



APS Finance a.s.

Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem v celkové předpokládané jmenovité hodnotě do 500.000.000 Kč s možností navýšení až do výše 620.000.000 Kč splatných v roce 2023

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pevným úrokovým výnosem v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 620.000.000 Kč (slovy: šest set dvacet milionů korun českých) splatných v roce 2023 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností APS Finance a.s., se sídlem Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 066 48 576, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23054 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 22. února 2018 (**Datum emise**).

Emisní kurz všech Dluhopisů ve jmenovité hodnotě 500.000.000 Kč vydaných k Datu emise činil 100 % jejich jmenovité hodnoty. Kupní cena jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných od 27. září 2018 do 4. Října 2018 bude určen určena na základě nabídkového procesu v rozpětí 97 % - 107 % jmenovité hodnoty kupovaných Dluhopisů a dále tak, aby zohledňovala poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti kupní ceny. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Manažer nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to za podmínek uvedených v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“, dnem splatnosti poslední části jmenovité hodnoty Dluhopisů je 22. únor 2023. Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za podmínek uvedených v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“ při porušení tam stanovených povinností Emitenta a v případech stanovených zákonem žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“ předčasně splatit.

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné ručitelským prohlášením ve smyslu § 2018 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (**Občanský zákoník**), poskytnutým společností APS Holding S.A., se sídlem Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) (dále také **APS Holding** nebo **Ručitel 1**), společností APS Recovery a.s., IČO: 034 09 422, se sídlem Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20011 (dále také **APS Recovery** nebo **Ručitel 2**), a společností APS Investments S.à r.l., se sídlem Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B219890, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) (dále také **APS Investments** nebo **Ručitel 3** a společně s Ručitelem 1 a Ručitelem 2 jako **Ručitelé** nebo jednotlivě jako **Ručitel**).

Dluhopisy jsou dále zajištěny zástavním právem k veškerým akciím APS Recovery držným APS Holding, nejméně však vždy k 85 % akcií APS Recovery (**České zajištění v APS Recovery**), zástavním právem k 100% podílu ve společnosti APS Management Services s.r.o., se sídlem Praha, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 066 48 746, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 286214 (**APS Management Services**), držnému APS Holding (**České zajištění v APS Management Services** a společně s Českým zajištěním v APS Recovery jako **České zajištění**); zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu společnosti Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., se sídlem Bukurešť, 246C Calea Floreasca, Skytower office building, patra 11, Sector 1, Rumunsko, registrační kód (C.U.I.) 21458257, zapsané v rumunském obchodním rejstříku pod číslem J40/6247/2007, EUID ROONRC.J40/6247/2007 (**APS Romania**) držnému APS Recovery (**Rumunské zajištění**), a zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu společnosti APS Holding Cyprus Ltd., se sídlem Strovolou 236, Strovolos 2048 Nikósie, Kyperská republika, registrační číslo HE 356594, zapsané v kyperském rejstříku společností (Registrar of Companies) (**APS Holding Cyprus**) držnému APS Recovery (**Kyperské zajištění** a společně s Českým zajištěním a Rumunským zajištěním jako **Zajištění**).

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takoveto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně srážené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola „Zdanění“.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „Rizikové faktory“.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**). Primární veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím manažera Emise, společnosti J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1731 (**Manažer**). Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Rybná 14/682, Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP**). Primární veřejná nabídka bude činěna ve vztahu k Dluhopisům v maximální celkové jmenovité hodnotě 120.000.000 Kč. Emitent udělil v Prospektu souhlas s použitím Prospektu při následné veřejné nabídce Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 27. září 2018 do 22. února 2019 výhradně v České republice. Emitent přijímá odpovědnost za obsah tohoto Prospektu rovněž ve vztahu k veřejné nabídce nebo konečnému umístění Dluhopisů finančním zprostředkovatelem, kterému poskytnul souhlas s použitím tohoto Prospektu. K datu tohoto Prospektu Emitent udělil souhlas s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů Manažerovi.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (ČNB).

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2018/112832/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00032/CNB/572 ze dne 26. září 2018, které nabylo právní moci dne 27. září 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (**Centrální depozitář**), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003518656.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 24. září 2018. Dojde-li po schválení Prospektu a před vydáním, resp. ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent Prospekt aktualizovat formou dodatků k Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen ČNB. Pro účely veřejné nabídky a přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu je Prospekt platný po dobu 12 měsíců od jeho pravomocného schválení ČNB.

Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů nebo po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, historické finanční údaje a zprávy auditora, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>, v sekci *Prospekt* a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitola „Důležitá upozornění“).

Aranžér

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

Manažer

J & T BANKA, a.s.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (Nařízení o prospektu).

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (Zákon o cenných papírech USA) a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent ani Manažer neschválili jakákoli jiná prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Manažerem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu.

Emitent, Manažer ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani kupujícímu Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoli investice tohoto adresáta nabídky nebo kupujícího podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by měl se svými poradci projednat právní, daňové, obchodní, finanční a související aspekty koupě Dluhopisů. Manažer nezávisle neověřoval informace obsažené v tomto Prospektu. Proto Manažer nečiní žádné výslovné ani implicitní prohlášení ani závazek a nepřebírá žádnou odpovědnost ve vztahu k přesnosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu nebo do něj zahrnutých ani jiných informací poskytnutých Emitentem v souvislosti s nabídkou Dluhopisů. Manažer nepřebírá žádnou odpovědnost ve vztahu k informacím v tomto Prospektu obsaženým nebo do něj zahrnutým odkazem ani žádným jiným informacím poskytnutým Emitentem v souvislosti s nabídkou nebo distribucí Dluhopisů. Manažer výslovně prohlašuje, že se nezavazuje zkoumat finanční situaci či záležitosti Emitenta během doby platnosti Dluhopisů nebo poskytnout jakémukoli investorovi do Dluhopisů jakékoli informace, které se Manažer dozví.

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění“ a „Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi, APS Holding, APS Recovery a APS Investments“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoli jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Tento Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty týkající se Emitenta, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/> v sekci Prospekt a historické finanční údaje a zprávy auditora na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>, v sekci Prospekt a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora stejnopis Smlouvy s administrátorem. Bližší viz kapitolu „Emisní podmínky Dluhopisů“.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta a Ručitelů vycházejí z mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS) nebo Českých účetních standardů (CAS). Kopie finančních výkazů a

auditorských zpráv, které jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem, jsou k dispozici k bezplatnému nahlédnutí v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. v sídle Emitenta. Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

I.	Shrnutí.....	11
II.	Rizikové faktory	35
1.	<u>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi</u>	35
2.	<u>Rizikové faktory týkající se Ručitelů</u>	37
3.	<u>Rizikové faktory vztahující se k Cennému papíru</u>	71
III.	Informace zahrnuté odkazem.....	78
IV.	Odpovědná osoba.....	80
V.	Upisování a prodej.....	81
1.	<u>Obecné informace o nabídce, pověřené osobě a způsobu upisování</u>	81
2.	<u>Umístění a nabídka dluhopisů</u>	81
3.	<u>Přijetí k obchodování</u>	82
4.	<u>Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů</u>	82
5.	<u>Udělení souhlasu s použitím Prospektu</u>	83
VI.	Emisní podmínky Dluhopisů	85
1.	<u>Základní charakteristika Dluhopisů</u>	86
2.	<u>Datum emise, lhůta pro upisování, emisní kurz, způsob a místo úpisu dluhopisů</u>	86
3.	<u>Status Dluhopisů</u>	87
4.	<u>Povinnosti Emitenta</u>	92
5.	<u>Výnos</u>	104
6.	<u>Splacení a Odkoupení Dluhopisů</u>	105
7.	<u>Platební Podmínky</u>	109
8.	<u>Zdanění</u>	111
9.	<u>Předčasná Splatnost Dluhopisů v Případech Porušení Povinností</u>	112
10.	<u>Promlčení</u>	114
11.	<u>Administrátor, Agent Pro Výpočty a Kotační Agent</u>	114
12.	<u>Schůze a Změny Emisních Podmínek</u>	115
13.	<u>Změny Emisních Podmínek</u>	119
14.	<u>Oznámení</u>	119
15.	<u>Rozhodné Právo, Jazyk a Rozhodování Sporů</u>	119
16.	<u>Definice</u>	119
VII.	Zájem osob zúčastněných na Emisi	122
VIII.	Důvody nabídky a použití výnosů	123
IX.	Zajištění	124
1.	<u>České zajištění v APS Recovery</u>	124
2.	<u>České zajištění v APS Management Services</u>	125
3.	<u>Rumunské zajištění</u>	127
4.	<u>Kyperské zajištění</u>	131

X.	Ručitelské prohlášení.....	135
XI.	Informace o Emitentovi	143
	1. <u>Oprávnění auditoři</u>	143
	2. <u>Vybrané finanční údaje</u>	143
	3. <u>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi</u>	144
	4. <u>Údaje o Emitentovi</u>	144
	5. <u>Činnosti a předmět podnikání Emitenta</u>	145
	6. <u>Popis činnosti Emitenta</u>	146
	7. <u>Hlavní trhy Emitenta</u>	146
	8. <u>Organizační struktura Emitenta</u>	146
	9. <u>Informace o trendech</u>	147
	10. <u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	147
	11. <u>Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta</u>	148
	12. <u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách emitenta</u>	149
	13. <u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	150
	14. <u>Významná změna finanční nebo obchodní situace emitenta</u>	150
	15. <u>Významné smlouvy</u>	150
	16. <u>Zveřejněné dokumenty</u>	150
XII.	Informace o APS Holding - Ručitel 1.....	152
	1. <u>Oprávnění auditoři</u>	152
	2. <u>Vybrané finanční údaje</u>	152
	3. <u>Rizikové faktory vztahující se k APS Holding</u>	153
	4. <u>Údaje o APS Holding</u>	153
	5. <u>Činnosti a předmět podnikání APS Holding</u>	155
	6. <u>Popis činnosti APS Holding a Skupiny APS</u>	155
	7. <u>Organizační struktura APS Holding</u>	160
	8. <u>Informace o trendech</u>	162
	9. <u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	172
	10. <u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Holding</u>	172
	11. <u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Holding</u>	173
	12. <u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	173
	13. <u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Holding</u>	173
	14. <u>Významné smlouvy</u>	174
	15. <u>Zveřejněné dokumenty</u>	174
XIII.	Informace o APS Recovery – Ručitel 2.....	175
	1. <u>Oprávnění auditoři</u>	175
	2. <u>Vybrané finanční údaje</u>	175

3.	<u>Rizikové faktory vztahující se k APS Recovery</u>	176
4.	<u>Údaje o APS Recovery</u>	176
5.	<u>Činnosti a předmět podnikání APS Recovery</u>	180
6.	<u>Popis činnosti APS Recovery</u>	180
7.	<u>Hlavní trhy APS Recovery</u>	180
8.	<u>Organizační struktura APS Recovery</u>	180
9.	<u>Informace o trendech</u>	181
10.	<u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	181
11.	<u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Recovery</u>	181
12.	<u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Recovery</u>	185
13.	<u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	185
14.	<u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Recovery</u>	186
15.	<u>Významné smlouvy</u>	186
16.	<u>Zveřejněné dokumenty</u>	186
XIV.	Informace o APS Investments – Ručitel 3	187
1.	<u>Oprávnění auditoři</u>	187
2.	<u>Vybrané finanční údaje</u>	187
3.	<u>Údaje o APS Investments</u>	188
4.	<u>Činnosti a předmět podnikání APS Investments</u>	190
5.	<u>Popis činnosti APS Investments</u>	190
6.	<u>Hlavní trhy APS Investments</u>	190
7.	<u>Organizační struktura APS Investments</u>	190
8.	<u>Informace o trendech</u>	191
9.	<u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	191
10.	<u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Investments</u>	191
11.	<u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Investments</u>	194
12.	<u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	194
13.	<u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Investments</u>	194
14.	<u>Významné smlouvy</u>	194
15.	<u>Zveřejněné dokumenty</u>	194
XV.	Informace o APS Management Services	196
1.	<u>Oprávnění auditoři</u>	196
2.	<u>Vybrané finanční údaje</u>	196
3.	<u>Rizikové faktory vztahující se k APS Management Services</u>	197
4.	<u>Údaje o APS Management Services</u>	197
5.	<u>Popis činnosti APS Management Services</u>	198
6.	<u>Hlavní trhy APS Management Services</u>	198

7.	<u>Organizační struktura APS Management Services</u>	198
8.	<u>Informace o trendech</u>	199
9.	<u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	199
10.	<u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Management Services</u>	199
11.	<u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Management Services</u>	201
12.	<u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	201
13.	<u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Management Services</u>	201
14.	<u>Významné smlouvy</u>	202
15.	<u>Zveřejněné dokumenty</u>	202
XVI.	Informace o APS Romania	203
1.	<u>Oprávnění auditoři</u>	203
2.	<u>Vybrané finanční údaje</u>	203
3.	<u>Rizikové faktory vztahující se k APS Romania</u>	204
4.	<u>Údaje o APS Romania</u>	204
5.	<u>Popis činnosti APS Romania</u>	205
6.	<u>Hlavní trhy APS Romania</u>	205
7.	<u>Organizační struktura APS Romania</u>	205
8.	<u>Informace o trendech</u>	205
9.	<u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	206
10.	<u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Romania</u>	206
11.	<u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Romania</u>	207
12.	<u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	207
13.	<u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Romania</u>	207
14.	<u>Významné smlouvy</u>	207
15.	<u>Zveřejněné dokumenty</u>	207
XVII.	Informace o APS Holding Cyprus	208
1.	<u>Oprávnění auditoři</u>	208
2.	<u>Vybrané finanční údaje</u>	208
3.	<u>Rizikové faktory vztahující se k APS Holding Cyprus</u>	209
4.	<u>Údaje o APS Holding Cyprus</u>	209
5.	<u>Popis činnosti APS Holding Cyprus</u>	210
6.	<u>Hlavní trhy APS Holding Cyprus</u>	210
7.	<u>Organizační struktura APS Holding Cyprus</u>	210
8.	<u>Prognózy nebo odhady zisku</u>	211
9.	<u>Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Holding Cyprus</u>	211
10.	<u>Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Holding Cyprus</u>	212

11.	<u>Soudní a rozhodčí řízení</u>	213
12.	<u>Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Holding Cyprus</u>	213
13.	<u>Významné smlouvy</u>	213
14.	<u>Zveřejněné dokumenty</u>	213
XVIII.	Zdanění	214
1.	<u>Zdanění v České republice</u>	214
2.	<u>Zdanění v Lucemburském Velkovévodství</u>	216
XIX.	Vymáhání soukromoprávních závazků ve vztahu k Emitentovi, APS Holding, APS Recovery a APS Investments	218
1.	<u>Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice</u>	218
2.	<u>Vymáhání soukromoprávních závazků v Lucemburském velkovévodství</u>	219
XX.	Všeobecné informace	222
1.	<u>Interní schválení</u>	222
2.	<u>Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů</u>	222
3.	<u>Schválení Prospektu Českou národní bankou</u>	222
4.	<u>Datum prospektu</u>	222
5.	<u>Údaje od třetích stran</u>	222
6.	<u>Definice</u>	222
XXI.	Index	224

I. SHRnutí

Každé shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže. Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí Emitenta a Dluhopisů. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery. Přes skutečnost, že některý prvek je pro daného Emitenta a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj "nepoužije se".

ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ

A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. Prospekt (včetně jeho případných dodatků).</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad Prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5, písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku finančními zprostředkovateli	<p>Emitent udělil všeobecný souhlas s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a Emitent souhlasí s využitím tohoto Prospektu pro účely takové následné nabídky Dluhopisů. Souhlas Emitenta s následnou nabídkou Dluhopisů a použitím Prospektu je časově omezen od 27. září 2018 do 22. února 2019. Emitent přijímá odpovědnost za obsah tohoto Prospektu rovněž ve vztahu k veřejné nabídce nebo konečnému umístění Dluhopisů finančním zprostředkovatelem, kterému poskytnul souhlas s použitím tohoto Prospektu.</p> <p>Podmínkou udělení souhlasu s použitím Prospektu je písemné svolení Emitenta s použitím tohoto Prospektu pro účely veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, které dostatečně přesně určí finančního zprostředkovatele, kterému bylo svolení uděleno. Seznam příslušných finančních zprostředkovatelů, kterým byl souhlas udělen, bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta http://apsfinance.aps-holding.com v sekci Oznámení.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů bude časově omezena od 27. září 2018 do 22. února 2019.</p> <p>Údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů příslušného finančního zprostředkovatele budou investorům poskytnuty v době</p>

ODDÍL B - EMITENT

B.1	Obchodní firma Emitenta	APS Finance a.s.
B.2	Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost	<p>Sídlo Emitenta je Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00.</p> <p>Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky a je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 23054.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o obchodních korporacích).</p>
B.4b	Popis známých trendů	<p>Emitent je ovlivňován zejména vývojem finančního trhu a úrokových sazeb v České republice.</p> <p>Květnová prognóza ČNB předpokládala, že inflace zůstane utlumená těsně pod dvěma procenty. Centrální banka také představila dva rizikové scénáře. Jeden zohledňoval případný nižší růst produktivity, zatímco druhý se zabýval slabší korunou. Nakonec se splnila obě tato proinflační rizika. Růst HDP zaostal za očekávanými právě kvůli nízké dynamice produktivity a koruna výrazně oslabila kvůli nárůstu globální nejistoty. Navíc domácí inflace výrazně předčila všechna očekávání, když v červnu vykazala 2,6 % a byla tak o 0,7 pb rychlejší, než předpokládala centrální banka. Podle hlavního ekonoma centrální banky T. Holuba dvě třetiny z tohoto překvapení připadají na ceny potravin a energií, zatímco zbytek přičítá nečekanému růstu jadrové inflace. ČNB tak reagovala zvýšením sazeb na červnovém zasedání. V rozhovoru pro agenturu Reuters¹ T. Holub prohlásil, že srpnová prognóza zaznamená výraznou revizi v očekávané trajektorii úrokových sazeb, což ukazuje, že centrální banka chce dále rychleji utahovat měnové podmínky. Pokud kurz koruny neodvede svůj díl práce, pak budou nahoru muset sazby.¹</p>
B.5	Skupina	Jediným akcionářem Emitenta je APS Holding, jež je ze 100 % vlastněna panem Martinem Machoněm, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3. Vztah ovládnutí Emitenta APS Holding je založen výhradně na bázi přímého vlastnictví kontrolního množství akcií Emitenta. Emitent si není vědom, že by linie ovládnutí byla založena na jiných formách ovládnutí, jakými mohou být například smluvní ujednání. Emitent nemá žádnou dceřinou společnost. Emitent je členem Skupiny APS. Podrobný popis Skupiny APS a postavení Emitenta je uvedeno v prvku B.5 ODDÍLU B – APS Holding.
B.9	Prognózy či odhady zisku	Nepoužije se; Emitent prognózy ani odhady zisku neučinil.

¹ <https://www.kb.cz/getmedia/139ad93a-8cc9-47c3-bfed-b5224bf82916/kb-ekonomicke-vyhledy-q3-2018.pdf.aspx>

<p>B.10</p>	<p>Výhrady a jiná upozornění ve zprávě auditora</p>	<p>Auditor Emitenta, společnost Ecovis blf s.r.o., se sídlem V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1, IČO 27608875, společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod spisovou značkou C 118619, vedená v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 471, ověřil účetní závěrku za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018 s výrokem „bez výhrad“.</p> <p>Auditor Emitenta ve zprávě auditora o ověření mezitímní účetní závěrky k 30. červnu 2018 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě I přílohy mezitímní účetní závěrky. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku 04.12.2017 a minulé účetní období představuje zahajovací rozvaha k 04.12.2017. Běžné účetní období představuje období 04.12.2017 – 30.06.2018. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.“</p>																																																	
<p>B.12</p>	<p>Vybrané finanční a provozní údaje</p>	<p>Přehled vybraných historických finančních údajů k 30. červnu 2018 dle CAS, auditované v tis. Kč:</p> <p>Vybrané finanční ukazatele – rozvaha k 30. červnu 2018 a k 4. prosinci 2017</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">4.12.2017</th> <th style="text-align: right;">30.06.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobá aktiva</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">501 190</td> </tr> <tr> <td>Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">501 190</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva</td> <td style="text-align: right;">2 000</td> <td style="text-align: right;">7 927</td> </tr> <tr> <td>Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td> <td style="text-align: right;">2 000</td> <td style="text-align: right;">158</td> </tr> <tr> <td>AKTIVA CELKEM</td> <td style="text-align: right;">2 000</td> <td style="text-align: right;">509 117</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td style="text-align: right;">2 000</td> <td style="text-align: right;">-2 324</td> </tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">500 000</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky</td> <td style="text-align: right;">0</td> <td style="text-align: right;">11 442</td> </tr> <tr> <td>PASIVA CELKEM</td> <td style="text-align: right;">2 000</td> <td style="text-align: right;">509 117</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vybrané finanční ukazatele – výkaz zisku a ztráty za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">4. 12. 2017 - 30.06.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tržby</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Provozní hospodářský výsledek</td> <td style="text-align: right;">-12 453</td> </tr> <tr> <td>Finanční výsledek hospodaření</td> <td style="text-align: right;">8 128</td> </tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření za účetní období</td> <td style="text-align: right;">-4 324</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vybrané finanční ukazatele – přehled o peněžních tocích za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">4. 12. 2017 - 30.06.2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</td> <td style="text-align: right;">-9 491</td> </tr> <tr> <td>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</td> <td style="text-align: right;">-501 190</td> </tr> </tbody> </table>		4.12.2017	30.06.2018	Dlouhodobá aktiva	0	501 190	Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	501 190	Krátkodobá aktiva	2 000	7 927	Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	0	0	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 000	158	AKTIVA CELKEM	2 000	509 117	Vlastní kapitál	2 000	-2 324	Dlouhodobé závazky	0	500 000	Krátkodobé závazky	0	11 442	PASIVA CELKEM	2 000	509 117		4. 12. 2017 - 30.06.2018	Tržby	0	Provozní hospodářský výsledek	-12 453	Finanční výsledek hospodaření	8 128	Výsledek hospodaření za účetní období	-4 324		4. 12. 2017 - 30.06.2018	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-9 491	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-501 190
	4.12.2017	30.06.2018																																																	
Dlouhodobá aktiva	0	501 190																																																	
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	0	501 190																																																	
Krátkodobá aktiva	2 000	7 927																																																	
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	0	0																																																	
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 000	158																																																	
AKTIVA CELKEM	2 000	509 117																																																	
Vlastní kapitál	2 000	-2 324																																																	
Dlouhodobé závazky	0	500 000																																																	
Krátkodobé závazky	0	11 442																																																	
PASIVA CELKEM	2 000	509 117																																																	
	4. 12. 2017 - 30.06.2018																																																		
Tržby	0																																																		
Provozní hospodářský výsledek	-12 453																																																		
Finanční výsledek hospodaření	8 128																																																		
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 324																																																		
	4. 12. 2017 - 30.06.2018																																																		
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-9 491																																																		
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-501 190																																																		

	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	508 840
	Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	2 000
	Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	158
	<p>Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl dne 4. prosince 2017, historické srovnávací finanční a provozní údaje nejsou k dispozici a jsou uvedeny údaje ze zahajovací rozvahy Emitenta.</p> <p>Obchodní model Emitenta je založen na financování Skupiny APS z prostředků z emitovaných Dluhopisů, které spolu s počátečními náklady ve výši cca 16.197.600 Kč (včetně DPH), vynaloženými Emitentem v souvislosti s Emisí tvoří záporný vlastní kapitál Emitenta. Emitent poskytl společně ze Skupiny APS půjčky, které nesou pevný úrokový výnos ve výši 6,5 % p.a. Emitent uhradí ztrátu ve výši 4,3 mil. CZK ze zisku z přijatých úroků do 1 roku od data tohoto Prospektu.</p> <p>Od data poslední účetní závěrky Emitenta ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách Emitenta. Od konce období, za které byly zveřejněny Emitentovy finanční údaje, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace Emitenta.</p>	

B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro Emitenta	<p>Emitent si není vědom žádné události specifické pro Emitenta, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti. Emitent vydal dne 22. února 2018 Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 500.000.000 Kč.</p> <p>Emitent poskytl následující úvěry společností ze Skupiny APS:</p> <table border="1" data-bbox="612 392 1439 1182"> <thead> <tr> <th data-bbox="612 392 740 495">Věřitel:</th> <th data-bbox="740 392 948 495">Dlužník:</th> <th data-bbox="948 392 1131 495">Jistina v EUR</th> <th data-bbox="1131 392 1275 495">Úroková sazba:</th> <th data-bbox="1275 392 1439 495">Splatnost:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="612 495 740 667">Emitent</td> <td data-bbox="740 495 948 667">APS Management Services</td> <td data-bbox="948 495 1131 667">1 500 000</td> <td data-bbox="1131 495 1275 667">6,50%</td> <td data-bbox="1275 495 1439 667">Na požádání kdykoli po 22.02.2023</td> </tr> <tr> <td data-bbox="612 667 740 840">Emitent</td> <td data-bbox="740 667 948 840">APS Investment Funds</td> <td data-bbox="948 667 1131 840">2 230 000</td> <td data-bbox="1131 667 1275 840">6,50%</td> <td data-bbox="1275 667 1439 840">Na požádání kdykoli po 22.02.2023</td> </tr> <tr> <td data-bbox="612 840 740 1012">Emitent</td> <td data-bbox="740 840 948 1012">APS Investments</td> <td data-bbox="948 840 1131 1012">3 650 000</td> <td data-bbox="1131 840 1275 1012">6,50%</td> <td data-bbox="1275 840 1439 1012">Na požádání kdykoli po 22.02.2023</td> </tr> <tr> <td data-bbox="612 1012 740 1182">Emitent</td> <td data-bbox="740 1012 948 1182">APS Recovery</td> <td data-bbox="948 1012 1131 1182">11 500 000</td> <td data-bbox="1131 1012 1275 1182">6,50%</td> <td data-bbox="1275 1012 1439 1182">Na požádání kdykoli po 22.02.2023</td> </tr> </tbody> </table>	Věřitel:	Dlužník:	Jistina v EUR	Úroková sazba:	Splatnost:	Emitent	APS Management Services	1 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023	Emitent	APS Investment Funds	2 230 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023	Emitent	APS Investments	3 650 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023	Emitent	APS Recovery	11 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023
Věřitel:	Dlužník:	Jistina v EUR	Úroková sazba:	Splatnost:																							
Emitent	APS Management Services	1 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023																							
Emitent	APS Investment Funds	2 230 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023																							
Emitent	APS Investments	3 650 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023																							
Emitent	APS Recovery	11 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023																							
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	<p>Emitent je závislý na společnostech ze Skupiny APS, kterým poskytl úvěry popsané v prvku B.13 ODDÍLU B – Emitent a případně na dalších společnostech ze Skupiny APS, kterým Emitent poskytne úvěry po datu tohoto Prospektu a toto povede k ekonomické závislosti Emitenta na platební schopnosti dotčených společností.</p>																									
B.15	Hlavní činnosti Emitenta	<p>Předmětem podnikání Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 zákona č. 455/1991 Sb., živnostenský zákon, ve znění pozdějších předpisů.</p> <p>Emitent byl založen jako účelová společnost k vydání Dluhopisů a k následnému poskytnutí vnitroskupinového financování a k datu tohoto Prospektu nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost.</p>																									
B.16	Ovládající osoba	<p>K datu tohoto Prospektu je konečným vlastníkem akciového podílu ve výši 100 % občan České republiky Martin Machoň (viz prvek B.5 Skupina oddílu B - Emitent), jenž Emitenta ovládá prostřednictvím APS Holding, kterou vlastní ze 100 %. Vztah ovládání Emitenta APS Holding resp. panem Martinem Machoněm je založen výhradně na bázi přímého resp. nepřímého vlastnictví kontrolního množství akcií Emitenta.</p>																									

B.17	Rating Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů	Nepoužije se; Emitentovi ani emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating.
B.18	Popis ručení	Ručitelé se podle ustanovení § 2018 a násl. Občanského zákoníku neodvolatelně zavázali uspokojit veškeré zajištěné dluhy zahrnující mimo jiné dluh Emitenta ke splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a jejich úrokového výnosu a dluh Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému vlastníku Dluhopisů v důsledku neplatnosti nebo zrušení takových Dluhopisů, vznikající kdykoli do 29. února 2028 (včetně), pokud je Emitent nebo kterýkoli z Ručitelů nesplní řádně a včas.
B.19	Informace o Ručitelích	Informace o Ručitelích jsou uvedeny v následujících oddílech shrnutí ve stejném rozsahu jako údaje o Emitentovi.

ODDÍL B – APS Holding – Ručitel 1

B.1	Obchodní firma APS Holding	APS Holding S.A.
B.2	Sídlo a právní forma APS Holding, země registrace a právní předpisy, podle nichž APS Holding provozuje činnost	<p>Sídlo APS Holding je Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství.</p> <p>APS Holding je akciovou společností založenou podle práva Lucemburského velkovévodství a je zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS), reg. č. B201461.</p> <p>APS Holding se při své činnosti řídí lucemburskými právními předpisy, zejména Zákonem ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech.</p>
B.4b	Popis známých trendů	<p>Skupina APS je ovlivňována zejména:</p> <ul style="list-style-type: none"> – vývojem trhů pohledávek po splatnosti (<i>non-performing loans</i>) (NPL) v zemích, kde Skupina APS působí, a to zejména schopností a ochotou bank prodávat svoje NPL, druhem a kvalitou portfolia atp., – makroekonomickým vývojem v zemích, kde Skupina APS působí, jako je vývoj inflace, nezaměstnanosti, úrokových sazeb na trzích, ve kterých Skupina APS působí atp., – v případě portfolií zajištěných nemovitostmi vývojem realitního trhu v dané zemi (v současnosti pouze Rumunsko, Chorvatsko, Republika Srbsko, Kypr a Maďarsko), a – případnými změnami v legislativním, daňovém a regulatorním prostředí. <p>Poměr NPL vůči celkové výši úvěrů v Evropské unii po finanční krizi prudce vzrostl. V roce 2006 tvořily NPL 2 % z celkových úvěrů v Evropské unii, zatímco v letech 2012/2013 až 7 %. Na jednotlivých trzích tvořil ke konci roku</p>

		<p>2016 průměrný poměr NPL k úvěrům v rozvahách bank 47 % v Řecku, 45 % na Kypru a okolo 20 % v Bulharsku, Maďarsku, Irsku, Itálii, Portugalsku i Slovinsku.² Evropské banky měly na konci roku 2016 ve svých rozvahách NPL v přibližné hodnotě 1 bilion EUR.³</p> <p>V regionu střední a východní Evropy je prodej NPL pořád nejčastější volbou pro snížení zadluženosti v bankovním sektoru. V roce 2016 dosáhly transakce prodeje NPL v tomto regionu 7 miliard EUR, přičemž největší výše dosáhly prodeje v Rumunsku, Maďarsku, Chorvatsku a také Slovinsku. I přes aktivní čištění portfolií bank v uplynulých letech jsou v rozvahách evropských bank i nadále značné částky NPL.⁴ Zatímco v roce 2016 zaznamenaly trhy NPL oproti roku 2015 pokles, rok 2017 byl pro trhy NPL příznivým. Nárůst obchodů s NPL se očekává také v následujících letech, a to zejména kvůli regulatorním tlakům na banky a také kvůli rostoucí poptávce investorů.⁵ V regionu střední a východní Evropy je průměrná míra NPL oproti aktivně spláceným úvěrům stále nad průměrem EU. V následujících letech se očekává nárůst obchodů s NPL zejména ve Řecku, Itálii, na Ukrajině a v Bosně a Hercegovině.⁶</p> <p>Tržní transakce tvořily od ledna 2017 do dubna 2018 3,8 miliard EUR, přičemž největší výše dosáhly prodeje v Rumunsku a také v Řecku. Na jednotlivých trzích tvořil k 30. září 2017 poměr NPL vůči celkovému objemu úvěrů 47 % v Řecku, 43 % na Kypru a 12 % v Bulharsku, Chorvatsku a Srbsku. U ostatních zemí je poměr nižší. V roce 2018 trh očekává další výrazné navýšení počtu pohledávek prodávaných na trhu, a to zejména kvůli regulatorním tlakům na banky a také kvůli rostoucí poptávce investorů, jež je podpořeno aktuálním počtem běžících tendrů ve výši 1,1 miliardy EUR.⁷ V následujících letech se očekává nárůst obchodů s NPL zejména v Řecku.⁸</p>
B.5	Skupina	<p>APS Holding má k datu tohoto Prospektu jediného akcionáře, kterým je pan Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3.</p> <p>APS Holding je členem Skupiny APS. Skupina APS působí v následujících zemích: Lucemburské velkovévodství, Česká republika, Rumunsko, Slovenská republika, Bulharsko, Polsko, Republika Srbsko, Maďarsko, Kyperská republika, Řecko, Černá Hora, Bosna a Hercegovina a Chorvatská republika.</p> <p>Níže je zobrazeno zjednodušené schéma Skupiny APS zobrazující entity zúčastněné na Emisi, tj. Emitenta a všechny Ručitele.</p>

² <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2017/05/non-performing-loans-in-europe.pdf>

³ <https://www.bankingsupervision.europa.eu/banking/priorities/npl/html/index.en.html>

