensivere Transaktionsprozesse und Preissteigerungen • Neue Marktteilnehmer konkurrieren mit niedrigeren Kapitalkosten	• Permanente Überprüfung von Marktdaten und Vergleich der Renditeziele der Gesellschaft mit Marktrenditen • Erfahrung von Finanz- und Investmentberater bei der Schaffung von Investitionsmöglichkeiten • Langjährige Erfahrung und Stärke der Marke ThomasLloyd

Anlage 5 / 20

Wesentliche Risiken	Beschreibung	Risikominderung
Strategie		
Unausgewogenes Portfolio	• Keine angemessene Streuung der Anlagen zur Minimierung von Konzentrationsrisiken (z. B. nach geografischer Lage, Sektor, Nachfragetreiber, Regulierungsbehörde) und Nicht-Einhaltung der Investitionsrichtlinie • Schwierigkeiten bei der Aufrechterhaltung geografischer Vielfalt oder dem Verkauf von großem Vermögen können zu einem unausgewogenen Portfolio führen • Fehleinschätzungen von Risiken beim Eintritt in neue Sektoren, Branchen oder geografische Regionen	• Der Investitionsprozess berücksichtigt explizit Fragen zum geografischen/sektorbezogenen Gleichgewicht des Portfolios • Die Beurteilung der Portfoliokonzentration wird von der Geschäftsführung regelmäßig überprüft • Der Investmentberater nimmt für jede neue Investition eine Überprüfung der Konzentration vor
Investitionsrisiken		
Verschuldungsgrad	• Unzureichende Cashflows zur Bedienung von Projektfremdkapital, was schließlich zu Ausfällen führen kann. Dieses Risiko ist nur bei der Aufnahme von Fremdkapital von externen Quellen im Rahmen des Projekts relevant	• Moderates Verhältnis von Projektfremdkapital zu Eigenkapital • Sicherungsgeschäfte • Tilgungsplan für Fremdkapital entsprechend den Projektcashflows
Unangemessene Investitionsquote	• Das Ausbleiben neuer Investitionen wirkt sich auf die Wahrnehmung der Investoren, die Renditen und Wachstumsperspektiven aus • Durch eine große Anzahl an alten Investitionsprojekten erhöht sich das Risiko einer schwachen Rendite • Unzureichendes Management der Investitionspipeline	• Regelmäßige effiziente Pflege und Überwachung der Bilanz durch die Geschäftsführung • Die Beurteilung der Portfoliokonzentration wird die Geschäftsführung regelmäßig überprüft • Der Investmentberater nimmt für jede neue Investition eine Überprüfung der Konzentration vor

Wesentliche Risiken	Beschreibung	Risikominderung
Operative Risiken		
Ausscheiden der Schlüsselmitarbeiter des Finanz- oder Investmentberaters	• Teammitglieder des Finanz- und/oder Investmentberaters scheiden aus und die Managementkapazitäten in Hinblick auf Transaktionen und das Portfolio sind kurz- bis mittelfristig beschränkt	• Referenzvergütungspakete und aufgeschobene Vergütung • Kündigungsfristen in Arbeitsverträgen • Größe des Senior-Teams und Stärke der Marke ThomasLloyd

b) Finanzielle Risikofaktoren

Die ThomasLloyd CTI Holding wird in Asien und Australasien in den Bereichen erneuerbarer Energien, Versorgung, Transport, sozialer Infrastruktur und Kommunikation in ein umfangreiches Portfolio an Infrastruktureinrichtungen investieren, die von börsennotierten oder nicht börsennotierten öffentlichen oder privaten Unternehmen betrieben werden und die wiederum eine oder mehrere Infrastruktureinrichtungen entweder direkt oder indirekt besitzen und entwickeln oder betreiben, einschließlich von mit Infrastruktureinrichtungen verbundenen Vermögenswerten („Infrastrukturunternehmen"). Die Investitionen können jede Art von Entwicklung betreffen, einschließlich von Infrastruktureinrichtungen, die sich in der Anfangsphase ihres Lebenszyklus befinden und deren Bau und/oder Entwicklung vor Erreichen der Betriebsphase erhebliche Investitionen erfordern, Infrastruktureinrichtungen, die voll funktionsfähig sind und saniert oder gewartet werden müssen, sowie problembehafteten oder leistungsschwachen Infrastruktureinrichtungen.

Die ThomasLloyd CTI Holding ist zahlreichen Finanz- und Marktrisiken ausgesetzt. Die Gesellschaft nutzt derzeit keine derivativen Finanzinstrumente zur Minderung bestimmter Risiken.

aa) Fälligkeiten

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Analyse der finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft, jeweils nach Restlaufzeiten zusammengefasst, wobei als Restlaufzeit die verbleibende Zeit zwischen Bilanzstichtag und vertraglicher Fälligkeit anzusehen ist. Es bestehen keine nicht finanzierten Kapitalzusagen gegenüber Beteiligungsunternehmen, die bei Bedarf abgerufen werden können. Die Beträge in der Tabelle entsprechen den nicht diskontierten vertraglich vereinbarten Zahlungsströmen. Derzeit gibt es keine unmittelbaren Pläne der ThomasLloyd CTI Holding aus Portfolioinvestments auszusteigen.

Analyse der Laufzeiten finanzieller Verbindlichkeiten

	Täglich fällig	Weniger als 1 Jahr	Zwischen 1 und 5 Jahre	In mehr als 5 Jahren	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Stand 31. Dezember 2017					
Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	0	3.530	78.845	131.711	**214.085**
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	0	7.935	38.007	0	**45.942**
Verbindlichkeiten gegenüber nahestehnden Unternehmen	0	102	0	0	**102**
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	0	9.887	0	0	**9.887**
Summe Verbindlichkeiten	**0**	**21.454**	**116.852**	**131.711**	**270.017**

	Täglich fällig	Weniger als 1 Jahr	Zwischen 1 und 5 Jahre	In mehr als 5 Jahren	Summe
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Stand 31. Dezember 2016					
Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	0	10.500	55.372	93.197	**159.069**
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	0	5.469	23.703	0	**29.172**
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	0	4.958	0	0	**4.958**
Summe Verbindlichkeiten	**0**	**20.927**	**79.075**	**93.197**	**193.199**

bb) Bewertung

Bewertungen der Anlagen der ThomasLloyd CTI Holding können mit Unsicherheiten und Ermessensentscheidungen verbunden sein, und sollten sich diese Bewertungen als fehlerhaft erweisen, könnte sich dies nachteilig auf den beizulegenden Zeitwert der Vermögenswerte auswirken. Die Bewertung der Vermögenswerte der ThomasLloyd CTI Holding erfolgt durch die Geschäftsführung der Gesellschaft auf Basis von externen Gutachtern. Ermittlungen des beizulegenden Zeitwerts sind abschließend und bindend und können die Höhe der Management und Performance Fee beeinflussen.

Die den beizulegenden Zeitwerten entsprechenden Buchwerte der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten stellen sich zum 31. Dezember wie folgt dar:

Buchwert zum 31.12.2017

TEUR	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	Darlehen und Forderungen	Finanzielle Verbindlich-keiten zu fortgeführten Anschaffungs-kosten
a) Anteile an verbundenen Unternehmen	123		
b) Investmentgesellschaften	54.617		
c) Sonstige Beteiligungen		23.005	
d) Sonstige Wertpapiere (Anleihen)		1.417	
e) Sonstige Finanzinstrumente		8.597	
f) Forderungen gegen verbundene Unternehmen		133.050	
g) Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen		31.491	
h) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (kurzfristig)		16.563	
i) Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	214.085		
j) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen			45.942
k) Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen		102	
l) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten			9.887

Buchwert zum 31.12.2016

TEUR	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert	Darlehen und Forderungen	Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten
a) Anteile an verbundenen Unternehmen	76		
b) Investmentgesellschaften	101.991		
c) Sonstige Beteiligungen		48.249	
d) Sonstige Wertpapiere (Anleihen)		8.411	
e) Sonstige Finanzinstrumente		5.566	
f) Forderungen gegen verbundene Unternehmen		0	
g) Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen		26.829	
h) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (kurzfristig)		140	
i) Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	159.069		
j) Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen			29.172
k) Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen		0	
l) Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten			4.958

cc) Währungsrisiken

Anteile können zwar auf einer oder mehreren Referenzwährungen lauten, jedoch können diese von der Referenzwährung der Gesellschaft abweichen, und die Gesellschaft kann in Anlagen investieren, die auf verschiedene Währungen lauten. Der in der Referenzwährung dargestellte beizulegende Zeitwert der Gesellschaft und der auf anderen Referenzwährungen lautende beizulegende Zeitwert der verschiedenen Anlageklassen können entsprechend den Wechselkursänderungen zwischen den betreffenden Währungen schwanken. Zudem kann die Gesellschaft in Hinblick auf die Währungen, auf die ihre Anlagen lauten, Wechselkursschwankungen unterliegen. Daher bestehen für die Gesellschaft und ihre Anteilseigner Währungsrisiken. Eventuell ist es nicht möglich oder praktikabel, diese Währungsrisiken der Gesellschaft und ihrer Anteilseigner abzusichern.

Die nachfolgende Tabelle stellt die zum jeweiligen Abschlussstichtag angewendeten Wechselkurse dar:

	31.12.2017	31.12.2016
US-Dollar (USD)	1,1993	1,0541
Tschechische Krone (CZK)	25,5102	27,0270
Philippinischer Peso (PHP)	59,8802	52,3560
Singapur-Dollar (SGD)	1,6023	1,5235
Britisches Pfund (GBP)	0,8872	0,8562
Schweizer Franken (CHF)	1,1701	n/a

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Darstellung der Vermögenswerte und Schulden der ThomasLloyd CTI Holding, die auf andere Währungen als ihre funktionale Währung lauten. Diese Analyse soll einen Überblick über das Ausmaß des bestehenden Währungsrisikos geben und ist von besonderer Bedeutung, da die Gesellschaft keine Devisenterminkontrakte zur Steuerung des Risikos aus Wechselkursschwankungen einsetzt.