⁴ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

⁵ https://f.tlcollect.com/fr2/618/45771/Loan_Sale_Report_V5_FINAL.pdf

⁶ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

⁷ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

⁸ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

		<p style="text-align: center;">APS Vlastnická struktura</p> <pre> graph TD MM[Mr. Martin Machoň] -- 100% --> APSH[APS Holding S.A. (LU)] APSH -- 100% --> APSR[APS Recovery a.s. (CZ)] APSH -- 100% --> APSM[APS Management Services s.r.o. (CZ)] APSH -- 100% --> APSRE[APS Real Estate s.r.o. (CZ)] APSH -- 100% --> APSI[APS Investments S.à r.l. (LU)] APSH -- 100% --> APSIF[APS Investment Funds S.à r.l. (LU)] APSH -- 100% --> APSF[APS Finance a.s. (CZ)] </pre>																																													
B.9	Prognózy či odhady zisku	Nepoužije se; APS Holding prognózy ani odhady zisku neučinila.																																													
B.10	Výhrady a jiná upozornění ve zprávě auditora	<p>Auditor APS Holding, společnost ECOVIS IFG AUDIT S.A., registrační číslo: B202014, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) a v seznamu auditorských společností u Institut des réviseurs d'entreprises (IRE) pod oprávněním číslo 160, ověřil účetní závěrku za období roku 2016 a roku 2017 „bez výhrad“.</p> <p>Auditor APS Holding ve zprávě auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2016 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 2.1 přílohy ke konsolidované účetní závěrce. APS Holding S.A. byla založena 16.11.2015 a nabyta dceřinou společností APS Capital a.s., ze které se následně stala APS Holding a.s., která v listopadu 2015 tvoří součást prezentované konsolidované účetní závěrky k 31.12.2016. Finanční údaje současného a minulého účetního období obsažené v této konsolidované účetní závěrce nejsou srovnatelné. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.“</p>																																													
B.12	Vybrané finanční a provozní údaje	<p>Přehled vybraných historických finančních údajů k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017, IFRS, auditované, konsolidované v tis. EUR:</p> <p>Vybrané finanční ukazatele – Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31.12.2017</th> <th style="text-align: right;">31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobá aktiva</td> <td style="text-align: right;">112 841</td> <td style="text-align: right;">60 164</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva</td> <td style="text-align: right;">46 675</td> <td style="text-align: right;">19 992</td> </tr> <tr> <td>Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky</td> <td style="text-align: right;">20 200</td> <td style="text-align: right;">9 920</td> </tr> <tr> <td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td> <td style="text-align: right;">26 470</td> <td style="text-align: right;">9 875</td> </tr> <tr> <td>Ostatní krátkodobá aktiva</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">197</td> </tr> <tr> <td>AKTIVA CELKEM</td> <td style="text-align: right;">159 516</td> <td style="text-align: right;">80 156</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td style="text-align: right;">10 606</td> <td style="text-align: right;">2 817</td> </tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky</td> <td style="text-align: right;">76 065</td> <td style="text-align: right;">53 785</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky</td> <td style="text-align: right;">72 845</td> <td style="text-align: right;">23 554</td> </tr> <tr> <td>PASIVA CELKEM</td> <td style="text-align: right;">159 516</td> <td style="text-align: right;">80 156</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vybrané finanční ukazatele – Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty za rok 2016 a rok 2017</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">1.1. - 31.12.2017</th> <th style="text-align: right;">1.1. - 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Tržby</td> <td style="text-align: right;">34 662</td> <td style="text-align: right;">25 544</td> </tr> <tr> <td>Provozní hospodářský výsledek</td> <td style="text-align: right;">4 568</td> <td style="text-align: right;">6 755</td> </tr> <tr> <td>Finanční výsledek</td> <td style="text-align: right;">843</td> <td style="text-align: right;">-2 348</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2017	31.12.2016	Dlouhodobá aktiva	112 841	60 164	Krátkodobá aktiva	46 675	19 992	Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	20 200	9 920	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	26 470	9 875	Ostatní krátkodobá aktiva	5	197	AKTIVA CELKEM	159 516	80 156	Vlastní kapitál	10 606	2 817	Dlouhodobé závazky	76 065	53 785	Krátkodobé závazky	72 845	23 554	PASIVA CELKEM	159 516	80 156		1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016	Tržby	34 662	25 544	Provozní hospodářský výsledek	4 568	6 755	Finanční výsledek	843	-2 348
	31.12.2017	31.12.2016																																													
Dlouhodobá aktiva	112 841	60 164																																													
Krátkodobá aktiva	46 675	19 992																																													
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	20 200	9 920																																													
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	26 470	9 875																																													
Ostatní krátkodobá aktiva	5	197																																													
AKTIVA CELKEM	159 516	80 156																																													
Vlastní kapitál	10 606	2 817																																													
Dlouhodobé závazky	76 065	53 785																																													
Krátkodobé závazky	72 845	23 554																																													
PASIVA CELKEM	159 516	80 156																																													
	1.1. - 31.12.2017	1.1. - 31.12.2016																																													
Tržby	34 662	25 544																																													
Provozní hospodářský výsledek	4 568	6 755																																													
Finanční výsledek	843	-2 348																																													

hospodaření		
Zisk za účetní období	4 281	4 808

Vybrané finanční ukazatele – Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2016 a rok 2017

	31.12.2017	31.12.2016
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-54 734	7 242
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	15 902	-38 803
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	55 427	35 533
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	9 875	5 903
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	26 470	9 875

Skupina APS vykazuje v aktivech portfolia NPL v hodnotě 44,5 mil EUR k 31.12.2016 a 84,7 mil EUR k 31.12.2017. Z toho byla portfolia v hodnotě 38,7 mil EUR k 31.12.2016 a 81,4 k 31.12.2017 spolufinancována investory prostřednictvím Non-Recourse Instrumentů. Non-Recourse Instrumenty jsou investiční nástroj nebo jiný závazek, kde benefity a rizika mají charakter vlastního kapitálu vůči osobám mimo Skupinu APS, přijatý k financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfolii, ale z titulu nedodržení všech podmínek stanovených IFRS pro odúčtování uvedených aktiv z výkazu o finanční pozici jsou aktiva vedena v aktivech společnosti a uvedené financování je vedeno jako dluh. Jedná se o peněžní prostředky poskytnuté osobami mimo Skupinu APS na financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfoliích, přičemž osoby mimo Skupinu Servicing mají právo jen k peněžním tokům plynoucím ze zakoupené společnosti či portfolia a nemají právo na splacení své původní investice z jiných aktiv Skupiny APS, tj. bez postihu (bez rekurzu) vůči Skupině APS. Osoby mimo Skupinu APS tak nesou veškerá rizika a benefity plynoucí z držby zakoupené společnosti či portfolia, avšak příslušná společnost či portfolio je ovládané Skupinou APS a je plně konsolidované, jak je popsáno v příslušné konsolidované účetní závěrce Skupiny APS (*Non-Recourse Instrumenty*)

Od data poslední účetní závěrky APS Holding ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Holding. Od konce období, za které byly zveřejněny finanční údaje APS Holding, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace APS Holding s výjimkou toho, že došlo k refinancování veškeré zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l. jako věřitelem. K refinancování došlo prostřednictvím Dluhopisů vydaných v první tranši ve výši 500.000.000 Kč. Dluhopisy jsou popsány v oddílu C – Cenné papíry.

B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro APS Holding	APS Holding si není vědoma žádné události specifické pro APS Holding, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Holding či Skupiny APS.
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	APS Holding je zcela závislá na Dceřiných společnostech, jelikož se jejich hospodářské výsledky projeví na konsolidovaných výsledcích APS Holding zejména v případě, kdy Dceřiné společnosti nedosáhnou zisku a nebudou schopné vyplácet APS Holding podíl na zisku ve formě dividend.
B.15	Hlavní činnosti APS Holding	APS Holding je holdingovou společností Skupiny APS, která kromě činností souvisejících s vlastnictvím a správou Dceřiných společností nevyvíjí jinou podnikatelskou činnost.
B.16	Ovládající osoba	K datu tohoto Prospektu je konečným vlastníkem akciového podílu ve výši 100 % občan České republiky Martin Machoň (viz prvek B.5 Skupina oddílu B - Emitent), jenž vlastní APS Holding ze 100 %. Vztah ovládání APS Holding resp. panem Martinem Machoněm je založen výhradně na bázi přímého resp. nepřímého vlastnictví kontrolního množství akcií Emitenta.
B.17	Rating APS Holding nebo jejich dluhových cenných papírů	Nepoužije se; APS Holding ani jejím dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating.

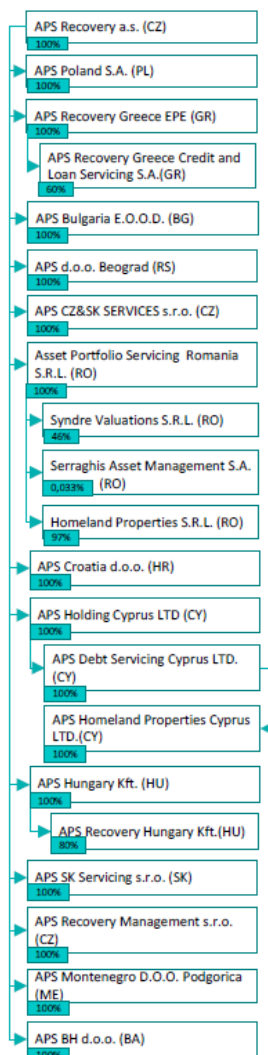
ODDÍL B – APS Recovery – Ručitel 2

B.1	Obchodní firma APS Recovery	APS Recovery a.s.
B.2	Sídlo a právní forma APS Recovery, země registrace a právní předpisy, podle nichž APS Recovery provozuje činnost	Sídlo APS Recovery je Praha, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. APS Recovery je akciovou společností založenou podle práva České republiky a je zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20011. APS Recovery se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem a Zákonem o obchodních korporacích.
B.4b	Popis známých trendů	APS Recovery je nepřímo ovlivněna trendy působícími na její Dceřiné společnosti v rámci Skupiny APS a popsány výše v prvku B.4b ODDÍLU B – APS Holding.
B.5	Skupina	Jediným akcionářem APS Recovery je APS Holding, jež je ze 100 % vlastněna panem Martinem Machoněm, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3. Vztah ovládání

APS Recovery APS Holding je založen výhradně na bázi přímého vlastnictví kontrolního množství akcií APS Recovery. APS Recovery si není vědoma, že by linie ovládání byla založena na jiných formách ovládání, jakými mohou být například smluvní ujednání.

APS Recovery je členem Skupiny APS. Popis Skupiny APS včetně postavení APS Recovery je obsažen v prvku B.5 Skupina oddílu B APS Holding – Ručitel 1. Níže je zobrazeno zjednodušené schéma zobrazující dceřiné společnosti APS Recovery.

Dceřiné společnosti APS Recovery



B.9	Prognózy či odhady zisku	Nepoužije se; APS Recovery prognózy ani odhady zisku neučinila.
------------	---------------------------------	---

<p>B.10</p>	<p>Výhrady a jiná upozornění ve zprávě auditora</p>	<p>Auditor APS Recovery, společnost Ecovis blf s.r.o., IČO: 27608875, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 471, ověřil účetní závěrku za období od 1. června 2015 do 31. prosince 2016 a roku 2017 „bez výhrad“.</p> <p>Auditor APS Recovery ve zprávě auditora o ověření účetní závěrky k 31. prosinci 2016 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1.1. přílohy účetní závěrky. Minulé období prezentované v předkládané účetní závěrce představuje údaje ze zahajovací rozvahy společnosti sestavené v důsledku fúze sloučením s rozhodným dnem 1.6.2015. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.“</p> <p><i>Upozorňujeme na skutečnost popsanou v bodu 7. přílohy k účetní závěrce. Účetní závěrka byla sestavena jako konečná účetní závěrka ke dni předcházejícímu rozhodnému dni rozdělení společnosti APS Holding a.s. odštěpením části jmění sloučením s nástupnickou společností APS Group International s.r.o. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.“</i></p> <p>Auditor APS Recovery dále ve zprávě auditora o ověření účetní závěrky k 31. prosinci 2017 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1.2. přílohy účetní závěrky. Minulé období prezentované v předkládané účetní závěrce představuje údaje ze zahajovací rozvahy společnosti sestavené v důsledku rozdělení odštěpením s rozhodným dnem 1.1.2017. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.“</p>																																							
<p>B.12</p>	<p>Vybrané finanční a provozní údaje</p>	<p>Přehled vybraných historických finančních údajů k 31. prosinci 2016 (za období 1.6.2015 – 31.12.2016) a k 31. prosinci 2017, CAS, auditované, v tis. CZK:</p> <p>Vybrané finanční ukazatele – rozvaha k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017</p> <table border="1" data-bbox="614 1411 1436 1859"> <thead> <tr> <th></th> <th>31.12.2017</th> <th>31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobá aktiva</td> <td>1 247 599</td> <td>1 181 913</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva</td> <td>220 063</td> <td>217 204</td> </tr> <tr> <td>Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky</td> <td>210 780</td> <td>91 362</td> </tr> <tr> <td>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</td> <td>6 614</td> <td>121 471</td> </tr> <tr> <td>Ostatní krátkodobá aktiva</td> <td>2 669</td> <td>4 371</td> </tr> <tr> <td>AKTIVA CELKEM</td> <td>1 467 662</td> <td>1 399 117</td> </tr> <tr> <td>Vlastní kapitál</td> <td>610 231</td> <td>640 194</td> </tr> <tr> <td>Dlouhodobé závazky</td> <td>658 141</td> <td>609 145</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobé závazky</td> <td>176 245</td> <td>133 783</td> </tr> <tr> <td>PASIVA CELKEM</td> <td>1 467 662</td> <td>1 399 117</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vybrané finanční ukazatele – výkaz zisku a ztráty za rok 2016 a rok 2017</p> <table border="1" data-bbox="614 1881 1436 2016"> <thead> <tr> <th></th> <th>1.1. – 31.12.2017</th> <th>1.6.2015 – 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2017	31.12.2016	Dlouhodobá aktiva	1 247 599	1 181 913	Krátkodobá aktiva	220 063	217 204	Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	210 780	91 362	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6 614	121 471	Ostatní krátkodobá aktiva	2 669	4 371	AKTIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117	Vlastní kapitál	610 231	640 194	Dlouhodobé závazky	658 141	609 145	Krátkodobé závazky	176 245	133 783	PASIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117		1.1. – 31.12.2017	1.6.2015 – 31.12.2016			
	31.12.2017	31.12.2016																																							
Dlouhodobá aktiva	1 247 599	1 181 913																																							
Krátkodobá aktiva	220 063	217 204																																							
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	210 780	91 362																																							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6 614	121 471																																							
Ostatní krátkodobá aktiva	2 669	4 371																																							
AKTIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117																																							
Vlastní kapitál	610 231	640 194																																							
Dlouhodobé závazky	658 141	609 145																																							
Krátkodobé závazky	176 245	133 783																																							
PASIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117																																							
	1.1. – 31.12.2017	1.6.2015 – 31.12.2016																																							

		Tržby	158 469	193 075
		Provozní hospodářský výsledek	-64 025	-36 908
		Finanční výsledek hospodaření	110 323	130 143
		Zisk za účetní období	48 698	101 687
		Vybrané finanční ukazatele – přehled o peněžních tocích za rok 2016 a rok 2017		
			1.1. – 31.12.2017	1.6.2015 – 31.12.2016
		Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-44 669	-473 016
		Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-93 993	27 178
		Čisté peněžní toky z finanční činnosti	23 804	530 441
		Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	121 471	36 868
		Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	6 614	121 471
		<p>Od data poslední účetní závěrky APS Recovery ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Recovery. Od konce období, za které byly zveřejněny finanční údaje APS Recovery, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace APS Recovery s výjimkou toho, že došlo k restrukturalizaci APS Recovery, při které došlo k 1. lednu 2018 k oddělení obchodní činnosti investičního managementu a poradenství při nákupu portfolií NPL od činnosti vymáhání a správy NPL a divize nemovitostí a dále také k prodeji Dceřiných společností APS Recovery vlastnicích portfolia NPL. Činnosti APS Recovery (která do té doby zastřešovala činnosti celé Skupiny APS) byly převedeny a rozděleny mezi společnosti, vlastněné přímo APS Holding a to převodem částí obchodního závodu APS Recovery na APS Management Services a APS Investments a prodejem investičních Dceřiných společností APS Recovery. APS Recovery je tak od 1. ledna 2018 subholdingovou společností, zastřešující správu Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti). Dále došlo k refinancování veškeré zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l. jako věřitelem.</p>		
B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro APS Recovery	APS Recovery si není vědoma žádné události specifické pro APS Recovery, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Recovery.		
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	APS Recovery je zcela závislá na Dceřiných společnostech, jelikož se jejich hospodářské výsledky projeví na konsolidovaných výsledcích APS Recovery zejména v případě, kdy Dceřiné společnosti		

		nedosáhnou zisku a nebudou schopné vyplácet APS Recovery podíl na zisku ve formě dividend.
B.15	Hlavní činnosti APS Recovery	APS Recovery je subholdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti), která primárně drží, spravuje a financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. K datu tohoto Prospektu má APS Recovery Dceřiné společnosti v následujících zemích: Česká republika, Rumunsko, Slovenská republika, Bulharsko, Polsko, Republika Srbsko, Maďarsko, Kyprská republika, Řecko, Černá Hora, Bosna a Hercegovina a Chorvatská republika.
B.16	Ovládající osoba	K datu tohoto Prospektu je konečným vlastníkem akciového podílu ve výši 100 % občan České republiky, Martin Machoň (viz prvek B.5 Skupina oddílu B - Emitent), jenž APS Recovery ovládá prostřednictvím APS Holding, kterou vlastní ze 100 %. Vztah ovládnutí APS Recovery APS Holding resp. panem Martinem Machoněm je založen výhradně na bázi přímého resp. nepřímého vlastnictví kontrolního množství akcií APS Recovery.
B.17	Rating APS Recovery nebo jejích dluhových cenných papírů	Nepoužije se; APS Recovery ani jejím dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating.

ODDÍL B – APS Investments – Ručitel 3

B.1	Obchodní firma APS Investments	APS Investments S.à r.l.
B.2	Sídlo a právní forma APS Investments, země registrace a právní předpisy, podle nichž APS Investments provozuje činnost	Sídlo APS Investments je Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství. APS Investments je společností s ručením omezeným založenou podle práva Lucemburského Velkovévodství a je zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS), reg. č. B219890. APS Investments se při své činnosti řídí lucemburskými právními předpisy, zejména Zákonem ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech.
B.4b	Popis známých trendů	APS Investments je ovlivněna zejména vývojem trhů nákupu a prodeje NPL v regionu, kde působí Skupina APS, jak je popsáno v prvku B.4b ODDÍLU B – APS Holding.
B.5	Skupina	Jediným akcionářem APS Investments je APS Holding, jež je ze 100 % vlastněna panem Martinem Machoněm, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3. Vztah ovládnutí APS Investments je založen výhradně na bázi přímého vlastnictví kontrolního množství akcií APS Investments. APS Investments si není vědoma, že by linie ovládnutí byla založena na jiných formách ovládnutí, jakými mohou být například smluvní ujednání. APS Investments nemá žádnou dceřinou společnost.

		APS Investments je členem Skupiny APS. Popis Skupiny APS včetně postavení APS Investments je obsažen v prvku B.5 Skupina oddílu B APS Holding – Ručitel 2.
B.9	Prognózy či odhady zisku	Nepoužije se; APS Investments prognózy ani odhady zisku neučinila.
B.10	Výhrady a jiná upozornění ve zprávě auditora	<p>Auditor APS Investments, společnost ECOVIS IFG AUDIT S.A., registrační číslo: B202014, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) a v seznamu auditorských společností u Institut des réviseurs d'entreprises (IRE) pod oprávněním číslo 160, ověřil účetní závěrku za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 s výrokem „bez výhrad“.</p> <p>Auditor APS Investments ve Zprávě auditora k účetní závěrce APS Investments za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 uvádí následující: <i>„Aniž by tato skutečnost představovala výhradu, upozorňujeme, že k 30. červnu 2018 je v důsledku ztrát vlastní kapitál záporný. Dle lucemburského Zákona o společnostech je příslušný orgán společnosti povinen svolat valnou hromadu, která rozhodne o dalším pokračování obchodní činnosti.“</i></p> <p>Způsob, jakým se APS Investments plánuje vypořádat se záporným vlastním kapitálem je popsán níže v prvku B.12 ODDÍLU B – APS Investments – Ručitel 3.</p>
B.12	Vybrané finanční a provozní údaje	Přehled vybraných historických finančních údajů za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018, dle LUX GAAP, auditované v tis. EUR:

Vybrané finanční ukazatele – Rozvaha k 30. listopadu 2017 a k 30. červnu 2018		
	30.06.2018	30.11.2017
Dlouhodobá aktiva	1 716	0
Krátkodobá aktiva	3 236	12 000
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	2 798	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	347	11 971
Časové rozlišení	91	29
AKTIVA CELKEM	4 951	12 000
Vlastní kapitál	-284	12 000
Dlouhodobé závazky	3 997	0
Krátkodobé závazky	1 238	0
PASIVA CELKEM	4 951	12 000
Vybrané finanční ukazatele – Výkaz zisku a ztráty za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018		
	30.11.2017 – 30.06.2018	
Tržby		765
Provozní hospodářský výsledek		-99
Finanční výsledek hospodaření		-197
Zisk za účetní období		-296
Vybrané finanční ukazatele – Přehled o peněžních tocích za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018		
	30.11.2017 – 30.06.2018	
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		335
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		0
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období		12
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období		347

		<p>Obchodní model APS Investments je založen na poskytování poradenských služeb v oblasti investic do NPL a také do nedefaultních pohledávek. Výnosy činí poplatky za tyto služby fakturované třetím stranám. Náklady činí primárně mzdové náklady a náklady spojené s fungováním společnosti. V prvních šesti měsících roku 2018 nebyla uskutečněna fakturace nákladů spojených s poskytováním poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s akvizicí NPL portfolií, které tvoří záporný vlastní kapitál APS Investments v mezitímní účetní závěrce. Záporný vlastní kapitál bude pokrytý do konce roku 2018 z fakturace nákladů spojených s poskytováním poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s akvizicí NPL portfolií ve výši přibližně 3 mil. EUR.</p> <p>Od data poslední účetní závěrky APS Investments ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Investments. Od konce období, za které byly zveřejněny finanční údaje APS Investments, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace APS Investments.</p>
B.13	Popis veškerých nedávných událostí specifických pro APS Investments	APS Investments si není vědoma žádné události specifické pro APS Investments, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Investments.
B.14	Závislost na subjektech ve skupině	APS Investments nemá žádnou Dceřinou společnost. APS Investments je závislá na společnostech ze Skupiny APS. Výnosy společnosti APS Investments za služby poskytované společností ze Skupiny APS a ostatním spřízněným osobám tvoří přibližně 28 % celkových výnosů APS Investments.
B.15	Hlavní činnosti APS Investments	<p>Společnost byla založena za účelem poskytování poradenských služeb v oblasti investic do NPL anebo také do nedefaultních pohledávek, včetně poskytování transakčního managementu. Společnost vykonává prostřednictvím svých odštěpných závodů (organizačních složek) nacházejících se v České republice, Slovenské republice a v Rumunsku následující činnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> • poskytování poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s prodejem a akvizicí NPL portfolií; • činnosti zprostředkovatele v souvislosti s akvizicemi NPL portfolií; • správa jednotlivých portfolií NPL a/nebo společností vlastnicích příslušná NPL portfolia; • poskytování výkazních a jiných služeb spojených s výkonností NPL portfolií a zvyšování výkonnosti NPL portfolií; • divize investiční správy včetně těchto oddělení: transakce, oceňování, zvláštní případy; a

		<ul style="list-style-type: none"> divize správy fondů včetně těchto oddělení: získávání financí, správa fondů a kontroling, vztahy s investory.
B.16	Ovládající osoba	K datu tohoto Prospektu je konečným vlastníkem podílu ve výši 100 % občan České republiky, Martin Machoň (viz prvek B.5 Skupina oddílu B - Emitent), jenž APS Investment ovládá prostřednictvím APS Holding, kterou vlastní ze 100 %. Vztah ovládání APS Investments APS Holding resp. panem Martinem Machoněm je založen výhradně na bázi přímého resp. nepřímého vlastnictví kontrolního množství akcií APS Investments.
B.17	Rating APS Investments nebo jejich dluhových cenných papírů	Nepoužije se; APS Investments ani jejím dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating.

ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY

C.1	Dluhopisy	<p>Zaknihované dluhopisy s pevným úrokovým výnosem, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč s možným navýšením jmenovité hodnoty až do výše 620.000.000 Kč, splatné v roce 2023, ISIN CZ0003518656. Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč. Datum emise je 22. února 2018.</p> <p>Dluhopisy jsou vydávány dle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.</p>																																								
C.2	Měna Dluhopisů	Koruna česká (CZK)																																								
C.5	Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.																																								
C.8	Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>Práva a povinnosti Emitenta a Vlastníků dluhopisů plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů. Dluhopisy jsou splatné postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to podle níže uvedeného splátkového kalendáře, Dnem konečné splatnosti dluhopisů je den splatnosti poslední části jmenovité hodnoty Dluhopisů, tedy 22. února 2023.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Den výplaty úroků</th> <th>Amortizovaná hodnota</th> <th>Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu</th> <th>Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu</th> <th>Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22. srpna 2018</td> <td>0 Kč</td> <td>10 000 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>250,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2019</td> <td>0 Kč</td> <td>10 000 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>250,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. srpna 2019</td> <td>1 145 Kč</td> <td>8 855 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>1 395,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>24. února 2020</td> <td>1 173 Kč</td> <td>7 682 Kč</td> <td>Úrok z 8 855 Kč</td> <td>1 394,38 Kč</td> </tr> <tr> <td>24. srpna 2020</td> <td>1 203 Kč</td> <td>6 479 Kč</td> <td>Úrok z 7 682 Kč</td> <td>1 395,05 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2021</td> <td>1 233 Kč</td> <td>5 246 Kč</td> <td>Úrok z 6 479 Kč</td> <td>1 394,98 Kč</td> </tr> <tr> <td>23. srpna 2021</td> <td>1 264 Kč</td> <td>3 982 Kč</td> <td>Úrok z 5 246 Kč</td> <td>1 395,15 Kč</td> </tr> </tbody> </table>	Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)	22. srpna 2018	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč	22. února 2019	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč	22. srpna 2019	1 145 Kč	8 855 Kč	Úrok z 10 000 Kč	1 395,00 Kč	24. února 2020	1 173 Kč	7 682 Kč	Úrok z 8 855 Kč	1 394,38 Kč	24. srpna 2020	1 203 Kč	6 479 Kč	Úrok z 7 682 Kč	1 395,05 Kč	22. února 2021	1 233 Kč	5 246 Kč	Úrok z 6 479 Kč	1 394,98 Kč	23. srpna 2021	1 264 Kč	3 982 Kč	Úrok z 5 246 Kč	1 395,15 Kč
Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)																																						
22. srpna 2018	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč																																						
22. února 2019	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč																																						
22. srpna 2019	1 145 Kč	8 855 Kč	Úrok z 10 000 Kč	1 395,00 Kč																																						
24. února 2020	1 173 Kč	7 682 Kč	Úrok z 8 855 Kč	1 394,38 Kč																																						
24. srpna 2020	1 203 Kč	6 479 Kč	Úrok z 7 682 Kč	1 395,05 Kč																																						
22. února 2021	1 233 Kč	5 246 Kč	Úrok z 6 479 Kč	1 394,98 Kč																																						
23. srpna 2021	1 264 Kč	3 982 Kč	Úrok z 5 246 Kč	1 395,15 Kč																																						

22. února 2022	1 295 Kč	2 687 Kč	Úrok z 3 982 Kč	1 394,55 Kč
22. srpna 2022	1 327 Kč	1 360 Kč	Úrok z 2 687 Kč	1 394,18 Kč
22. února 2023	1 360 Kč	0 Kč	Úrok z 1 360 Kč	1 394,00 Kč

S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat v Případech neplnění povinností předčasné splacení Dluhopisů.

S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami Dluhopisů.

Emitent může k 22. únoru 2019, 22. srpnu 2019 a následně k 22. srpnu a 22. únoru každého následujícího roku uplatnit právo předčasně splatit Dluhopisy dané Emise z rozhodnutí Emitenta.

Dluhopisy a veškeré Emitentovy dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Dluhopisů zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné (i) Ručitelským prohlášením a (ii) Zajištěním, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

C.9	Výnos Dluhopisů	<p>Dluhopisy ponесou pevný úrokový výnos ve výši 5 % p.a.</p> <p>Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 22. srpnu a k 22. únoru každého roku. Prvním Dnem výplaty úroků je 22. srpna 2018.</p> <p>Dluhopisy jsou splatné postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to podle níže uvedeného splátkového kalendáře, Dnem konečné splatnosti dluhopisů je den splatnosti poslední části jmenovité hodnoty Dluhopisů, tedy 22. února 2023.</p> <table border="1" data-bbox="619 555 1423 1019"> <thead> <tr> <th>Den výplaty úroků</th> <th>Amortizovaná hodnota</th> <th>Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu</th> <th>Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu</th> <th>Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>22. srpna 2018</td> <td>0 Kč</td> <td>10 000 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>250,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2019</td> <td>0 Kč</td> <td>10 000 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>250,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. srpna 2019</td> <td>1 145 Kč</td> <td>8 855 Kč</td> <td>Úrok z 10 000 Kč</td> <td>1 395,00 Kč</td> </tr> <tr> <td>24. února 2020</td> <td>1 173 Kč</td> <td>7 682 Kč</td> <td>Úrok z 8 855 Kč</td> <td>1 394,38 Kč</td> </tr> <tr> <td>24. srpna 2020</td> <td>1 203 Kč</td> <td>6 479 Kč</td> <td>Úrok z 7 682 Kč</td> <td>1 395,05 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2021</td> <td>1 233 Kč</td> <td>5 246 Kč</td> <td>Úrok z 6 479 Kč</td> <td>1 394,98 Kč</td> </tr> <tr> <td>23. srpna 2021</td> <td>1 264 Kč</td> <td>3 982 Kč</td> <td>Úrok z 5 246 Kč</td> <td>1 395,15 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2022</td> <td>1 295 Kč</td> <td>2 687 Kč</td> <td>Úrok z 3 982 Kč</td> <td>1 394,55 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. srpna 2022</td> <td>1 327 Kč</td> <td>1 360 Kč</td> <td>Úrok z 2 687 Kč</td> <td>1 394,18 Kč</td> </tr> <tr> <td>22. února 2023</td> <td>1 360 Kč</td> <td>0 Kč</td> <td>Úrok z 1 360 Kč</td> <td>1 394,00 Kč</td> </tr> </tbody> </table> <p>Schůze Vlastníků dluhopisů může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej v souladu s právními předpisy společným uplatněním práv u soudu nebo u jiného orgánu anebo kontrolou plnění emisních podmínek Dluhopisů.</p>	Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)	22. srpna 2018	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč	22. února 2019	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč	22. srpna 2019	1 145 Kč	8 855 Kč	Úrok z 10 000 Kč	1 395,00 Kč	24. února 2020	1 173 Kč	7 682 Kč	Úrok z 8 855 Kč	1 394,38 Kč	24. srpna 2020	1 203 Kč	6 479 Kč	Úrok z 7 682 Kč	1 395,05 Kč	22. února 2021	1 233 Kč	5 246 Kč	Úrok z 6 479 Kč	1 394,98 Kč	23. srpna 2021	1 264 Kč	3 982 Kč	Úrok z 5 246 Kč	1 395,15 Kč	22. února 2022	1 295 Kč	2 687 Kč	Úrok z 3 982 Kč	1 394,55 Kč	22. srpna 2022	1 327 Kč	1 360 Kč	Úrok z 2 687 Kč	1 394,18 Kč	22. února 2023	1 360 Kč	0 Kč	Úrok z 1 360 Kč	1 394,00 Kč
Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu (hrubý výnos)																																																					
22. srpna 2018	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč																																																					
22. února 2019	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč																																																					
22. srpna 2019	1 145 Kč	8 855 Kč	Úrok z 10 000 Kč	1 395,00 Kč																																																					
24. února 2020	1 173 Kč	7 682 Kč	Úrok z 8 855 Kč	1 394,38 Kč																																																					
24. srpna 2020	1 203 Kč	6 479 Kč	Úrok z 7 682 Kč	1 395,05 Kč																																																					
22. února 2021	1 233 Kč	5 246 Kč	Úrok z 6 479 Kč	1 394,98 Kč																																																					
23. srpna 2021	1 264 Kč	3 982 Kč	Úrok z 5 246 Kč	1 395,15 Kč																																																					
22. února 2022	1 295 Kč	2 687 Kč	Úrok z 3 982 Kč	1 394,55 Kč																																																					
22. srpna 2022	1 327 Kč	1 360 Kč	Úrok z 2 687 Kč	1 394,18 Kč																																																					
22. února 2023	1 360 Kč	0 Kč	Úrok z 1 360 Kč	1 394,00 Kč																																																					
C.10	Derivátová složka platby úroku	Nepoužije se; Dluhopisy nenesou derivátovou složku výnosu.																																																							
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.																																																							

ODDÍL D – RIZIKA

D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta a Skupinu APS	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Emitent byl založen v listopadu 2017 jako účelová společnost k vydání Dluhopisů. Emitentovy finanční údaje zahrnuté v tomto Prospektu mají tedy při posuzování schopnosti Emitenta plnit závazky z Dluhopisů pouze omezenou informační hodnotu. - Emitent je vystaven kreditnímu riziku, riziku změn měnových kurzů, riziku změn úrokových sazeb a riziku likvidity. - Příjmy Emitenta tvoří pouze splácení jistiny a úroků z úvěrů, které byly anebo budou poskytnuty společností ze Skupiny APS. Kromě těchto příjmů Emitent negeneruje žádný příjem, ze kterého by mohl Dluhopisy splácet, a tudíž je zcela závislý na
------------	--	--