	31.12.2017					
	USD TEUR	CZK TEUR	PHP TEUR	SGD TEUR	GBP TEUR	CHF TEUR
Vermögenswerte						
Investmentgesellschaften	237					
Sonstige Finanzanlagen	20.345					
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)	1.417					
Sonstige Finanzinstrumente	5.385					
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	182		315	234	119	
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen	4.206					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	6	1				436
Schulden						
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern (langfristig)		-842				
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (langfristig)		-34.583				-1.224
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern (kurzfristig)	-143	-6.721				
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (kurzfristig)		-2.536				-78
Währungsrisiko	31.635	-44.681	315	234	119	-866

31.12.2016

	USD TEUR	CZK TEUR	PHP TEUR	SGD TEUR	GBP TEUR	CHF TEUR
Vermögenswerte						
Investmentgesellschaften	237					
Sonstige Finanzanlagen	48.249					
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)	8.411					
Sonstige Finanzinstrumente	3.198					
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	214		361	246	124	
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen	5.420					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2					
Schulden						
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern (langfristig)		-3.582				
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (langfristig)		-21.466				
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern (kurzfristig)	-270	-2.556				
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (kurzfristig)		-335				
Währungsrisiko	65.461	-27.939	361	246	124	

Die Gesellschaft hat in Übereinstimmung mit den Vorgaben von IFRS 7 eine Sensitivitätsanalyse des Währungsrisikos in Verbindung mit Finanzinstrumenten durchgeführt. Die Analyse zeigt die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf das Ergebnis und das Eigenkapital.

Eine Zu- bzw. Abnahme des Wechselkurses zwischen dem US-Dollar und dem Euro um 10 % gegenüber dem tatsächlichen Wechselkurs von 1,1993 zum 31. Dezember 2017 (31. Dezember 2016: 1,0541), bei Gleichbleiben aller anderen Variablen, hätte zu einer Zu- bzw. Abnahme des Nettovermögens um ca. TEUR 3.360 (31. Dezember 2016: TEUR 6.546) geführt, wovon TEUR 3.360 (31. Dezember 2016: TEUR 6.546) auf monetäre Posten entfallen. Dies wäre in erster Linie auf Währungsgewinne bzw. -verluste aus der Umrechnung von auf US-Dollar lautenden langfristigen finanziellen Vermögenswerten (Anleihen) zurückzuführen gewesen.

Eine Zu- bzw. Abnahme des Wechselkurses zwischen der Tschechischen Krone und dem Euro um 10 % gegenüber dem tatsächlichen Wechselkurs von 25,5102 zum 31. Dezember 2017 (31. Dezember 2016: 27,0270), bei Gleichbleiben aller anderen Variablen, hätte zu einer Zu- bzw. Abnahme des Nettovermögens um ca. TEUR 4.468 (31. Dezember 2016: TEUR 2.794) geführt, was in voller Höhe (31. Dezember 2016: TEUR 2.794) aus monetären Posten resultiert. Dies wäre in erster Linie auf Währungsgewinne bzw. -verluste aus der Umrechnung von auf Tschechischen Kronen lautenden Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen zurückzuführen gewesen.

Die ThomasLloyd CTI Holding hält zudem Vermögenswerte und Schulden in Britischem Pfund, Philippinischem Peso, Singapur-Dollar und Schweizer Franken. Die Effekte aus schwankenden Währungskursen sind bei diesen finanziellen Posten jedoch unwesentlich, weshalb hierzu keine weiteren Angaben gemacht werden.

dd) Ausfallrisiko

Die ThomasLloyd CTI Holding ist dem Ausfallrisiko ausgesetzt, d. h. der Gefahr, dass ein Vertragspartner bei dem anderen Vertragspartner finanzielle Verluste verursacht, da er seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Die Gesellschaft unterliegt dem Risiko, dass Schuldinstrumente nicht getilgt oder Zinsen für Portfoliogesellschaften gewährte Darlehen nicht gezahlt werden.

Die ThomasLloyd CTI Holding überprüft alle Gegenparteien, einschließlich deren Gesellschafter, vor Vertragsabschluss auf Ausfallrisiken. Das maximale Ausfallrisiko der Gesellschaft wird in der Tabelle unten dargestellt. Sicherheiten oder sonstige Posten, die das Ausfallrisiko der Gesellschaft verringern könnten, sind nicht enthalten.

	31.12.2017 TEUR	31.12.2016 TEUR
Anteile an verbundenen Unternehmen	123	76
Investmentgesellschaften	54.617	101.991
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)	24.422	56.660
Sonstige Finanzinstrumente	8.597	5.566
Forderungen	165.692	28.762
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	16.563	140
Summe	**270.014**	**193.195**

Die ThomasLloyd CTI Holding stellt privaten Unternehmen Fremdkapital direkt oder indirekt über den ThomasLloyd SICAV-SIIF, die als Schuldinstrumente dargestellt werden. Die Bonität dieser Anlagen basiert auf der Finanzlage der einzelnen Portfoliogesellschaften. Für nicht überfällige Vermögenswerte wird angenommen, dass ein geringes Ausfallrisiko besteht und die Rückzahlungen von Einlagen sowie die Zinszahlungen gemäß den vereinbarten Bedingungen erfolgen.

Die von der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte sind zum 31. Dezember 2017 nicht überfällig oder wertgemindert (2016: null) und es bestehen keine Hinweise auf eine Beeinträchtigung der Bonität der in der Tabelle oben dargestellten finanziellen Vermögenswerte.

In Übereinstimmung mit der Richtlinie der ThomasLloyd CTI Holding überwacht der Investmentberater monatlich die Fremdkapitalpositionen der Gesellschaft. Die Überwachung durch die Geschäftsleitung erfolgt monatlich und anlassbezogen.

ee) Zinsrisiko

Sämtliche verzinslichen Vermögenswerte und Schulden sind sowohl kurz- als auch langfristig und festverzinslich. Die Gesellschaft unterliegt keinen Zinsschwankungen und daher keinem direkten damit verbundenen Risiko für die Bewertung von Cashflows aus den verzinslichen Vermögenswerten und Schulden. Daher hat die Gesellschaft keine wesentlichen Ziele, Methoden oder Verfahren zur Steuerung des Zinsrisikos festgelegt.

Die Gesellschaft kann jedoch indirekt von den Auswirkungen von Zinsänderungen auf das Ergebnis bestimmter Gesellschaften, in die sie investiert, sowie von den Auswirkungen auf Bewertungen, die Zinssätze als Inputfaktor heranziehen, wie etwa Discounted-Cashflow-Methoden bei der Bewertung nicht notierter Anlagen, betroffen sein.

4. Wesentliche Schätzungen und Ermessensentscheidungen

a) Wesentliche Schätzungen und Ermessensentscheidungen

Die Schätzungen und Annahmen der Gesellschaft können sich im nächsten Geschäftsjahr auf die Höhe der dargestellten Vermögenswerte und Schulden auswirken. Schätzungen und Ermessensentscheidungen werden kontinuierlich beurteilt und basieren auf Erfahrungswerten aus der Vergangenheit sowie anderen Faktoren, insbesondere den Erwartungen in Bezug auf künftige Ereignisse, die unter den jeweiligen Umständen als angemessen erachtet werden.

b) Beizulegender Zeitwert von Anlagen, die nicht an einem aktiven Markt notiert sind

Die ThomasLloyd CTI Holding ist für Angabezwecke verpflichtet, die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts einer Stufe in der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte zuzuordnen, die die Bedeutung der herangezogenen Inputfaktoren für die Bemessung widerspiegelt. Die Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte umfasst folgende Stufen:

- Inputfaktoren der Stufe 1 sind notierte Preise (unbereinigt) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Schulden, auf die die Gesellschaft am Bewertungsstichtag zugreifen kann.

- Inputfaktoren der Stufe 2 sind andere Inputfaktoren als die auf Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Schuld entweder direkt beobachtbar sind oder indirekt aus anderen Preisen abgeleitet werden können.

- Inputfaktoren der Stufe 3 sind nicht beobachtbare Inputfaktoren, die für die Bewertung des Vermögenswerts oder der Schuld herangezogen wurden.

Die Festlegung, welche Inputfaktoren als „beobachtbar" gelten, erfordert wesentliche Ermessensentscheidungen der Gesellschaft. Die ThomasLloyd CTI Holding betrachtet Marktdaten als beobachtbare Daten, die ohne Weiteres verfügbar sind, regelmäßig verbreitet oder aktualisiert werden, verlässlich, überprüfbar und nicht geschützt sind sowie aus unabhängigen Quellen stammen, die im betreffenden Markt aktiv tätig sind.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Schulden (nach Kategorie) der Gesellschaft anhand der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte zum 31. Dezember 2017.

Sämtliche dargestellten Bemessungen des beizulegenden Zeitwerts sind wiederkehrend.

Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

31. Dezember 2017	Stufe 1 TEUR	Stufe 2 TEUR	Stufe 3 TEUR	Saldo TEUR
Vermögenswerte				
Anteile an verbundenen Unternehmen	-	-	123	123
Investmentgesellschaften	-	-	54.617	54.617
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	-	-	129.523	129.523
Schulden				
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	**-**	**-**	214.085	214.085
Summe	**-**	**-**	**398.348**	**398.348**

31. Dezember 2016	Stufe 1 TEUR	Stufe 2 TEUR	Stufe 3 TEUR	Saldo TEUR
Vermögenswerte				
Anteile an verbundenen Unternehmen	-	-	76	76
Investmentgesellschaften	-	-	101.991	101.991
Schulden				
Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschaftern	**-**	**-**	159.069	159.069
Summe	**-**	**-**	**261.137**	**261.137**

Die ThomasLloyd CTI Holding verfügt nicht über Anlagen, deren Werte auf notierten Preisen an aktiven Märkten basieren. Daher werden keine Positionen der Stufe 1 zugeordnet.

An nicht als aktiv geltenden Märkten gehandelte jedoch basierend auf notierten Marktpreisen, öffentlich notierten Preisen oder alternativen, durch beobachtbare Inputfaktoren gestützten Preisquellen bewertete Finanzinstrumente werden der Stufe 2 zugeordnet. Diese umfassen außerbörsliche Derivate und notierte Wertpapiere, die Übertragungsbeschränkungen unterliegen, die auf die notierten Wertpapiere selbst und nicht auf die Gesellschaft zurückzuführen sind. In Übereinstimmung mit dieser Erläuterung werden der Stufe 2 keine Finanzinstrumente zugeordnet.

Bei der Bemessung des beizulegenden Zeitwerts von der Stufe 3 zugeordneten Anlagen werden wesentliche nicht beobachtbare Inputfaktoren herangezogen, da diese selten gehandelt werden. Da für diese Wertpapiere keine notierten Preise vorliegen, nutzte die Gesellschaft Bewertungsmethoden für die Ermittlung deren beizulegenden Zeitwerts.