		<p>schopnosti společností ze Skupiny APS splácet svoje dluhy vůči Emitentovi.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Činnosti Emitenta jsou závislé na využívání informačních technologií Skupiny APS. - Právní a daňové prostředí v České republice je předmětem změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. <p>Rizikové faktory vztahující se ke Skupině APS zahrnují především následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Skupina APS je vystavena úrokovému riziku, měnovému riziku, kreditnímu riziku a riziku likvidity. - Existuje riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem či Skupinou APS. - Hospodářský výsledek APS Holding se odvíjí od úspěšnosti podnikání jejích Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. - Nelze vyloučit, že v budoucnu dojde ke změně ve vlastnických strukturách Skupiny APS. - Decentralizovaná vnitřní organizace Skupiny APS může zvyšovat riziko nedodržování právních předpisů a vést k nedostatečné kontrole kvality. - Skupina APS může být vystavena nárokům uplatňovaným dlužníky pohledávek z jednotlivých portfolií Skupiny APS. - Existuje riziko ztráty klíčových osob Skupiny APS. - Právní, regulatorní a daňové prostředí v jurisdikcích, kde Skupina APS působí, je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. - Skupina APS je závislá na ochotě a schopnosti původních věřitelů dlužníků využívat služby Skupiny APS k vymáhání jejich pohledávky. - Negativní pozornost a novinky týkající se odvětví správy, inkasa a poradenství v oblasti pohledávek mohou mít negativní dopad na ochotu dlužníka zaplatit dluh, který dluží, a může snížit důvěryhodnost Skupiny APS jako protistrany pro banky nebo finanční instituce prodávající portfolia pohledávek a jiné třetí strany. - V případě, že by insolvenční soud rozhodl, že dlužník, jehož dluhy Skupina APS (pro Klienty Skupiny APS) vymáhá, je v úpadku, mělo by toto vliv na výslednou vymoženou částku. - Hodnota existujícího portfolia pohledávek Skupiny APS se může snížit, případně Skupina APS nemusí být schopna inkasovat dostatečné množství pohledávek.
D.3	Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující faktory:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dluhopisy jsou komplexním finančním nástrojem a vhodnost

		<p>takové investice musí investor s ohledem na své znalosti a zázemí pečlivě uvážit.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými dluhovými cennými papíry. - Návratnost investic do Dluhopisů mohou negativně ovlivnit různé poplatky třetích stran (např. zprostředkovatelské poplatky nebo poplatky za vedení evidence Dluhopisů). - Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením. - Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna výší inflace. - Investiční aktivity některých investorů jsou předmětem regulace a je na uvážení takového investora, zda je pro něj investice do Dluhopisů přípustná. - Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů. - Od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekodifikaci soukromého práva, včetně právních předpisů, které se budou vztahovat na Emitenta a vztahy mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladu nových právních předpisů - a z toho vyplývající právní nejistota – mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů. - Neexistuje rozhodovací praxe českých soudů týkající se zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím ručitelského prohlášení. - Nelze zaručit, že jakýkoliv ručitel bude schopen své povinnosti vyplývající z Ručitelského prohlášení splnit. - Nelze zaručit, že se Vlastník dluhopisů bude moci uspokojit ze Zajištění. - Emitent může Dluhopisy předčasně splatit, a tím vystavit investora riziku nižšího než předpokládaného výnosu. - Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou jsou vystaveny riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.
--	--	--

ODDÍL E – NABÍDKA

E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	<p>Dluhopisy jsou nabízeny za účelem zajištění finančních prostředků pro uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta a Skupiny APS. Výnos z první tranše Dluhopisů byl použit na úplné refinancování zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l. jako věřitelem.</p> <p>Emitent prozatím neurčil, na jakou konkrétní činnost Emitenta resp. Skupiny APS bude použit výtěžek z Dluhopisů vydaných v tranších po Datu emise.</p> <p>Náklady přípravy Emise dluhopisů činily cca 16.197.600 Kč (včetně DPH). Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Emise) bude cca 483.802.000 Kč resp. 603.802.000 Kč při navýšení Emise na maximální možný objem Emise.</p>
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Dluhopisy byly nabízeny k Datu emise v rámci nabídky, bez povinnosti uveřejnit prospekt. Následně byly Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 500.000.000 Kč vydány Emitentem a upsány Manažerem.</p> <p>Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 120.000.000 budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci primární veřejné nabídky dle § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu od 27. září 2018 do 22. února 2019, a to tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům. Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, a to až do výše 620.000.000 Kč, které budou nabízeny v tranších. Objem Dluhopisů nově nabízených Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci primární veřejné nabídky bude tedy maximálně 120.000.000 Kč.</p> <p>Minimální částka objednávky není stanovena.</p> <p>V rámci veřejné nabídky Emitent uzavře s dostatečným předstihem před dnem vydání příslušné tranše Dluhopisů s Manažerem smlouvu o upsání Dluhopisů, na jejímž základě Manažer koupí Dluhopisy za účelem uspokojení závazných objednávek koncových investorů učiněných po datu schválení Prospektu ČNB.</p> <p>Následně, k datu vydání příslušné tranše, uspokojí Manažer objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Zároveň Manažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.</p> <p>Kupní cena za Dluhopisy vydané v tranších od 27. září 2018 do 4. října 2018 bude určena a základě nabídkového procesu v rozpětí 97 % - 107 % jmenovité hodnoty kupovaných Dluhopisů a dále tak, aby</p>

		<p>zohledňovala poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti kupní ceny, a bude uveřejněna na webových stránkách Manažera https://www.jtbank.cz, a to vždy nejpozději jeden Pracovní den před datem vydání příslušné tranše. Kupní cena za Dluhopisy vydané v tranších od 5. října 2018 do 22. února 2019 bude určena vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněna na internetových stránkách Manažera https://www.jtbank.cz, v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů, a to vždy nejpozději jeden Pracovní den před datem vydání příslušné tranše.</p> <p>Výsledky primární veřejné nabídky budou uveřejněny bez zbytečného odkladu ukončení veřejné nabídky na internetových stránkách Emitenta http://apsfinance.aps-holding.com/, v sekci Oznámení a na internetových stránkách Manažera https://www.jtbank.cz, v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů.</p>
E.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce	<p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, vyjma Manažera, který umísťuje Dluhopisy na trhu, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.</p> <p>Manažer působí též v pozici Administrátora, Kodačnického agenta a Agentu pro zajištění.</p>
E.7	Odhad nákladů účtovaných investorovi	<p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera budou každému investorovi účtovány poplatky ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Manažera, bude dle aktuálního ceníku Manažera uvedeného na internetových stránkách Manažera https://www.jtbank.cz, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků, hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů.</p>

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o úpis či koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o úpis či koupi Dluhopisů předem pečlivě zkoumány a zváženy.

Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

1. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

1.1 Emitent je vystaven riziku nedávno založené společnosti

Emitent byl založen v listopadu 2017 jako účelová společnost k vydání Dluhopisů. Emitentovy finanční údaje zahrnuté v tomto Prospektu mají tedy při posuzování schopnosti Emitenta plnit závazky z Dluhopisů pouze omezenou informační hodnotu.

1.2 Kreditní riziko

Kreditní riziko Emitenta představuje riziko finanční ztráty, pokud protistrana nesplní své smluvní povinnosti. Pokud by dlužníci Emitenta (stávající či budoucí) nesplnili své závazky vůči Emitentovi, tato skutečnost by mohla mít negativní dopad na schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů řádně a včas. Kreditní riziko Emitenta tvoří dlouhodobé pohledávky se splatností na požádání po roce 2023. Emitent má takové pohledávky výhradně vůči společnostem ze Skupiny APS.

Maximální míra vystavení kreditnímu riziku k 30. červnu 2018 byla:

Kreditní riziko Emitenta v tis. Kč	30.06.2018
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	501 190
Hotovost a zůstatek v bance	158
Zůstatek k 30.06.2018	501 348

1.3 Riziko změn měnových kurzů

Emitent je vystaven vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož Emitent v rámci své činnosti může uzavírat smlouvy v různých měnách, jako například v EUR, USD, CZK, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON.

Emitent vydal dne 22. února 2018 dluhopisy v hodnotě 500.000.000 Kč s možností navýšení o 120.000.000 Kč. Tyto prostředky zapůjčil v EUR společností v rámci Skupiny APS. Emitent je z tohoto důvodu vystaven riziku změny kurzu EUR vůči CZK.

1.4 Riziko změn úrokových sazeb

Emitent je vystaven riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků Emitenta je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

1.5 Riziko likvidity

Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity Emitenta v tis. Kč	30.06.2018
Peněžní prostředky na účtech	158
Náklady příštích období	7 769
Krátkodobá aktiva Celkem	7 927
Ostatní dluhopisy	8 840
Závazky z obchodních vztahů	2 602
Krátkodobá pasiva Celkem	11 442
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	0,69

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv Emitenta k 30.6.2018 byl 0,69. Tento poměr ukazuje dočasnou schopnost Emitenta pokrýt svými krátkodobými aktivy pouze část jeho krátkodobých závazků. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici Emitenta a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 7 927 tis. Kč k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 11 442 tis. Kč.

Tento výsledek je způsoben tím, že Emitent je společnost primárně určená k poskytování financování společnostem ze Skupiny APS a tudíž jeho jediné příjmy tvoří úroky z poskytnutých půjček. Ostatní závazky Emitenta tvoří náklady a poplatky v souvislosti s emisí Dluhopisů.

1.6 Způsob použití prostředků získaných z emise Dluhopisů

K datu tohoto Prospektu Emitent přednostně použil prostředky získané z Emise Dluhopisů vydaných k Datu emise na úplné refinancování jakékoliv zadluženosti vyplývající ze smlouvy o úvěru s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015, uzavřené mezi APS Holding jako mateřskou společností, APS Recovery jako dlužníkem a Alpha Credit Solutions 7 S. à r.l. jako věřitelem, ve znění pozdějších dodatků.

O konkrétním využití prostředků získaných z Dluhopisů vydaných v tranších po Datu emise Emitent zatím nerozhodl. O konkrétním způsobu použití prostředků získaných z těchto Dluhopisů se rozhodne až po ukončení veřejné nabídky. V takovém případě se nabyvatelé dluhopisů nebudou moci seznámit s Emitentovými záměry, a tedy nebudou moci odhadnout, jakým způsobem budou takto získané prostředky investovány. Může rovněž nastat situace, kdy projekt, do kterého se Emitent rozhodne investovat, nebude schopen generovat dostatečné prostředky pro splacení Dluhopisů.

1.7 Riziko závislosti Emitenta na Skupině APS

Příjmy Emitenta tvoří pouze splacení jistiny a úroků z úvěrů, které byly anebo budou poskytnuty společností ze Skupiny APS. Kromě těchto příjmů Emitent negeneruje žádný příjem, ze kterého by mohl Dluhopisy splácet a je proto závislý na schopnosti ostatních společností ze Skupiny APS, kterým poskytne nebo již poskytl prostředky získané z emise Dluhopisů, splatit své dluhy vůči Emitentovi. Na Emitenta tak zprostředkovaně působí veškerá rizika týkající se Ručitelů a Skupiny APS popsaná níže v kapitole 2 Rizikové faktory týkající se Ručitelů.

1.8 Rizika technologické infrastruktury

Činnosti Emitenta jsou závislé na využívání informačních technologií Skupiny APS, jejichž činnost může být negativně ovlivněna událostmi, jako jsou nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů a jiné. Činnosti Emitenta jsou také závislé na sdílení administrativní, správní, účetní a IT infrastruktury Skupiny APS. Možné selhání

některých prvků, případně celé infrastruktury, může mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

1.9 Riziko spojené s právním, regulačním a daňovým prostředím

Právní a daňové prostředí v České republice je předmětem změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Zvláště změny daňových předpisů mohou nepříznivě ovlivnit způsob splácení a výši příjmů Emitenta ze splácení vnitroskupinových financování, což může mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

Ačkoli nemá Emitent dosud žádné jiné významné závazky, nelze vyloučit riziko soudních sporů či exekuci, a to zejména v rovině šikanózní. Potenciální soudní spory by mohly do určité míry a na určitou dobu omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta.

Emitent vykonává své činnosti v České republice a podléhá změnám daňových zákonů, smluv o zamezení dvojího zdanění, směrnic EU, směrnic OECD nebo jiných nařízení, ale i jejich interpretaci nebo implementaci v České republice. Daňové zákony a jiné právní předpisy jsou velmi složité a jejich výklad nemusí být vždy jednoznačný. Změny daňových zákonů nebo jiných právních předpisů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta.

2. Rizikové faktory týkající se Ručitelů

2.1 Rizikové faktory vztahující se k APS Holding a Skupině APS

2.1.1 *Finanční rizika*

Finanční rizika ve vztahu ke Skupině APS zahrnují zejména úrokové riziko, měnové riziko a riziko likvidity.

Úrokové riziko

Úrokové riziko je takové riziko, kdy se hodnota finančních nástrojů bude měnit v důsledku změn tržních úrokových sazeb. Toto riziko plyne z rozdílné závislosti aktiv a závazků na vývoji úrokových sazeb. Vedení Skupiny APS monitoruje vývoj úrokových sazeb na kontinuální bázi a podle toho jedná.

Výkyvy úrokových (podkladových) sazeb mohou nepříznivě ovlivnit náklady na dluhové financování, což by následně mohlo nepříznivě ovlivnit zisk a vlastní kapitál Skupiny APS.

Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků Skupiny APS je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Měnové riziko

Úspěšnost činnosti Skupiny APS je v určité míře závislá na vývoji měnových kurzů ostatních měn (zejména EUR, USD, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON) vůči CZK. Kurzy se mohou kromě tržních vlivů měnit i prostřednictvím administrativních zásahů a změn kurzové politiky ECB. Míra tohoto vlivu závisí na expozici majetku Skupiny APS vůči tomuto riziku (denominace pohledávek v majetku Skupiny APS v jiných měnách). Management Skupiny APS sleduje vývoj kolísání směnných kurzů a na jejich základě má možnost platby časovat, upravit kupní smlouvy a spotovat obchody.

Citlivostní analýza měnového rizika Skupiny APS (dle konsolidovaných výkazů k 31.12.2017)

Položky v tis. CZK	Aktiva	Pasiva	Celkem
Položky denominované v RON	118 324	-35 857	82 467
Položky denominované v EUR	2 768 897	-3 932 468	-1 163 570
Položky denominované v BGN	3 604	-836	2 768
Položky denominované v CZK	10 677	-43 069	-32 392
Položky denominované v USD	1 998	-60	1 938
Položky denominované v PLN	14 133	-18 541	-4 407
Položky denominované v RSD	501	-4 081	-3 580
Položky denominované v HUF	18 686	-16 609	2 077
Položky denominované v HRK	43 947	-9 288	34 660

Pozn. pro přepočet příslušné měny na CZK byl použit kurz k 31. prosinci 2017 dle ČNB.

Citlivostní analýza	Citlivost (A-P)	Citlivost (A-P)+1%	Změna
Položky denominované v RON	82 467	83 291	-825
Položky denominované v EUR	-1 163 570	-1 175 206	11 636
Položky denominované v BGN	2 768	2 796	-28
Položky denominované v CZK	-32 392	-	-
Položky denominované v USD	1 938	1 957	-19
Položky denominované v PLN	-4 407	-4 451	44
Položky denominované v RSD	-3 580	-3 616	36
Položky denominované v HUF	2 077	2 098	-21
Položky denominované v HRK	34 660	35 006	-347

Pokud by k 31. prosinci 2017 směnný kurz Kč oslabil anebo posílil o 1 % vzhledem k příslušné měně, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o částku ve sloupci „Změna“ v tis. Kč nižší, resp. vyšší.

Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko finanční ztráty, pokud protistrana nesplní své smluvní povinnosti. Kreditní riziko je především spojeno s vlastnictvím portfolií pohledávek Skupinou APS, z nichž je většina financována prostřednictvím Non-Recourse Instrumentů) a tudíž rizika Skupiny APS spojená s vlastnictvím těchto portfolií jsou přenesena na investory. Pokud by dlužníci jednotlivých společností ze Skupiny APS (stávající či budoucí) nesplnili své závazky vůči těmto společnostem ze Skupiny APS, tato skutečnost by mohla mít negativní dopad na příjmy APS Holding a Skupiny APS a tím i na schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů řádně a včas, jelikož Emitent je plně závislý na schopnosti společností ze Skupiny APS splatit své dluhy vůči Emitentovi.

Maximální míra vystavení kreditnímu riziku Skupiny APS k datu vykazání byla:

Kreditní riziko Skupiny v tis. EUR	31.12.2017
Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	1 431
Portfolia nakoupených pohledávek	83 447
Krátkodobé poskytnuté úvěry	3 474
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	16 298
Hotovost a zůstatek v bance	26 470
Zůstatek k 31.12.2017	131 120

Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v případě, kdy je splatnost aktiv a pasiv odlišná. Nespárované pozice potenciálně zvyšují ziskovost, ale mohou také zvýšit riziko ztráty. Společnost má vytvořeny postupy s cílem minimalizovat takové ztráty, jako je udržování dostatečné úrovně hotovosti a ostatních vysoce likvidních oběžných aktiv a dále tím, že má k dispozici dostatečné množství úvěrových produktů (v rozsahu povoleném Emisními podmínkami).

Riziko likvidity Skupiny APS v tis. EUR	31.12.2017	31.12.2016
Zásoby	1	102
Poskytnuté půjčky	3 474	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	16 298	6 594
Hotovost a zůstatek v bance	26 470	9 437
Krátkodobá aktiva Celkem	46 244	16 133
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	17 621	6 961
Úvěry od nespřízněných společností	1364	637
Rezervy	897	43
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	58	48
Krátkodobá pasiva Celkem	19 940	7 690
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	2,32	2,10

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv k 31.12.2017 byl 2,32. Tento poměr ukazuje schopnost Skupiny APS pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z konsolidovaného výkazu o finanční pozici Skupiny APS a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 46.244 tis. EUR k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 19.940 tis. EUR.

Likvidita Skupiny APS je dle Emitenta v dobrém stavu, neboť hodnota krátkodobých aktiv více než dvojnásobně převyšuje hodnotu krátkodobých závazků.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem či společností ze Skupiny APS

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta či společností ze Skupiny APS, s výjimkou omezení dle článku 4 Emisních podmínek. Přijetí dalšího dluhového financování, které nebude podřízeno dluhům z Dluhopisů, může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta a/nebo APS Holding a ostatních Ručitelů také roste riziko, že se Emitent a/nebo APS Holding a ostatních Ručitelů může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů.

2.1.2 Provozní rizika

Riziko APS Holding jako holdingové společnosti

APS Holding je holdingovou společností zastřešující aktivity Skupiny APS (společnosti spadající pod společnost APS Holding), která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. Hospodářský výsledek APS Holding se odvíjí od úspěšnosti podnikání jejich Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by Dceřiné společnosti APS Holding nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Holding byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Holding a ostatních Ručitelů, jakož i Emitenta a na jejich schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů, respektive Ručení.

Riziko změny vlastnické struktury APS Holding a Skupiny APS

Ačkoliv si APS Holding není vědoma plánů na změny ve své vlastnické struktuře a ve vlastnické struktuře jejích Dceřiných společností, nelze vyloučit, že v budoucnu dojde ke změně v těchto vlastnických strukturách. Skupina APS a Mezinárodní finanční korporace (IFC) diskutují možnost vstupu IFC do Skupiny APS tak, že se IFC může stát minoritním akcionářem společnosti APS Holding. Dále APS Holding vydala tzv. *warrant certificates* ve prospěch smluvního partnera, na základě kterých je povinna v případě výskytu skutečností specificky vymezených ve smluvní dokumentaci upsat nekontrolní podíl svých akcií tomuto smluvnímu partnerovi.

V případě změny akcionářů APS Holding nebo jejich podílů může dojít ke změně kontroly nad APS Holding či k úpravě strategie APS Holding a Skupiny APS. To může vést ke změně cílů a zájmů APS Holding a Skupiny APS. Tyto změny mohou mít vliv na hospodářské výsledky APS Holding a Skupiny APS a na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

V případě změny akcionářů nebo společníků Dceřiných společností APS Holding nebo jejich podílů (vždy v souladu s Emisními podmínkami), např. při prodeji těchto Dceřiných společností, případně při zařazení nových společností do Skupiny APS, např. při založení nových společností či koupi společností, jež dosud nebyly součástí Skupiny APS, může dojít ke změnám poměrů APS Holding či Skupiny APS či k úpravě strategie Skupiny APS. Tyto změny mohou mít vliv na hospodářské výsledky APS Holding a Skupiny APS a na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

Decentralizovaná vnitřní organizace Skupiny APS může zvyšovat riziko nedodržování právních předpisů a vést k nedostatečné kontrole kvality.

Strategie Skupiny APS je postavena na přítomnosti místních týmů v jednotlivých zemích regionu, kde Skupina APS působí. V některých zemích, jako například na Kypru, Skupina APS nabyla organizační jednotku s existující vnitřní organizační strukturou. V rámci Skupiny APS jsou určeni vedoucí pro jednotlivé země (*country managers*), zatímco centrála v Praze je odpovědná za financování, řízení, administrativu a další rozvoj Skupiny APS jako celku. Ačkoli Skupina APS zavedla příslušná opatření s cílem zajistit dodržování právních předpisů a kontrolu kvality napříč všemi společnostmi Skupiny APS, decentralizace Skupiny APS a její závislost na implementaci příslušných opatření místními pobočkami v jednotlivých zemích vystavuje Skupinu APS riziku nedodržování právních předpisů a snížené kontroly kvality, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

Soudní a jiná řízení

K datu vydání tohoto Prospektu APS Holding ani žádná její Dceřiná společnost není účastníkem soudních ani rozhodčích řízení, které by významně souvisely s finanční nebo provozní situací Skupiny APS. K datu tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné spory, jichž by byla APS Holding nebo jakákoliv její Dceřiná společnost účastníkem, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Skupiny APS. APS Holding si není vědoma žádných takových nevyřešených sporů. Do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit.

Riziko uplatňování nároků ze strany dlužníků pohledávek

Skupina APS je vystavena riziku zvýšení počtu nároků uplatňovaných dlužníky pohledávek z jednotlivých portfolií Skupiny APS s cílem dosáhnout vrácení některých částek uhrazených dlužníky v rámci příslušného smluvního vztahu nebo snížení plateb ze strany dlužníků do budoucna. Tyto nároky se mohou týkat i jiných oblastí tvrzeného porušování příslušné regulace a dotknout se tak větší části portfolia pohledávek či smluvních vztahů.

Žádná ze společností Skupiny APS v současné době není stranou žádného podstatného sporu nebo šetření ze strany jednotlivých orgánů dohledu mimo obvyklý rozsah. Nelze však vyloučit, že v budoucnu k takovému sporu nebo šetření vedoucímu ke sporu dojde. Kromě negativní publicity pro Skupinu APS a motivaci dlužníků k uplatňování dalších nároků samostatně nebo formou hromadných žalob může být

příslušná společnost ze Skupiny APS rozhodnutím zavázána k náhradě škody či jiné újmy nebo bezdůvodného obohacení. Jakékoli nároky uplatňované dlužníky vůči společnostem ze Skupiny APS, bez ohledu na jejich oprávněnost, tak mohou mít významný negativní vliv na příjmy Skupiny APS a na schopnost Emitenta a Ručitelů plnit své dluhy z Dluhopisů, respektive Ručení. Skupina APS se snaží toto riziko omezit ve smluvní dokumentaci a to pomocí ustanovení o zárukách, podle kterých může Skupina APS jednotlivé pohledávky, které jsou dlužníky rozporované, navrátit postupiteli za předpokladu, že výše takto rozporovaných pohledávek překročí určitou částku.

Riziko konkurence a technologických změn

Skupina APS je účastníkem hospodářské soutěže v konkurenčním odvětví. Z tohoto důvodu musí pružně reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování konkurence a na požadavky zákazníků. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Skupina APS nebude schopna reagovat odpovídajícím způsobem na změnu konkurenčního prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení její hospodářské situace. Rychlá technologická změna a zejména automatizace systémů je největší hrozbou pro podnikání. Neschopnost udržet krok s novými technologiemi v odvětví vymáhání pohledávek, jako umělá inteligence anebo rozpoznávání hlasu, může vést k ztrátě konkurenčních výhod Skupiny APS a k vyšším nákladům s nižšími výnosy. V případě, že bude mít konkurence Skupiny APS rychlejší přístup k novým technologiím, může to vést k ztrátě klientů Skupiny APS a tím k nižším výnosům Skupiny APS. V konečném důsledku toto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení. Skupina APS průběžně vyhledává nové způsoby poskytování služeb, aby na trhu obstála.

Největšími konkurenty Skupiny APS jsou skupina B2Holding, skupina Hoist, skupina Intrum Iustitia, skupina EOS a skupina Kruk.

Operační riziko

Skupina APS definuje operační riziko jako možnost ztráty vzniklé z podvodu, neoprávněných činností, chyb, opomenutí nebo selhání jejího vnitřního kontrolního systému nebo systému řízení rizik, v jejichž důsledku by mohla být ohrožena schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů. Operační riziko vzniká ve vztahu k veškerým aktivitám Skupiny APS a jde o riziko, kterému čelí všechny obchodní korporace na denní bázi. Případná takto vzniklá ztráta by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta či Skupiny APS, Emitentovy hospodářské výsledky a finanční situaci, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení. Skupina APS má nastavený systém směrnic a řídicích a kontrolních mechanismů, který se snaží toto riziko minimalizovat.

Riziko ztráty klíčových osob

Klíčové osoby Skupiny APS, tj. členové vedení APS Holding a jejich Dceřiných společností, především vrcholového vedení, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Skupiny APS. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Skupiny APS a jejich schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Skupina APS usiluje o udržení a motivaci těchto osob, nicméně nemůže zaručit, že bude schopna tyto klíčové osoby udržet a motivovat, nebo že bude schopna oslovit a získat nové klíčové osoby. Případná ztráta klíčových osob by mohla negativně ovlivnit podnikání APS Holding či Skupiny APS a jejich hospodářské výsledky a finanční situaci, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

Skupina APS se snaží toto riziko omezit vytvářením plánů nástupnictví a budováním zastupitelnosti klíčových osob, vytvářením konkurenceschopných podmínek pro klíčové zaměstnance a také sdílením informací a know-how držených klíčovými osobami a jejich ukládáním na jednotném místě.

Rizika ve vztahu k jednání třetích stran

Provoz APS Holding a jejich Dceřiných společností může být narušen neočekávanými událostmi, např. teroristickými útoky, sabotážemi, narušením bezpečnosti či jinými úmyslnými činy či trestnými činy, které

mohou poškodit jejich majetek nebo způsobit újmu důležitým zaměstnancům nebo jinak nepříznivě ovlivnit provoz, pověst, finanční situaci či provozní výsledky. V důsledku toho mohou Skupině APS vzniknout vysoké náklady na odstranění škod nebo dodatečné provozní náklady. Tyto situace mohou negativně ovlivnit výsledek hospodaření a mohou tak mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny APS, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

Ztráta know-how, zaměstnanců Skupiny APS a rizika související s personální oblastí

Zaměstnanci a jejich znalosti a dovednosti jsou klíčovým prvkem efektivního fungování Skupiny APS. Zatímco získání a výchova zaměstnanců je relativně dlouhodobý proces, jejich ztráta může být velmi rychlá.

Rizika v této oblasti spočívají především v neudržení žádoucí kvality zaměstnanců Skupiny APS, nedostatku adekvátních personálních kapacit pro zajištění klíčových pozic, ztrátě know-how, v přílišné závislosti na externí pomoci v oblasti profesionálních znalostí, odchodu klíčových specialistů bez předání know-how, přenosu nefunkčních a přežitých návyků, nízké ochotě zaměstnanců ke změnám a nedostatku potřebných nových zaměstnanců v poddimenzovaných klíčových oborech. Toto riziko je vysoké zejména v obdobích ekonomického růstu, která jsou spojená s nízkou nezaměstnaností a omezenou schopností Skupiny APS zaměstnat zaměstnance odpovídající kvality a také se zvyšováním mezd, které může mít vliv na nárůst nákladů Skupiny APS v personální oblasti.

Ztráta důležitých zaměstnanců nebo neschopnost získat, vyškolit či udržet vysoce kvalifikované zaměstnance nutné pro činnost Skupiny APS by mohla dočasně negativně ovlivnit schopnost Skupiny APS realizovat svou dlouhodobou strategii a mohla by mít podstatný nepříznivý vliv na odborné znalosti Skupiny APS, podnikání, know-how, provoz, finanční situaci, vyhlídky a schopnost dosáhnout strategických cílů.

Omezení tohoto rizika spočívá v nastavení systému KPIs (klíčových ukazatelů výkonnosti) zaměstnanců, plánování dlouhodobého výhledu potřeb zaměstnanců a jejich kvalifikace v souladu se strategií Skupiny APS, v strukturovaném vzdělávání zaměstnanců a v organizování interních workshopů pro sdílení know-how, v přípravě a rozvoji zaměstnanců, vedoucích zaměstnanců a klíčových specialistů. Skupina APS také implementuje strategie odměňování a řízení zaměstnanců, systémy osobního rozvoje a talentového plánování, jakož i managementu řízení změn.

Pojištění obchodních činností Skupiny APS nemusí být dostačující

Skupina APS uchovává v platnosti pojištění na částku, kterou považuje za odpovídající v rámci běžného podnikání. I když je pojištění uzavřeno v souladu se standardy platnými v odvětví, nelze zaručit, že takové pojištění bude dostačovat a poskytovat účinné krytí za všech okolností a vůči všem rizikům nebo odpovědnosti Skupiny APS. Náhrada škody nebo nároky třetích osob, které nejsou v plném rozsahu kryty pojištěním, mohou mít závažný nepříznivý účinek na její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření, peněžní toky a vyhlídky. Navíc v důsledku rostoucích nákladů na pojištění a změn na pojistném trhu nemusí mít Skupina APS nadále k dispozici pojištění za podmínek podobných současným podmínkám, nebo je nemusí mít vůbec k dispozici.

Skupina APS má pojištěna následující rizika: (i) škodové pojištění odpovědnosti včetně odpovědnosti za újmu způsobenou vadou výrobku, způsobenou v souvislosti s podnikatelskou činností Skupiny APS, včetně zejména, nikoli však výlučně škody na pronajatém majetku, osobním majetku zaměstnanců, členů statutárních orgánů a návštěvníků, škody způsobené v důsledku nakládání s osobními údaji třetích osob, nákladů na obranu v trestním řízení, atd.; (ii) pojištění škody vzniklé v důsledku externího podvodu (učiněného dodavatelí a třetími stranami), interního podvodu (způsobeného zaměstnanci anebo členy statutárních orgánů Skupiny APS) anebo krádeže, vzniklé Skupině APS anebo jejím Klientům, včetně povinnosti k platbě smluvních pokut a úroku; (iii) pojištění odpovědnosti managementu k náhradě újmy vzniklé v souvislosti s výkonem funkce a (iv) pojištění právní odpovědnosti za škody způsobené třetím

osobám v důsledku jakéhokoliv jednání v souvislosti s obchodní činností Skupiny APS, zejména, nikoliv však výlučně, za škody způsobené pomluvou, porušením práv duševního vlastnictví a ztrátou dokumentů.

Rizika související s informačními systémy

Skupina APS provozuje velmi složité a sofistikované externí informační systémy (**Systémy IT**), které jsou nezbytné pro každodenní fungování Skupiny APS. I když Skupina APS neustále provádí opatření na zlepšení svých Systémů IT, nelze zaručit, že nedojde k selháním hardwaru a softwaru, napadení počítačovými viry, nehodám či narušením bezpečnosti. Rizikem jsou také viry, v současné době především šifrující dokumenty v počítačích.

Skupina APS provádí neustálý dohled a zavádí opatření na zlepšení bezpečnosti svých Systémů IT v souladu s best practices a stavem obecného IT. Jakkoliv nelze zcela vyloučit selhání komunikací, hardwaru a softwaru, napadení počítačovými viry, nehodám či narušením bezpečnosti, je snahou Skupiny APS těmto rizikům předcházet adekvátními technicko-organizačními opatřeními, interními audity a compliance opatřeními podle GDPR (jak je definováno níže), a průběžným zlepšováním.

Rizika spojená s nepříznivou makroekonomickou a politickou situací

Možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události mohou nepříznivě ovlivnit úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku, a v důsledku se nepříznivě projevit ve vývoji hospodářského výsledku Skupiny APS. Nepříznivý vývoj celkové makroekonomické situace nebo politická nestabilita způsobuje utlumení hospodářských aktivit podnikatelských subjektů, obchodních partnerů členů Skupiny APS a má významný vliv i na jejich současné a budoucí rozhodnutí a také na schopnost dlužníků plnit své dluhy vůči Skupině APS a tím na výkonnost procesu vymáhání pohledávek. Finanční výkonnost členů Skupiny APS může být přímo i nepřímo ovlivněna makroekonomickými parametry, jako jsou, kromě jiného, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost a celková úroveň investic v zemích, kde Skupina APS působí. Jakékoli nepříznivé změny makroekonomické situace nebo politická nestabilita v zemích, kde Skupina APS působí, mohou mít negativní vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky členů Skupiny APS.

Ve vybraných zemích zahrnujících Rumunsko, Chorvatsko, Republiku Srbsko, Maďarsko a Kyprskou republiku, a jakékoli další státy, v nichž Skupina APS bude vlastnit nebo spravovat NPL portfolia zajištěná nemovitostmi, může být finanční výkonnost příslušných členů Skupiny APS navíc ovlivněna i vývojem nemovitostního trhu, kdy pokles cen nemovitostí v těchto zemích může mít negativní vliv na schopnost příslušných členů Skupiny APS vymocit úvěry zajištěné nemovitostmi a tím i na finanční situaci Skupiny APS.

Hospodářské výsledky Skupiny APS jsou dále ovlivňovány mírou inflace. V důsledku zvyšování míry inflace roste cenová hladina, což může mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Skupiny APS.