Der Stufe 3 zugeordnete Anlagen umfassen Private Equity- und Private Debt-Positionen. Die Bewertungsmethoden der Gesellschaft für diese Private Equity- und Private Debt-Positionen nutzen u. a. die folgenden wesentlichen Inputfaktoren:

a) Bei Private Equity Investments wurde das Ertragswertverfahren (income approach) gemäß IAS 39 als wesentlicher Bewertungsansatz für die Schätzung des beizulegenden Zeitwerts von Anlagen berücksichtigt. Das Ertragswertverfahren ist eine Bewertungsmethode, bei der die Schätzung des beizulegenden Zeitwerts eines Vermögenswerts auf Erwartungen hinsichtlich der Cashflows, die dieser Vermögenswert im Laufe der Zeit generiert, basiert. Beim Ertragswertverfahren werden zunächst die jährlichen Cashflows geschätzt, die während eines bestimmten Prognosezeitraums voraussichtlich generiert werden. Anschließend werden die geschätzten jährlichen Cashflows für diesen bestimmten Prognosezeitraum unter Zugrundelegung eines risikobasierten Abzinsungssatzes auf ihren Barwert abgezinst. Bei der Anwendung des Ertragswertverfahrens wird der freie Cashflow herangezogen, der mit dem gewichteten durchschnittlichen Kapitalkostensatz („WACC“) abgezinst wird. Der WACC ist ein allgemeiner Zinssatz, der auf den individuellen Renditen aus investierten Kapitalbestandteilen (Eigenkapital und verzinsliches Fremdkapital) basiert und durch die Gewichtung der jeweiligen Renditen, des verzinslichen Fremdkapitals, Vorzugseigenkapitals sowie Stammkapitals im Verhältnis zum jeweils geschätzten Anteil an der erwarteten Kapitalstruktur berechnet wird. Anschließend wird der Barwert der geschätzten Cashflows zum Barwert des Restwerts oder der ewigen Rente zum Ende des bestimmten Prognosezeitraums addiert, um den geschätzten beizulegenden Zeitwert der Anlage zu erhalten. Die Entscheidung für diese Methode wurde durch bestimmte einmalige Merkmale der Anlagen beeinflusst:

- Haupttreiber des Werts der Anlagen sind standortabhängig und spiegeln marktspezifische Faktoren vor Ort wider.

- Der Wert der Anlagen wird durch zahlreiche Faktoren beeinflusst und das Ertragswertverfahren ermöglicht es, den Wert einem Stresstest aufgrund der Sensitivitäten gegenüber wesentlichen werttreibenden Faktoren auszusetzen.

- Da keine Marktdaten / -preise für vergleichbare in der Entwicklung befindlichen Projekte verfügbar sind, konnte kein marktwertorientierter Bewertungsansatz herangezogen werden.

- Darüber hinaus sind wir der Ansicht, dass sich ein Marktteilnehmer auf Grundlage des Ertragswertverfahrens zu einem Anlagekauf verpflichten würde.

b) Die Private Debt-Position (Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter) wird grundsätzlich in Übereinstimmung mit IAS 39 zu fortgeführten Anschaffungskosten anhand der Effektivzinsmethode bewertet. Die stillen Gesellschafter werden an den Wertsteigerungen der Investmentanteilen bilanziell beteiligt. Eine abweichende Bewertungsmethode der Fremdkapitalposition (Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschafter) und ihrer entsprechenden Finanzinvestitionen (Investmentanteile) würde zu Bewertungsunregelmäßigkeiten zwischen Vermögenswerte und Schulden führen. Um Bewertungsunregelmäßigkeiten zwischen den stillen Beteiligungen und den zugrunde liegenden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinvestitionen zu vermeiden, wurde für die Bewertung der Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter die Fair Value Option gemäß IFRS 39.9b gewählt.

An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd CTI Holding beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück. Das Kapital der stillen Gesellschafter wird grundsätzlich, sofern keine Ausnahmen einschlägig sind, gemäß IAS 39 unter Anwendung der Effektivzinsmethode zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten bewertet. Hierbei handelt es sich um eine Bewertungsunregelmäßigkeit, da Schwankungen des beizulegenden Zeitwerts der Investmentanteile (letztendlich die Investmentanteile an der Thomas Lloyd CTI Asia) erfolgswirksam erfasst werden, was für die Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter grundsätzlich nicht gilt (Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten). Da die Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter gewinnbasierte Beteiligungskomponenten an der Thomas Lloyd CTI Asia enthalten, entstünden Bewertungsunregelmäßigkeiten durch die Bewertung zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, da Schwankungen des beizulegenden Zeitwerts auf der Aktivseite der Bilanz direkt und auf der Passivseite indirekt auftreten würden. Zur Vermeidung der zuvor erwähnten Bewertungsunregelmäßigkeiten wird auf die Verbindlichkeiten der stillen Gesellschafter die Fair Value Option gemäß IAS 39.9b angewendet, wonach diese erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden. Da die stillen Gesellschafter am Ergebnis beteiligt werden, erfolgt eine angemessene Beteiligung am Jahresergebnis.

Die nachfolgenden Tabellen enthalten jene Beteiligungen an den Portfoliogesellschaften, deren beizulegenden Zeitwerte insgesamt oder teilweise anhand von Bewertungsmethoden bemessen werden, die auf Annahmen basieren, die sich nicht auf Preise oder sonstige Inputfaktoren aus beobachtbaren aktuellen Markttransaktionen des gleichen Instruments stützen, und bei denen die Änderung einer oder mehrerer der Bewertungsmethode zugrunde liegender Annahmen auf vernünftigen möglichen alternativen Annahmen basiert.

Folgende Inputvariablen sind zum 31.12.2017 bei der Bewertung der Anteile (beizulegender Zeitwert T€ 129.529) an der Thomas Lloyd CTI Asia zugrunde gelegt worden:

	San Carlos Biopower Inc.	South Negros Biopower Inc.	North Negros Biopower Inc.
Risk Free rate	5,14%	5,14%	5,14%
Equity Risk Premium	5,50%	5,50%	5,50%
Small Stock Premium	1,75%	1,75%	1,75%
Unlevered Beta	0,40	0,40	0,40
Debt/Equity Ratio	100,00%	100,00%	100,00%
Tax Rate	10,00%	10,00%	10,00%
Levered Beta	0,76	0,76	0,76
Cost of Equity	11,1%	11,1%	11,1%
Pre-tax Cost of Debt	6,81%	6,81%	6,81%
Tax Rate	10,00%	10,00%	10,00%
Cost of Equity	6,1%	6,1%	6,1%
Base WACC	**8,6%**	**8,6%**	**8,6%**
Specific Alpha	0,00%	0,25%	0,25%
WACC	**8,60%**	**8,73%**	**8,73%**
Währungskurs USD/€	1,1683	1,1683	1,1683

Sensitivitätsanalyse:

Im Folgenden werden die Inputvariablen dargestellt, bei denen vom höchsten Maß an Ermessensentscheidungen und Schätzungen ausgegangen wird, sowie die entsprechenden Auswirkungen auf die in diesem Abschluss dargestellten beizulegenden Zeitwerte.

- Small Stock Premium
- Specific Equity Alpha
- Währungskurs USD/€

Bei einem Specific Equity Alpha von 1,50%, 4,00% und 4,00% ergibt sich ein WACC von 9,60%, 10,85% und 11,10%. Bei diesem WACC und einem Währungskurs von 1,2005 USD/€ würde sich eine negative Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zum 31.12.2017 von 51% ergeben.

Bei einem Small Stock Premium von 0,00% ergibt sich ein WACC von 7,70%, 7,83% und 7,83%. Bei diesem WACC und einem Währungskurs von 1,1683 USD/€ würde sich eine positive Veränderung des beizulegenden Zeitwerts zum 31.12.2017 von 25% ergeben.

Umgliederungen:

In den Geschäftsjahren 2016 und 2017 fanden keine Umgliederungen zwischen den einzelnen Stufen statt. Umgliederungen zwischen den Stufen gelten als vorgenommen, wenn die zugrunde liegenden zur Bewertung des Vermögenswerts oder der Schuld herangezogenen Informationen oder Preise stärker oder weniger von beobachtbaren Marktdaten abhängen, als dies vor der Zuordnung zu den Stufen 1, 2 und 3 der Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte der Gesellschaft der Fall war. Sämtliche zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte und Schulden wurden durchgehend der Stufe 3 zugeordnet.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung der Instrumente der Stufe 3 für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 nach Klasse von Finanzinstrumenten:

Entwicklung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten der Stufe 3

	Investment-gesellschaften TEUR	**Anteile an verbundenen Unternehmen** TEUR	**Verbindlichkkeiten ggü. stillen Gesellschaftern** TEUR	**Summe** TEUR
31. Dezember 2017				
Eigenkapitaltitel				
a) Anfangssaldo	101.991	76		102.067
b) Zunahme (Erwerb/Kapitaleinlage)		47		47
c) Abnahme (Veräußerung/Entnahmen)	-17.386			-17.386
d) In der Gesamtergebnisrechnung erfasste Gewinne/(Verluste):				
- Sonstige Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerten	-29.989			-29.989
Abschlusssaldo	**54.617**	**123**		**54.740**
Schuldtitel				
a) Anfangssaldo			159.069	159.069
b) Zunahme (Erwerb/Kapitaleinlage)			80.458	80.458
c) Abnahme (Veräußerung/Entnahmen)			-23.688	-23.688
d) In der Gesamtergebnisrechnung erfasste Gewinne/(Verluste):				
- Sonstige Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerten			3.882	3.882
- Sonstige Aufwendungen			-838	-838
- Sonstige Wertänderungen			-1.674	-1.674
- Einbehaltene Kapitalertragssteuer			-3.124	0
Abschlusssaldo			**214.086**	**214.086**
Summe der Nettogewinne (-verluste) aus zum Ende der Berichtsperiode gehaltenen und in den sonstigen Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden finanziellen Vermögenswerten enthaltenen Vermögenswerten der Stufe 3	-33.871			

c) Funktionale Währung

Laut Geschäftsleitung gilt der Euro als die Währung, die die wirtschaftlichen Auswirkungen der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am verlässlichsten darstellt.