Citlivost Skupiny APS na cykličnost ekonomiky je zmírněna zejména růstem objemu portfolií pohledávek k prodeji v obdobích ekonomické recese (i když na proces vymáhání má recese významný vliv zejména kvůli omezené schopnosti dlužníků plnit své dluhy).

Riziko spojené s přípravou finančních a účetních informací

Vzhledem ke komplexnosti procesů doprovázejících přípravu konsolidované účetní závěrky existuje riziko chybné interpretace účetních standardů, postupů a zásad, chybného úsudku při stanovování účetních odhadů, chybné interpretace transakcí nerutinní povahy a též riziko administrativní chyby nebo omylu, úmyslného podvodného jednání zaměstnanců členů Skupiny APS nebo selhání vnitřní kontroly, v důsledku kterých se mohou vyskytnout chybné výpočty, opomenutí, nesprávný záznam nebo zařazení některých účetních případů. Všechny tyto okolnosti mohou způsobit, že zveřejněné finanční výkazy nebudou odpovídat skutečným údajům, přičemž chyba může, ale nemusí být později odhalena a zveřejněna.

Navzdory skutečnosti, že konsolidovaná účetní závěrka je auditována renomovanou auditorskou společností, z povahy auditu a auditorských procesů vyplývá, že některé chyby nemusí být odhaleny, což může mít za následek výkaz a prezentaci nesprávných údajů v rámci konsolidované účetní závěrky APS Holding. Skupina APS se snaží omezit toto riziko kontrolními mechanismy, které zahrnují mimo jiné kontrolu reportingu na měsíční bázi.

Skupina APS drží podíly v subjektech, v nichž vlastní méně než 100 % hlasovacích práv nebo které neřídí, ani jinak neovládá, což představuje určitá rizika, a může se v budoucnosti zúčastnit dalších takových dohod

Skupina APS drží podíly v subjektech, v nichž vlastní méně než 100 % hlasovacích práv. V těchto případech může být Skupina APS závislá na schválení určitých záležitostí ze strany jiných akcionářů těchto subjektů (na základě uzavřených akcionářských dohod, smluv o společném podniku nebo v důsledku faktického poměru podílů na hlasovacích práv) nebo může být závislá na většinových partnerech těchto subjektů, kteří nemusí mít úroveň zkušeností, odborných znalostí, lidských zdrojů, managementu nebo jiných faktorů, potřebnou na jejich optimální provoz. Souhlas těchto jiných akcionářů a partnerů může být též nezbytný k dosažení výplaty finančních prostředků z projektů nebo subjektů, nebo k převodu jejich účastí v projektech nebo subjektech. Subjekty, kde Skupina APS vystupuje s menšinovým podílem, podléhají riziku možného rozdílného přístupu k předpokládaným strategiím a k řízení v porovnání se strategiemi a řízením Skupiny APS.

Jakýkoli výskyt těchto rizik by mohl mít nepříznivý vliv na účast Skupiny APS v společnostech, v kterých vlastní méně než 100 % hlasovacích práv, a tedy i na její podnikání, finanční situaci, výsledky činnosti a peněžní toky.

Omezení repatriace kapitálu a zisků

Některé země, ve kterých Skupina APS možná bude investovat, různou měrou kontrolují repatriaci kapitálu a zisků, které jsou výsledkem zahraničních investic. Nelze zaručit, že Skupině APS bude povoleno kapitál či případné zisky z těchto zemí repatriovat.

Daňová rizika APS Holding

Společnost APS Holding vykonává své činnosti v Lucemburském velkovévodství a podléhá změnám daňových zákonů, smluv o zamezení dvojího zdanění, směrnic EU, směrnic OECD nebo jiných nařízení, ale i jejich interpretaci nebo implementaci v Lucembursku. Daňové zákony a jiné právní předpisy jsou velmi složité a jejich výklad nemusí být vždy jednoznačný. Změny daňových zákonů nebo jiných právních předpisů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky společnosti APS Holding.

Místní daňová rizika

Daňové zákony v zemích, kde Skupina APS působí, mohou být nepříznivé pro zahraniční investory. Navíc daňové smlouvy a právní předpisy se často mění a tyto změny mohou způsobit neočekávané a nepříznivé změny v daňovém zacházení s dříve učiněnými investicemi. I když se Skupina APS se snaží své investice strukturovat daňově efektivně, nelze zajistit, že toto strukturování sníží daňovou zátěž. Navíc ve vztahu k určitým zemím existuje možnost vyvlastnění, konfiskačního zdanění, uvalení srážkových či jiných daní z dividend, úroků, kapitálových zisků nebo jiných příjmů, omezení ve vztahu k převedení finančních prostředků nebo jiného majetku Skupiny APS, politická nebo sociální nestabilita nebo diplomatický vývoj, které by mohly mít dopad na investice v těchto zemích.

2.1.3 *Rizikové faktory vztahující se k jednotlivým jurisdikcím*

Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím v jurisdikcích, kde Skupina APS působí, vlastní portfolia anebo vykonává jinou činnost

Právní, regulatorní a daňové prostředí v jurisdikcích, kde Skupina APS působí, je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Skupiny APS. Změny v právních předpisech nejsou vždy zcela předvídatelné a jakákoliv taková změna by mohla mít negativní dopad na podnikání Skupiny APS. Změny daňových předpisů, zejména zvýšení přímých a nepřímých daní, či zavedení nového daňového zatížení, změny praxe daňových úřadů nebo selhání v řízení daňových rizik mohou mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

(a) EU

Riziko změny regulatorního prostředí

Návrh směrnice a nařízení Evropského parlamentu a Rady, týkající se NPL, jejich převodu a vymáhání může mít významný dopad na podnikání Skupiny APS. Patří sem povinné úrovně zveřejňování a požadavky na podávání zpráv o převodech úvěrů nebankovním subjektům; požadavek na oznámení před vymáháním od nebankovních věřitelů; a potenciální regulace agentů úvěrů a správců úvěrových fondů jako "poskytovatelů půjček". Přestože balíček prochází legislativním procesem EU, účastníci trhu mají možnost předložit zpětnou vazbu, která bude informovat legislativní rozpravu. Okno pro zpětnou vazbu je v současné době naplánováno na 8. června 2018.

Riziko změny daňových předpisů a Směrnice ATAD

Skupina APS vykonává své činnosti prostřednictvím dceřiných společností v řadě členských států Evropské unie a podléhá změnám daňových zákonů, smluv o zamezení dvojího zdanění, směrnic EU, směrnic OECD nebo jiných nařízeních, ale i jejich interpretaci nebo implementaci v různých jurisdikcích. Daňové zákony a předpisy jsou velmi složité a jejich výklad nemusí být vždy jednoznačný. Výše daně z příjmů skupiny bude vycházet z výkladu daňových zákonů platných v různých zemích v období, kdy tato daň vznikla. Pokud se změni platné zákony, smlouvy o zamezení dvojího zdanění nebo předpisy nebo správce daně nesouhlasí s posouzením dopadů takových zákonů, smluv a nařízeních na APS Holding a/nebo její Dceřiné společnosti, mohlo by to mít významný nepříznivý dopad na podnikání Skupiny APS, výsledky činnosti, finanční situaci a/nebo vyhlídky. Může se stát, že se některé výklady zákonů, smluv nebo jiných právních předpisů změni, a to beze změny textu příslušného předpisu.

V rámci Evropské unie byla schválena Směrnice Rady (EU) 2016/1164, kterou se stanoví pravidla proti praktikám vyhýbání se daňovým povinnostem, které mají přímý vliv na fungování vnitřního trhu (**Směrnice ATAD**), která vychází ze snahy OECD o zamezení přesunu zisku mezi jednotlivými zeměmi s cílem jeho nižšího zdanění a upravuje zejména omezení daňové uznatelnosti tzv. nadměrných výpůjčních nákladů, zdanění při odchodu (*exit charge*), obecné pravidlo proti zneužívání daňového režimu (*general anti-avoidance rule*), pravidla pro ovládané zahraniční společnosti (*controlled foreign companies*) a v neposlední řadě hybridní nesoulady.

Členské státy mají povinnost transponovat směrnici do lokální legislativy obecně do 31. prosince 2018 (v případě zdanění při odchodu do 31. prosince 2019). Změny budou účinné od 1. ledna 2019 (1. ledna 2020 v případě zdanění při odchodu). Směrnice ATAD zatím nebyla transponována do právních řádů všech zemí, ve kterých Skupina APS působí.

Různé výklady a rozdílné zavedení výše uvedených institutů do daňových řádů jednotlivých členských států EU může mít negativní dopad na výšku daňové povinnosti jednotlivých společností ze Skupiny APS. Směrnice ATAD upravuje zejména následující okruhy:

Riziko plynoucí z omezení daňové uznatelnosti tzv. nadměrných výpůjčních nákladů

Na základě Směrnice ATAD se daňová uznatelnost nadměrných výpůjčních nákladů omezuje výší 30 % z EBITDA (tj. zisk před úroky, zdaněním, odpisy a amortizací), nebo 3 mil. EUR, podle toho, která hodnota

je vyšší. Nadměrnými výpůjčními náklady se rozumí kladný rozdíl mezi výpůjčními výdaji a výpůjčními příjmy daňového poplatníka v daném zdaňovacím období. Neuplatněné zisky (EBITDA) a úroky mohou obecně být převedeny do následujících zdaňovacích období. Pravidla budou platit bez ohledu na původ dluhu, tedy jak na půjčky od spojených, tak od nespojených osob, půjčky od společností v rámci i mimo EU, apod. Toto omezení tak může mít významný nepříznivý dopad na výši daňové povinnosti jednotlivých společností ze Skupiny APS, a to také s ohledem na to, že jednotlivé státy nemusí vyloučit z účinnosti půjčky přijaté před datem Směrnice ATAD.

Riziko plynoucí ze zdanění při odchodu z dané země

Na základě Směrnice ATAD bude mít v případě vybraných převodů aktiv nebo převodů sídla do jiné jurisdikce členský stát právo zdanit nere realizované zisky z prodeje převedených aktiv, tj. rozdíl mezi tržní a daňovou zůstatkovou cenou. Zdanitelné převody zahrnují převody mezi centrály a stálými provozovny. Pokud poplatník převede aktiva do členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, bude moci daň uhradit ve splátkách během 5 let. V nové jurisdikci by pak mělo být umožněno uplatnění nových nabývacích hodnot pro daňové účely. Skupina APS je tak vystavena riziku stanovení daňové povinnosti v případě převodů aktiv nebo sídla do jurisdikce jiného členského státu.

Riziko plynoucí z implementace pravidla proti zneužívání daňového režimu (GAAR)

Na základě Směrnice ATAD členský stát pro účely výpočtu daňové povinnosti právnických osob nebere v úvahu operaci nebo sled operací, které s přihlédnutím ke všem příslušným skutečnostem a okolnostem nejsou skutečné, neboť hlavním důvodem nebo jedním z hlavních důvodů jejich uskutečnění bylo získání daňové výhody, která maří předmět nebo účel příslušného daňového práva. Skupina APS je tak vystavena riziku stanovení daňové povinnosti na základě správního uvážení příslušného správce daně ohledně specifických činností a operací prováděných Skupinou APS a dále také případným správním sankcím.

Riziko plynoucí z titulu opatření proti přesouvání zisku do krajín s nižším daňovým zatížením

Směrnice ATAD ukládá členským státům povinnost implementovat pravidla ovládané zahraniční společnosti (tzv. CFC pravidla). Dle těchto pravidel se obecně nevyplacené zisky ovládaných zahraničních dceřiných společností v jurisdikcích s nízkou sazbou daně mohou zahrnout do příjmů mateřské společnosti. Cílem těchto pravidel je odstranit motivaci k přesunu příjmů do jurisdikcí s nízkou sazbou daně. Jednotlivé holdingové a subholdingové společnosti ze Skupiny APS jsou tak vystaveny riziku stanovení daňové povinnosti v případě, že se z provozních nebo jiných důvodů rozhodnou nevyplácet podíly na zisku anebo dividendy svých Dceřiných společností nacházejících se v zemích s nižší sazbou daně z příjmu, než má daná holdingová anebo subholdingová společnost.

Riziko plynoucí z omezení hybridních nesouladů

Toto ustanovení Směrnice ATAD omezuje přeshraniční struktury, které využívají nesouladu mezi vnitrostátními daňovými systémy nebo nesouladu v právní kvalifikaci plateb v situaci, kdy se spolu setkávají dva právní systémy členských států EU. Skupina APS je tak vystavena riziku dodatečného stanovení daňové povinnosti v případě, že bude správcem daně v příslušné zemi shledáno, že mezi společnostmi ze Skupiny APS vznikl hybridní nesoulad.

Evropská komise dále zveřejnila návrh novely směrnice o správní spolupráci v oblasti daní, podle které by daňové subjekty měly povinnost zveřejňovat svá opatření v oblasti daňového plánování, což může mít rovněž negativní dopad na výšku daňové povinnosti jednotlivých společností ze Skupiny APS.

Skupina APS může v budoucnu podléhat navrhované EU úpravě v oblasti úvěrů v selhání

V březnu 2018 předložila Evropská komise balíček opatření směřující k řešení problémů úvěrů v selhání v EU. V tomto balíčku je mimo jiné obsažen návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o obsluhovatelích úvěrů, kupcích úvěrů a vymáhání kolaterálu, kterým poskytne věřitelům snazší zpětné

získání hodnoty ze zajištěných dluhů v případě, že dlužník nesplní své závazky. Toho má být docíleno účinným mechanismem mimosoudního vymáhání, který je však přísně omezen pouze na úvěry poskytnuté podnikům a pouze pokud je tak dohodnuto ve smlouvě o půjčce. Tato směrnice rovněž cílí na podporu rozvoje sekundárních trhů s úvěry v selhání, a to odstraněním nepřiměřených překážek v poskytování úvěrových služeb a převodu bankovních úvěrů třetím stranám v rámci EU. Kupující bankovních úvěrů budou povinni oznámit takový převod příslušným úřadům a kupující z třetích zemí budou moci používat pouze autorizované úvěrové instituce v EU. Ochrana spotřebitele bude zajištěna právními zárukami a pravidly transparentnosti, tudíž převod půjčky neovlivní práva a zájmy dlužníka. Různé výklady a rozdílné zavedení výše uvedených opatření do právních řádů jednotlivých členských států EU mohou mít za následek zvýšení nákladů Skupiny APS spojených s přizpůsobováním se novým pravidlům a jejich dodržováním. Skupina APS je také vystavena riziku uložení sankcí v případě porušení výše uvedených pravidel po jejich implementaci členskými státy EU.

(b) Česká republika

Riziko zahájení insolvenčního řízení

Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů (**Insolvenční zákon**) stanoví, že dlužník je v úpadku, jestliže má více věřitelů a peněžité dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen. Insolvenční řízení lze zahájit jen na návrh, který je oprávněn podat dlužník nebo jeho věřitel. Jde-li o hrozící úpadek, může insolvenční návrh podat jen dlužník.

I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Nerozhodne-li insolvenční soud jinak, je dlužník povinen zdržet se od okamžiku, kdy nastaly účinky spojené se zahájením insolvenčního řízení nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoli zanedbatelné zmenšení. Dle Insolvenčního zákona rozhodne soud o insolvenčním návrhu podaném třetími osobami bezodkladně; přesnější lhůtu pro rozhodnutí zákon nestanoví.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, úkonů nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán na APS Recovery, APS Management Services nebo jinou společnost ze Skupiny APS za předpokladu, že české soudy budou mezinárodně příslušné k zahájení a vedení insolvenčního řízení, bude Skupina APS po neurčitou dobu omezena v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Skupiny APS a výsledcích jejího podnikání, a tedy i na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím v České republice

Právní, regulatorní a daňové prostředí v České republice je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Skupiny APS. Změny v právních předpisech nejsou vždy zcela předvídatelné a jakákoliv takováto změna by mohla mít negativní dopad na podnikání Skupiny APS. Změny daňových předpisů, zejména zvýšení přímých a nepřímých daní, či zavedení nového daňového zatížení, změny praxe daňových úřadů nebo selhání v řízení daňových rizik mohou mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

(c) Lucemburské velkovévodství

Právní, regulatorní a daňové prostředí v Lucemburském velkovévodství může být předmětem změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny

jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Skupiny APS. Změny v právních předpisech nejsou vždy zcela předvídatelné a jakákoliv takováto změna by mohla mít negativní dopad na podnikání Skupiny APS. Změny daňových předpisů, zejména zvýšení přímých a nepřímých daní, či zavedení nového daňového zatížení, změny praxe daňových úřadů nebo selhání v řízení daňových rizik mohou mít nepříznivý vliv na schopnost Ručitelů plnit dluhy z Ručení.

(d) Rumunsko

Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím v Rumunsku

Rumunské právo podléhá stálým a častým změnám, a to zejména z důvodu pokračující implementace evropského Mechanismu pro spolupráci a ověřování z roku 2007, který souvisí s přistoupením Rumunska k Evropské unii a který je zaměřen zejména na nápravu nedostatků v rumunském soudnictví a na korupci. Velká část procesu vymáhání je závislá na interakci s orgány státní správy, soudy, soudními vykonavateli a jinými osobami, který je výše uvedenými legislativními změnami vysoce ovlivněn. Časté změny rumunské legislativy vyvolávají riziko týkající se nestability a nedostatečné transparentnosti současných i budoucích závazků společností a zvyšují riziko lidského selhání a/nebo neschopnosti rychle reagovat na změny a tím představují riziko finančních ztrát.

Daňové zákony a související předpisy v Rumunsku mohou být předmětem změn, přičemž změnám může podléhat také výklad a prosazování daňového práva v Rumunsku. Dceřiné společnosti APS Holding v Rumunsku mohou čelit nárůstu daňové povinnosti v případě zvýšení daňových sazeb nebo v případě nepříznivé změny daňových zákonů a souvisejících právních předpisů. Kromě toho mohou daňové orgány kdykoli provádět kontroly u Dceřiných společností APS Holding v Rumunsku, přičemž výklad daňových předpisů daňovými orgány se může lišit od výkladu provedeného danou Dceřinou společností, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na peněžní toky, podnikání, vyhlídky, provozní výsledky a finanční podmínky Skupiny APS.

Riziko neurčitého a nepředvídatelného politického vývoje v Rumunsku

Politický vývoj a vládní rozhodnutí v Rumunsku, včetně neplánovaných změn ve fiskální politice, regulatorním prostředí či administrativním vývoji v oblasti správy pohledávek po splatnosti, nad kterým Skupina APS nemá kontrolu, může mít nepříznivý vliv na výsledky činnosti a finanční situaci Dceřiných společností APS Holding a tím i Skupiny APS.

(e) Kypr

Rizika spojená s insolvenčním a exekučním řízením

V roce 2015 došlo k revizi insolvenčního právního rámce a to jak pro fyzické, tak pro právnické osoby. V roce 2016 byly přijaty nové právní předpisy o zabavování nemovitostí v rámci exekuce. V insolvenčním řízení byly zavedeny nové nástroje s cílem snížit nesplácené dluhy a stimulovat restrukturalizaci dluhů. Insolvenční řízení však nebylo využíváno kvůli překážkám při jeho efektivním uplatňování spočívajícím v neefektivitě soudního systému a absenci procesních pravidel pro insolvence právnických osob.

Exekuční právní předpisy obsahují ustanovení usnadňující dlužníkům oddalovat nebo zastavit exekuční řízení. Dále byly v exekučních právních předpisech zjištěny klíčové nedostatky jako například příliš vysoká vyvolávací cena v rámci prvního kola dražby, problémy s doručováním oznámením o exekuci dlužníkům nebo nejistota ohledně závazků ručitelů. K právní nejistotě přispívají také odporující si soudní rozhodnutí. S ohledem výše uvedené nedostatky banky stále častěji řeší svoje pohledávky prostřednictvím jejich směn za aktiva a akumulují majetek do svých rozvah, přičemž pro taková opatření chybí výslovná právní úprava.

Jakékoli nedostatky v insolvenčním anebo exekučním řízení mohou mít významný nepříznivý dopad podnikání, činnosti, provoz a hospodářské výsledky Dceřiných společností APS Holding a tím i na hospodářské výsledky Skupiny APS.

2.1.4 Rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu

Riziko nedostatku pohledávek po splatnosti

Skupina APS generuje většinu svého zisku z podnikání v oblasti správy pohledávek po splatnosti nakoupených převážně klienty Skupiny APS nebo investory z řad Dceřiných společností Skupiny APS (**Klienti Skupiny APS**), a to prostřednictvím poplatků ze servisních smluv. Pro rok končící 31. prosince 2017 tvořily příjmy Skupiny APS z této oblasti 28 193 tis. EUR. Dostupnost portfolia pohledávek po splatnosti za ceny, při kterých může Skupina APS generovat zisk, závisí na řadě faktorů, z nichž některé jsou mimo kontrolu Skupiny APS jako např. úroveň výdajů dlužníků nebo dostupnost úvěrů. Případné zvýšení konkurence v oblasti správy pohledávek po splatnosti by mohlo vést k tomu, že Skupina APS, respektive Klienti Skupiny APS, by nemuseli být vybráni k nákupu a/nebo vymáhání dluhového portfolia kvůli atraktivnějším nabídkám konkurentů.

Skupina APS je závislá na ochotě a schopnosti původních věřitelů dlužníků využívat služby Skupiny APS k vymáhání jejich pohledávky. Původní věřitelé mohou vyvinout a začít využívat nástroje určené k vymáhání pohledávek, které budou podobné těm, které využívá Skupina APS, což by mělo za následek úbytek pohledávek vymáhaných Skupinou APS. Správa a vymáhání pohledávek pro Klienty Skupiny APS z řad třetích stran (nikoli Dceřiných společností ze Skupiny APS) představuje přibližně 5-10 % celkového množství pohledávek, které Skupina APS vymáhá, přičemž nejvíc takových pohledávek se nachází v České republice a v Polsku. Ve většině případů jsou spravované a vymáhané pohledávky ve vlastnictví Dceřiných společností APS Holding, což snižuje toto riziko. V případě, že Skupina APS nebude schopna identifikovat a zajistit vhodné pohledávky po splatnosti, které by mohla vymáhat, a nebude tak schopna generovat zisk (skrže účtované poplatky), může tato situace negativně ovlivnit výsledek hospodaření Skupiny APS a může tak mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky Skupiny APS nebo schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů a jednotlivých Ručitelů plnit závazky z Ručení.

Riziko nedostatečné kvality pohledávek po splatnosti

Kvalita portfolia pohledávek po splatnosti odkupovaných Klienty Skupiny APS je ovlivněna, mimo jiné, ochotou a schopností původních věřitelů prodat pohledávky dosahující určité kvality. Kvalita portfolia pohledávek by se měla odrážet v kupní ceně za portfolio a ve strategii vymáhání pohledávek, což závisí, mimo jiné na informacích o portfoliu, které prodávající příslušnému Klientovi Skupiny APS poskytl. V případě pohledávek, které nebudou dosahovat deklarované kvality, existuje zvýšené riziko, že Skupina APS nevymůže očekávanou výši těchto pohledávek. K minimalizaci tohoto rizika vypracovává Skupina APS analýzy portfolií pohledávek, které jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace, případně informace získané přímo od dlužníka nebo původního věřitele. Ke snížení tohoto rizika přispívá i skutečnost, že v posledních 4 letech se Skupina APS zaměřuje primárně na portfolia korporátních pohledávek, které jsou zajištěny zástavním právem k nemovitým věcem anebo jiným zajištěním.

Riziko negativní pozornosti týkající se správy, inkasa a poradenství v oblasti pohledávek

Negativní pozornost a novinky týkající se odvětví správy, inkasa a poradenství v oblasti pohledávek mohou mít negativní dopad na ochotu dlužníka zaplatit dluh, který dluží, a může snížit důvěryhodnost Skupiny APS jako protistrany pro banky nebo finanční instituce prodávající portfolia pohledávek a jiné třetí strany.

Jakákoli taková negativní publicita by mohla ohrozit stávající vztahy Skupiny APS s bankami nebo finančními institucemi prodávající portfolia pohledávek nebo schopnost vytvářet nové vztahy s dalšími prodejci portfolia dluhů, snížit důvěryhodnost Skupiny APS jako protistrany obecně nebo vést k žádostem dlužníku o přefazování dluhových portfolií. Kterákoli z výše uvedených skutečností by mohla mít vliv na schopnost Skupiny APS koupit dluhová portfolia nebo na schopnost inkasovat pohledávky vůči Skupině APS nebo jejím klientům a může materiálně a nepříznivě ovlivnit podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny APS.

Skupina APS může být negativně ovlivněna, pokud její poskytovatelé služeb, včetně právníků, poskytovatelů dat nebo poradců v rámci due diligence (prověrek) přestanou poskytovat služby, nesplňují platné regulační požadavky nebo poskytují nekvalitní či zavádějící informace

Podnikání Skupiny APS závisí na řadě klíčových vztahů se třetími stranami v rámci dodavatelského řetězce, kterým poskytuje služby. Pokud například úsilí Skupiny APS o kolekce dluhů z pohledávek je neúspěšné, může k inkasu nebo vymáhání pohledávek jejich jménem nebo jménem její klientů zapojit advokátní kanceláře, s nimiž má rámcové smlouvy o poskytování služeb. Pro analýzu a ohodnocení portfolií pohledávek pak Skupina APS používá tzv. due diligence poradců. V případech nákupu portfolií ať již společnostmi ze Skupiny APS anebo Klienty Skupiny APS využívá Skupina APS služeb externích právních a daňových poradců.

Jakékoli selhání třetích stran zapojených do dodavatelského řetězce při provádění služeb z jakéhokoli důvodu (včetně platební neschopnosti) by mohly významně snížit peněžní toky, příjem a ziskovost a negativně ovlivnit pověst a výsledky operací Skupiny APS.

Dále tyto třetí strany nemusí být vázány průmyslovými standardy a postupy Skupiny APS. Tyto třetí strany by se mohly dopustit podvodu ve vztahu ke spotřebitelským účtům, které jim Skupina APS poskytuje, nebo by nemusely dodržovat platné zákony a předpisy, jako jsou požadavky na ochranu údajů, nebo by nemusely Skupině APS poskytnout přesné údaje o účtech, které servisují. V rozsahu, v němž tyto třetí strany porušují zákony, jiné regulační požadavky nebo smluvní závazky vůči Skupině APS, nebo se chovají nevhodně při výkonu svého podnikání, by obchodní činnost a pověst Skupiny APS mohla být negativně ovlivněna nebo by jí mohli být přímo uloženy pokuty nebo sankce.

Skupina APS se snaží omezit toto riziko prováděním výběrových řízení na jednotlivé dodavatele, výběrem pouze dodavatelů s odpovídající pojistkou a přenášením odpovědnosti a případných rizik na dodavatele v zákonem povoleném rozsahu.

Skupina APS je závislá na pokračující ochotě a schopnosti jejích klientů outsourcovat vymáhání pohledávek a uzavírat servisní smlouvy

Skupina APS je závislá na ochotě a schopnosti Klientů Skupiny APS outsourcovat vymáhání pohledávek na Skupinu APS a uzavírat se Skupinou APS související servisní smlouvy. Faktory, které toto mohou ovlivnit, zahrnují, mimo jiné, pověst Skupiny APS a regulatorní tlaky na větší regulaci oblasti inkasa pohledávek. Podnikání Skupiny APS by mohlo být nepříznivě ovlivněno, pokud by se Klienti Skupiny APS rozhodli snížit nebo přerušit outsourcing vymáhání jejich pohledávek. Neexistuje žádná záruka, že poptávka po službách Skupiny APS se zvýší nebo zůstane stejná, přičemž pokles poptávky po službách Skupiny APS by mohl mít značný nepříznivý dopad na podnikání nebo finanční situaci Skupiny APS. Toto riziko se snaží Skupina APS omezit tím, že Klienti skupiny APS investují do portfolií pohledávek prostřednictvím Dceřiných společností vlastněných Skupinou APS, které jsou založeny za účelem nákupu daného portfolia. V tomto důsledku je jak (právním) vlastníkem portfolia, tak servisní společností, společnost ze Skupiny APS. Skupina APS zavedením této struktury cílí na mírné zvýšení kontroly nad případnou ztrátou klientů v oblasti vymáhání pohledávek.

Riziko insolvence dlužníků

V případě, že by insolvenční soud rozhodl, že dlužník, jehož dluhy Skupina APS (pro Klienty Skupiny APS) vymáhá, je v úpadku, mělo by toto vliv na výslednou vypočtenou částku, jelikož Skupina APS by v tomto případě musela přihlásit svoji pohledávku do insolvenčního řízení. V závislosti na zajištění pohledávky, resp. jeho absenci, by byla pohledávka uspokojena současně s ostatními zajištěnými věřiteli, resp. až po jejich uspokojení. Skupina APS nemůže v takovém případě zaručit, že bude uspokojena očekávaná výše pohledávky, což by mohlo negativně ovlivnit výsledek hospodaření Skupiny APS a mohlo by tak mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky Skupiny APS nebo schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů a jednotlivých Ručitelů plnit závazky z Ručení.

Změny v regulatorním prostředí v jednotlivých jurisdikcích, ve kterých Skupina APS působí, mohou mít nepříznivý dopad na podnikání Skupiny APS

Činnost Skupiny APS je v různých zemích regulována velkým množstvím právních předpisů. Zatímco konkrétní předpisy se v různých zemích mohou lišit, obecný právní rámec relevantní pro společnosti působící v oblasti správy pohledávek po splatnosti je podobný. Skupina APS disponuje podrobnými pravidly a postupy pro jednotlivé země, které jsou navrženy tak, aby zajistily, že Skupina APS provozuje svoji činnost v souladu s platnými právními předpisy a že v rámci organizace Skupiny APS jsou identifikovány a odpovídajícím způsobem nahlášeny a řešeny problémy s dodržováním těchto předpisů. Skupina APS také pravidelně provádí interní šetření potenciálních problémů s dodržováním předpisů, které byly zjištěny.

Ochrana osobních údajů

Činnost Skupiny APS je v oblasti správy pohledávek po splatnosti předmětem různých regulatorních požadavků týkajících se ochrany osobních údajů. Tyto regulatorní požadavky se v jednotlivých zemích liší. Orgány výkonu dohledu nad dodržováním ochrany osobních údajů mohou v případě porušení příslušných předpisů ukládat pokuty. Uložení takových pokut nebo jiných sankcí ze strany orgánů dohledu může mít negativní důsledky, které by mohly mít významný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny APS nebo její finanční situaci. Pokud se prokáže, že jakákoli činnost Skupiny APS není v souladu s příslušnými předpisy, může být tato činnost pozastavena, dokud nebude porušení napraveno. Změny zákonů a předpisů o ochraně osobních údajů nebo změny jejich výkladu orgány dohledu nebo soudy mohou snížit provozní flexibilitu Skupiny APS a omezit její schopnost shromažďovat, uchovávat nebo využívat zákaznické údaje k cenovým portfoliím a vytvářet efektivní strategie vymáhání pohledávek. Dne 27. dubna 2016 bylo přijato nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (**GDPR**). GDPR bude přímo použitelné ve všech členských státech Evropské unie počínaje dnem 25. května 2018 a nahradí směrnici 95/46/ES a platné vnitrostátní právní předpisy o ochraně údajů a očekává se, že v zemích Evropského hospodářského prostoru bude implementováno ke stejnému datu. GDPR přináší výraznou změnu v oblasti ochrany osobních údajů jako např. posílení práv jednotlivců, přísnější požadavky na společnosti zpracovávající osobní údaje a přísnější sankce. Očekává se, že tento nový režim bude znamenat podstatně vyšší zátěž související s dodržováním předpisů v oblasti správy pohledávek a potenciální zhoršení schopnosti Skupiny APS využívat údaje dlužníků.

Ochrana spotřebitelů

Oblast správy pohledávek může být v budoucnu předmětem zvýšeného dohledu kvůli místním politickým faktorům, které by mohly vést ke změnám zákonů a předpisů, což by mohlo mít za následek nepříznivý dopad na činnosti Skupiny APS v oblasti správy pohledávek po splatnosti.

Vymáhání pohledávek

Licenční požadavky, které musí být splněny pro provozování činnosti spočívající ve vymáhání pohledávek, se v konkrétních jurisdikcích liší. Většina jurisdikcí vyžaduje k výkonu činnosti vymáhání pohledávek příslušnou licenci nebo oprávnění, přičemž je zároveň vykonáván dohled nad dodržováním příslušných předpisů. Řada zemí, ve kterých Skupina APS působí, dále implementovalo předpisy, které omezují náklady na vymáhání pohledávek.

Na podnikání Skupiny APS může mít výrazný dopad také připravovaný návrh směrnice Evropského parlamentu a Rady o poskytovatelích služeb vymáhání a nákupu NPL a vymáhání zajištění (**Směrnice**). Změny, které Směrnice přinese, zahrnují změny pro Skupinu APS příznivé, jako je informační povinnost původního věřitele (úvěrové instituce) vůči kupujícímu ohledně klíčových informací o portfoliu, která má vyrovnat současnou informační asymetrii mezi prodávajícím a kupujícím portfolia, a také změny méně příznivé, jako je informační povinnost vůči státním orgánům ohledně započítání výkonu zajištění a také uvaluje různé povinnosti na poskytovatele služeb vymáhání, jejichž plnění bude kontrolováno ze strany

orgánů dohledu. Tyto změny mohou mít za následek vyšší administrativní náklady jednotlivých Dceřiných společností ze Skupiny APS a tím nižší výnosy.

Insolvenční řízení

Riziko plynoucí ze změn insolvenční legislativy spočívá ve vysokém vlivu těchto změn na modely používané k predikci výkonnosti portfolia. Změny v insolvenčních zákonech, které jsou nepříznivé pro věřitele, mohou vést k nižší výkonnosti portfolia, než je očekávaná a také k neschopnosti použít měřítko (*benchmarky*) pro portfolia nabytá v budoucnu.