Die Bewertung und Berichterstattung der Ergebnisse der ThomasLloyd CTI Holding erfolgt in Euro. Dabei wird auch das Wettbewerbsumfeld berücksichtigt, in dem sich die Gesellschaft im Vergleich zu anderen europäischen Private Equity-Fonds befindet.

d) Status als Investmentgesellschaft

Bei der Festlegung des Status der ThomasLloyd CTI Holding als Investmentgesellschaft gemäß IFRS 10 berücksichtigte die Geschäftsleitung Folgendes:

a) Die Gesellschaft verfügt über Zusagen zahlreicher Investoren zur Kapitalbeschaffung für Investitionen in Private Equity Gesellschaften sowie zur Erbringung von Managementdienstleistungen für Investoren in Verbindung mit diesen Private Equity Investments. Mit den Investoren werden stille Gesellschaftsverträge abgeschlossen, bei denen eine Verlustbeteiligung ausgeschlossen wird.

b) Die Gesellschaft beabsichtigt, Kapital und Renditen aus den Private Equity Investments zu generieren, die wiederum gemäß den vertraglichen Vereinbarungen mit den stillen Gesellschaftern ausgeschüttet werden.

c) Die Gesellschaft bewertet die Entwicklung ihrer Private Equity Investments gemäß den in diesem Abschluss dargelegten Richtlinien auf Basis des beizulegenden Zeitwerts. Obwohl die Gesellschaft alle drei Definitionskriterien erfüllte, beurteilte die Geschäftsleitung zudem den Geschäftszweck der Gesellschaft, die Investmentstrategien für Private Equity Investments, die Art der Erträge aus Private Equity Investments sowie die Bewertungsmodelle zum beizulegenden Zeitwert. Die Geschäftsleitung nahm diese Beurteilung vor, um festzustellen, ob zusätzliche Bereiche für Ermessensentscheidungen in Hinblick auf die typischen Eigenschaften einer Investmentgesellschaft gegenüber jenen der Gesellschaft bestehen.

d) Bei den stillen Gesellschaftern handelt es sich nicht um nahestehende Unternehmen oder Personen und ihre Kapitaleinlagen sind keine Eigenkapitalinstrumente. Dennoch sind sie eigenkapitalähnlich, da sie aufgrund der Gewinnbeteiligung von Wertschwankungen der zugrunde liegenden Anlagen betroffen sind. Auf Grundlage dieser Kriterien werden sie gemäß IFRS 10 P B85W als Investoren eingestuft.

e) Die Gesellschaft erbringt für ihre Investmentgesellschaften gemäß IFRS 10 P B85D keine nachteiligen Managementleistungen oder strategischen Dienstleistungen. Die finanzielle Unterstützung der Investmentgesellschaften wird ebenfalls nicht als nachteilige Dienstleistung eingestuft, da deren Darlehen in Eigenkapitalinstrumente umgewandelt werden und diese daher der Maximierung der Gewinne aus den Anlagen dienen.

5. Zinserträge und Zinsaufwendungen

Zinserträge

	2017 TEUR	2016 TEUR
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)	3.216	2.019
Forderungen gegen nahestehende Unternehmen und Personen	215	230
Sonstige Vermögenswerte	3	16
	3.434	**2.265**

Zinsaufwand

	2017 TEUR	2016 TEUR
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	4.496	2.233
Bankschulden	0	4
	4.496	**2.237**

Bezüglich der Zinserträge und Zinsaufwendungen mit nahestehenden Unternehmen und Personen verweisen wir auf Abschnitt 8.

6. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Für Zwecke der Kapitalflussrechnung setzen sich die Zahlungsmittel wie folgt zusammen:

	31.12.2017 TEUR	31.12.2016 TEUR
Guthaben bei Kreditinstituten (EUR)	16.120	138
Guthaben bei Kreditinstituten (CHF)	436	0
Guthaben bei Kreditinstituten (CZK)	1	2
Guthaben bei Kreditinstituten (USD)	6	0
Gesamtguthaben bei Kreditinstituten	**16.563**	**140**

Es bestehen keine Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstitute.

7. Auf die stillen Gesellschafter entfallendes Nettovermögen

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zum Kapital der stillen Gesellschafter seit dem 31. Dezember 2017.

	31.12.2017 TEUR	31.12.2016 TEUR
Gezeichnetes Kapital (der stillen Gesellschafter)	1.228.930	1.218.198
Ausstehende Einlagen	-943.831	-1.013.558
Entnahmen	-87.761	-64.073
Kummulierte Änderungen des beizulegenden Zeitwerts und Gewinnzuweisung aus Vorjahren	20.786	12.722
Änderungen des beizulegenden Zeitwerts und Gewinnzuweisung des Geschäftsjahres	3.882	8.064
Gewinnauszahlung	0	0
Einbehaltene Kapitalertragssteuer	-3.124	0
Sonstige Aufwendungen	-3.168	-2.330
Sonstige Wertänderungen	-1.628	46
Auf die stillen Gesellschafter entfallendes Gesamtnettovermögen	**214.085**	**159.069**

8. Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen und Personen

Nahestehende Unternehmen und Personen sind als solche definiert, die über die Möglichkeit verfügen, die Kontrolle über andere Unternehmen und Personen oder einen maßgeblichen Einfluss auf deren Finanz- und Geschäftspolitik auszuüben. Darüber hinaus gilt ein Unternehmen als nahestehend, wenn beide Unternehmen zu demselben Konzern gehören.

	TL CTI (CZ)	TL CTI (FL)	TL SICAV-SIIF	TL CTI Asia Holding	TL CTI Asia	CTI KG I	North Negros BioPower (NNB)
31. Dezember 2017	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Vermögenswerte							
Forderungen			2.598	129.523	928	4.537	1.403
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)		454			24.257		
Sonstige Vermögengswerte	3.617	104					
Summe Vermögenswerte	**3.617**	**558**	**2.598**	**129.523**	**25.185**	**4.537**	**1.403**
Schulden							
Langfristige Schulden	36.783	1.224					
Kurzfrisitge Schulden	7.873	99					
Summe Schulden	**44.656**	**1.323**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Gewinn/Verlust							
Zinserträge					2.500		
Zinsaufwand	-4.388	-108					
Betriebliche Aufwendungen	-2.144	-212		-6			
Nettogewinn/-verlust	**-6.532**	**-320**	**0**	**-6**	**2.500**	**0**	**0**

	San Carlos BioPower (SCBP)	SaCaSol	South Negros BioPower (SNB)	Biomass Holding	TL GAM CH	TL Capital Partner	Greenergy Holdings	Saldo
31. Dezember 2017	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	kEUR	TEUR
Vermögenswerte								
Forderungen	5.194	245	3.256	103	12.127	10		159.924
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)								24.711
Sonstige Vermögengswerte								3.721
Summe Vermögenswerte	**5.194**	**245**	**3.256**	**103**	**12.127**	**10**	**0**	**188.356**
Schulden								
Langfristige Schulden								38.007
Kurzfrisitge Schulden					102			8.074
Summe Schulden	**0**	**0**	**0**	**0**	**102**	**0**	**0**	**46.081**
Gewinn/Verlust								
Zinserträge			716		215			3.431
Zinsaufwand								-4.496
Betriebliche Aufwendungen					-16.255			-18.617
Nettogewinn/-verlust	**0**	**0**	**716**	**0**	**-16.040**	**0**	**0**	**-19.682**

31. Dezember 2016	TL CTI (CZ) TEUR	TL SICAV-SIIF TEUR	TL CTI Asia TEUR	North Negros BioPower (NNB) TEUR	San Carlos BioPower (SCBP) TEUR	SaCaSol TEUR	South Negros BioPower (SNB) TEUR	TL GAM CH TEUR	TL Capital Partner TEUR	Saldo TEUR
Vermögenswerte										
Forderungen		96	1.014	1.677	3.045	278	3.631	21.402	10	31.153
Sonstige Wertpapiere (Anleihen)			56.660							56.660
Sonstige Vermögenswerte	3.018									3.018
Summe Vermögenswerte	**3.018**	**96**	**57.674**	**1.677**	**3.045**	**278**	**3.631**	**21.402**	**10**	**90.831**
Schulden										
Langfristige Schulden	23.703									23.703
Kurzfrisitge Schulden	5.470							93		5.563
Summe Schulden	**29.173**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**93**	**0**	**29.266**
Gewinn/Verlust										
Zinserträge			2.019				16	230		2.265
Zinsaufwand	-2.233									-2.233
Betriebliche Aufwendungen	-1.080							-8.633		-9.713
Nettogewinn/-verlust	**-3.313**	**0**	**2.019**	**0**	**0**	**0**	**16**	**-8.403**	**0**	**-9.681**

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s., Prag, Tschechische Republik, ist ein verbundenes Unternehmen, da die Gesellschaft 100 % der Anteile hält. Die Gesellschaft hat dem verbundenen Unternehmen Anleihen ausgegeben, die spätestens am 31. Dezember 2034 fällig sind. Die Anleihen können nach Ermessen des Inhabers, der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a. s., mit einer Mitteilungsfrist von fünf Monaten zum 31. Dezember eines Jahres anteilig gekündigt werden.

Die ThomasLloyd GAM (CH), ihr Verwaltungsrat und ihre oberste Geschäftsführung sind nahestehende Unternehmen und Personen der ThomasLloyd CTI Holding, da sie im Zusammenhang mit der Finanz- und Geschäftspolitik der Gesellschaft beratend tätig sind.

9. Sonstige Pflichtangaben

a) Geschäftsführung

Während des Berichtjahres wurde die Geschäftsführung ausgeübt von:

Herr T.U. Michael Sieg, Unternehmer, geschäftsansässig in London (Großbritannien)

b) Beteiligungsverhältnisse

Die Gesellschaft ist am Bilanzstichtag mit 100 % an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Czech) a.s., Prag/Tschechische Republik, beteiligt. Das Nominalkapital beträgt TCZK 2.000. Das Eigenkapital dieser Gesellschaft beträgt zum Stichtag 31.12.2017 TCZK 2.005 und der Jahresüberschuss TCZK 0.

Die Gesellschaft ist am Bilanzstichtag mit 100 % an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure (Liechtenstein) AG, Balzers/Liechtenstein, beteiligt. Das Nominalkapital beträgt TCHF 50. Das Eigenkapital dieser Gesellschaft beträgt zum Stichtag 31.12.2017 TCHF 50 und der Jahresüberschuss TCHF 0.

Die Gesellschaft ist am Bilanzstichtag mit 100 % an der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding Asien GmbH, Langen, beteiligt. Das Nominalkapital beträgt TEUR 25. Das Eigenkapital dieser Gesellschaft beträgt zum Stichtag 31.12.2017 TEUR 25 und der Jahresüberschuss TEUR 0.

c) Personal

Im Geschäftsjahr wurden keine Arbeitnehmer beschäftigt.

d) Entwicklung des Anlagevermögens

Anschaffungs-/Herstellungskosten

	Stand am 1.1.2017 TEUR	Zugänge TEUR	Abgänge TEUR	Stand am 31.12.2017 TEUR
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	76	47	0	123
2. Investmentgesellschaften	82.534	2.072	0	84.606
3. Sonstige Finanzanlagen	48.249	0	25.244	23.005
4. Sonstige Vermögenswerte	1.242	1.462	0	2.705
	132.101	3.581	25.244	110.438

Kumulierte Abschreibungen

	Stand am 1.1.2017 TEUR	Zugänge TEUR	Erfolgswirksame Änderungen des beizulegenden Zeitwerts TEUR	Abgänge TEUR	Stand am 31.12.2017 TEUR
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	0	0	0	0	0
2. Investmentgesellschaften	19.457	0	-29.989	19.458	-29.990
3. Sonstige Finanzanlagen	0	0	0	0	0
4. Sonstige Vermögenswerte	0	0	0	0	0
	19.457	0	-29.989	19.458	-29.990

Buchwerte

	Stand am 31.12.2017 TEUR	Stand am 31.12.2016 TEUR
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	123	76
2. Investmentgesellschaften	54.616	101.991
3. Sonstige Finanzanlagen	23.005	48.249
4. Sonstige Vermögenswerte	2.705	1.242
	80.448	151.558

e) Wichtige Verträge

Stille Beteiligungen

Die Gesellschaft hat am 1. Juli 2011 und Nachtrag vom 18. Juli 2013 mit der Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen, einen Vertrag über die Errichtung einer typisch stillen Gesellschaft geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft wurde bis zum 31. Dezember 2032 fest geschlossen und kann vorher nur aus einem wichtigen Grund gekündigt werden. Die Nominaleinlage beträgt T€ 42.301 und kann durch den stillen Gesellschafter in Raten erbracht werden. Eine Verpflichtung des stillen Gesellschafters zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht. Entnahmen sind grundsätzlich nur in Gewinnjahren und grundsätzlich nur in Höhe des Gewinnanteils des typisch stillen Gesellschafters zulässig. Abweichend von diesem Grundsatz sind gewinnunabhängige Entnahmen möglich. Durch Entnahmen darf kein negatives Kapitalkonto entstehen, bzw. es darf sich ein negatives Kapitalkonto nicht erhöhen. Dem stillen Gesellschafter stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu. Der typisch stille Gesellschafter ist am Gewinn des Unternehmens beteiligt. An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen (vormals: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH), beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück.

Die Gesellschaft hat durch Vertrag vom 10. Oktober 2011 und Nachträge vom 23. Januar 2012 und 18. Juli 2013 mit der Zweite Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen, einen Vertrag über die Errichtung einer typisch stillen Gesellschaft geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen. Der typisch stille Gesellschafter ist erstmals zum Ablauf des 31. Dezember 2018 und die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist erstmals zum Ablauf des 31. Dezember 2032 berechtigt, die typisch stille Gesellschaft teilweise oder in Gänze zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt jeweils ein Jahr. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grund bleibt unberührt. Die Nominaleinlage beträgt bis zu T€ 85.000 und kann durch den stillen Gesellschafter in Raten erbracht werden. Mit Nachtrag vom 18. Juli 2013 wurde die Nominaleinlage auf insgesamt T€ 171.000 festgelegt. Eine Verpflichtung des stillen Gesellschafters zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht. Entnahmen sind grundsätzlich nur in Gewinnjahren und grundsätzlich nur in Höhe des Gewinnanteils des typisch stillen Gesellschafters zulässig. Durch Entnahmen darf kein negatives Kapitalkonto entstehen, bzw. es darf sich ein negatives Kapitalkonto nicht erhöhen. Dem stillen Gesellschafter stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu. Der typisch stille Gesellschafter ist am Gewinn des Unternehmens beteiligt. An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück.

Die Gesellschaft hat durch Vertrag vom 14. August 2012 und Nachtrag vom 18. Juli 2013 mit der Dritte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen, einen Vertrag über die Errichtung einer typisch stillen Gesellschaft geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen. Der typisch stille Gesellschafter ist erstmals zum Ablauf des 31. Dezember 2020 zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grund bleibt unberührt. Die Nominaleinlage beträgt bis zu T€ 85.000 und kann durch den stillen Gesellschafter in Raten erbracht werden. Mit Nachtrag vom 18. Juli 2013 wurde die Nominaleinlage auf insgesamt T€ 171.000 festgelegt. Eine Verpflichtung des stillen Gesellschafters zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht. Entnahmen sind grundsätzlich nur in Gewinnjahren und grundsätzlich nur in Höhe des Gewinnanteils des typisch stillen Gesellschafters zulässig. Durch Entnahmen darf kein negatives Kapitalkonto entstehen, bzw. es darf sich ein negatives Kapitalkonto nicht erhöhen. Dem stillen Gesellschafter stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu. Der typisch stille Gesellschafter ist am Gewinn des Unternehmens beteiligt. An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück.

Die Gesellschaft hat durch Vertrag vom 14. August 2012 und Nachtrag vom 18. Juli 2013 mit der Vierte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH, Langen, einen Vertrag über die Errichtung einer typisch stillen Gesellschaft geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen. Der typisch stille Gesellschafter ist erstmals zum Ablauf des 31. Dezember 2020 zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grund bleibt unberührt. Die Nominaleinlage beträgt bis zu T€ 85.000 und kann durch den stillen Gesellschafter in Raten erbracht werden. Mit Nachtrag vom 18. Juli 2013 wurde die Nominaleinlage auf insgesamt T€ 171.000 festgelegt. Eine Verpflichtung des stillen Gesellschafters zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht. Entnahmen sind grundsätzlich nur in Gewinnjahren und grundsätzlich nur in Höhe des Gewinnanteils des typisch stillen Gesellschafters zulässig. Durch Entnahmen darf kein negatives Kapitalkonto entstehen, bzw. es darf sich ein negatives Kapitalkonto nicht erhöhen. Dem stillen Gesellschafter stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu. Der typisch stille Gesellschafter ist am Gewinn des Unternehmens beteiligt. An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück.

Die Gesellschaft hat durch Vertrag vom 8. März 2013 und Nachtrag vom 18. Juli 2013 mit der Fünfte Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG, Langen, einen Vertrag über die Errichtung einer typisch stillen Gesellschaft geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen. Die typisch stille Gesellschaft ist mit einer Mindestdauer von 15 vollen Kalenderjahren, beginnend mit dem Jahr des Beginns des öffentlichen Angebotes, geschlossen. Zum Ablauf der Mindestdauer ist eine erstmalige ordentliche Kündigung und im Folgenden zum Ablauf eines jeden Geschäftsjahres zulässig. Auch Teilkündigungen sind zulässig. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Das Recht zur Kündigung aus wichtigem Grund bleibt unberührt. Die Nominaleinlage beträgt bis zu T€ 500.000 und kann durch den stillen Gesellschafter in Raten erbracht werden. Mit Nachtrag vom 18. Juli 2013 wurde die Nominaleinlage auf insgesamt T€ 639.000 festgelegt. Eine Verpflichtung des stillen Gesellschafters zur Leistung von Nachschüssen über die gezeichnete Einlage hinaus besteht nicht. Entnahmen sind grundsätzlich nur in Gewinnjahren und grundsätzlich nur in Höhe des Gewinnanteils des typisch stillen Gesellschafters zulässig. Durch Entnahmen darf kein negatives Kapitalkonto entstehen, bzw. es darf sich ein negatives Kapitalkonto nicht erhöhen. Dem stillen Gesellschafter stehen keine Mitwirkungs- oder Mitspracherechte zu. Der typisch stille Gesellschafter ist am Gewinn des Unternehmens beteiligt. An einem Verlust nimmt der typisch stille Gesellschafter nicht teil. Der typisch stille Gesellschafter ist am Vermögen, den stillen Reserven und dem Unternehmenswert der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen, beteiligt. Der typisch stille Gesellschafter tritt mit seinen Entnahme- und Abfindungsansprüchen im Rang hinter die Erfüllung der Forderungen von Gläubigern der Unternehmensträgerin zurück.

Übrige Verträge

Die Gesellschaft hat mit Wirkung zum 1. Januar 2013 mit der ThomasLloyd GAM (CH) einen Vertrag über Risikomanagement- sowie Asset-Allocation-Beratungs- und Dienstleistungen geschlossen. Die Vergütung besteht aus einem fixen und einem variablen Anteil. Der Vertrag hat eine Laufzeit von 18 Jahren und ist erstmalig unter Einhaltung einer Frist von 6 Monaten zum 31. Dezember 2031 kündbar.

Die Gesellschaft hat gegenüber der ThomasLloyd CTI (CZ) und der ThomasLloyd CTI (FL) eine Erklärung abgegeben, wonach sich die Gesellschaft verpflichtet, die ThomasLloyd CTI (CZ) und die ThomasLloyd CTI (FL) über die Laufzeit der durch sie begebenen Anleihen finanziell so auszustatten, dass diese in der Lage sind ihren Verpflichtungen aus den jeweiligen Anleihebedingungen nachzukommen.

10. Vorgänge von besonderer Bedeutung, die nach dem Schluss des Geschäftsjahrs eingetreten

Als Vertreter von ThomasLloyd besuchte Michael Airey, Managing Director und CEO Asia Pacific, das 1. Nationale Forum „Revisiting the 1987 Constitution of the Philippines“ am 21. Juni 2018 in Manila. Die von Staatspräsident Rodrigo Duterte initiierte Veranstaltung diente dazu, eine Reihe von Verfassungsreformen zu diskutieren und zu empfehlen, einschließlich eines Wechsels von einem zentralistischen auf ein föderales Regierungssystem. Weiterhin standen die Regelungen zum Eigentum in geschützten Branchen im Fokus. Diese Konferenz ist langfristig von großer Bedeutung für ausländische Investitionen in die Philippinen und damit insbesondere für das Infrastruktur-Portfolio von ThomasLloyd. Momentan unterliegen bestimmte Schlüsselindustrien – einschließlich Stromerzeugung, Verteidigung und Bankwesen – strengen Vorschriften hinsichtlich Eigentum und Kontrolle. Diese Vorschriften setzen die Höhe ausländischer Beteiligungen auf maximal 40 % fest und begrenzen den Einfluss des ausländischen Managements. Im Hinblick auf diese Regelungen werden Änderungen erwartet, die nicht nur den Zufluss von ausländischem Kapital fördern können, sondern auch dafür sorgen werden, dass philippinische Unternehmen und Vermögenswerte zu einem deutlich höheren Prozentsatz von ausländischen Unternehmen gehalten werden können. Wenn aber ausländische Investoren auf den Kapitalmarkt gelangen, wird der Wettbewerb um bestehende und zukünftige Vermögenswerte aus der Infrastruktur neuen Auftrieb erhalten. Davon werden sowohl der Aktienmarkt als auch private Transaktionen, wie die Investitionsprojekte der ThomasLloyd-Gruppe, profitieren. Nach Ende des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2017 haben sich keine weiteren Vorgänge ergeben, die wesentliche Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben und von besonderer Bedeutung sind.