Výše uvedené změny regulatorního prostředí mohou mít nepříznivý vliv na podnikání Skupiny APS a na její finanční výsledky, respektive na schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů a jednotlivých Ručitelů plnit závazky z Ručení.

Možná šetření ze strany jednotlivých orgánů dohledu

Skupina APS občas obdrží dotazy od orgánů dohledu v oblasti správy pohledávek po splatnosti, kterými jsou národní banky, případně orgány pro ochranu spotřebitelů, přičemž je zavedenou praxí při těchto dotazech spolupracovat s příslušným orgánem dohledu. Skupina APS je v některých zemích rovněž předmětem pravidelných auditů ze strany orgánů dohledu. Nepříznivý výsledek jakéhokoli takového šetření nebo jiných dotazů od orgánů dohledu může mít za následek zejména:

- (a) zahájení občanských, správních nebo trestních řízení;
- (b) sankce a pokuty, včetně potenciálního pozastavení nebo odebrání licence, a to v závislosti na vážnosti zjištěného nedostatku nebo porušení právních povinností;
- (c) neschopnost relevantní Dceřiné společnosti ze Skupiny APS podnikat v důsledku omezení, pozastavení či ztráty licence nebo oprávnění nebo zpřísnění podmínek, které jsou kladeny na činnosti Skupiny APS;
- (d) zvýšenou kontrolu činností provozovaných Skupinou APS ze strany jejich klientů, orgánů dohledu a dalších subjektů; a
- (e) negativní mediální publicitu či poškození pověsti.

Hodnota existujícího portfolia pohledávek Skupiny APS se může snížit, případně Skupina APS nemusí být schopna inkasovat dostatečné množství pohledávek

Vzhledem k tomu, že doba vymáhání stávajícího portfolia pohledávek Skupiny APS může být dlouhá a faktory ovlivňující míru inkasa pohledávek mohou být proměnlivé a mimo kontrolu Skupiny APS, nemusí být Skupina APS schopna včas identifikovat ekonomické trendy nebo provést změny v strategii nákupu a vymáhání pohledávek. Pokud se ukáže, že předpoklady, které Skupina APS používá ve svých modelech, jsou nesprávné, případně předpoklady ve vztahu k hodnotě zástavy nebo budoucího vývoje regulatorního prostředí týkajícího se vymáhání pohledávek jsou nesprávné, mohlo by dojít k ztrátě hodnoty portfolia pohledávek, následnému negativnímu přecenění ve výkazech o finanční pozici a k postupnému zhoršování hodnoty portfolia pohledávek, jelikož skutečně inkasovaná částka se může od původních odhadů Skupiny APS výrazně lišit.

Skupina APS ve spolupráci s investory nakupuje pohledávky s výraznou slevou z nominální hodnoty. Jedná se typicky o půjčky, které dlužníci nezaplatili a které původní věřitel v mnoha případech považuje za nedobytné. Některé z těchto pohledávek je následně obtížné inkasovat a Skupina APS tak nemusí z inkasa těchto pohledávek získat dostatečnou částku na pokrytí nákladů na provozování činností Skupiny APS. Většinu portfolií Skupina APS nakupuje na účet investorů, a proto je ve vztahu k těmto portfoliím závislá na příjmech z poplatků za vymáhání pohledávek místo příjmů plynoucích přímo z daného portfolia. Skupina APS se snaží toto riziko omezit správným nastavením finančního plánu pro jednotlivá portfolia.

Neexistují žádné záruky, že pohledávky nakonec budou inkasovány. Případný nárůst insolvenční dlužníků by mohl mít vliv na schopnost Skupiny APS inkasovat nezajištěné pohledávky. Pokud budou inkasované peněžní prostředky z pohledávek nižší, než byly původní předpoklady, sníží se poplatky inkasované Skupinou APS a tím i celkové výsledky Skupiny APS, což by mělo významný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářské výsledky nebo finanční situaci Skupiny APS nebo schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů a jednotlivých Ručitelů plnit závazky z Ručení.

Riziko, že Skupina APS nebude schopna obstarat dostatečné finanční prostředky k nákupu dalších pohledávek za výhodných podmínek.

Nákupy pohledávek Skupina APS financuje téměř výhradně prostřednictvím peněžních prostředků získaných od investorů. Schopnost Skupiny APS získat financování z těchto zdrojů i v budoucnosti závisí na výkonnosti Skupiny APS, na její reputaci a na ochotě investorů investovat prostřednictvím Skupiny APS (mimo jiné také s ohledem na území, na kterém se portfolio nachází a na druhu portfolia, do něž Skupina APS zprostředkovává investice) a na faktorech ovlivňujících trh mimo její kontrolu. Tyto faktory ovlivňující trh zahrnují také špatné ekonomické podmínky a změny v daňových, měnových a jiných předpisech. Neschopnost získat dostatečné finanční prostředky k nákupu pohledávek za výhodných podmínek může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny APS.

Riziko selhání bankovních systémů.

Skupina APS je do značné míry závislá na bankovních systémech pro provádění platebních transakcí v souvislosti s její činností. Jakékoli podstatné selhání bankovních systémů by mohlo mít za následek omezení schopnosti Skupiny APS inkasovat peněžní prostředky z pohledávek, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny APS.

Skupina APS může uskutečnit kroky, které se později ukážou jako neúspěšné.

Skupina APS aktivně sleduje situaci na trhu za účelem identifikace potenciálního portfolia pohledávek a jeho následného odkupu. Dále za účelem rozšíření geografické stopy Skupiny APS a zvýšení podílu na trhu vymáhání pohledávek sleduje Skupina APS vývoj jednotlivých trhů a inkasních společností, do kterých by Skupina APS mohla majetkově vstoupit. Neexistují však žádné záruky, že Skupina APS bude schopna správně identifikovat nebo dokončit akvizice pohledávek nebo inkasních společností, případně že z těchto akvizic budou realizovány očekávané výnosy.

Pokud Skupina APS nabyde podíl na vyhlédnutých inkasních společnostech, není zaručeno, že Skupina APS tyto společnosti úspěšně integruje do své struktury a strategie, což by mohlo mít za následek významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny APS.

Riziko související s investičním zaměřením Skupiny APS na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, nebo určité druhy aktiv

Skupina APS se ve spolupráci s investory zaměřuje na pořízení portfolií pohledávek zejména v zemích východní a střední Evropy, přičemž uvedené riziko se snaží snížit diverzifikací portfolií mezi jednotlivé typy portfolií na korporátní (které jsou většinou zajištěné) a retailové, na zajištěné a nezajištěné portfolia (např. hypoteční úvěry, zajištěné korporátní úvěry a nezajištěné spotřebitelské úvěry), stejně jako rozložením rizika investice mezi několik spoluinvestorů. Skupina APS se snaží zmírnit riziko související s investováním výběrem poradců, kteří mají zkušenosti ať už s oceňovaným jednotlivých typů portfolií, tak s vymáháním pohledávek.

Dceřiná společnost ze Skupiny APS nakoupí aktiva – portfolia pohledávek, která generují výnosy a jejich správou pověří podle typu portfolia a země správcovskou společnost ze servisních společností (Dceřině společnosti APS Recovery). Správce provádí vymáhání pohledávek dle standardů platných pro daný typ

pohledávky (existence zajištění, splatnost pohledávky atd.) a v souladu s právními předpisy země, ze které pohledávka pochází:

- Korporátní pohledávky jsou obvykle nakoupeny cca 3 – 6 let po splatnosti a jejich hodnota obvykle plyne primárně z realizace zajištění. Realizace zajištění trvá tak dlouho, dokud nejsou všechny zastavené nemovitosti prodány (maximálně do výše zajištěného dluhu). Délka realizace zajištění se liší v závislosti na dané nemovitosti i prodejní ceně. Je třeba upozornit, že u takovýchto portfolií pohledávek může být jakékoliv poměrování s nominální hodnotou pohledávek zavádějící právě s ohledem na fakt, že tržní cena takovýchto pohledávek určována vývojem hodnoty zajištění.
- U retailových pohledávek je v některých případech dlužníkům poskytovaná možnost odpuštění části dluhu s cílem je motivovat ke splacení dluhu. Servisní společnosti jsou nastavením odměny motivovány k co nejvyšší výkonnosti a co nejrychlejšímu vymožení dluhu.

Vzhledem k odlišným fázím vymáhání jednotlivých typů pohledávek, situaci na trhu s kolaterály, legislativním změnám a vzhledem k odlišnostem právního pozadí jednotlivých případů nelze dobu vymáhání přesně specifikovat, ani není v plné kontrole Skupiny APS. Skupina APS je schopna pouze odhadnout přibližnou dobu vymáhání dle krajiny, typu portfolia, fáze vymáhání pohledávky a typu pohledávky. Poměr zinkasovaných případů na retailových portfoliích se ekonomicky těžko odhaduje a dopředu není znám. U retailových nezajištěných portfolií lze odhadnout výkonnost na základě dlouhodobé platební historie (2-3 roky), nicméně je nutné vzít v potaz riziko změny legislativy. U zajištěných portfolií lze odhadnout výkonnost portfolia v dlouhodobém horizontu, přičemž výkonnost je citlivá ve vztahu k změnám na trhu, kde je realizováno zajištění. Skupina APS je tedy vystavena riziku, že jednotlivá portfolia pohledávek nebudou z výše uvedených důvodů vymoženy v době předpokládané v obchodním plánu, což může mít negativní dopad na její výnosy a hospodářský výsledek. Poměr zinkasovaných případů k celkovým případům v portfoliích bude znám v momentě zinkasování portfolia a "odepsání" zbylých nezinkasovaných případů. Každopádně délka vymáhání všech portfolií bude trvat do té doby, dokud vymáhání povede ke kladným čistým výnosům.

Rizika spojená se vstupem na nové trhy

Vstupy na nové trhy jsou vždy spojené s vyššími náklady. V případě vstupu na nové trhy Skupina APS čelí rizikům souvisejícím s odlišnostmi v legislativním a daňovém prostředí. Skupina APS se snaží tyto právní, daňové a regulační rizika omezit tím, že si nechává vypracovat studie trhu a zaměstnává externí právní a daňové poradce. Kromě rizik v právní, daňové a regulační oblasti jsou vyšší náklady spojené také s kulturními odlišnostmi v jednotlivých zemích, které mohou mít vliv na hladký průběh implementace systémů Skupiny APS, zejména v personální oblasti.

Rizika spojená s nabytím cílového aktiva v zahraničí.

V případě cílových aktiv nacházejících se v zahraničí, resp. obchodních účastí v osobách se sídlem v zahraničí nebo pohledávek za nimi, je třeba poukázat na rizika politické, ekonomické či právní nestability. Důsledkem tohoto rizika může být zejména vznik nepříznivých podmínek dispozice (prodeje) tohoto typu aktiv např. v důsledku devizových nebo právních omezení, hospodářské recese či v krajním případě zestátnění nebo vyvlastnění.

Riziko investování do pohledávek

Může dojít ke změnám na trhu s pohledávkami po splatnosti, kdy např. banky nebo jiné finanční instituce z důvodů regulace nebo jiných důvodů na straně postupitelů mohou volit jiný způsob realizace pohledávky, např. vymáhání pohledávek přímo bankou a v důsledku toho nebudou pro investiční Dceřiné společnosti APS Holding nebo pro samotnou Skupinu APS k dispozici žádné vhodné pohledávky k investování.

Kvalita pohledávek závisí zejména na schopnosti dlužníka splnit svůj závazek (bonita dlužníka) a případně kvalitou jejich zajištění. Nedostatečná bonita dlužníka nebo kvalita zajištění pohledávky může vést ke

znehodnocení pohledávky (kreditní riziko). Toto riziko lze snížit hodnocením bonity protistran, monitoringem splácení pohledávky dlužníkem, systémem včasného upozornění na nesplácené pohledávky a zahájení jejich řešení v raném stádiu delikvence, dále případně výběrem dostatečného zajištění, jehož hodnota nekoreluje s bonitou dlužníka, sledováním hodnoty a kvality zajištění během života pohledávky s případnými požadavky na jeho doplnění. S pohledávkami je rovněž spojeno riziko koncentrace pohledávek v majetku Dceřiných společností APS Holding nebo na vlastní knize Skupiny APS za jedním nebo několika dlužníky.

Statistické modely, které Skupina APS používá ve svém podnikání, se mohou ukázat jako nepřesné, Skupina APS nemusí dosáhnout očekávaných úrovní návratnosti a možná není schopná správně identifikovat a řešit nedostatečně výkonné portfolia

Pokud Skupina APS kupuje typy dluhových portfolií, s nimiž má omezené zkušenosti nebo od klientů, s nimiž nemá žádné předchozí zkušenosti, může být negativně ovlivněna její schopnost správně stanovit ceny a vymáhat dluhová portfolia. Nedostatek spolehlivých informací nebo použití nepřesných předpokladů může vést k nesprávnému ocenění zakoupených portfolií, což může mít nepříznivý dopad na finanční výnosy z těchto portfolií. Statistické modely a analytické nástroje Skupiny APS využívají informace poskytované třetími stranami, jako jsou například poskytovatelé úvěrových informací, oceňování portfolií a zajištění externími poradci, právní due diligence portfolia externími právními poradci, údaje poskytnuté prodejcem portfolia a další běžné nebo veřejné zdroje, nebo informace generované softwarovými produkty. Skupina APS nemá žádnou kontrolu nad přesností nebo dostatečností informací získaných od těchto třetích stran. Pokud jsou tyto informace nepřesné nebo nedostatečné, Skupina APS by mohla nesprávně ocenit portfolia, které nakupuje, nesprávně ocenit stávající dluhová portfolia, nesprávně stanovit výkonnostní cíle a / nebo zaznamenat nižší míru likvidace nebo vyšší provozní náklady.

Neexistuje žádná záruka, že současný nebo budoucí dluh obsažený v nakoupených portfoliích bude nakonec vymoženo. Pokud Skupina APS nebude schopná dosáhnout výsledků v souladu s jejími prognózami a předpokládanými náklady, může dojít k snížení hodnoty nebo odepsání jednotlivých portfolií Skupiny APS a následně mohou být sníženy výnosy z nákupů portfolií. Kterýkoli z výše uvedených faktorů by mohl mít významný nepříznivý dopad na podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny APS.

Nesprávné ocenění

Skupina APS za účelem ocenění investičních příležitostí a odhadnutí cen těchto investičních příležitostí používá, mimo jiné, analytické metody (mimo jiné včetně finančních modelů). Přesnost a účinnost těchto analytických metod nelze zaručit. Ve všech případech jsou projekce pouze odhady budoucích výsledků, které jsou založeny na předpokladech učiněných v době vypracování projekcí. Zejména je možné, že některé nebo veškeré peněžní toky, ohledně kterých se očekává, že budou obdrženy/inkasovány z určité pohledávky po splatnosti, ve skutečnosti nebudou obdrženy/inkasovány.

Identifikace vhodných investic

Schopnost Skupiny APS dosáhnout svých cílů a efektivně realizovat svou strategii v oblasti investičního managementu může být omezena dostupností vhodných investic na příslušném trhu. Pokud dostupnost vhodných investic bude nižší, než se čekalo, je pravděpodobné, že Skupině APS bude trvat déle, než se čekalo, identifikovat vhodné investice, což může mít významný nepříznivý dopad na podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny APS.

Nelikvidní investice a zajištění

Nelikvidní povaha investic některých investic Skupiny APS a/nebo zajištění souvisejícího s investicemi Skupiny APS by mohly nepříznivě ovlivnit schopnost Skupiny APS získávat finanční prostředky z investic nebo změnit investice, aby se Skupina APS adaptovala na měnící se ceny a podmínky, což by mohlo vést ke zhoršení výsledků Skupiny APS a/nebo hodnoty jejích investic. Zejména hodnota určité investice (nebo portfolia investic) může být zcela či částečně odvozena od hodnoty zajištění souvisejícího s touto investicí.

Pokud hodnota zajištění klesne, je pravděpodobné, že klesne hodnota odpovídajících investic, což povede ke zhoršení výsledků Skupiny APS. Hodnota aktiv představující toto zajištění může být také založena na předpokladu, že tato aktiva budou prodána standardním způsobem a za obvyklých podmínek. Pokud tato aktiva budou prodána nestandardním způsobem nebo za neobvyklých podmínek, je pravděpodobné, že hodnota zajištění klesne, což povede k odpovídajícímu poklesu hodnoty investic, což může mít významný nepříznivý dopad na podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny APS.

Povaha investic

Je možné, že Skupina APS investuje část svých aktiv do aktiv souvisejících s menšími, méně zavedenými společnostmi, které jsou ze své povahy spojeny s většími riziky než zavedenější společnosti. Malé společnosti mají často omezená množství produktů, které nabízejí, a trhů, kde působí, a jejich řízení může záviset na malém počtu nejdůležitějších osob. Tyto společnosti mohou také mít nižší kapitalizaci a menší zdroje, a proto u nich existuje větší riziko finančního selhání. Méně zavedené společnosti také mohou mít kratší provozní historii, podle které lze posoudit jejich budoucí výsledky. Trh cenných papírů menších společností je často méně likvidní než trh cenných papírů velkých společností, což s sebou nese potenciální potíže při nabývání, oceňování a zcizování těchto cenných papírů. To může mít nepříznivý dopad na hodnotu zajištění souvisejícího s určitou investicí.

Je rovněž možné, že Skupina APS bude část svých aktiv investovat do investic týkajících se nekotovaných společností. Takové investice týkající se nekotovaných společností nemusí být možné rychle prodat a může být těžké je zpeněžit. I když tyto investice mohou být prodány prostřednictvím neveřejně vyjednaných transakcí, může být obtížné tohoto dosáhnout za plnou hodnotu. Společnosti, jejichž cenné papíry nejsou veřejně obchodované, také obecně nepodléhají povinnosti zveřejňovat informace a dalším požadavkům na ochranu investorů, které platí pro veřejně obchodované společnosti. Může se také stát, že investice do veřejně neobchodovaných společností bude obtížné přesně ocenit, přičemž při výpočtu vývoje žádné investice neexistuje žádná jistota až do doby, kdy tato investice bude zpeněžena.

Je možné, že investice budou učiněny do společností, které jsou značně zadluženy nebo které jsou v úpadku nebo v podobné nepříznivé situaci. I když tyto investice poskytují příležitosti zisků a zhodnocení kapitálu, jsou spojeny s velkou měrou rizika a při nepříznivém vývoji mohou vyústit ve značné finanční ztráty.

Všeobecné tržní riziko

Investice do cenných papírů nebo úvěrů s sebou nesou velkou míru rizika. Na návratnost investic může mít nepříznivý vliv řada faktorů mimo kontrolu Skupiny APS, jako například změny hospodářských podmínek, úrokových sazeb, míry inflace, zákonů a fiskálních politik vlád, oborových podmínek, občanské nepokoje a přírodní neštěstí. Dlouhé období ekonomického zpomalení může být provázáno poklesem hodnot aktiv, což může nepříznivě ovlivnit hodnotu investic Skupiny APS a obecně výsledky Skupiny APS. Navíc nedávné události ve světě vytvořily značnou nejistotu na světových finančních trzích s nepředvídatelnými dlouhodobými dopady a neznámými důsledky na obecné hospodářské podmínky, spotřebitelskou důvěru a tržní likviditu.

Nabytí portfolií investic

Může se stát, že Skupina APS koupí celá portfolia nebo značné části portfolií od finančních institucí, které budou potřebovat likviditu nebo které budou pod tlakem regulátorů, aby snížily své vystavení rizikům. Tato portfolia po jejich koupi Skupinou APS mohou zaznamenat další pokles hodnoty před tím, než bude možné toto riziko zmírnit. V důsledku toho existuje značné riziko, že Skupina APS nebude schopna adekvátně posoudit příslušná rizika nebo že pohyby na trzích nebo jiné nepříznivé události způsobí, že Skupina APS z těchto investic utrpí značné ztráty.

Investice v kooperaci s třetími stranami

Může se stát, že Skupina APS bude investovat společně se třetími stranami. Takové investice mohou být vystaveny rizikům, která nejsou obsažena v investicích, kterých se neúčastní žádná třetí strana, včetně možnosti toho, že spoluinvestor může mít hospodářské či obchodní zájmy či cíle, které budou v rozporu s cíli Skupiny APS, nebo že spoluinvestor učiní kroky, které budou v rozporu s investičními cíli Skupiny APS. V důsledku toho se může stát, že se Skupině APS nepodaří plně dosáhnout očekávané návratnosti z takové investice. Skupina APS se snaží toto riziko zmírnit jasně vydefinovaným obchodním plánem na počátku dané investice, jakož i smluvními závazky mezi Skupinou APS a investory.

Soutěž o vhodné investiční příležitosti

Skupina APS soutěží o investiční příležitosti s jinými společnostmi z oboru private equity, finančními institucemi a dalšími institucionálními investory zabývajícími se obdobnými investičními aktivitami. Tato konkurence způsobuje, že pro Skupinu APS je obtížnější získat finanční prostředky pro investice a realizovat investice, které splní cíle Skupiny APS. Navíc se může stát, že soutěž o investice zvýší náklady, čímž se sníží návratnost investic Skupiny APS.

2.1.5 Rizikové faktory vztahující se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím

Riziko nepříznivého stavu realitního trhu

Skupina APS nabízí v oblasti nemovitostí služby týkající se cenového odhadu či právního a technického poradenství. Kromě toho poskytuje další doprovodné služby, mimo jiné komplexní vyhodnocení rizika v rámci investice a správu nemovitosti včetně servisu, poradenství a zastupování klienta. Je teda vystavena specifickým rizikům realitního trhu, jakými jsou zejména cykličnost, výkyvy v makroekonomickém prostředí, dynamika poptávky nájemců v jednotlivých segmentech realitního trhu, pohyby cen nájemného, aktivita konkurenčních investorů a změny kapitalizačních měr (yieldů) používaných při oceňování nemovitostí v různých segmentech realitního trhu.

Během období zpomalení nebo recese může dojít ke snížení poptávky v oblasti realitního trhu, které může způsobit pokles poptávky po službách Skupiny APS v oblasti nemovitostí. Toto snížení poptávky může mít nepříznivý vliv na hospodářské výsledky Skupiny APS.

Riziko spojené s řízením nemovitostí a životním prostředím

Efektivní řízení a správa budov je podstatným faktorem ovlivňujícím náklady klientů a atraktivitu nájemných prostorů pro nájemce, kteří nesou podstatnou část nákladů na provoz budovy. Pro Skupinu APS je proto nezbytné sledovat aktuální trendy v provozu nemovitostí a tyto zohlednit při poradenství v oblasti správy majetku a zařízení (property and facility management). Posuzování vlivu na životní prostředí je tématem, které stále ve významnější míře ovlivňuje rozhodování Skupiny APS v této oblasti. Trend neustále přísnějších zákonů a nařízení týkajících se vlivu na životní prostředí je ve významné míře posílen rostoucími požadavky nájemníků na ekologicky přijatelné řešení s nízkými provozními náklady. Negativní dopady rizik spojených s řízením nemovitostí a životním prostředím mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky nemovitostní divize Skupiny APS.

Riziko spojené s nízkou likviditou nemovitostí

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

Riziko špatného výběru nemovitosti

Riziko spočívá v závislosti hodnoty nemovitosti na zvolené lokalitě ve vztahu k typu nemovitosti, neboť pokud dojde k nesprávnému výběru lokality vzhledem k investičnímu záměru, může být obtížné dokončenou nemovitost úspěšně pronajmout či výhodně prodat.

Riziko vyplývající z investičních projektů realizovaných v zahraničí

Právní předpisy relevantních jurisdikcí se mohou od českých právních předpisů významně lišit a mohou poskytovat věřitelům nižší stupeň ochrany. V důsledku finančních obtíží společností ze Skupiny APS umístěných v zahraničí, znárodnění zahraničních aktiv místní vládou nebo jiných opatření omezujících vlastnické právo k majetku nebo související práva, může dojít k poklesu zahraničních aktiv Skupiny APS.

Riziko spojené s developerskou výstavbou

Výstavba nemovitostí je dlouhodobý proces a mezi zahájením přípravy projektu, jeho dokončením a předáním finálního produktu novému vlastníkovi uplyne doba nejméně dvou až tří let, kdy může dojít k neočekávaným změnám na realitním trhu.

Na začátku procesu může nastat okolnost týkající se například sporů o vlastnická práva k pozemku či nutnost veřejnoprávního povolení ke koupi pozemku, což může způsobit nemožnost realizace akvizice, nebo může dané aktivum vykazovat faktické či právní vady. Proces povolení představuje také rizikový faktor, a to v podobě zdržení či změny parametrů projektu oproti původnímu, či dokonce nezískání potřebného povolení; to může mít za následek zvýšení investičních nákladů.

Ačkoliv Skupina APS v rámci projektové přípravy přihlíží k dostupným analýzám o vývoji realitního trhu a důsledně se snaží zohlednit případná budoucí rizika, nelze zcela vyloučit možnost např. chybného odhadu vývoje poptávky v daném segmentu trhu nebo nadhodnocení ceny projektovaných nemovitostí. Tyto skutečnosti mohou pak negativně ovlivnit celkovou úspěšnost developerského projektu. V případě špatného odhadu vývoje trhu může dojít ke ztrátě podstatné části zisku, což může mít nepříznivý dopad na hospodářský výsledek Skupiny APS a tím na schopnost Emitenta dostát svým závazkům vyplývajících z Dluhopisů.

Riziko související s umístěním developerských projektů

Hodnota nemovitostí závisí do značné míry na zvolené lokalitě ve vztahu k typu nemovitosti. Pokud se nepodaří správně odhadnout vhodnost lokality vzhledem k investičnímu záměru, může být obtížné dokončenou nemovitost úspěšně pronajmout nebo výhodně prodat. V případě nízkého zájmu potencionálních nájemců a investorů tak může být společnost nucena ke snížení požadovaného nájemného nebo prodejní ceny. Dlouhodobá neobsazenost nemovitosti, nedosažení plánované výše nájemného či prodejní ceny předmětné nemovitosti může dlouhodobě ovlivnit výnosnost daného developerského projektu, což se může negativně odrazit v hospodářské situaci Skupiny APS.

Riziko hospodářské soutěže

Riziko spojené s konkurencí v oborech podnikání spočívá v tom, že pokud nebude Skupina APS schopna obstát v konkurenci v oborech svého podnikání, může to negativně ovlivnit celkové výsledky hospodaření Skupiny APS.

Riziko neúspěšného obchodu

I přes snahu o efektivní využití kapitálu a investice do kvalitních aktiv na nemovitostním trhu (projektů, nemovitostí, a dalších aktiv) nebo služeb (např. rekonstrukce či přestavba nemovitého majetku), které splňují kritéria výnosnosti pro hospodaření Skupiny APS, může dojít k tomu, že některá investice nenaplní původní předpoklady a nedosáhne očekávané výnosnosti anebo bude zcela zmařena, což může negativně ovlivnit výnos Skupiny APS.

Riziko selhání projektu

Skupina APS hodlá při své činnosti vstupovat do nejrůznějších smluvních vztahů a partnerství. V rámci těchto komplexních vztahů může dojít k tomu, že se partneři v rámci projektu neshodnou, což by mohlo vést i k ohrožení projektu a tím i výnosů Skupiny APS.

2.2 Rizikové faktory vztahující se k APS Recovery

Kromě níže popsaných rizik se na APS Recovery uplatní i provozní rizika popsané v článku 2.1.2, rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu popsané v článku 2.1.4 a rizikové faktory vztahující se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím popsané v článku 2.1.5 výše.

2.2.1 Finanční rizika

Finanční rizika ve vztahu k APS Recovery zahrnují zejména kreditní riziko, riziko změn měnových kurzů, riziko změn úrokových sazeb a riziko likvidity.

Kreditní riziko

Kreditní riziko APS Recovery představuje riziko finanční ztráty, pokud protistrana nesplní své smluvní povinnosti. Pokud dlužníci APS Recovery (stávající či budoucí) nesplnili své závazky vůči APS Recovery, tato skutečnost by mohla mít negativní dopad na schopnost APS Recovery splnit svoje dluhy vůči Emitentovi a případně dostát svým závazkům z Ručení řádně a včas.

Maximální míra vystavení kreditnímu riziku APS Recovery k datu poslední účetní závěrky byla:

Kreditní riziko APS Recovery v tis. Kč	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	210 780
Hotovost a zůstatek v bance	6 614
Zůstatek k 31.12.2017	217 394

Riziko změn měnových kurzů

APS Recovery je vystavena vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož APS Recovery v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá smlouvy v různých měnách, jako například v EUR, USD, CZK, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON.

Riziko změn úrokových sazeb

APS Recovery je vystavena riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků APS Recovery je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Riziko likvidity

APS Recovery je vystavena riziku likvidity, které představuje riziko, že APS Recovery nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity APS Recovery v tis. Kč	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů	111 874
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	14 008
Stát - daňové pohledávky	639

Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 191
Dohadné účty aktivní	7 907
Jiné pohledávky	75 162
Peněžní prostředky v pokladně	6
Peněžní prostředky na účtech	6 608
Náklady příštích období	2 669
Krátkodobá aktiva Celkem	220 063
Závazky k úvěrovým institucím	2 933
Závazky z obchodních vztahů	25 989
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	117 086
Závazky ke společníkům	324
Závazky k zaměstnancům	2 851
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 603
Stát - daňové závazky a dotace	654
Dohadné účty pasivní	16 558
Jiné závazky	8 247
Výdaje příštích období	1 993
Krátkodobá pasiva Celkem	178 238
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	1,23

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv APS Recovery k 31.12.2017 byl 1,23. Tento poměr ukazuje schopnost APS Recovery pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 220.063 tis. Kč k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 178.238 tis. Kč.

APS Recovery má podle Emitenta dostatečnou likviditu. APS Recovery má krátkodobé závazky především vůči společnostem ze Skupiny APS.

2.2.2 Provozní rizika

Riziko APS Recovery jako subholdingové společnosti

APS Recovery je subholdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti), která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. APS Recovery je zcela závislá na úspěšnosti podnikání jejich Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by Dceřiné společnosti APS Recovery nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Recovery byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Recovery, jakož i Emitenta a na jejich schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů, respektive Ručení.

2.2.3 Rizika týkající se zveřejňovaných dokumentů

Riziko související s různým zeměpisným umístěním Dceřiných společností

Ačkoliv budou historické finanční údaje Dceřiných společností APS Recovery za poslední dva roky k dispozici k nahlédnutí v sídle dané Dceřiné společnosti, existuje riziko, že díky svému zeměpisnému umístění mohou být tyto údaje pro některé investory obtížně dosažitelné.

2.3 Rizikové faktory vztahující se k APS Investments

Kromě níže popsaných rizik se na APS Investments uplatní i provozní rizika popsané v článku 2.1.2, rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu popsané v článku 2.1.4 a rizikové faktory vztahující se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím popsané v článku 2.1.5 výše.

2.3.1 Finanční rizika

Finanční rizika ve vztahu k APS Investments zahrnují zejména kreditní riziko, riziko změn měnových kurzů, riziko změn úrokových sazeb a riziko likvidity.

Kreditní riziko

APS Investments je v důsledku svého podnikání vystavena kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je APS Investments vystavena v případě, kdy klienti (Dceřiné společnost Skupiny APS a také třetí strany) řádně a včas neuhradí své dluhy vůči APS Investments za služby, které jim APS Investments poskytuje anebo také situace, kdy klienti (investoři) přislíbí investici do portfolia, na základě které APS Investments podá závaznou nabídku na nákup portfolia a investor nakonec danou investici neposkytne. K minimalizaci tohoto rizika vypracovává APS Investments analýzy svých klientů, a to jak před uzavřením obchodního vztahu, tak i za trvání tohoto vztahu. Tyto analýzy jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace, případně informace získané přímo od klienta.

Klienti jsou vyhodnocováni individuálně, přičemž jsou zohledněny především předchozí zkušenosti s klientem. APS Investments neposkytuje žádné úvěry ani nedrží dluhové cenné papíry.

APS Investments přijímá od svých klientů zajištění ve formě ručitelských prohlášení, finančních záruk anebo smluvní zajištění ve formě *Commitment Letters*.

Maximální míra vystavení úvěrovému riziku APS Investments k datu poslední účetní závěrky byla:

Kreditní riziko APS Investments v tis. EUR	30.06.2018
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	2 872
Hotovost a zůstatek v bance	347
Zůstatek k 30.06.2018	3 219

Riziko změn měnových kurzů

APS Investments je vystavena vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož APS Investments v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá smlouvy v různých měnách, jako například v EUR, USD, CZK, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON.

Riziko změn úrokových sazeb

APS Investments je vystavena riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků APS Investments je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Riziko likvidity

APS Investments je vystavena riziku likvidity, které představuje riziko, že APS Investments nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity APS Investments v tis. EUR	30.06.2018
Pohledávky - krátkodobé	2 798
Hotovost a zůstatek v bance	347
Časové rozlišení	91
Krátkodobá aktiva celkem	3 236
Krátkodobé úvěry	1 238
Krátkodobá pasiva celkem	1 238
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	2,6

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv APS Investments k 30.6.2018 byl 2,6. Tento poměr ukazuje schopnost APS Investments pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici APS Investments a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 3 236 tis. EUR k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 1 238 tis. EUR. Výše krátkodobých pohledávek a hotovosti výrazně převyšuje hodnotu krátkodobých úvěrů.

2.3.2 Provozní rizika

Rizika spojená s účastí APS Investments v tendrech ohledně nákupu pohledávek

APS Investments se účastní výběrových řízení (tendrů) prováděných bankami nebo jinými osobami na nákup portfolií pohledávek. V rámci těchto výběrových řízení APS Investments podává závazné a nezávazné nabídky na odkup portfolií a je stranou mnoha dohod o mlčenlivosti ve vztahu k jednotlivým výběrovým řízením a portfoliím pohledávek, jichž se výběrová řízení týkají. Rizika spojená s účastí APS Investments ve výběrových řízeních spočívají zejména v možnosti vzniku povinnosti APS Investments zaplatit smluvní pokuty, popřípadě nahradit škody v případě porušení povinností obsažených v závazných nabídkách a dohodách o mlčenlivosti, přičemž v některých případech mohou být smluvní pokuty anebo náhrada škody pro APS Investments likvidační.