Nach Ende des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2017 ergaben sich außer den oben erläuterten keine weiteren Geschäftsvorfälle, die die Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft wesentlich beeinflussten.

Langen, 14. September 2018

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
Geschäftsführung

T. U. Michael Sieg

Anlage 6

ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH, Langen
Lagebericht 2017

Grundlagen des Unternehmens

Geschäftsmodell des Unternehmens

Hauptgeschäftstätigkeit der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH (vormals: ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund GmbH) ist der An- und Verkauf, die Planung, Errichtung und der Betrieb sowie die Vermietung und Verpachtung von technischen Anlagen und Projekten, die Finanzierung und Verwertung von Patenten und Lizenzen, die Verwaltung eigenen Vermögens im eigenen Namen und für eigene Rechnung sowie Beteiligung an anderen Unternehmen und deren Leitung und Führung. Weiterer Gegenstand des Unternehmens ist der Erwerb von Grundstücken sowie Projektierung, Planung und Durchführung der Bebauung dieser Grundstücke sowie deren Weiterverkauf oder Vermietung nach Fertigstellung der Bauvorhaben.

Ziele und Strategien

Unternehmerisches Hauptziel der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ist die Erzielung einer attraktiven Rendite auf das eingesetzte Kapital durch einen Investmentansatz, der auf der Verantwortung gegenüber Umwelt und Gesellschaft basiert. Dabei steht die nachhaltige Wertentwicklung eindeutig im Vordergrund. Das Investitionsrisiko soll durch gezielte Diversifikation im Hinblick auf Länder, Branchen, Technologien und Investmentstile reduziert werden. Um die genannten Anlageziele zu erreichen, investiert die Gesellschaft direkt oder indirekt in ein breites Spektrum nicht börsengehandelter Anlageobjekte aus den Sektoren „Erneuerbare Energien“, „Versorgung“, „Transport“, „Soziale Infrastruktur“ und „Kommunikation“ in den Schwerpunktregionen Asien und Australasien.

Weltwirtschaftliche Entwicklung 2017

Aufwärtstrend in den Industriestaaten

Die Wirtschaft des Euro-Raums ist 2017 schwungvoll gewachsen (+2,4%). Die tiefe Inflation und die rückläufige Arbeitslosigkeit stützten den privaten Konsum. Auch die Investitionstätigkeit der Unternehmen hat sich trotz politischer Unsicherheiten spürbar erhöht. Im Jahr 2018 ist erneut mit robusten Wachstumszahlen des Bruttoinlandprodukts (BIP) im Euro-Raum zu rechnen (+2,2%). Der starke Euro dürfte das Exportwachstum leicht bremsen, doch die anziehende Binnenkonjunktur sollte dies kompensieren können. Die gute Stimmung unter den Unternehmen und die anziehende Kreditvergabe deuten darauf hin, dass die Investitionstätigkeit weiter an Schwung gewinnen wird. In den USA fiel das Wirtschaftswachstum 2017 mit +2,3% stärker aus als 2016 (+1,5%). Ein Wachstumsgarant war der private Konsum, der von der guten Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt profitierte. Im Jahr 2018 sollte das US-Wachstum nochmals dynamischer ausfallen. Angesichts des schwachen US-Dollars ist mit stärker steigenden Exporten und reger Investitionstätigkeit zu rechnen. Für 2018 wird ein US-Wachstum von +2,7% prognostiziert.

Solider Ausblick für die Schwellenländer

Auch die meisten Schwellenländer erlebten ein positives Jahr 2017. Die chinesische Wirtschaft expandierte weiter mit hoher Dynamik. Brasilien und Russland haben die Rezession überwunden. Einzig in Indien kam es aufgrund der Bargeldreform zu einer Abschwächung des Wachstums. Für 2018 ist der Ausblick gut: Die Inflation ist in vielen Schwellenländern tief, was den Notenbanken (z. B. in Brasilien und Russland) Spielraum verschafft, um mittels Zinssenkungen die Konjunktur zu stützen. In Indien ist dank einer Reform der Güter- und Dienstleistungssteuer mit einer Wachstumsbeschleunigung zu rechnen, während sich in China das Wachstumstempo leicht abschwächen dürfte. Dank des robusten privaten Konsums sollte das BIP-Wachstum in China jedoch weiterhin solide ausfallen. Die Weltwirtschaft ist 2017 um +2,9% gewachsen und für 2018 wird eine Beschleunigung auf +3,2% prognostiziert.

Aktien- und Rohstoffmärkte

Neue Rekorde an den Aktienmärkten

2017 ging es an den globalen Aktienmärkten vorzüglich bergauf. Viele Aktienindizes (z. B. Dow Jones, DAX) markierten dank des globalen Konjunkturaufschwungs und den tiefen Zinsen neue Rekordstände. Die guten globalen Rahmenbedingungen und die voraussichtlich weiter steigenden Unternehmensgewinne sollten die globalen Aktienmärkte auch 2018 stützen.

Nur leichter Anstieg der Rohstoffpreise

Die Rohstoffpreise stiegen 2017 nur leicht an, und der S&P GSCI Rohstoffindex liegt noch immer deutlich unter den Ständen früherer Jahre. Bei Industriemetallen und dem Ölpreis ging es aber spürbar bergauf. Verantwortlich für den Preisanstieg waren bei den Industriemetallen die starke chinesische Nachfrage und beim Ölpreis die Förderkürzungen der OPEC. Der Ölpreis dürfte 2018 wieder sinken.

Devisen- und Kapitalmärkte

Geldpolitik wird nur langsam gestrafft

Die nach wie vor tiefen Inflationsraten sind ein wichtiger Grund, warum die Normalisierung der Geldpolitik in den Industriestaaten wohl weiterhin zögerlich verlaufen wird. Die US-Notenbank hat 2017 in den USA mit der Bilanzreduktion begonnen, und 2018 ist von drei weiteren Zinserhöhungen auszugehen. Im Euroraum ist dagegen 2018 nicht mit Leitzinserhöhungen zu rechnen.

Anleiherenditen weiterhin tief

Die Renditen von Staatsanleihen blieben 2017 weiterhin tief. Im Euro-Raum hat vor allem das monatliche Anleihekaufprogramm der EZB die Anleiherenditen niedrig gehalten, und in den USA kam es trotz Zinserhöhungen nicht zu einem Anstieg der Renditen. In der Schweiz lagen die Renditen von

zehnjährigen Staatsanleihen 2017 mehrheitlich im Bereich zwischen –0,2% und 0,1%. Auch 2018 ist wegen des geringen Inflationsdrucks nur mit moderat steigenden Renditen zu rechnen.

Perspektiven der globalen Wirtschaft

Die globale Wirtschaft entwickelt sich nach wie vor erfreulich gut und der synchrone Aufschwung der Weltwirtschaft hält ungebrochen an. Die US-Notenbank ist zuversichtlich, was die weitere konjunkturelle Entwicklung anbelangt. Die Zinsen wurden erwartungsgemäß in mehreren Schritten erhöht. Die Marktteilnehmer gehen von einem weiteren Zinsschritt von 0,25% auf 1,25% bis 1,50% aus. In Europa wird die EZB weiterhin sehr expansiv agieren. An ihrer Sitzung vom 26. Oktober 2017 hat die EZB beschlossen, ihre Wertpapierkäufe ab Januar 2018 bis September 2018 auf EUR 30 Mrd. zu reduzieren. Wahrscheinlich werden sie die Käufe bis Dezember 2018 völlig zurückfahren. Damit verschiebt sich die Aussicht auf Zinserhöhungen der EZB aus heutiger Sicht auf Mitte 2019.

Risiken

Die Märkte unterschätzen systematisch die heutigen geopolitischen Risiken, von denen viele aus der verwirrenden und riskanten Außenpolitik der USA herrühren. Tatsächlich könnte die Weltwirtschaft durch eine ganze Reihe von Szenarien, in denen die USA eine Rolle spielen, aus dem Gleichgewicht gebracht werden. Aber die erratische US-Außenpolitik ist nicht das einzige globale Risiko. China ist auf eine neue Runde kreditgestützter Anlageinvestitionen verfallen, um seine Wachstumsrate zu stabilisieren. Dies bedeutet, es wird mittelfristig mit zusätzlichen toxischen Vermögenswerten, Schulden, Fremdkapitalisierung und Überkapazitäten zu kämpfen haben. Eine robustere, dauerhaftere weltweite Konjunkturerholung in der nahen und mittleren Zukunft wird primär davon abhängen, ob die Politik Fehler vermeidet, die eine wirtschaftliche Erholung behindern könnten.

Wachstumsperspektiven für Asien

Angetrieben von einem starken Binnenkonsum und einer soliden Weltwirtschaft bleiben die asiatischen Schwellenländer auf Wachstumskurs. So zumindest sehen es die Weltbank und die Asiatischen Entwicklungsbank (ADB) in ihren Prognosen. Die Weltbank geht für 2018 von einem Wachstum von +6,3% aus, während die ADB mit +6,0% die Lage nur leicht zurückhaltender einschätzt. Das ist ein Hinweis darauf, dass sich die Region von den hochindustrialisierten Staaten abgekoppelt hat. Dennoch bleibt Asien trotz der bedeutender gewordenen regionalen Finanz- und Handelsflüsse weiterhin eng mit den europäischen und amerikanischen Märkten vernetzt. Umso wichtiger ist es, dass die Fundamente der jungen asiatischen Wachstumsmärkte weiter gestärkt werden. Die heute vorherrschenden globalen Unwägbarkeiten haben viele lokale Risikofaktoren deutlicher zum Vorschein gebracht. Sollten diese Herausforderungen gut gemeistert werden, werden die Volkswirtschaften Asien am Ende die Gewinner sein.

Anlage 6

Wachstumsperspektiven für Erneuerbare Energien

Die Wirtschaft der ASEAN-Mitgliedstaaten entwickelt sich rasant. Es besteht ein enormer Bedarf an umweltfreundlichen, energieeffizienten Lösungen für ein nachhaltiges Wachstum. Die erneuerbaren Energien zählen deshalb zu den besonderen Wachstumssektoren der Region. Insgesamt sind die ASEAN-Mitgliedsstaaten bemüht, ihre Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen zu reduzieren und eine umweltfreundlichere und nachhaltigere Energieversorgung zu gewährleisten.

Gemeinsam mit immerhin 10% Zuwachs in Indien, zeichnen die asiatischen Länder für fast zwei Drittel des weltweiten Wachstums in erneuerbaren Energien verantwortlich. Nach dem Anstieg um 58% in 2016, sind 2017 sogar 106 Gigawatt zusätzliche Kapazität im Vergleich zum Vorjahr installiert worden - also 64% des globalen Gesamtwachstums. In Europa wuchsen die erneuerbaren Energien insgesamt um 24 Gigawatt. Der Zubau in Nordamerika erreichte immerhin noch 16 Gigawatt. Die sinkenden Kosten für erneuerbare Energien spielten dabei in den vergangenen Jahren natürlich eine große Rolle.

Geschäftsverlauf

Der Geschäftsverlauf der Gesellschaft entspricht den mittel- bis langfristigen Erwartungen der Geschäftsführung. Der auf Basis der International Financial Reporting Standards (kurz: IFRS) ermittelte Jahresüberschuss vor Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter beträgt EUR 3,88. Das Ergebnis ist insbesondere durch die Veräußerungserträge aus der Investitionstätigkeit (EUR 47,59 Mio.), die erfolgswirksam erfasste Änderung des Fair-Market-Value der Investmentanteile an dem ThomasLloyd SICAV - Sustainable Infrastructure Income Fund in Höhe von EUR - 29,99 Mio., durch Aufwendungen im Zusammenhang mit den Verträgen über Risikomanagementdienstleistungen sowie Asset Allocation Beratungs- und Dienstleistungen zwischen der Gesellschaft und der ThomasLloyd GAM (CH) und durch die Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter (EUR - 3,88 Mio.) geprägt. Über die nach IFRS Bewertungsgrundsätzen angesetzten Werte hinaus besteht unter Berücksichtigung eines Fair Market Value Ansatzes ein zusätzliches Aufwertungspotential in Höhe von EUR 15,23 Mio. Unter Berücksichtigung dieses Aufwertungspotentials beträgt das Jahresergebnis der Gesellschaft EUR 15,23 Mio. Das vorgenannte Aufwertungspotential versteht sich als zusätzliches Ertragspotential vor Berücksichtigung von etwaiger Management und Performance Fee.

Entwicklungen im Portfolio

San Carlos BioPower (SCBP)

Der Fokus von San Carlos BioPower lag im zweiten Halbjahr 2017 auf der Erfüllung der Kriterien des philippinischen Department of Energy (DoE) – 100% Vorbereitung, 80% Errichtung und Installation sowie 100% Netzanbindung – und somit der Bedingung, dass für die Überprüfung der Zuverlässigkeit (Failure in Time – FiT-Eignung) die elektromechanischen Arbeiten zu 80% abgeschlossen sein müssen. Das DoE konnte sich von der Zielerreichung überzeugen und meldete das positive Ergebnis an die Energy Regulatory Commission, die Philippine Electricity Market Corporation und die National

Transmission Corporation. Die genannten Behörden erhielten so die Genehmigung zur Erstellung des Renewable Energy Payment Agreement für das Projekt, eine wesentliche Voraussetzung für die Energieabnahme-Hauptvereinbarung gemäß FiT. Für das Projekt stellte dies einen wesentlichen Schritt zur Einleitung der Phase für die Inbetriebnahme dar. Die Bautätigkeit am Kraftwerk wurde im Lauf des Jahres 2017 fortgesetzt, und das Stahlgerüst für das Förderband wurde fertiggestellt. Es verblieben nun noch hauptsächlich Elektroarbeiten, wobei ein Großteil des Materials bereits angeliefert wurde. Schlechtes Wetter und Tropenstürme suchten im Dezember 2017 große Teile der Philippinen heim, verschonten aber die Insel Negros. An den Projekten entstanden, trotz der ungewöhnlich starken Regenfälle, keine Schäden. Der Operations and Maintenance Manager aus China für die Phase für die Inbetriebnahme konnte planmäßig vor Ort tätig werden. Im ersten Quartal 2018 lag der Fokus der Bauarbeiten auf der Vervollständigung elektronischer Einrichtungen und auf der Anbindung der Anlage. Ein Team von über 500 Elektrikern war vor Ort tätig, um die erforderlichen 145 Kilometer Kabel durch die Anlage zu verlegen. Im gleichen Zeitraum erhielt die Anlage von der National Grid Corporation außerdem den Anschluss-Slot für das Hauptnetz auf der Insel Negros. Dieser Anschluss ist den Spätsommer 2018 vorgesehen. Die Trafostation wurde bereits physisch angeschlossen und steht für die Einspeisung bereit. Das Inbetriebnahme-Team konnte die Arbeiten vor Ort aufnehmen. Die notwendige Schulung des Operations and Maintenance Teams von Wuxi wurde sowohl vor Ort als auch in China aufgenommen.

South Negros BioPower (SNBP)

Trotz der im zweiten Quartal 2017 saisonal untypisch heftigen Regenfälle konnten die Aktivitäten auf der Baustelle erfolgreich fortgeführt werden. Die Herstellung der 239 Betonpfeiler ist ganz, deren Montage nahezu abgeschlossen. Der Mutterboden wurde abgetragen, die Planierung beendet, und mit den Arbeiten an der Kanalisation wurde begonnen. Der Ausschreibungsprozess für Kesselfundamente, Lagerbereich und Verwaltungsgebäude wurde in die Wege geleitet. Zu Anfang des Jahres 2018 machte das Projekt im Hinblick auf die laufende Bauphase stetige Fortschritte. Wuxi hat sich zum Ziel gesetzt, das Projekt deutlich vor dem geplanten Ende des Einspeisevergütungstarifs am 31. Dezember 2019, das kürzlich vom Energieministerium angekündigt wurde, abzuschließen. Das Wasserversorgungssystem, welches für die Baumaßnahmen von wesentlicher Bedeutung ist, wurde fertiggestellt und in Betrieb genommen. Auch das Eintreiben der Pfeiler für die Fundamente der Kessel- und Turbinengebäude konnte abgeschlossen werden. Die Schaltanlage und die Verbindungen für die örtliche Trafostation sind nun einsatzbereit. Erhebliche Fortschritte wurden auch an den Straßenbauarbeiten vor Ort erzielt, die gewährleisten, dass das Bauprojekt auch während der Regenzeit im Jahr 2018 weitergeführt werden kann. Neben der Anlagenkonstruktion wurden die Arbeiten an den Fundamenten der nicht-technischen Gebäude, dem Lager sowie den Brandrettungs- und Sicherheitsgebäuden fertiggestellt.

North Negros BioPower (NNBP)

Nach der offiziellen Grundsteinlegung lag der Schwerpunkt der Aktivitäten auf der Einholung aller Lizenzen und Baugenehmigungen. Ergänzend zur FiT-Freigabe von SCBP erhielt NNBP im Oktober 2017 das BREOC-Zertifikat (Biomass Renewable Energy Contract) vom philippinischen Energieministerium DoE (Department of Energy). Es handelt sich hierbei um die wichtigste Genehmigung vor Baubeginn. Sie bestätigt, dass das Projekt FiT-tauglich ist und damit das nötige Maß an Zuverlässigkeit sicherstellen kann. Anfang 2018 kündigte die Regierung über das Department of Energy an, dass die Verfügbarkeit des Einspeisevergütungstarifs für Biomasse am 31. Dezember 2019 eingestellt wird. Aufgrund dessen wurde gemeinsam mit den Partnern vor Ort entschieden, den Generalunternehmervertrag (EPC) für die dritte Biomasse-Anlage in Manapla, North Negros, an das renommierte finnische Engineering-Unternehmen Pöyry zu vergeben. Das Unternehmen hat bereits intensiv an den ersten beiden Projekten als Bauherreningenieur mitgewirkt und ist mit den Personen und Prozessen vertraut, die erforderlich sind, um die dritte Baumaßnahme in weniger als zwei Jahren abzuschließen.

Abteilung für Brennstofflieferung (FSD)

Die Abteilung für Brennstofflieferung konnte im Jahr 2017 die Gewinnung von Brennstoff hinsichtlich der Inbetriebnahme von SCBP und die bevorstehende erste vollständige Saison intensivieren. Der Prozess der Inbetriebnahme verlief bisher erfolgreich. Das Team konnte sich in der Folge darauf konzentrieren, die Effizienz zu steigern und das Einzugsgebiet auszuweiten, um für ein höheres Maß an Liefersicherheit zu sorgen. Die Errichtung der vierten Umschlagstation war zum Ende des Jahres 2017 bereits weitgehend abgeschlossen. Das digitale Mapping des nördlichen Teils der Insel liegt mittlerweile vor und vermittelt ein genaues Bild der verfügbaren Biomasse. Im ersten Quartal 2018 wurde die vierte Umschlagstation in Escalante auf Negros planmäßig fertiggestellt und in Betrieb genommen. Sie wurde vor allem deshalb in Betrieb genommen, um sowohl San Carlos BioPower als auch South Negros BioPower mit genügend Brennstoff zu versorgen. Zu Spitzenzeiten kann die Ballenpresse acht Ballen je Stunde über einen Zeitraum von 22 Stunden pro Tag herstellen.

Lage des Unternehmens

Vermögens- und Ertragslage

Wesentliche Vermögenspositionen stellen unverändert die Anteile an dem ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund sowie dem ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV dar. Die drei Biomasseprojekte sind unter Anwendung eines Gesamtportfolioansatzes auf Asset-/Projektebene mit einem Fair-Market-Value in Höhe von EUR 184,12 Mio. bewertet. Der Teilfonds ThomasLloyd SICAV-Sustainable Infrastructure Income Fund selbst hat, aufgrund der rechtlichen Rahmenbedingungen für offene Publikums-AIFs in Luxemburg, eine Net-Asset-Value-Bewertung durchführen lassen, die zum Bilanzstichtag zu einem niedrigeren Wertansatz gelangt. Die maßgeblichen Bewertungsunterschiede resultieren ausschließlich aus einem unterschiedlichen Wertansatz in dem Bereich Specific Equity Alpha bei der Berechnung des WACC der Biomasseprojekte

San Carlos BioPower, South Negros BioPower und North Negros BioPower. Die WACC Abweichung zwischen den zwei Bewertungen beträgt für die Einzelprojekte 1,00%, 2,24% und 2,37%, d.h. durchschnittlich 1,87% für das Biomassekraftwerksportfolio.