APS Investments se snaží minimalizovat toto riziko zejména omezením doby trvání závazných nabídek a dohod o mlčenlivosti na nezbytně nutnou dobu, omezením existence a/nebo výše smluvních pokut a náhrady škody a kontrolou dodržování plnění smluvních podmínek ze strany zaměstnanců APS Investments a jejich poradců a jiných osob, se kterými APS Investments případně spolupracuje.

Rizika spojená se ztrátou klientů

Příjmy APS Investments tvoří zejména odměny za zprostředkování investic do nákupu portfolií pohledávek klientům z řad profesionálních investorů. APS Investments je tedy závislá na ochotě a schopnosti investorů spolupracovat s APS a investovat do portfolií pohledávek, které jim APS Investments zprostředkovává. Faktory mimo kontrolu APS Investments, které mohou mít vliv na ochotu investorů spolupracovat s APS Investments, zahrnují špatné ekonomické podmínky, schopnost a ochotu bank půjčovat investorům a změny v daňových, měnových a jiných předpisech. Další faktory jsou zejména dobrá pověst a kvalita služeb, které APS Investments poskytuje svým klientům. APS Investments se snaží minimalizovat toto riziko zejména udržením dobré pověsti a poskytováním nadstandardních služeb svým klientům.

Riziko spojené s nižší než modelovanou výkonností portfolií

APS Investments získává část svých finančních prostředků z tzv. „carried interest“. Tento příjem je podmíněn výkonností projektu a počítá se od určité míry výkonnosti projektu a tudíž je velice citlivý na změny ve výkonnosti projektů. V případě, že je tato výkonnost nižší než očekávaná, snižuje se i potenciální příjem z carried interest. APS Investments minimalizuje toto riziko ve vztahu k investorům tím, že do svých finančních projekcí tento příjem buď vůbec nezahrnuje nebo jej zahrnuje velmi konzervativně.

Rizika spojená s chybami ve finančních modelech, v právní a finanční dokumentaci

Finanční modely tvoří základ pro určení kupní ceny portfolií a společností. Chyby v datech, extrapolaci dat, matematických postupech apod. mohou vést ke špatnému určení konečné kupní ceny. Odkup portfolia nebo společnosti je realizován na základě dojednané kupní smlouvy. Tato kupní smlouva obvykle stanovuje i povinnosti kupujícího a prodávajícího, stanovuje limity pro odškodnění a definuje, co může být předmětem nároků ze strany kupujícího. V případě, že by byly tyto limity nebo definice chybné, případně, že by se v rámci due diligence správně nezjistily sporné body pro odškodnění, vzniká riziko menší výnosnosti pro klienta a možná ztráta reputace APS Investments. Chyby ve finanční dokumentaci mohou vést ke špatně stanovenému úroku, špatně definovanému zajištění a jiným chybám, což může vést k dodatečným ztrátám pro investory a ztrátě reputace. APS Investments se snaží minimalizovat tato rizika průběžným školením svých zaměstnanců, zaměstnáváním profesionálů ve svém oboru, víceúrovňovými kontrolními mechanismy, najímáním profesionálních poradenských společností a odpovědností poradců za škodu.

2.4 Rizikové faktory vztahující se k APS Management Services

Kromě níže popsaných rizik se na APS Management Services uplatní i provozní rizika popsané v článku 2.1.2, rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu popsané v článku 2.1.4 a rizikové faktory vztahující se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím popsané v článku 2.1.5 výše.

2.4.1 Finanční rizika

Finanční rizika ve vztahu k APS Management Services zahrnují zejména kreditní riziko, riziko změn měnových kurzů, riziko změn úrokových sazeb a riziko likvidity.

Kreditní riziko

APS Management Services je v důsledku svého podnikání vystavena kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je APS Management Services vystavena v případě, kdy např. dlužníci nebo klienti řádně a včas neuhradí své dluhy vůči APS Management Services. K minimalizaci tohoto rizika vypracovává APS Management Services analýzy svých klientů (Dceřiných společností Skupiny APS a také třetích stran), a to jak před uzavřením obchodního vztahu, tak i za trvání tohoto vztahu. Tyto analýzy jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace, případně informace získané přímo od klienta. Finanční prostředky jsou uloženy v nerizikových bankovních subjektech.

Maximální míra vystavení úvěrovému riziku APS Management Services k datu poslední účetní závěrky byla:

Kreditní riziko APS Management Services v tis. Kč	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	13
Hotovost a zůstatek v bance	2 594
Zůstatek k 31.12.2017	2 607

Riziko změn měnových kurzů

APS Management Services je vystavena vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož APS Management Services v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá smlouvy v různých měnách, jako například v EUR, USD, CZK, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON.

Riziko změn úrokových sazeb

APS Management Services je vystavena riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků APS Management Services je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Riziko likvidity

APS Management Services je vystavena riziku likvidity, které představuje riziko, že APS Management Services nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity APS Management Services v tis. Kč	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů	13
Peněžní prostředky na účtech	2 594
Náklady příštích období	1
Krátkodobá aktiva celkem	2 608
Krátkodobé přijaté zálohy	2 584
Závazky z obchodních vztahů	31
Dohadné účty pasivní	10
Krátkodobá pasiva celkem	2 625
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	0,99

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv APS Management Services k 31.12.2017 byl 0,99. Tento poměr ukazuje schopnost APS Management Services pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici APS Management Services a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 2.608 tis. Kč k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 2.625 tis. Kč. Téměř všechna krátkodobá aktiva a pasiva jsou tvořena přijatou hotovostní zálohou.

2.4.2 Provozní rizika

Riziko selhání zaměstnanců APS Management Services

APS Management Services jako centrum sdílených služeb poskytuje společně se Skupinou APS služby zahrnující mimo jiné účetní a daňové poradenství, podporu informačních systémů a technologií, interní audit, finanční kontroling a koordinaci právních služeb. Poskytování těchto služeb podléhá riziku selhání lidského faktoru, omylu, případně úmyslného podvodného jednání zaměstnanců APS Management Services a může mít za následek povinnost APS Management Services k náhradě způsobené škody a také poškodit jiné společnosti ze Skupiny APS. APS Management Services se snaží omezit toto riziko udržováním kvality svých zaměstnanců, zabezpečováním vzdělání, využíváním služeb externích odborných poradců a adekvátním pojištěním.

Riziko konkurence v oblasti software k vymáhání pohledávek

APS Management Services vlastní sofistikovaný software sloužící k administraci a vymáhání portfolií pohledávek, který poskytuje Dceřiným společnostem ze Skupiny APS, a který Skupině APS poskytuje konkurenční výhodu oproti jiným společnostem poskytujícím služby v oblasti správy a vymáhání pohledávek. APS Management Services čelí riziku, že její konkurence vyvine obdobný software, což by mohlo mít dopad na konkurenceschopnost Skupiny APS v oblasti správy a vymáhání pohledávek.

2.5 Rizikové faktory vztahující se k APS Romania

Kromě níže popsaných rizik se na APS Romania uplatní provozní rizika popsané v článku 2.1.2, i rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu popsané v článku 2.1.4 a rizikové faktory vztahující

se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím popsané v článku 2.1.5 výše.

2.5.1 Finanční rizika

Finanční rizika ve vztahu k APS Romania zahrnují zejména kreditní riziko, riziko změn měnových kurzů, riziko změn úrokových sazeb a riziko likvidity.

Kreditní riziko

APS Romania je v důsledku svého podnikání vystavena kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je APS Romania vystavena v případě, kdy klienti řádně a včas neuhradí své dluhy vůči APS Romania za poskytování služeb. K minimalizaci tohoto rizika vypracovává APS Romania analýzy svých klientů (Dceřiných společností Skupiny APS a také třetích stran), a to jak před uzavřením obchodního vztahu, tak i za trvání tohoto vztahu. Tyto analýzy jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace, případně informace získané přímo od klienta.

Kreditní riziko tvoří krátkodobé pohledávky vyplývající z podnikání v oblasti vymáhání a správy pohledávek po splatnosti. Tyto pohledávky jsou částečně zajištěny ve formě peněžních prostředků složených na bankovních účtech. Část peněžních prostředků na bankovních účtech je tvořena vymoženými prostředky s dispozičním právem investora, tj. k datu 31.12.2017 částka ve výši 2 686 tis. EUR.

Maximální míra vystavení úvěrovému riziku APS Romania k datu vykazání byla:

Kreditní riziko APS Romania v tis. RON	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	36 674
Hotovost a zůstatek v bance	15 591
Zůstatek k 31.12.2017	52 265

Riziko změn měnových kurzů

APS Romania je vystavena vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož APS Romania v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá smlouvy v různých měnách, jako například v EUR, USD, CZK, PLN, RSD, BGN, HUF, HRK, a RON.

Riziko změn úrokových sazeb

APS Romania je vystavena riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků APS Romania je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Riziko likvidity

APS Romania je vystavena riziku likvidity, které představuje riziko, že APS Romania nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity APS Romania v tis. RON	31.12.2017
Zásoby	2
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	36 675
Hotovost a zůstatek v bance	15 591
Náklady příštích období	601
Krátkodobá aktiva celkem	52 869
Krátkodobé úvěry	30 084

Výnosy příštích období	16
Krátkodobá pasiva celkem	30 100
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	1,76

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv APS Romania k 31.12.2017 byl 1,76. Tento poměr ukazuje schopnost APS Romania pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem v částce 52.869 tis. RON k položce krátkodobých pasiv celkem v částce 30.100 tis. RON. Výše krátkodobých pohledávek a hotovosti výrazně převyšuje hodnotu krátkodobých úvěrů.

2.5.2 Provozní rizika

Riziko dlouhého působení na rumunském trhu

APS Romania působí na rumunském trhu již 11 let, v důsledku čeho jsou procesy správy a vymáhání portfolií pohledávek nastavené a zaběhnuté po delší dobu. APS Romania je vystavená riziku nedostatku inovací těchto procesů, s čím je spojené riziko snížení konkurenceschopnosti v oblasti správy a vymáhání pohledávek. APS Romania také čelí riziku nedostatku nových příležitostí z důvodu vyčerpání rumunského trhu s pohledávkami.

Konkurenční riziko

APS Romania nemá uzavřené konkurenční doložky se všemi zaměstnanci a z tohoto důvodu čelí riziku odtržení části zaměstnanců, kteří mohou následně využít know-how získané po dobu jejich působení v APS Romania a přejít ke konkurenci anebo také založit konkurenční společnost. Další riziko související s neuzavíráním konkurenčních doložek je to, že zaměstnanci mají lepší vyjednávací pozici smluvních podmínek včetně mezd a dále také riziko ztráty vícero zaměstnanců najednou, co může mít za následek významnou ztrátu know-how. APS Romania se snaží omezit toto riziko uzavíráním konkurenčních doložek se svými zaměstnanci.

Riziko ztráty klíčového klienta

APS Romania čelí riziku ztráty klíčového klienta z důvodu možnosti vypovědět servisní smlouvy uzavřené s tímto klientem anebo společnostmi patřícími do skupiny tohoto klienta bez sankce. APS Romania se snaží minimalizovat toto riziko plněním cílů stanovených v business plánech týkajících se vymáhání pohledávek a k udržování dobré pověsti APS Romania, což poskytuje APS Romania konkurenční výhodu oproti jiným společnostem působícím na rumunském trhu v oblasti správy a vymáhání pohledávek.

Riziko závislosti na službách poskytovaných bankami

APS Romania využívá ve vysoké míře při poskytování služeb vymáhání pohledávek služby lokálních bank. Vztahy s bankami, ve kterých má APS Romania a její klienti otevřené bankovní účty, jsou pro podnikání APS Romania rozhodující. Jakákoli neschopnost udržovat dobré obchodní vztahy s bankami nebo neschopnost bank udržet kvalitu poskytovaných služeb může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky, vyhlídky nebo peněžní toky APS Romania a tím i Skupiny APS.

Riziko vysoké konkurence na rumunském trhu

Trh prodeje a akvizice NPL v Rumunsku je nejaktivnějším trhem ve střední a východní Evropě. Poměr NPL (*NPL ratio*) na rumunském trhu oproti předchozím rokům klesá, ale je pořád nad evropským průměrem. Konkurence na rumunském trhu je velmi vysoká. Vysoká konkurence má za následek pokles cen za prováděné služby, což může mít negativní vliv na zisky APS Romania.

Stáří retailových portfolií a jejich zhoršující se hodnota

Retailové portfolia, které APS Romania spravuje a vymáhá jsou staré 5 let a víc. Vzhledem k tomu, že s časem se dobytnost pohledávek zhoršuje a některé případy jsou uzavřené jako nedobytné, APS Romania není schopna zaručit, že zisky z těchto portfolií nebudou výrazně klesat.

Riziko zvýšení nákladů na provozní činnosti společnosti

Finanční výkonnost APS Romania je závislá na několika nákladových faktorech, nad nimiž APS Romania nemá žádnou nebo jen omezenou kontrolu, zahrnující zejména náklady na platy, soudní náklady, daňové náklady a cenu postoupených pohledávek. V případě, že jakýkoli nárůst nákladů není kompenzován růstem příjmů APS Romania, existuje riziko, že finanční pozice APS Romania se může zhoršit.

Strategické riziko

Strategické riziko je definováno jako možný zdroj finančních ztrát (anebo ztráta příležitosti), které by mohlo vyplynout z neúspěšného podnikatelského plánu. Strategickým rizikem je kromě ztrát příležitostí také neschopnost řízení rizik nepříznivého vývoje APS Romania.

Riziko přeshraničních plateb

Riziko přeshraničních plateb představuje riziko, že APS Romania nebude schopna získat od svých zákazníků nebo třetích stran platby na své smluvní závazky v důsledku opatření přijatých zahraničními vládami, zejména v souvislosti s konvertibilitou a převoditelností cizí měny.

Riziko související s vymáháním pohledávek v insolvenčním řízení

Insolvenční řízení se v Rumunsku řídí zákonem č. 85/2014 o předcházení insolvencím a o insolvenčním řízení (**Rumunský insolvenční zákon**). I když je Rumunský insolvenční zákon určen k ochraně zájmů dlužníků i věřitelů, jeho přívětivost vůči věřitelům se však případ od případu liší. Rozsah, v jakém mohou věřitelé skutečně vymáhat částky často závisí na procesních prvcích, chování dlužníků a ostatních věřitelů, na opatřeních provedených insolvenčním správcem, a nakonec na rozhodnutí soudu. Kvůli velkému množství konkurzních řízení, které probíhají u rumunských soudů, může uzavření insolvenčního nároku trvat až několik let. Podnikatelská činnost APS Romania se do jisté míry opírá o vymáhání prostřednictvím insolvenčního řízení, které může dobytnost pohledávky a délku vymáhání vysoce ovlivnit a které není v plné kontrole APS Romania. Schopnost vymocit pohledávky v insolvenčním řízení může mít vliv na zisky APS Romania a tím i na hospodářský výsledek Skupiny APS.

2.6 Rizikové faktory vztahující se k APS Holding Cyprus

Kromě níže popsaných rizik se na APS Holding Cyprus uplatní i provozní rizika popsané v článku 2.1.2, rizikové faktory vztahující se ke správě, inkasu a poradenství v oblasti pohledávek po splatnosti (oblast správy pohledávek po splatnosti) a investičnímu managementu popsané v článku 2.1.4 a rizikové faktory vztahující se k správě, oceňování, investování a poradenství ve vztahu k nemovitostním portfoliím popsané v článku 2.1.5 výše.

2.6.1 Finanční rizika

Finanční rizika ve vztahu k APS Holding Cyprus zahrnují zejména kreditní riziko, riziko změn měnových kurzů, riziko změn úrokových sazeb, riziko likvidity a riziko přijetí dalšího dluhového financování.

Kreditní riziko

APS Holding Cyprus je v důsledku svého podnikání vystavena kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je APS Holding Cyprus vystavena v případě, kdy např. dlužníci nebo klienti řádně a včas neuhradí své dluhy vůči APS Holding Cyprus. K minimalizaci tohoto rizika vypracovává APS Holding Cyprus analýzy svých klientů (Dceřiných společností Skupiny APS a také třetích stran), a to jak před uzavřením

obchodního vztahu, tak i za trvání tohoto vztahu. Tyto analýzy jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace, případně informace získané přímo od klienta. Kreditní riziko vytvářejí pohledávky vyplývající z oblasti vymáhání a správy pohledávek vůči akcionáři (Hellenic Bank), který je veřejně obchodovaný na Kyperské burze.

Maximální míra vystavení kreditnímu riziku APS Holding Cyprus k datu vykazání byla:

Kreditní riziko APS Holding Cyprus v tis. EUR	31.12.2017
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	162 285
Hotovost a zůstatek v bance	1 579
Zůstatek k 31.12.2017	163 864

Riziko změn úrokových sazeb

APS Holding Cyprus je vystavena riziku změn úrokových sazeb, které je způsobeno fluktuací úrokových sazeb. Vzhledem ke složení portfolia aktiv a závazků APS Holding Cyprus je riziko kolísání úrokových sazeb relativně malé.

Riziko likvidity

APS Holding Cyprus je vystavena riziku likvidity, které představuje riziko, že APS Holding Cyprus nebude mít včas k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů.

Riziko likvidity APS Holding Cyprus v tis. EUR	31.12.2017
Pohledávky - krátkodobé	162
Hotovost a zůstatek v bance	2
Krátkodobá aktiva celkem	164
Ostatní závazky - ve skupině	601
Krátkodobé úvěry	1
Krátkodobá pasiva celkem	602
Krátkodobá aktiva / Krátkodobá pasiva	0,27

Poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv APS Holding Cyprus k 31.12.2017 byl 0,27. Tento poměr ukazuje schopnost APS Holding Cyprus pokrýt svými krátkodobými aktivy její krátkodobé závazky. Likvidita společnosti však není dle Emitenta ohrožena, neboť veškeré závazky jsou v rámci Skupiny APS. Výpočet vychází z individuálního výkazu o finanční pozici a spočívá v poměru krátkodobých aktiv celkem.

2.6.2 Provozní rizika

Riziko APS Holding Cyprus jako subholdingové společnosti

APS Holding Cyprus je subholdingovou společností, která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. APS Holding Cyprus je závislá na úspěšnosti podnikání jejich Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by Dceřiné společnosti APS Holding Cyprus nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Holding Cyprus byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Holding Cyprus, jakož i Emitenta a na jejich schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů, respektive Ručení.

Rizika související s APS Debt Servicing jako společným podnikem (Joint Venture)

Rizika ve vztahu k APS Holding Cyprus zahrnují zejména rizika spojená s APS Debt Servicing, Dceřinou společností APS Holding Cyprus, která byla založena jako společný podnik (*Joint Venture*) APS Holding Cyprus (51% vlastník) a Hellenic Bank Public Company Limited (**Hellenic Bank**) (49% vlastník) za účelem poskytování služeb vymáhání a správy NPL. APS Debt Servicing je jako Joint Venture vystavena rizikům, která nejsou obsažena v projektech nebo investicích, kterých se neúčastní žádná třetí strana, včetně možnosti toho, že Hellenic Bank může mít hospodářské či obchodní zájmy či cíle odlišné o zájmů či cílů Skupiny APS a může výkonem svých akcionářských práv ovlivňovat podnikání a obchodní činnost APS Debt Servicing..

Rizika plynoucí ze závislosti APS Debt Servicing na významné smlouvě

APS Debt Servicing je stranou smlouvy o poskytování služeb (**SLA**) uzavřené mezi APS Debt Servicing a Hellenic Bank, na základě které APS Debt Servicing spravuje NPL a nemovitý majetek ve vlastnictví Hellenic Bank. K datu tohoto Prospektu jsou výše uvedené NPL a nemovitý majetek jediným majetkem ve správě APS Debt Servicing. Z tohoto důvodu jsou podnikání a finanční výsledky APS Debt Servicing závislé zejména na SLA. SLA může být předčasně ukončena z důvodu jejího porušení anebo z jiných důvodů tak uvedených, což by mohlo mít negativní dopad na podnikání a vyhlídky APS Debt Servicing a tím i vyhlídky APS Holding Cyprus.

Rizika plynoucí z jiných závislostí na Hellenic Bank

Hellenic Bank je licencovanou úvěrovou institucí ve smyslu kyperského zákona o úvěrových institucích z roku 1997, v platném znění. Vzhledem k závislosti APS Debt Servicing na SLA (jak je uvedeno výše), mohou jakékoli změny v regulatorním prostředí vztahující se na Hellenic Bank, jakož i jakékoli výkyvy bankovního sektoru nepřímo ovlivnit vymožené částky NPL vlastněných Hellenic Bank a spravovaných APS Debt Servicing a tím nepřímo ovlivnit i finanční výsledky APS Debt Servicing.

Provoz APS Debt Servicing je dále závislý na dostupnosti některých IT systémů Hellenic Bank. Jakákoliv jejich porucha může mít nepříznivý dopad na provoz a činnosti APS Debt Servicing. Hellenic Bank navíc může kdykoliv rozhodnout o náhradě IT systému, což může vést k nárůstu nákladů APS Holding Cyprus.

Riziko nepříznivého vývoje kyperského trhu s NPL a nemovitostního trhu

V Kyperské republice může dojít k poklesu objemu NPL, a to zejména z důvodu zlepšení splácení úvěrů, jejich restrukturalizací, odpisů a vypořádání dluhů pomocí směn nemovitostí, u kterých se předpokládá, že budou prodány s cílem rychlejšího získání hotovosti. Nejvýznamnější pokles nastal v odvětvích souvisejících s nemovitostmi a turismem, jako je výstavba a ubytovací a stravovací služby. Tento vývoj může mít nepříznivý dopad na podnikání, finanční výkonnost APS Debt Servicing a tím i na příjmy APS Holding Cyprus.

APS Debt Servicing je také ovlivněna vývojem nemovitostního trhu, který může nepříznivě ovlivnit nabývání, zabavení a prodej nemovitostí, které tvoří zajištění NPL a tím i výsledky APS Debt Servicing a APS Holding Cyprus. Pokles cen nemovitostí by mohl negativně ovlivnit schopnost APS Debt Servicing restrukturalizovat a vymocit NPL zajištěné nemovitostmi a vládnou podporované úvěry. Zájem zahraničních investorů je hnacím motorem pro trh, ale tento trend z velké části závisí na vládních iniciativách jako například udělování státního občanství cizincům či daňových úlevách. Jakékoli změny vládní politiky mohou mít za následek pokles investorů a tím ovlivnit nemovitostní trh. Nelikvidní aktiva a nízká prodejnost mohou prodloužit dobu vymáhání. Neefektivita soudního systému může způsobit průtahy v rozhodování týkajících se správy nemovitostí, jako například nájemní spory.

Riziko snížení hodnoty goodwillu

APS Debt Servicing po akvizici obchodního závodu vykazovala kladný goodwill, jehož hodnota by mohla kvůli nepříznivým změnám tržních podmínek klesnout. Goodwill je nejprve oceněn pořizovací cenou. Po prvotním zaúčtování se goodwill oceňuje pořizovací cenou sníženou o akumulované ztráty ze snížení

hodnoty. Testování snížení hodnoty vyžaduje odhad hodnoty z užívání peněžotvorných jednotek, ke kterým je goodwill alokovan. Vyčíslení hodnoty z užívání vyžaduje provedení odhadu očekávaných budoucích peněžních toků z peněžotvorných jednotek a zvolení vhodné diskontní sazby pro výpočet současné hodnoty těchto peněžních toků. Tyto odhady nemusí být učiněné správně zejména s ohledem na budoucí vývoj APS Debt Servicing, tržních podmínek a také nesprávný úsudek učiněný při odhadování. V případě, že existují tržní podmínky, které mohou mít za následek snížení hodnoty goodwillu, by APS Debt Servicing mohla být nucena provést odhad návratnosti goodwillu před každoročním hodnocením. Jakékoli náklady za snížení hodnoty goodwillu by mohly významně ovlivnit provozní výsledky v příslušných obdobích. Náklady za snížení hodnoty goodwillu by mohly navíc negativně ovlivnit finanční ukazatele APS Debt Servicing a v budoucnu by mohly omezit schopnost APS Debt Servicing získat financování v rozsahu povoleném Emisními podmínkami a tím i finanční výsledky, provoz a vyhlídky APS Debt Servicing a tím i APS Holding Cyprus.

Rizika spojené s regulací činností APS Debt Servicing

Trhy správy a vymáhání NPL jsou v Kyprské republice nově vznikajícími trhy a z tohoto důvodu jsou vystaveny větší pozornosti. APS Debt Servicing, jako první účastník tohoto trhu, může být středem pozornosti skupin zabývajících se ochranou spotřebitelských práv nebo jiných účastníků trhu v odvětví inkasa pohledávek. Činnosti prováděné APS Debt Servicing v Kyprské republice nepodléhají žádným zvláštním licenčním požadavkům a nejsou ani regulovány Kyprskou centrální bankou

NPL spravovány APS Debt Servicing jsou ve vlastnictví Hellenic Bank jako věřitele. Nedostatek specifického regulačního rámce pro činnosti vykonávané v oblasti vymáhání pohledávek v Kyprské republice může mít za následek právní nejistotu, a to zejména, když tato oblast nebyla doposud vůbec vyřešena kyprskými soudy.

Rizika související s odborovými organizacemi

Část zaměstnanců APS Debt Servicing je členem odborové organizace. Selhání v řízení vztahů s odborovými organizacemi může mít negativní dopad na provoz APS Debt Servicing. Dále byla část zaměstnanců APS Debt Servicing převedena z Hellenic Bank v rámci akvizice obchodního závodu. Tito zaměstnanci mají právo žádat o zpětný převod do Hellenic Bank. Pokles počtu zaměstnanců v důsledku zpětného převodu může negativně ovlivnit provoz APS Debt Servicing a tím i její finanční výsledky.

Rizika související s daňovými předpisy

APS Holding Cyprus vykonává své činnosti v Kyprské republice a podléhá změnám daňových zákonů, smluv o zamezení dvojího zdanění, směrnic EU, směrnic OECD nebo jiných nařízení, ale i jejich interpretaci nebo implementaci na Kypru. Daňové zákony a jiné právní předpisy jsou velmi složité a jejich výklad nemusí být vždy jednoznačný. Změny daňových zákonů nebo jiných právních předpisů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky společnosti APS Holding Cyprus.

2.6.3 Rizika týkající se zveřejňovaných informací

Riziko související se zpoplatněním určitých informací

APS Holding Cyprus je povinna ukládat do kyprského obchodního rejstříku dokumenty týkající se APS Holding Cyprus, případně zajistit aktualizaci jím vedených záznamů týkajících se APS Holding Cyprus. Ačkoliv jsou veškeré informace a relevantní dokumenty v kyprském obchodním rejstříku veřejně dostupné, jejich získání je zpoplatněné. Existuje tedy riziko, že vlastník Dluhopisů nebude moci získat tyto dokumenty bezplatně.

3. Rizikové faktory vztahující se k Cennému papíru

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do následujících kategorií:

Obecná rizika spojená s Dluhopisy

Potenciální nabyvatel Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor by měl především:

- (a) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) přímo nebo odkazem;
- (b) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- (c) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, a to včetně Dluhopisů v cizích měnách;
- (d) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a Prospektu) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- (e) být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj. Investoři obvykle nekupují komplexní finanční nástroje jako své jediné investice. Investoři nakupují komplexní finanční nástroje s posouzeným rizikem, jehož úroveň jsou si vědomi, s cílem snížit nebo zvýšit výnos svých celkových portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které provede sám nebo společně s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude mít taková investice na investiční portfolio potenciálního investora. Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorům očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (**tržní úroková sazba**) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Riziko likvidity

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě

takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Poplatky

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě či prodeje Dluhopisů nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.

Riziko nesplacení a rizika spojená s případným odkupem Dluhopisů Emitentem

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů či jejich jmenovitou hodnotu. Při případném odkupu Dluhopisů Emitentem na trhu může být cena uhrazená vlastníků Dluhopisů za odkoupené Dluhopisy nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být taková hodnota i nulová.

Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Riziko zdanění

Potenciální nabyvatelé či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům, jako jsou Dluhopisy. Potenciální nabyvatelé by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než vlastníci Dluhopisů původně předpokládali, a/nebo že vlastníkov Dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

Riziko inflace

Potenciální nabyvatelé či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že pokud Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, může reálná hodnota investice do Dluhopisů klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá

odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální nabyvatel se nemůže spoléhat na Emitenta nebo kteréhokoliv člena jeho koncernu v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

Riziko vyplývající ze změny práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů. Emitent nemůže poskytnout jakoukoli záruku ohledně důsledků jakéhokoli soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu Prospektu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů. Vývoj a změny aplikovatelného práva, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na českou ekonomiku a tím i na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

Riziko nepředvídatelné události ve vztahu k hodnotě Dluhopisů

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Dále může být hodnota Dluhopisů ovlivněna globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve které jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

Rekodifikace soukromého práva

Od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekodifikaci soukromého práva, zejména nabytí účinnosti Občanský zákoník, Zákon o obchodních korporacích a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na Emitenta a vztahy mezi Emitentem a vlastníky Dluhopisů. Nové právní předpisy, mimo jiné, představily řadu nových právních institutů, změnily do značné míry koncept absolutní a relativní neplatnosti právních jednání a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem.

V současné době neexistuje k institutům a právním situacím relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladu nových právních předpisů – a z toho vyplývající právní nejistota – mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z jakýchkoli Dluhopisů.

Riziko rozdílnosti podmínek a ceny za Dluhopisy při souběžné primární / sekundární veřejné nabídce

Podmínky primární veřejné nabídky (uskutečňované Emitentem prostřednictvím Manažera) a sekundární veřejné nabídky (uskutečňované Manažerem a dalšími vybranými finančními zprostředkovateli), pokud budou nabídky provádět souběžně, se mohou lišit (včetně ceny a poplatků účtovaných investorovi). V případě, že investor upíše, resp. koupí, Dluhopisy za vyšší cenu (cenou se rozumí buď emisní kurs v primární nabídce nebo kupní cena v sekundární nabídce), nese riziko, že celková výnosnost jeho investice bude nižší, než kdyby upsal, resp. koupil Dluhopisy za cenu nižší. Do ceny a její celkové výšky se dále mohou promítnout i poplatky Manažera nebo třetích stran spojené s veřejnou nabídkou (primární či sekundární) a evidencí o Dluhopisech, které se účtují investorovi.

Rizikové faktory vztahující se k Ručitelskému prohlášení

Neexistence aplikační praxe

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím ručitelského prohlášení nebylo doposud testováno před českými soudy. Nelze zaručit, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků dluhopisů vůči Ručitelům nebo některému z nich nárok vyplývající z Ručitelského prohlášení (jak je definováno níže) uzná a v jakém rozsahu.

Přeshraniční vymáhání práv

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že řízení o nárocích z Ručitelského prohlášení se bude konat u soudů České republiky, avšak majetek Ručitele 2 a Ručitele 3 se nachází i mimo území České republiky. Jakékoli uznání rozhodnutí soudu České republiky a jeho následné vymáhání v třetí zemi by tedy probíhalo dle tamějších právních předpisů, což by mohlo mít vliv na úspěšnost vymáhání daného nároku.

Omezení výše ručení Ručitele 2 a Ručitele 3

Odpovědnost Ručitele 2 a Ručitele 3 z Ručitelského prohlášení za závazky (i) Emitenta nebo (ii) jakéhokoli Ručitele, který není přímou nebo nepřímou dceřinou společností daného je omezena. Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si tak měli být vědomi, že toto omezení by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníka dluhopisů z Ručitelského prohlášení v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů.

Omezení doby trvání Ručitelského prohlášení

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že Ručitelé v Ručitelském prohlášení omezili dobu, do které mohou vznikat jím zajištěné dluhy, které neexistují v době jeho vystavení, a to do 29. února 2028 včetně. Pokud by jakýkoli takový dluh vznikl po tomto datu, Ručitelé by jej nebyli povinni na základě Ručitelského prohlášení uspokojit.

Riziko neplnění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Ručitel nemusí být v případě uplatnění práv z Ručitelského prohlášení schopen uhradit veškeré své dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Ručitelského prohlášení.

Omezení výkonu práv z Ručitelského prohlášení ve vztahu k Ručiteli 2 a Ručiteli 3

Výkon práv z Ručitelského prohlášení poskytnutého lucemburskou společností a práva či povinnosti příslušných stran Ručitelského prohlášení mohou být omezena nebo dotčena (i) pravidly lucemburského nebo jiného práva týkajícími se insolvenčního nebo restrukturalizačního řízení a/nebo zrušení, úpadku či likvidace společnosti, moratoria, kontroly nad managementem, pozastavením plateb, reorganizace, obecných dohod, smírů nebo vyrovnání s věřiteli, odporovatelností právních jednání v příslušných lhůtách, přednostního uspokojení některých pohledávek nebo jinými obecně použitelnými pravidly týkajícími se nebo dopadajícími na práva věřitelů, a (ii) obecnými principy a zvláštními ustanoveními upravujícími jednání ve prospěch společnosti, dostupnost prostředků nápravy, finanční asistenci a promlčení či prekluzi.

Pokud by příslušný soud shledal Ručitelské prohlášení jako neplatné nebo nevymahatelné, došlo by k zániku práv Vlastníků dluhopisů vůči příslušnému Ručiteli a Vlastníci dluhopisů by se stali výlučně věřiteli Emitenta.

Nad rámec výše uvedeného se může insolvenční/restrukturalizační řízení (a další výše uvedené záležitosti) ve vztahu k příslušnému Ručiteli v podstatných ohledech lišit nebo odporovat pravidly pro obdobné řízení nebo záležitosti týkající se Emitenta nebo Vlastníků dluhopisů ve vztahu k právům věřitelů, přednostního uspokojení některých věřitelů, právu požadovat úrok z přihlášené pohledávky po zahájení příslušného řízení a délce insolvenčního řízení.

Rizikové faktory vztahující se k Zajištění

Neexistence aplikační praxe

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že některé ze způsobů výkonu Zajištění sjednaných v zástavních smlouvách podle českého práva (zejména přímý prodej zástavy nebo propadná zástava) nebylo doposud testováno před českými soudy. Nelze zaručit, že soud rozhodující ve sporu ohledně výkonu Zajištění takový smluvně sjednaný způsob výkonu Zajištění uzná a v jakém rozsahu.

Počátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost právních jednání.

Poskytnutí Zajištění v souvislosti s Emisí může mít za následek začátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost Zajištění. Tyto lhůty počínají běžet od okamžiku poskytnutí nebo perfekce relevantního Zajištění. Pokud by došlo k vymáhání Zajištění před koncem běhu příslušné lhůty, mohlo by toto být prohlášeno za neplatné či neúčinné a takové zajištění by nebylo možné vykonat.

Riziko, že poskytovatelé zajištění nejsou vlastníky předmětů Zajištění.

Pouze vlastník předmětu Zajištění může zřídit zajištění ve vztahu k takovému předmětu. V případě, že by se ukázalo, že jakýkoli Zástavce nebyl ke dni zřízení Zajištění vlastníkem relevantního předmětu Zajištění, bylo by dané Zajištění zřízené ve vztahu k relevantnímu předmětu Zajištění neplatné či neúčinné.

Zajištění není poskytováno přímo Vlastníkům dluhopisů.

Zajištění není poskytováno přímo ve prospěch Vlastníků dluhopisů, ale ve prospěch Agentu pro zajištění, přičemž každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele v souladu s Emisními podmínkami. Agent pro zajištění tak bude vedle příslušného Zástavce jedinou stranou Zajišťovací dokumentace, v důsledku čehož pouze Agent pro zajištění může uplatnit a vykonat jakákoliv práva ze Zajištění.

Schopnost Vlastníků dluhopisů uspokojit se ze Zajištění může být omezená.

Zajištění Dluhopisů podléhá výjimkám, zatížením, zástavním právům a jakýmkoli dalším jiným právním vadám povoleným dle Emisních podmínek (pokud zde nějaké jsou), které mohou požívat přednostního pořadí, ať už k Datu emise nebo kdykoli po něm. Existence takových výjimek, zatížení, zástavních práv a jakýchkoli dalších právních vad může mít nepříznivý dopad na hodnotu Zajištění nebo na schopnost Agentu pro zajištění vykonat toto Zajištění. Přednostní pořadí zástavního práva může být ovlivněno řadou faktorů, které zahrnují, mimo jiné, včasné splnění požadavků na jeho perfekci.

Hodnota Zajištění v kterýkoli okamžik bude závislá na tržních a ekonomických podmínkách, včetně dostupnosti vhodných kupujících. Vzhledem k jeho povaze, může být Zajištění nelikvidní a nemusí mít snadno zjistitelnou tržní hodnotu a jeho hodnota pro třetí osoby může být menší než jeho hodnota pro Zástavce. Hodnota předmětu Zajištění může časem klesnout nebo může být v budoucnu znehodnocena v důsledku měnících se ekonomických podmínek, selhání ohledně obchodní strategie, konkurence a dalších budoucích trendů. V důsledku toho nemusí být věřitelé zajištění zástavním právem uspokojeni v případě prodeje předmětu relevantního Zajištění.

Rizika vztahující se k Agentovi pro zajištění a jeho chování.

Emitent nemůže vyloučit, že Agent pro zajištění nebude v budoucnosti vyměněn. I přes to, že Emitent při výběru Agentu pro zajištění jedná s náležitou opatrností, nelze vyloučit, že nový Agent pro zajištění nebude mít dostatek zkušeností nebo dostatečně dobrou pověst jako stávající Agent pro zajištění a Emitent nemůže dále vyloučit, že Agent pro zajištění nebude při případném výkonu Zajištění postupovat s náležitou péčí, což by mohlo mít nepříznivý dopad na výši uspokojení jednotlivých Vlastníků dluhopisů.

Agent pro zajištění není povinen jednat v souladu s rozhodnutím schůze Vlastníků v případě, že dané rozhodnutí schůze Vlastníků dluhopisů bude podle Agentu pro zajištění v rozporu s právními předpisy nebo

dobrymi mravy. Emitent nemuze vyloucit, ze pokud by se takove nerespektovani rozhodnuti schuze Vlastniku dluhopisu ukazalo jako nespravne, nebude tim ovlivnena vykonatelnost Zajištění.

Rizika vztahující se k odměně pro Agentu pro zajištění

V případě výkonu Zajištění, bude výtěžek, který vznikne výkonem Zajištění nebo který Agent pro zajištění obdrží v souvislosti s Dohodou o podřízenosti, snížen o (i) úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce, včetně jakýchkoliv nákladů Agentu pro zajištění a jakýchkoliv nákladů a výdajů vynaložených Agentem pro zajištění nebo jakoukoli osobou jmenovanou Agentem pro zajištění, a (ii) odměnu pro Agentu pro zajištění ve výši 2,0 % z výtěžku realizace Zajištění.

Odškodnění ve vztahu k jednání Agentu pro zajištění

Každý Vlastník dluhopisů bude povinen odškodnit (poměrně) Agentu pro zajištění za jakýkoli výdaj, újmu nebo dluh, který mu vznikl (jinak než hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním Agentu pro zajištění), když jednal jako Agent pro zajištění v rámci výkonu jeho oprávnění udělených mu na základě Emisních podmínek nebo Zajišťovací dokumentace (pokud již Agent pro zajištění nebyl odškodněn jinak). Toto odškodnění může mít negativní dopad na Vlastníky dluhopisů.

Práva Vlastníků dluhopisů mohou být negativně ovlivněna selháním perfekce Zajištění

Právní předpisy vyžadují, aby v případě určitých aktiv došlo k řádné perfekci zajištění skrze jednání zajištěné strany. Agent pro zajištění není povinen sledovat, zda byly uskutečněny všechny kroky potřebné pro perfekci Zajištění. Neprovedení perfekce Zajištění může způsobit ztrátu Zajištění nebo priority Zajištění ve vztahu k třetím osobám.

Vykonání Zajištění ve více jurisdikcích může být obtížné.

Zajištění se řídí různými právními řádů a případné nároky ze Zajištění tak budou posuzovány dle různých právních řádů. V případě insolvence Zástavců by navíc insolvenční řízení mohla být zahájena dle rozdílných právních řádů, což by mohlo mít vliv na uplatnění jednotlivých nároků ze Zajištění a výši jejich uspokojení. Vedení řízení ve více zemích je obecně složité a nákladné a v mnoha případech znamená pro věřitele snížení jejich právní jistoty a zpoždění ve výkonu jejich práv. Použití více právních řádů při řízeních v různých zemích může dále zapříčinit vznik sporů o rozhodném právu, což by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníků dluhopisů ze Zajištění.

Riziko omezení výše a doby vzniku zajištěných dluhů.

Každá zástavní smlouva v rámci Zajišťovací dokumentace obsahuje omezení výše zajišťovaných dluhů, a to částkou 1.000.000.000 Kč. V případě, že Vlastníci dluhopisů uplatní vůči Emitentovi nárok vyplývající z Dluhopisů nebude částka přesahující 1.000.000.000 Kč ze Zajištění uspokojena. Současně každá zástavní smlouva (s výjimkou zástavní smlouvy k akciím v APS Romania) obsahuje omezení doby, po kterou mohou vznikat zajišťované dluhy v budoucnu, a to do 29. února 2028. V případě, že by jakýkoli zajišťovaný dluh vznikl po tomto datu, nebude ze Zajištění uspokojen. Zároveň však nelze zaručit, že se relevantní judikatura nebo právní předpisy upravující omezení výše Zajištění obsažené v jednotlivých zástavních smlouvách v budoucnu nezmění.

Riziko, že Zajištění nevzniklo.

Aby došlo k platnému a účinnému vzniku Zajištění, musí dojít k jeho perfekci. Příslušné právní předpisy vyžadují k perfekci Zajištění a zachování jeho přednostního pořadí, aby smluvní strany Zajišťovací dokumentace učinily určité kroky jako např. zápis zástavního práva do veřejného rejstříku nebo učinění oznámení osobě vedoucí evidenci cenných papírů. Případné selhání Emitenta nebo Agentu pro zajištění učinit tyto kroky v souladu s právními předpisy by mohlo způsobit, že Zajištění vůbec nevzniklo nebo že nebylo zapsáno jako zástavní právo prvního pořadí.

Omezení výkonu práv z Českého zajištění ve vztahu k APS Holding

Výkon práv z Českého zajištění poskytnutého APS Holding a práva či povinnosti příslušných stran smluv zřizujících České zajištění mohou být omezena nebo dotčena (i) pravidly lucemburského nebo jiného práva týkajícími se insolvenčního nebo restrukuralizačního řízení a/nebo zrušení, úpadku či likvidace společnosti, moratoria, kontroly nad managementem, pozastavením plateb, reorganizace, obecných dohod, smírů nebo vyrovnání s věřiteli, odporovatelností právních jednání v příslušných lhůtách, přednostního uspokojení některých pohledávek nebo jinými obecně použitelnými pravidly týkajícími se nebo dopadajícími na práva věřitelů, a (ii) obecnými principy a zvláštními ustanoveními upravujícími jednání ve prospěch společnosti, dostupnost prostředků nápravy, finanční asistenci a promlčení či prekluzi.

Pokud by příslušný soud shledal příslušné České zajištění jako neplatné nebo nevymahatelné, došlo by k zániku práv Agenta pro zajištění vůči APS Holding.

Nad rámec výše uvedeného se může insolvenční/restrukuralizační řízení (a další výše uvedené záležitosti) ve vztahu k APS Holding v podstatných ohledech lišit nebo odporovat pravidly pro obdobné řízení nebo záležitosti týkající se Emitenta nebo Vlastníků dluhopisů ve vztahu k právům věřitelů, přednostního uspokojení některých věřitelů, právu požadovat úrok z přihlášené pohledávky po zahájení příslušného řízení a délce insolvenčního řízení.

III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Informace o Emitentovi	str.	Přesná URL adresa
Účetní závěrka Emitenta dle CAS za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018	5 – 19	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Financ e %C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_30.6.2018.pdf
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018	1-4	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Financ e %C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_30.6.2018.pdf

Informace o APS Holding	str.	Přesná URL adresa
Konsolidovaná účetní závěrka APS Holding dle IFRS za rok 2016	1 – 33	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Holdin g_Kondolidovan%C3%A1%20%C3%BA%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2016%20(4).pdf
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2016	34 – 36	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Holdin g_Kondolidovan%C3%A1%20%C3%BA%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2016%20(4).pdf
Konsolidovaná účetní závěrka APS Holding dle IFRS za rok 2017	1 – 3 a 7 - 28	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Holdin g_Kondolidovan%C3%A1%20%C3%BA%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2017.pdf
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2017	4 – 6	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Holdin g_Kondolidovan%C3%A1%20%C3%BA%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2017.pdf

Informace o APS Recovery	str.	Přesná URL adresa
--------------------------	------	-------------------

Informace o APS Recovery	str.	Přesná URL adresa
Účetní závěrka APS Recovery dle CAS za období 1.6.2015 – 31.12.2016	10 – 33	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Recovery_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2016.pdf
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce za období 1.6.2015 – 31.12.2016	6 – 9	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Recovery_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2016.pdf
Přehled o peněžních tocích APS Recovery dle CAS za období 1.6.2015 – 31.12.2016	4	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20recovery_vykaz%20cf_31.5.%202015_30.6.2016.pdf
Zpráva nezávislého auditora o ověření přehledu o peněžních tocích za období 1.6.2015 – 31.12.2016	1 – 3	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20recovery_vykaz%20cf_31.5.%202015_30.6.2016.pdf
Účetní závěrka APS Recovery dle CAS za rok 2017	8 – 35	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Recovery_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2017_CF.pdf
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce za rok 2017	4 -7	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Recovery_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_31.12.2017_CF.pdf

Informace o APS Investments	str.	Přesná URL adresa
Účetní závěrka APS Investments dle LUX GAAP za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018	1 – 2 a 5 - 13	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Investments_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_30.06.2018.pdf
Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018	3 – 4	http://apsfinance.aps-holding.com/Prospekt/APS%20Investments_%C3%9A%C4%8Detn%C3%AD%20z%C3%A1v%C4%9Brka_30.06.2018.pdf

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost APS Finance a.s., se sídlem Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 23054. Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

APS Finance a.s.



Jméno: Martin Machoň

Funkce: člen představenstva

V. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

1. Obecné informace o nabídce, pověřené osobě a způsobu upisování

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů datované 16. února 2018 ve znění pozdějších dodatků (**Příkazní smlouva**), společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ: 186 00, IČO: 247 66 259, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 16661, jako aranžéra (**Aranžér**) přípravou vydání Dluhopisů a dokumentace související s Emisí a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a společnost J&T BANKA, a.s. se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731, jako manažera (**Manažer**) obstaráním Emise, zajištěním přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, jakož i veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Manažer se zavázal vynaložit veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. K Datu emise Emitent vydal a Manažer upsal a následně prodal koncovým investorům Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 500.000.000 Kč. Nabídka Dluhopisů vydávaných v tranších po datu Emise bude činěna tzv. na „best efforts“ bázi. Manažer ani žádná jiná osoba v souvislosti s Emisí nepřevzal vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2. Umístění a nabídka dluhopisů

Dluhopisy byly nabízeny k Datu emise v rámci nabídky, bez povinnosti uveřejnit prospekt. Následně byly Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 500.000.000 Kč vydány Emitentem.

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci veřejné nabídky dle § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu od 27. září 2018 do 22. února 2019, a to tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům. Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, a to až do výše 620.000.000 Kč, které budou nabízeny v tranších. Objem Dluhopisů nově nabízených Emitentem prostřednictvím Manažera bude tedy maximálně 120.000.000 Kč.

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**). Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy nebude omezena.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít s Manažerem smlouvu o poskytování investičních služeb a podat pokyn k obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. Jestliže objem Objednávky překročí objem Emise, je Manažer oprávněn objednávkou investorů dle vlastního uvážení krátiť (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet investora za tímto účelem sdělený Manažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Manažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.

Emitent může též nabízet Dluhopisy sám s tím, že případný zájem ze strany investora bude komunikovat Manažerovi a takový investor pak bude vyzván Manažerem k podání Objednávky.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera budou každému investorovi účtovány poplatky ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč. Každý investor, který koupí Dluhopisy u Manažera, bude dle aktuálního ceníku Manažera uvedeného na internetových stránkách Manažera <https://www.jtbank.cz>, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků, hradit běžné poplatky za vedení účtu cenných papírů.

V rámci veřejné nabídky Emitent uzavře s dostatečným předstihem před dnem vydání příslušné tranše Dluhopisů s Manažerem smlouvu o upsání Dluhopisů, na jejímž základě Manažer koupí Dluhopisy za účelem uspokojení závazných objednávek koncových investorů učiněných po datu schválení Prospektu ČNB.

Následně, k datu vydání příslušné tranše, uspokojí Manažer objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Zároveň Manažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.

Kupní cena za Dluhopisy vydané v tranších od 27. září 2018 do 4. října 2018 bude určena na základě nabídkového procesu v rozpětí 97 % - 107 % jmenovité hodnoty kupovaných Dluhopisů a dále tak, aby zohledňovala poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti kupní ceny, a bude uveřejněna na webových stránkách Manažera <https://www.jtbank.cz>, a to vždy nejpozději jeden Pracovní den před datem vydání příslušné tranše. Kupní cena za Dluhopisy vydané v tranších od 5. října 2018 do 22. února 2019 bude určena vždy na základě aktuálních tržních podmínek a případného alikvotního výnosu a uveřejněna na internetových stránkách Manažera <https://www.jtbank.cz>, v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů a to vždy nejpozději jeden Pracovní den před datem vydání příslušné tranše.

Výsledky nabídky budou uveřejněny bez zbytečného odkladu ukončení primární veřejné nabídky na internetových stránkách Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>, v sekci Oznámení a na internetových stránkách Manažera <https://www.jtbank.cz>, v sekci Informační povinnost, emise cenných papírů.

3. Přijetí k obchodování

Činnosti kотаčního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude pro Emitenta vykonávat J & T BANKA, a.s. (**Kotační agent**). Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování 1. října 2018. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50 000 Kč jako poplatek za přijetí a 10 000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent ani Manažer nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

4. Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

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

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice, které se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (**Zákon o cenných papírech USA**) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (**Velká Británie**) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

5. Udělení souhlasu s použitím Prospektu

Emitent udělil všeobecný souhlas s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu pro účely takovéto následné veřejné nabídky Dluhopisů. Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou Dluhopisů v rámci sekundárního trhu je časově omezen na dobu od 27. září 2018 do 22. února 2019, tedy po dobu, po kterou může probíhat veřejná nabídka Dluhopisů.

Podmínkou udělení souhlasu s použitím Prospektu je písemné svolení Emitenta s použitím tohoto Prospektu pro účely veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů, které dostatečně přesně určí finančního zprostředkovatele, kterému bylo svolení uděleno. Seznam příslušných finančních zprostředkovatelů, kterým byl souhlas udělen, bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com> v sekci Oznámení.

Emitent výslovně přijímá odpovědnost za obsah Prospektu (včetně případných dodatků) i s ohledem na následnou veřejnou nabídku Dluhopisů finančním zprostředkovatelem. Se souhlasem Emitenta nejsou spojeny žádné další podmínky, které by byly relevantní pro použití Prospektu.

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem, poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů platné v době jejího předložení.

Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení Prospektu, budou uveřejněny na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>, v sekci Oznámení.

Finanční zprostředkovatel používající Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem Emitenta.

VI. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností APS Finance a.s., se sídlem Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 066 48 576, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23054 (**Emitent**), podle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 620.000.000 Kč (slovy: šest set dvacet milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 5 % p.a., splatné v roce 2023 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí těmito emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**). Emise byla schválena rozhodnutím jediného člena představenstva Emitenta z 9. února 2018. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003518656. Název Dluhopisů je „APS FINAN. 5,00/23“.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotoví Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**ZPKT**), a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, uveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění (**Nařízení**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí budou tyto Emisní podmínky. Tyto Emisní podmínky budou po schválení Prospektu Českou národní bankou uveřejněny jako součást Prospektu a budou k dispozici na internetových stránkách Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/> v sekci Prospekt.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději do 30. listopadu 2018.

Dluhy vyplývající z Dluhopisů budou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny Ručitelským prohlášením (jak je definováno v článku 3.3 Emisních podmínek) vydaným APS Recovery, APS Holding a APS Investments, a Zajištěním (jak je definováno v článku 3.4 Emisních podmínek), a to konkrétně zástavním právem k 100 % akcií APS Recovery držených APS Holding, nejméně však vždy 85 % akcií APS Recovery, zástavním právem k 100% podílu v APS Management Services drženému APS Holding, zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu APS Romania drženému APS Recovery a zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu APS Holding Cyprus drženému APS Recovery.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat J & T BANKA (**Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován níže) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 3.7 Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro zajištění spojenými se zastupováním Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 3 Emisních podmínek vykonávat Administrátor (**Agent pro zajištění**).

Činnosti kotačního agenta spočívající v uvedení Emise dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude zajišťovat Administrátor (**Kotační agent**).

Pokud není v Emisních podmínkách uvedeno jinak, výrazy definované s velkými písmeny mají význam k nim přiřazený v článku 16 Emisních podmínek. Odkaz na ustanovení zákona či jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona či jiného právního předpisu.

1. Základní charakteristika Dluhopisů

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise, a to až do výše 620.000.000 Kč (slovy: šest set dvacet milionů korun českých).

1.2 Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje.

1.3 Vlastníci dluhopisů

Vlastníkem dluhopisů se rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka (ve smyslu ZPKT) v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou Vlastníky dluhopisů a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány jako vlastníci v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4 Převod dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.5 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi nebyl k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) přidělen rating společností registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise provedeno, a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. Datum emise, lhůta pro upisování, emisní kurz, způsob a místo úpisu dluhopisů

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 22. února 2018 (**Datum emise**). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 22. února 2019. Pokud se Emitent rozhodne vydat Dluhopisy ve větší jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise, tak celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 620.000.000 Kč. Lhůta pro upisování začíná 22. února 2018 a končí 22. února 2019.

Bez zbytečného odkladu po Datu emise Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů v rámci Emise k Datu emise. Emitent dále oznámí Vlastníkům dluhopisů celkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů vydaných v tranších kdykoliv po Datu emise bezprostředně po jejich vydání a nejpozději bezprostředně po uplynutí lhůty pro upisování Dluhopisů.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % (**Emisní kurz**).

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

2.3 Způsob a místo úpisu dluhopisů

Emitent hodlá prostřednictvím Manažera nabízet Dluhopisy v České republice či mimo ni tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům podle ZPKT a vybraným individuálním investorům v souladu s platnými právními předpisy.

V příslušný den vypořádání podle smlouvy o koupi a upsání Dluhopisů uzavřené mezi Emitentem a Manažerem (**Smlouva o upsání**) budou Dluhopisy upsány Manažerem oproti zaplacení Emisního kurzu Emitentovi způsobem stanoveným ve Smlouvě o upsání. Ve stejný den budou Dluhopisy, s výjimkou těch, které bude nadále držet a dále nabízet Manažer (v souladu s podmínkami ZPKT), Manažerem prodány investorům.

3. Status Dluhopisů

3.1 Pořadí uspokojení

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné (i) Ručitelským prohlášením (jak je tento pojem definován níže) a (ii) Zajištěním (jak je tento pojem definován níže), které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

3.2 Předkupní a přednostní práva

Akcionáři Emitenta ani žádná jiná osoba nemá žádná předkupní a výměnná práva k Dluhopisům ani žádné přednostní právo úpisu.

3.3 Ručitelské prohlášení

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny ručitelským prohlášením (**Ručitelské prohlášení**) ve smyslu § 2018 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., v platném znění (**Občanský zákoník**) poskytnutým společnostmi: APS Recovery, APS Holding a APS Investments, které je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek, a jež bude zahrnuto do Prospektu. Uplatnění práva Vlastníků dluhopisů požadovat splnění dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů na kterémkoliv Ručiteli je nezávislé na výkonu Zajištění (jak je toto definováno v článku 3.4) Agentem pro zajištění.

3.4 Zajištění

Dluhy Emitenta budou v souladu s článkem 3.6 Emisních podmínek zajištěny zajištěním zřízeným ve prospěch Agentu pro zajištění, a to:

- (a) zástavním právem k veškerým akciím APS Recovery držným APS Holding, nejméně však vždy k 85 % akcií APS Recovery (**České zajištění v APS Recovery**);
- (b) zástavním právem k 100% podílu v APS Management Services držnému APS Holding (**České zajištění v APS Management Services** a společně s Českým zajištěním v APS Recovery jako **České zajištění**);
- (c) zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu APS Romania držnému APS Recovery (**Rumunské zajištění**); a
- (d) zástavním právem k 100% podílu na základním kapitálu APS Holding Cyprus držnému APS Recovery (**Kyperské zajištění** a společně s Českým zajištěním a Rumunským zajištěním jako **Zajištění**).

3.5 Agent pro zajištění

Vlastníci dluhopisů jsou zastoupeni Agentem pro zajištění, který je v postavení společného a nerozdílného věřitele s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů ohledně dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů vůči takovému Vlastníkovi dluhopisů. Za tímto účelem Agent pro zajištění upíše a bude až do doby konečné splatnosti Dluhopisů držet nejméně jeden Dluhopis.

Agent pro zajištění je společně s každým Vlastníkem dluhopisů odlišným od Agentu pro zajištění společným a nerozdílným věřitelem peněžitých pohledávek vyplývajících z Dluhopisů, které takový Vlastník dluhopisů má za Emitentem, a je samostatně oprávněn požadovat od Emitenta jejich splnění. Toto však nezakládá společné a nerozdílné věřitelství mezi jednotlivými Vlastníky dluhopisů. Každý Vlastník dluhopisů sdělí Agentovi pro zajištění jakoukoli informaci týkající se Dluhopisů, kterou Agent pro zajištění rozumně určí jako nezbytnou nebo potřebnou pro Agentu pro zajištění k výkonu funkce Agentu pro zajištění.

Zajištění podle Zajišťovací dokumentace (jak je tento pojem definován níže v článku 3.6 Emisních podmínek) se zřizuje ve prospěch Agentu pro zajištění jako Vlastníka dluhopisů a jako společného a nerozdílného věřitele spolu s každým Vlastníkem dluhopisů odlišným od Agentu pro zajištění. Podstatné dokumenty týkající se Zajištění včetně Zajišťovací dokumentace, na základě které bude zřízeno Zajištění, budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek.

Úpisem či koupí Dluhopisů ustanovuje každý Vlastník dluhopisů Agentu pro zajištění, aby působil jako jeho zmocněnec a zmocňuje Agentu pro zajištění, aby vystupoval jako jediná strana Zajišťovací dokumentace (v jejíž prospěch se zřizuje Zajištění) a aby svým jménem a na účet příslušného Vlastníka dluhopisů vykonával všechna práva, pravomoci, oprávnění a rozhodovací práva, která vyplývají ze Zajišťovací dokumentace a těchto Emisních podmínek. Úpisem či koupí Dluhopisů ustanovuje dále každý Vlastník dluhopisů osobu vykonávající funkci Agentu pro zajištění, aby působila jako jeho zmocněnec a zmocňuje jí, aby vystupovala jako jediná strana jakékoliv dohody o podřízenosti uzavřené v souvislosti s povinností Emitenta stanovené v článku 4.6 Emisních podmínek (**Dohoda o podřízenosti**) a aby svým jménem a na účet příslušného Vlastníka dluhopisů vykonávala všechna práva, pravomoci, oprávnění a rozhodovací práva, která vyplývají z Dohody o podřízenosti a těchto Emisních podmínek.

Úpisem či koupí Dluhopisů dále každý Vlastník dluhopisů souhlasí s tím, že Agent pro zajištění současně jedná v roli Administrátora, Kótačního agenta a Manažera. Agent pro zajištění souhlasí se svým jmenováním do funkce Agentu pro zajištění a dalšími zmocněními dle těchto Emisních podmínek v

souvislosti s Dluhopisy ve Smlouvě s administrátorem, která může obsahovat další podrobnosti týkající se jeho práv a povinností.

Agent pro zajištění je oprávněn a povinen v souladu s příslušným rozhodnutím Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12.1.1) Emisních podmínek jako společný a nerozdílný věřitel s každým příslušným jednotlivým Vlastníkem dluhopisů (ohledně dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů vůči takovému Vlastníkovi dluhopisů) požadovat po Emitentovi uhrazení jakékoli částky, kterou je Emitent povinen uhradit kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů ohledně dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů.

3.6 Zřízení zajištění

Zajištění ve prospěch Agentu pro zajištění bude zřízeno na základě následujících zástavních smluv uzavřených Agentem pro zajištění a příslušným Zástavcem (**Zajišťovací dokumentace**): v případě Českého zajištění v APS Recovery bude uzavřena smlouva o zástavě veškerých akcií APS Recovery držených APS Holding, nejméně však vždy 85 % akcií APS Recovery mezi Agentem pro zajištění jakožto zástavním věřitelem a APS Holding jakožto poskytovatelem zajištění, v případě Českého zajištění v APS Management Services bude uzavřena smlouva o zástavě 100% podílu v APS Management Services drženým APS Holding mezi Agentem pro zajištění jakožto zástavním věřitelem a APS Holding jakožto poskytovatelem zajištění, v případě Kyperského zajištění bude uzavřena smlouva o zástavě 100% podílu na základním kapitálu APS Holding Cyprus drženým APS Recovery mezi Agentem pro zajištění jakožto zástavním věřitelem a APS Recovery jakožto poskytovatelem zajištění a v případě Rumunského zajištění bude uzavřena smlouva o zástavě 100% podílu na základním kapitálu APS Romania drženým APS Recovery mezi Agentem pro zajištění jakožto zástavním věřitelem a APS Recovery jakožto poskytovatelem zajištění. V souvislosti s tímto je Emitent povinen zajistit a učinit veškeré potřebné kroky k uzavření Zajišťovací dokumentace a ke vzniku Zajištění tak, aby se relevantní Zajištění stalo zástavním právem prvního pořadí dle aplikovatelného práva jurisdikce, a to nejpozději:

- (a) k Datu emise, jde-li o České zajištění v APS Recovery a Kyperské zajištění;
- (b) k 22. březnu 2018, jde-li o České zajištění v APS Management Services a Rumunské zajištění.

3.7 Pozice Agentu pro zajištění

Agent pro zajištění je povinen jednat s odbornou péčí, v souladu se zájmy Vlastníků dluhopisů a je vázán pokyny, které mu platně udělila Schůze, není-li, dle názoru Agentu pro zajištění, takové rozhodnutí Schůze v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy. Ustanovení § 1868 odst. 1 Občanského zákoníku včetně souvisejících ustanovení, zejména ustanovení § 1126 a násl. Občanského zákoníku, se na činnost Agentu pro zajištění neuplatní a Agent pro zajištění nebude vykonávat svou činnost ve smyslu ustanovení § 2010 odst. 2 Občanského zákoníku. Zanikne-li Agent pro zajištění bez právního nástupce, bude-li jinak ukončena funkce Agentu pro zajištění nebo nebude-li Agent pro zajištění nadále způsobilý k výkonu své hlavní podnikatelské činnosti (z důvodu zrušení nebo odejmutí příslušné licence, insolvence, apod.) nebo poruší-li Agent pro zajištění své povinnosti podstatným způsobem, Emitent bez zbytečného odkladu jmenuje jinou osobu řádně oprávněnou k výkonu služeb Agentu pro zajištění (Nový agent pro zajištění) za předpokladu, že tato změna negativně neovlivní práva Vlastníků dluhopisů. Pokud by taková změna měla ovlivnit postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů, bude o změně rozhodovat Schůze. Bez zbytečného odkladu po výzvě Nového agentu pro zajištění se Emitent zavazuje uzavřít nové zástavní smlouvy nebo jiné zajišťovací dokumenty týkající se Zajištění s Novým agentem pro zajištění, které budou ve všech podstatných ohledech ve formě a obsahu shodné se Zajišťovací dokumentací, nebo uzavřít jakékoli dodatky ke stávající Zajišťovací dokumentaci, které bude Nový agent pro zajištění vyžadovat. Agent pro zajištění se zavazuje poskytnout Emitentovi a Novému agentovi pro zajištění součinnost nezbytnou pro své nahrazení Novým agentem pro zajištění. Bez zbytečného odkladu poté, co budou uzavřeny nové zástavní smlouvy nebo jiné zajišťovací dokumenty nebo dodatky ke stávající Zajišťovací dokumentaci týkající se Zajištění s Novým agentem pro zajištění, se Emitent zavazuje o této skutečnosti informovat v souladu s těmito Emisními podmínkami Vlastníky dluhopisů. Emitent je povinen zajistit vznik Zajištění podle nových zástavních smluv nebo jiných zajišťovacích dokumentů nebo dodatků ke stávající Zajišťovací dokumentaci

uzavřených s Novým agentem pro zajištění ve stejných lhůtách jako podle stávající Zajišťovací dokumentace uzavřené s Agentem pro zajištění.

3.8 Instrukce

(a) Agent pro zajištění:

- (i) je povinen, s výhradou odstavců 3.8(d) a 3.8(e) níže, vykonat či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Agentovi pro zajištění, v souladu s jakýmkoli pokynem schváleným Schůzí Kvalifikovanou většinou (**Kvalifikované rozhodnutí schůze**); a
- (ii) není odpovědný za jakékoli jednání (nebo opomenutí), pokud jedná (nebo zdržuje se jednání) v souladu s odstavcem (i) výše.

(b) Upřesnění pokynu

Agent pro zajištění je oprávněn žádat o pokyny nebo upřesnění Kvalifikovaného rozhodnutí schůze, pokud jde o to, zda a jakým způsobem by měl vykonat nebo zdržet se výkonu kteréhokoli práva, oprávnění nebo uvážení a Agent pro zajištění se může zdržet jednání, dokud neobdrží tyto pokyny nebo upřesnění.

(c) Závaznost pokynu

Jakékoli pokyny udělené Agentovi pro zajištění Kvalifikovaným rozhodnutím schůze převáží jakékoli rozporné pokyny udělené Agentovi pro zajištění kterýmkoli Vlastníkem dluhopisů a budou závazné pro všechny Vlastníky dluhopisů.

(d) Odstavec (a) výše se neuplatní:

- (i) stanoví-li tyto Emisní podmínky jinak;
- (ii) vyžadují-li tyto Emisní podmínky, aby Agent pro zajištění jednal určitým způsobem nebo učinil určité jednání; nebo
- (iii) ve vztahu k jakémukoli ustanovení, které chrání postavení Agentu pro zajištění v jeho osobní nebo jiné způsobilosti lišící se od jeho postavení jako Agentu pro zajištění.

(e) Při výkonu kteréhokoli práva podle Zajišťovací dokumentace, kdy Agent pro zajištění:

- (i) neobdržel jakýkoli pokyn týkající se výkonu tohoto práva;
- (ii) výkon tohoto uvážení podléhá odstavci (d) výše;
- (iii) je, dle názoru Agentu pro zajištění, pokyn udělený rozhodnutím Schůze v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy

bude Agent pro zajištění jednat dle svého volného uvážení s ohledem na zájmy všech Vlastníků dluhopisů.