Darüber hinaus tätigte die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH zusätzliche Direktinvestments über die ThomasLloyd CTI Asia Holdings Pte. Ltd., Singapur, so dass Wertpapiere sowohl der langfristigen als auch der kurzfristigen Vermögenswerte mit insgesamt EUR 24,42 Mio. (2016: EUR 56,66 Mio.) weitere wesentliche Aktivposition darstellen. Eine weitere wesentliche Aktivposition stellt die Forderung gegen die Tochtergesellschaft ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Asia Holding GmbH dar. Die Forderung stammt aus dem Verkauf einer Beteiligung. Die Forderung ist durch die übertragene Beteiligung besichert.

Die Gesellschaft hat zum Bilanzstichtag eine Verrechnungsforderung gegen die ThomasLloyd GAM (CH) von € 22,6 Mio. Aufgrund des bestehenden Vertrags über Risikomanagementdienstleistungen sowie Asset Allocation Beratungs- und Dienstleistungsvertrags zwischen der Gesellschaft und der ThomasLloyd GAM (CH) erhält diese von der Gesellschaft eine fixe Vergütung für Risikomanagement und eine erfolgsabhängige Vergütung für Asset Allocation. Während der Kapitalakquisephase der Gesellschaft wird eine Prognoserechnung erstellt, mit der unter Berücksichtigung der geplanten Netto-Neumittelzuflüsse der Periode sowie der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios die voraussichtliche Höhe der Assets under Management zum 31.12. eines jeden Jahres und der jährlich zu erwartende Gewinn definiert wird. Die Vergütung wird zunächst anhand der prognostizierten Assets under Management und des zu erwartenden Gewinns berechnet und zur Zahlung fällig. Da die im Rahmen der Abschlussprüfung in Q3 2018 durchgeführte Fair-Market-Value Bewertung nach IFRS zum 31.12.2017 noch unter der prognostizierten Wertsteigerung des Portfolios liegt, reduzierte sich der Vergütungsanspruch der ThomasLloyd GAM (CH) für die Periode 2017 entsprechend. Diese Überzahlung wurde bis zum 31.12.2017 noch nicht ausgeglichen. Die Überzahlung wird sich im Zuge der planmäßigen Entwicklung des Portfolios prognosegemäß mittelfristig abbauen.

Auf der Passivseite erhöhte sich das Kapital der stillen Gesellschafter von EUR 159,01 Mio. auf EUR 214,09 Mio. Im Geschäftsjahr wurde zudem die Emission von Anleihen erhöht. Zum Bilanzstichtag waren EUR 45,84 Mio. (2016: EUR 29,17 Mio.) gezeichnet und eingezahlt.

Unter Berücksichtigung des über die nach IFRS-Bewertung hinausgehenden Aufwertungspotentials in Höhe von EUR 15,23 Mio. hätte der Jahresüberschuss der Gesellschaft vor Ergebnisbeteiligung der stillen Gesellschafter EUR 19,11 Mio. betragen. Die betrieblichen Erträge, die im Wesentlichen auf Veräußerungserträgen aus den Investitionstätigkeiten und im Vorjahr aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten basieren, erhöhten sich deutlich von EUR 15,75 Mio. in 2016 auf EUR 49,63 Mio. im Geschäftsjahr 2017. Wesentliche Aufwandsposten waren Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von

erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten langfristigen finanziellen Vermögenswerten in Höhe von EUR 29,99 Mio. sowie die Management Fee (EUR 4,45 Mio.) und die Performance Fee (EUR 1,30 Mio.), so dass sich sonstige betriebliche Aufwendungen in Höhe von EUR 44,70 Mio. (2016: EUR 7,71 Mio.) ergeben. Das Finanzergebnis erhöhte sich von EUR -8,04 Mio. im Vorjahr auf nunmehr EUR -3,88 Mio. Ursächlich für den Anstieg ist hauptsächlich die Nettoveränderung aus der Fair-Value Bewertung der Verbindlichkeiten gegenüber stillen Gesellschafter sowie Gewinnzuweisung an stille Gesellschafter, die im Finanzergebnis enthalten und auf das geringere Jahresergebnis zurückzuführen sind.

Finanzlage

Zum Bilanzstichtag sind EUR 16,56 Mio. (2016: EUR 0,1 Mio.) an liquiden Mitteln vorhanden.

Investitionen

Zum 31.12.2017 hielt die Gesellschaft Anteile im Wert von EUR 53,34 Mio. am ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund sowie dem ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV. Im Berichtsjahr wurde die Höhe der Direktinvestments um EUR 32,24 Mio. auf insgesamt EUR 24,42 Mio. vermindert.

Gesamtaussage

Der Geschäftsverlauf der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH entspricht den Erwartungen und steht weiterhin im Einklang mit der mittel- bis langfristigen Planung.

Personal

Die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH beschäftigte im Berichtszeitraum keine Mitarbeiter.

Chancen- und Risikobericht

Risiken der künftigen Entwicklung

Die Entwicklung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH hängt maßgeblich vom Erfolg der eingegangenen Investitionen ab. Dabei spielt neben dem Akquisitionserfolg bei Neuprojekten nach deren Realisierung der Betrieb der Projekte und/oder der Verkauf der Projekte eine wesentliche Rolle. Risiken ergeben sich daneben durch die weltwirtschaftliche Entwicklung. Neben der Konjunktur haben auch weltpolitische Ereignisse und die Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten starke Auswirkungen auf einzelne Regionen. Dies kann in besonderem Maße für Schwellenländer gelten. Ein wichtiger Risikobereich in Schwellenländern betrifft die politische, wirtschaftliche und rechtliche Stabilität. Hier sind einerseits sorgfältige Analysen der gegebenen Situation erforderlich. Andererseits ist es notwendig, durch regionale Diversifikation das Gesamtrisiko zu minimieren. Durch eine systematische Analyse im Vorfeld der einzugehenden Investitionen, einen regelmäßigen Informationsfluss über die aktuellen Entwicklungen und ein engmaschiges Projektcontrolling wird -

neben der Risikobegrenzung durch Diversifikation der Projekte - ein stabiler Wachstumspfad angestrebt. Die Liquidität war zu jedem Zeitpunkt durch das Cash-Management der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH sichergestellt. Momentan sind wesentliche Zins- und Währungsrisiken nicht erkennbar. Die finanzielle Situation ist geordnet. Risiken, die sich aus steuerlichen, wettbewerbs-, patent-, kartell- und umweltrechtlichen Regelungen und Gesetzen ergeben könnten, wird durch die frühzeitige Einbindung externer Experten begegnet. Momentan sind wesentliche Risiken dieser Art nicht erkennbar. Für Schadens- und Haftungsrisiken bestehen entsprechende Versicherungen, die die finanziellen Auswirkungen auf Liquidität, Finanzlage und Ertragssituation begrenzen. Konkrete, den Fortbestand des Unternehmens gefährdende Risiken und Belastungen sind derzeit nicht erkennbar.

Chancen der künftigen Entwicklung

Chancen für die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH ergeben sich vor allem aus den geschilderten langfristigen Trends, die zeigen, dass der Energiebedarf vor allem in den Schwellenländern Asiens weiter erheblich wächst. Mithin ist zu erwarten, dass die Abgabepreise für den erzeugten Strom weiter steigen werden, was die laufende Rentabilität der bestehenden und geplanten Anlagen zusätzlich steigern könnte. Darüber hinaus verbessern diese mittel- und langfristigen Rahmenbedingungen die Marktchancen im Hinblick auf die beabsichtigte Veräußerung der fertiggestellten Kraftwerksanlagen. Insgesamt wird die ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH aus dem Vorsprung an Wissen und Erfahrung in asiatischen Schwellenländern deutlich profitieren, die ihr ein nachhaltiges Alleinstellungsmerkmal auf diesem Markt verschaffen. Darüber hinaus ist zu erwarten, dass die Nachfrage von Investoren aus entwickelten Ländern nach attraktiven Sachwertanlagen weiter steigen wird, da angesichts der Situation an den Geld- und Kapitalmärkten rentable Finanzanlagen mit einem attraktiven Rendite-/Risikoprofil immer schwieriger zu finden sind. Insgesamt ist das Wachstumspotential von Infrastrukturinvestitionen gerade in Schwellenländern ungebrochen und nimmt weiterhin zu. Die mittel- und langfristig erzielbaren Renditen sind deutlich höher zu veranschlagen als bei vergleichbaren Investments in höher entwickelten Volkswirtschaften. Deshalb bestehen auch positive Aussichten für den mittel- und langfristigen Geschäftsverlauf.

Prognosebericht

Aufgrund der Geschäftsentwicklung in den ersten acht Monaten des neuen Jahres bestätigt sich unsere Einschätzung im Hinblick auf eine planmäßige weitere Entwicklung der ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH. Der kurz- und mittelfristige Geschäftsverlauf hängt im Wesentlichen von der Entwicklung des Portfolios sowie der Realisierung einzelner Projekte ab. Zusätzliche Effekte können aus dem Konjunkturverlauf und der Entwicklung der Weltwirtschaft kommen.

Anlage 6

Für das Geschäftsjahr 2018 rechnen wir nach handelsrechtlichen Bilanzierungsvorschriften bei anteiliger Realisierung der zukünftigen Beteiligungs-/Finanzierungsgewinne mit einem positiven Ergebnis vor Steuern und Teilgewinnabführung. Für den nach den IFRS aufgestellten Einzelabschluss rechnen wir mit einem weiter ansteigenden Fair-Value, sodass ein betriebliches Ergebnis mindestens auf Vorjahresniveau erwartet wird.

Langen, im September 2018
ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH
Langen
Geschäftsführung

T. U. Michael Sieg

PKF WULF & PARTNER
Partnerschaft mbB
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Löffelstraße 44, 70597 Stuttgart
Sitz der Gesellschaft: Stuttgart
Amtsgericht Stuttgart PR 720342

Mitglied der PKF WULF GRUPPE. Wirtschaftsprüfer. Steuerberater. Rechtsanwälte.
Member of the PKF International Limited network.