Hrozí-li, že v důsledku pokynu daného Kvalifikovaným rozhodnutím schůze nedojde k uspokojení jakýchkoli nákladů, škody, nároků na odměnu nebo dluhů (včetně případné DPH) z výtěžku Zajištění, nemusí Agent pro zajištění jednat v souladu s pokyny danými Kvalifikovaným rozhodnutím schůze, jestliže Schůze zároveň nerozhodne o způsobu odškodnění a/nebo zajištění Agentu pro zajištění (potřebného dle uvážení Agentu pro zajištění) ve vztahu k jakýmkoli nákladům, škodě, nárokům na odměnu nebo dluhům (včetně případné DPH), které mu mohou vzniknout při jednání v souladu s tímto pokynem.

Aniž jsou dotčena ustanovení článku 3.9 Emisních podmínek a dalších ustanovení tohoto článku 3.8, při absenci pokynů, může Agent pro zajištění jednat (nebo se zdržet jednání) jak považuje dle svého uvážení za vhodné.

3.9 Výkon Zajištění a další rozhodnutí

Vlastníkům dluhopisů nebudou náležet žádná přímá práva vyplývající ze Zajišťovací dokumentace a nebudou moci vykonat žádné samostatné oprávnění, právo nebo opravný prostředek ohledně jakéhokoli Zajištění nebo udělit souhlas nebo se vzdát práva k Zajištění nebo jakkoli přímo využívat jakékoli Zajištění. Žádný z Vlastníků dluhopisů nebude ani oprávněn samostatně žádat Agentu pro zajištění, aby jakkoli jednal ve vztahu k Zajištění. Každý Zástavce se podle Zajišťovací dokumentace výslovně vzdá svého případného práva požadovat, aby se Vlastník dluhopisů připojil k Agentovi pro zajištění při vymáhání práv ze Zajištění.

Dojde-li k Akceleraci (jak je tento pojem definován v článku 9.1 Emisních podmínek), Agent pro zajištění zvolí dle vlastního uvážení, jednajíc v dobré víře a v nejlepší zájmu Vlastníků dluhopisů, vhodný způsob výkonu nebo jiné vhodné jednání podle příslušných předpisů ohledně Zajištění a v souladu s podmínkami Zajišťovací dokumentace. Před tím, než Agent pro zajištění zahájí výkon nebo začne jednat ve vztahu k celému nebo částem Zajištění, Agent pro zajištění musí požádat Emitenta o svolání Schůze podle článku 12.1.2 Emisních podmínek. Schůze rozhodne, zda má Agent pro zajištění započít s výkonem Zajištění nebo uskutečnit jiné kroky ve vztahu k Zajištění (**Rozhodnutí o výkonu**). Rozhodnutí o výkonu musí být schváleno Kvalifikovaným rozhodnutím schůze, a musí obsahovat způsob výkonu Zajištění v souladu s příslušnými předpisy. Rozhodnutí o výkonu je závazné pro Agentu pro zajištění a všechny Vlastníky dluhopisů.

Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o stavu výkonu Zajištění a poskytne jim kopie všech podstatných dokumentů, které se vztahují k takovému výkonu v souladu s pravidly vymezenými v Rozhodnutí o výkonu v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek.

Vlastníci dluhopisů nesmí uskutečnit žádné kroky k výkonu jejich práv vyplývajících z Dluhopisů, ledaže Agent pro zajištění nevyumůže nárok v přiměřené lhůtě poté, co se jejich nárok vyplývajících z Dluhopisů stal splatným nebo v případě, že by je o to požádal Agent pro zajištění. Každý Vlastník dluhopisů musí, na základě žádosti od Agentu pro zajištění, uskutečnit jakékoliv jednání nutné v souvislosti s výkonem Zajištění. Toto zahrnuje i přistoupení k jakémukoli řízení jako spolunavrhovatel společně s Agentem pro zajištění.

Pokud Agent pro zajištění vrátí Zástavci, ať už během jakéhokoli druhu insolvenčního řízení, nebo jinak, jakoukoli úhradu ve vztahu k platbě, která byla uhrazena Vlastníkovi dluhopisů, tento Vlastník dluhopisů musí tuto částku vrátit Agentovi pro zajištění, tato povinnost Vlastníka dluhopisů není časově omezena.

3.10 Použití výtěžku

Agent pro zajištění udělí ve Smlouvě s administrátorem souhlas a zaváže se vyplatit jakýkoli výtěžek, který vznikne výkonem Zajištění a vymáháním podle Zajišťovací dokumentace nebo který Agent pro zajištění obdrží v souvislosti s Dohodou o podřízení následujícím způsobem:

- (a) za prvé, na úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce, včetně jakýchkoliv nákladů (a nebude-li výtěžek dostačovat na úhradu těchto plateb, tak v jejich poměrné výši) Agentu pro zajištění (ledaže takové platby byly Agentu pro zajištění nebo jiné osobě jednající jménem Agentu pro zajištění uhrazeny jinak) a jakýchkoliv nákladů a výdajů vynaložených Agentem pro zajištění nebo jakoukoli osobou jmenovanou Agentem pro zajištění;
- (b) za druhé, k uhrazení odměny pro Agentu pro zajištění ve výši 2,0 % z výtěžku realizace Zajištění;

- (c) za třetí, na úhradu poměrné výše jakékoli splatné avšak neuhrazené jistiny a vzniklého úroku z Dluhopisů splatných Vlastníkům dluhopisů;
- (d) za čtvrté, na úhradu poměrné výše jakékoli jiné částky vzniklé na základě jiného splatného, ale neuhrazeného dluhu zajištěného Zajištěním, dlužného Vlastníkům dluhopisů;
- (e) za páté, na úhradu poměrné výše jakékoli jiné osobě, pokud a v rozsahu v jakém je Agent pro zajištění po obdržení výtěžku z předmětného Zajištění povinen dle zákona vyplatit takovou platbu přednostně před jakýmkoli Zástavcem; a
- (f) za šesté, k platbě příslušnému Zástavci.

Agent pro zajištění vypočítá podíl každého Vlastníka dluhopisů na výtěžku k rozdělení na základě výše uvedeného pořadí a informuje Vlastníky dluhopisů o daných podílech a odpovídající částce.

3.11 Uvolnění Zajištění

Rozhodnutím o výkonu má Agent pro zajištění právo uvolnit zástavní právo k jakékoli věci, která je předmětem Zajištění pokud:

- (a) Agent pro zajištění (jednající na základě Kvalifikovaného rozhodnutí schůze) prodá nebo jinak naloží s takovou věcí;
- (b) příslušný Zástavce prodá nebo jinak naloží s takovou věcí na žádost Agentu pro zajištění (jednajícího na základě Kvalifikovaného rozhodnutí schůze); nebo
- (c) osoba určená Agentem pro zajištění prodá nebo jinak naloží s takovou věcí se souhlasem Agentu pro zajištění (jednajícího na základě Kvalifikovaného rozhodnutí schůze),

za předpokladu že výtěžek z takového prodeje nebo naložení se Zajištěním se použijí způsobem popsaným výše (Použití výtěžku).

3.12 Odškodnění

Každý Vlastník dluhopisů, v rozsahu v jakém dluhy vůči němu odpovídají souhrnu dluhů vůči všem Vlastníkům dluhopisů, nebo, pokud jsou dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů splaceny, bezprostředně před jejich splacením odškodní Agentu pro zajištění do tří pracovních dnů od výzvy Agentu pro zajištění, za jakýkoli výdaj, újmu nebo dluh, který mu vzniknul (jinak než hrubou nedbalostí nebo úmyslným jednáním Agentu pro zajištění), když jednal jako Agent pro zajištění v rámci výkonu jeho oprávnění udělených mu na základě Emisních podmínek nebo Zajišťovací dokumentace (ledaže byl příslušný Agent pro zajištění odškodněn Emitentem, Ručitelem nebo Zástavcem na základě Zajišťovací dokumentace nebo Emisních podmínek, a to včetně úhrady výdaje, újmy nebo dluhu prostřednictvím použití výtěžku postupem dle článku 3.10 Emisních podmínek vzniklého v souvislosti s výkonem Zajištění).

4. Povinnosti Emitenta

4.1 Povinnost nezřídít zajištění

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů on ani žádná společnost ze Skupiny Servicing nezřídí ani neumožní zřízení žádného Dalšího zajištění jakýchkoliv dluhů, které by omezilo práva Emitenta nebo společnosti ze Skupiny Servicing k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takového Dalšího zajištění nezajistí, aby byly jeho dluhy z Dluhopisů (i) zajištěny právem prvního pořadí dle aplikovatelného práva jurisdikce a takto zajišťované Dluhy právem nižšího pořadí než dluhy z Dluhopisů nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12.1.1 (*Právo svolat Schůzi*) Emisních podmínek).

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoli Další zajištění (současné nebo budoucí):

- (a) váznoucí nebo vznikající na majetku (i) Nového SPV a/nebo (ii) podílu Emitenta a/nebo společnosti ze Skupiny Servicing v Novém SPV;
- (b) Povolných Non-Recourse Instrumentů;
- (c) existující k Datu emise;
- (d) vyplývající nebo související se smlouvou o úvěru s anglickým názvem Term Loan Agreement (Úvěrová smlouva) ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Holding jako mateřskou společností, APS Recovery jako dlužníkem a Alpha Credit Solutions 7 S. à r.l. jako věřitelem, ve znění pozdějších dodatků, a existující k Datu emise;
- (e) váznoucí nebo vznikající na majetku společnosti ze Skupiny Servicing v souvislosti se zajištěním Zadluženosti uvedené v článku 4.2(a) a 4.2(d) těchto Emisních podmínek, avšak pouze ve vztahu k té části majetku financované takovou Zadlužeností;
- (f) představující závazek náhradního plnění třetí osobě (counter-indemnity obligation), která má povinnost splnit dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (indemnity), záruky (bond), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí a převzatý APS Investments v rámci běžné obchodní činnosti, a to bez jakéhokoli postihu vůči jakékoli společnosti ze Skupiny Servicing; nebo
- (g) vznikající ze zákona nebo vzniklé na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

Emitent se dále zavazuje a zajistí, aby jakékoliv Další zajištění zřízené na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou a jakékoliv Další zajištění existující k Datu emise, které není jinak přípustné dle článku 4.1(e) až 4.1(g) zaniklo nejpozději 22. března 2018 a po tomto datu nedojde k jeho opětovnému zřízení.

Bez ohledu na výše uvedené se Emitent zavazuje a zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů on ani žádná společnost ze Skupiny Servicing nezřídí ani neumožní zřízení žádného Dalšího zajištění jakýchkoliv dluhů, které by omezilo práva Emitenta nebo společnosti ze Skupiny Servicing k akciím, podílu, majetkové účasti nebo závodu (či obdobný institut cizího práva) APS Recovery, APS Romania, APS Holding Cyprus, APS Debt Servicing a APS Management Services, pokud tyto Emisní podmínky nebo Kvalifikované rozhodnutí schůze nestanovení jinak.

4.2 Zadluženost

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících ze všech dosud vydaných a nesplacených Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení Zadluženosti Skupiny Servicing.

Za předpokladu, že (i) ukazatel Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing nepřekročí Povolnou hodnotu a zároveň (ii) nenastane Případ porušení nebo Případ porušení nebude hrozit či trvat, se omezení uvedené výše v tomto článku 4.2 nevztahuje na následující Zadluženost Skupiny Servicing:

- (a) Zadluženost, která ve svém souhrnu nepřesahuje 100.000.000 Kč resp. ekvivalent této částky v jiných měnách, a která (i) vznikla v souvislosti s běžnou obchodní činností Skupiny Servicing, (ii) slouží k financování obecných provozních a korporátních potřeb Skupiny Servicing, (iii) má povahu Finančního leasingu, a to do maximální výše 55.000.000 Kč resp. ekvivalent této částky v jiných měnách, nebo (iv) vznikla vůči UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. před Datem emise;
- (b) Zadluženost společnosti APS Holding (na individuální bázi);

- (c) Zadluženost Nového SPV vzniklou v souvislosti se založením či nabytím majetkové účasti v Novém SPV; a
- (d) provozní úvěr poskytnutý Hellenic Bank společnosti APS Debt Servicing, jehož výše v jakémkoliv okamžiku ve svém souhrnu nepřesahuje 55.000.000 Kč, resp. ekvivalent této částky v jiných měnách.

Pro účely omezení vzniku nebo zvýšení Zadluženosti podle prvního odstavce tohoto článku 4.2 (nikoli však pro účely výpočtu ukazatele Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing) se **Zadlužeností** rozumí Zadluženost (jak je tento pojem definován v článku 4.12 Emisních podmínek) avšak s tím, že se do ní (na rozdíl od toho, jak je tento pojem definován v článku 4.12 Emisních podmínek) započítává rovněž zadluženost, která nebude považována podle IFRS za dluh evidovaný v rozvaze příslušné osoby, pokud se jedná o zadluženost ve formě ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí, nebo obdobný podmíněný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě (ledaže se jedná o zadluženost převzatou v této formě příslušnou osobou v souvislosti s běžnou obchodní nebo provozní činností příslušné osoby). Pro vyloučení pochybností se uvádí, že pro účely ostatních článků Emisních podmínek (vyjma prvního odstavce tohoto článku 4.2) se Zadlužeností rozumí vždy Zadluženost (jak je tento pojem definován v článku 4.12 Emisních podmínek).

Omezení uvedené v tomto článku 4.2 se nevztahuje na následující Zadluženost: (i) Zadluženost, která má povahu Finančního leasingu, do maximální výše 35.000.000 Kč, (ii) provozní úvěr poskytnutý Hellenic Bank společnosti APS Debt Servicing či jeho část v rozsahu, v jakém nepřesahuje 35.000.000 Kč, resp. ekvivalent této částky v jiných měnách, (iii) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (*counter-indemnity obligation*), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí a převzatý APS Investments v rámci běžné obchodní činnosti, a to bez jakéhokoli postihu vůči jakékoli společnosti ze Skupiny Servicing, (iv) Zadluženost vzniklou ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí, a (v) Zadluženost vzniklou z vydání Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Zadluženost, která má povahu Finančního leasingu, do maximální výše 35.000.000 Kč se však v plné výši započítává do limitu 100.000.000 Kč (resp. ekvivalentu této částky v jiných měnách) podle článku 4.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek výše, a provozní úvěr poskytnutý Hellenic Bank společnosti APS Debt Servicing či jeho část v rozsahu, v jakém nepřesahuje 35.000.000 Kč, resp. ekvivalent této částky v jiných měnách, se v plné výši započítává do limitu 55.000.000 Kč (resp. ekvivalentu této částky v jiných měnách) podle článku 4.2 písm. (d) těchto Emisních podmínek výše.

4.3 Transakce s propojenými osobami

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících ze všech dosud vydaných a nesplacených Dluhopisů neuzavře on ani jakákoli společnost patřící do Skupiny Servicing jakoukoli transakci s jakoukoli osobou ze Skupiny APS, s jakoukoliv Dceřinou společností Ultimátního vlastníka nebo s Ultimátním vlastníkem jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.4 Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti Skupiny Servicing

Emitent zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících ze všech dosud vydaných a nesplacených Dluhopisů nepřekročí Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti Skupiny Servicing Povolenou hodnotu.

Při překročení Povolené hodnoty Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing může Emitent, Ručitel nebo Ultimátní vlastník zajistit napravení tohoto ukazatele, a to do 15 (patnácti) Pracovních dnů od okamžiku, kdy se o překročení Povolené hodnoty Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing Emitent dozvěděl, resp. do 15 (patnácti) dnů po 30. dubnu, nebo 30. září, a

to (i) zvýšením základního nebo vlastního kapitálu Skupiny Servicing nebo (ii) poskytnutím podřízeného dluhu Skupině Servicing tak, aby byla dodržena Povolená hodnota (**Náprava Povolené hodnoty**).

Rozsah požadované Nápravy Povolené hodnoty se určí tak, že se k hodnotě peněžních prostředků zjištěné z posledních dostupných a uveřejněných údajů o Zadluženosti Skupiny Servicing, nebo zjištěné z údajů o Zadluženosti Skupiny Servicing sestavených k 31. prosinci, resp. 30. červnu v případě, že se o překročení Povolené hodnoty Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing Emitent dozví do 30. dubna bezprostředně následujícího roku, resp. do 30. září příslušného roku, se přičtou peněžní prostředky získané v důsledku Nápravy Povolené hodnoty, jako by tyto peněžní prostředky byly již v rámci Skupiny Servicing k dispozici k okamžiku příslušných údajů o Zadluženosti Skupiny Servicing. Veškeré peněžní prostředky získané v důsledku Nápravy Povolené hodnoty budou okamžitě složeny na Vázaný účet.

Emitent neprodleně informuje Vlastníky dluhopisů a Agenta pro zajištění o způsobu Nápravy Povolené hodnoty a následně rovněž o řádném provedení Nápravy Povolené hodnoty a rovněž tyto informace uveřejní na své webové stránce v souladu s článkem 4.11 těchto Emisních podmínek. Nesjedná-li Emitent řádnou Nápravu Povolené hodnoty, o které bude řádně informovat Vlastníky dluhopisů a Agenta pro zajištění a informace o tom rovněž řádně uveřejní, nastane Případ porušení podle článku 9.1 těchto Emisních podmínek.

4.5 Nakládání s majetkem

Emitent se zavazuje a zároveň zajistí, že ani jakákoli společnost ze Skupiny Servicing, neprodá, nepronajme, nepřevéde, nepropachtuje ani jinak nezíská (příp. rovněž cestou zvýšení základního nebo kmenového kapitálu nebo jiným obdobným způsobem), ať už v rámci jedné nebo několika transakcí Významnou společnost, majetkovou účast (nebo jakoukoliv její část) ve Významných společnostech (s výjimkou APS Holding) nebo závod resp. jeho podstatnou část (či obdobný institut cizího práva) Významné společnosti (**Zcizení**).

Emitent a společnost ze Skupiny Servicing mohou provést Zcizení, pouze pokud (i) nejde o Zcizení některé z následujících společností: APS Investments, APS Management Services, APS Recovery, APS Romania, APS Holding Cyprus, nebo APS Debt Servicing, (ii) je transakce provedena za reálnou tržní protihodnotu (*fair market value*) zjištěnou posudkem Zvoleného znalce, (iii) je transakce vyplacena v penězích, přičemž podmínky v bodech (i) a (ii) se neuplatní ve vztahu k Zcizení majetkové účasti v Joint Venture v důsledku výkonu práv smluvních partnerů v souladu s podmínkami takové Joint Venture (ledaže se jedná o Zcizení majetkové účasti v Joint Venture v důsledku výkonu práv smluvních partnerů v souladu s podmínkami takové Joint Venture, kterou je nebo se stane APS Recovery). Toto omezení neplatí v případě Zcizení, k němuž by došlo cestou (i) prodeje majetkové účasti v APS Recovery ve prospěch mezinárodní finanční instituce (*international financial institution*), která je subjektem mezinárodního práva (**Povolená osoba**) nebo (ii) zvýšení základního kapitálu v APS Recovery ve prospěch Povolené osoby vydáním kmenových akcií APS Recovery, a to v obou bodech (i) a (ii) souhrnně maximálně do výše 15 % podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v APS Recovery (**Povolené zcizení v APS Recovery**).

Povolené zcizení v APS Recovery lze provést, pouze pokud (a) je transakce provedena za reálnou tržní protihodnotu (*fair market value*) ve výši nejméně 333.000 eur připadajících na každé procento podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v APS Recovery, (b) je transakce vyplacena v penězích, (c) v důsledku Povoleného zcizení v APS Recovery nedojde k přímé ani nepřímé změně ovládnutí ani manažerské kontroly v APS Recovery, (d) v důsledku Povoleného zcizení v APS Recovery nedojde ke zhoršení vymahatelnosti nebo výkonu práv ze Zajištění, (e) v důsledku Povoleného zcizení v APS Recovery nedojde ke snížení hodnoty nebo kvality Zajištění změnou stanov APS Recovery nebo jiným způsobem s účinky vůči třetím osobám spočívající v (i) omezení převoditelnosti akcií APS Recovery vlastněných APS Holding spočívající v povinnosti získat k takovému převodu akcií APS Recovery souhlas Povolené osoby, (ii) jiné omezení převoditelnosti akcií APS Recovery vlastněných APS Holding (včetně předkupního práva), které neumožňuje převod takových akcií APS Recovery alespoň za tržních podmínek, (iii) stanovení způsobu rozdělení zisku APS Recovery mezi akcionáře jinak než na základě jejich podílů na základním

kapitálu v APS Recovery, nebo (iv) omezení běžné podnikatelské činnosti APS Recovery povinností získávat k jejímu výkonu souhlas Povolené osoby.

V případě Povoleného zcizení v APS Recovery budou získané prostředky z Povoleného zcizení v APS Recovery ve výši násobku částky 333.000 eur a zcizeného podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v APS Recovery vyjádřeného v procentech složeny na Vázaný účet, přičemž se až na níže uvedené výjimky počítají do Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing. Takto získané prostředky mohou být použity pouze na řádné nebo mimořádné splacení Dluhopisů a úrokových výnosů k nejbližšímu následujícímu Dni výplaty, a to na základě pokynu Emitenta k převodu peněžních prostředků na příslušný účet Administrátora, přičemž při takovém splacení Dluhopisů nebude splatný mimořádný úrokový výnos dle článku 6.4 Emisních podmínek.

Nejedná-li se o Povolené zcizení v APS Recovery, budou získané prostředky ve výši Čistého výnosu ze Zcizení zároveň složeny na Vázaný účet, přičemž se až na níže uvedené výjimky počítají do Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing. Takto získané prostředky ve výši Čistého výnosu mohou být zároveň použity na řádné nebo mimořádné splacení Dluhopisů a úrokových výnosů ke každému Dni výplaty, a to na základě pokynu Emitenta k převodu peněžních prostředků na příslušný účet Administrátora, nebo:

- (a) v případě, že nenastal Případ porušení nebo Případ porušení nehrozil či netrval a nejedná se o Zcizení v bodě (ii) a zároveň ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing nepřekročí Povolenou hodnotu, dá Agent pro zajištění jednající v dobré víře na základě potvrzení od Emitenta a APS Holding ohledně neexistence Případu porušení nebo hrozby Případu Porušení a o tom, že ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing nepřekročil podle příslušných dostupných a uveřejněných údajů o Zadluženosti Skupiny Servicing Povolenou hodnotu, do 5 Pracovních dní od obdržení takového potvrzení předchozí písemný souhlas s výplatou získaných prostředků z Vázaného účtu, přičemž následně mohou být získané prostředky použity na rozvoj Skupiny Servicing. Ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing se pro tyto účely vypočítá z nejbližších dostupných a uveřejněných údajů o Zadluženosti Skupiny Servicing, které budou k dispozici po datu zamýšleného nakládání s majetkem. Zároveň se pro účely tohoto výpočtu získané prostředky (ponížené o případné mimořádné splátky) ani EBITDA zcizené společnosti nebudou započítávat do Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing; a
- (b) v případě Zcizení společnosti s podílem na EBITDA Skupiny Servicing v minimální výši 30 % podle posledních předcházejících finančních údajů k 30. červnu a 31. prosinci nebo v případě Zcizení společnosti s průměrným podílem na EBITDA Skupiny Servicing v minimální výši 20 % za poslední dvě ukončená účetní období předcházející dni Zcizení, musí být získané prostředky ve výši Čistého výnosu drženy na Vázaném účtu po dobu nejméně 2 let od data Zcizení. K nejbližšímu Rozhodnému dni po uplynutí 2 (dvou) let se vypočítá ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing za poslední dvě ukončená účetní období. V případě, že nenastal Případ porušení nebo Případ porušení nehrozil či netrval a zároveň ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing nepřekročí Povolenou hodnotu, dá Agent pro zajištění jednající v dobré víře na základě potvrzení od Emitenta a APS Holding ohledně neexistence Případu porušení nebo hrozby Případu Porušení a dále na základě potvrzení od Zvoleného auditora o tom, že ukazatel Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing nepřekročil za poslední dvě ukončená účetní období Povolenou hodnotu, do 5 Pracovních dní od obdržení takového potvrzení předchozí písemný souhlas s výplatou získaných prostředků z Vázaného účtu, přičemž následně mohou být získané prostředky použity na rozvoj Skupiny Servicing. Zároveň se pro účely tohoto výpočtu získané prostředky (ponížené o případné mimořádné splátky) ani EBITDA zcizené společnosti nebudou započítávat do Konsolidovaného poměru zadluženosti Skupiny Servicing.

4.6 Podřízenost

Emitent se zavazuje a zároveň zajistí, že veškeré úvěry a zápůjčky s výjimkou Povolných Non-Recourse Instrumentů a Zadluženosti uvedené v člancích 4.2(a), 4.2(c), 4.2(d) Emisních podmínek jeho nebo jakékoliv Poskytovatele zajištění (s výjimkou Poskytovatele zajištění podle článku 4.9 Emisních podmínek) od jakékoliv osoby (s výjimkou Emitenta) budou podřízeny dluhům z Dluhopisů, Ručitelského prohlášení a Zajištění do úplného splacení všech takových dluhů.

4.7 Omezení výplat

Emitent se zavazuje a zároveň zajistí, že ani jakákoli společnost ze Skupiny Servicing, od 1. ledna 2019 do úplného splacení všech Emitentových dluhů z Dluhopisů

- (a) nenavrhne výplatu jakékoliv dividendy, jiného podílu na zisku, podílu na vlastním kapitálu nebo obdobných částek (např. záloh na dividendy či úroků z nevyplacených dividend) (**Výplata**) ve prospěch jakékoliv osoby nepatřící do Skupiny Servicing (s výjimkou Výplat smluvnímu partnerovi Joint Venture v souladu se smluvními podmínkami Joint Venture); a
- (b) neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu na úhradu (i) podřízených dluhů (včetně platby úroků) ve prospěch jakékoliv osoby nepatřící do Skupiny Servicing nebo (ii) jakýchkoliv dluhů (včetně platby úroků) ve prospěch jakékoliv osoby držící majetkovou či obdobnou účast v kterékoliv společnosti ze Skupiny Servicing a nepatřící do Skupiny Servicing (**Zakázaná platba**) (s výjimkou Zakázaných plateb smluvnímu partnerovi Joint Venture v souladu se smluvními podmínkami Joint Venture a Povolných Non-Recourse Instrumentů);

pokud by v důsledku takových Výplat či Zakázaných plateb ukazatel Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing překročil Povolnou hodnotu nebo pokud by hrozil či trval Případ porušení.

Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti Skupiny Servicing se vypočítá z poslední ověřené konsolidované účetní závěrky Skupiny Servicing, přičemž taková Výplata nebo Zakázaná platba musí být provedena nejpozději do 15 Pracovních dní od uveřejnění potvrzení o plnění ukazatele Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing vypracovaného Zvoleným auditorem a uveřejněného Emitentem nejpozději do čtyř měsíců od rozhodného dne poslední ověřené konsolidované účetní závěrky Skupiny Servicing, ze kterého vyplývá, že Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti Skupiny Servicing nepřesáhne po zohlednění takové Výplaty nebo Zakázané platby Povolnou hodnotu.

Emitent se zavazuje a zároveň zajistí, že jakákoliv Výplata a Zakázaná platba provedená společností APS Holding od Data emise do 31. prosince 2018 dohromady nepřekročí částku 10.000.000 Kč.

4.8 Použití výnosů Emise

Emitent je povinen prostředky získané prostřednictvím Emise přednostně použít (do potřebné výše) k úplnému refinancování jakékoliv zadluženosti vyplývající z Úvěrové smlouvy.

4.9 Servisní společnosti

Emitent se zavazuje zajistit, že jakákoliv Nová servisní společnost (i) bude součástí Skupiny Servicing, nebo (ii) poskytne bezpodmínečné a neodvolatelné ručitelské prohlášení za dluhy vyplývající z Dluhopisů za podmínek srovnatelných s podmínkami Ručitelského prohlášení a toto zpřístupní k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek, nebo (iii) dojde k zastavení (A) majetkové účasti v Nové servisní společnosti, nebo (B) majetkové účasti ve společnosti přímo nebo nepřímo ovládané Ultimátním vlastníkem, která přímo vlastní majetkovou účast v Nové servisní společnosti, ve prospěch Agentů pro zajištění za podmínek srovnatelných s podmínkami Zajišťovací dokumentace a příslušnou zástavní smlouvu zpřístupní k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je

uvedena v článku 11.1.1, v každém případě pouze do doby splnění podmínky uvedené v následujícím odstavci.

V případě, že má dojít k prodeji, převodu či jinému zcizení Nové servisní společnosti nepatřící do Skupiny Servicing, která poskytla ručitelské prohlášení, nebo její přímý či nepřímý společník zřídil zástavní právo podle předchozího odstavce, a Emitent zajistí, že (i) příslušný převodce nebo poskytovatel zajištění podle předchozího odstavce poskytne bezpodmínečné a neodvolatelné ručitelské prohlášení za dluhy vyplývající z Dluhopisů minimálně do výše Čistého výnosu z takové transakce za podmínek srovnatelných s podmínkami Ručitelského prohlášení a toto zpřístupní k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 Emisních podmínek, nebo (ii) Čistý výnos z takové transakce bude příslušným převodcem nebo poskytovatelem zajištění podle předchozího odstavce poskytnut (a) k zajištění dluhů vyplývajících z Dluhopisů ve formě zástavního práva k pohledávkám z účtu vedeného u Agentu pro zajištění, které bude mít povahu finančního zajištění, nebo (b) jako úvěr či zápůjčka Emitentovi či jakémukoliv Poskytovateli zajištění podřízená v souladu s článkem 4.6 Emisních podmínek dluhům z Dluhopisů, Ručitelského prohlášení a Zajištění do úplného splacení všech takových dluhů, ručení nebo zástavní právo zřízené podle předcházejícího odstavce tohoto článku Emisních podmínek zanikne. Ustanovení tohoto odstavce se nevztahuje na zcizení majetkové účasti v Nové servisní společnosti nepatřící do Skupiny Servicing, pokud se v důsledku takového zcizení tato Nová servisní společnost stane Joint Venture a současně zůstane Dceřinou společností Ultimátního vlastníka, a současně výnosy z takového zcizení alespoň ve výši Čistého výnosu budou použity na další rozvoj takové Joint Venture.

Emitent se zavazuje zajistit, že žádná Nová servisní společnost, která nebude součástí Skupiny Servicing, nebude působit v těchto státech: Kyperská republika, Česká republika, Slovenská republika, Bulharsko, Srbsko, Maďarská republika, Rumunsko, Bosna a Hercegovina, Chorvatská republika, Černá Hora, Řecko a Polsko.

4.10 Omezení přeměn

Emitent se zavazuje zajistit, že žádná Významná společnost se nezúčastní žádné fúze, sloučení, rozdělení ani jiné přeměny a neuskuteční změnu své právní formy, ledaže by taková fúze, sloučení, rozdělení, přeměna nebo změna právní formy:

- (a) neměla za následek, že Emitent respektive Významná společnost přestane být součástí Skupiny Servicing, a
- (b) neměla podstatný negativní vliv na schopnost Emitenta platit své dluhy z Dluhopisů a schopnost Ručitelů plnit své povinnosti z Ručitelského prohlášení, přičemž takový podstatný negativní vliv nebude mít žádná fúze, sloučení, rozdělení, přeměna nebo změna právní formy, které se neúčastní žádná z Významných společností nebo APS Debt Servicing.

4.11 Informační povinnosti

Emitent bude písemně informovat Administrátora a oznámí Vlastníkům dluhopisů (i) jakýkoliv Případ porušení (jak je tento pojem definován v článku 9.1 Emisních podmínek) a (ii) Změnu ovládnutí (jak je tento pojem definován v článku 6.5 Emisních podmínek) nejpozději do pěti Pracovních dnů ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl nebo se o ní při vynaložené řádné péči dozvědět měl a mohl.

Emitent se zavazuje zajistit, že APS Holding bude prostřednictvím Emitenta:

- (a) informovat Administrátora a oznamovat Vlastníkům dluhopisů výskyt jakékoliv významné změny finanční situace Skupiny APS či Skupiny Servicing, která by mohla mít negativní vliv na plnění závazků vyplývajících z Ručitelského prohlášení respektive Zajišťovací dokumentace, a to nejpozději do pěti Pracovních dnů ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl, nebo se o ní APS Holding při vynaložení řádné péče dozvědět měla a mohla,

- (b) uveřejňovat na webové stránce Emitenta následující dokumenty a informace:
- (i) roční ověřené konsolidované účetní závěrky Skupiny APS připravené v souladu s IFRS do 30. června každého roku, přičemž počínaje účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2018 musí být tato ověřena Zvoleným auditorem;
 - (ii) roční ověřené konsolidované účetní závěrky Skupiny Servicing připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem do 30. dubna každého roku, počínaje účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2018;
 - (iii) zprávu o věcných zjištěních týkajících se Skupiny Servicing k 31. prosinci 2017, ověřenou auditorem v rozsahu konsolidované rozvahy a konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření za Skupinu Servicing, do 30. června 2018;
 - (iv) informaci spolu s vyjádřením Zvoleného auditora o hodnotě Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing vyplývajícího z konsolidované auditované účetní závěrky Skupiny Servicing k poslednímu dni účetního období, počínaje účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2018, a to nejpozději do 30. dubna následujícího roku;
 - (v) informaci o hodnotě Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing k 31. prosinci 2017 spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za APS Holding (tedy nikoliv Zvoleného auditora) do 30. června 2018;
 - (vi) pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny Servicing připravenou v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, počínaje účetní závěrkou za pololetí končící 30. června 2019, a to nejpozději do 30. září daného roku;
 - (vii) pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrku Skupiny Servicing připravenou v souladu s IFRS k 30. červnu 2018, a to nejpozději do 31. října 2018; a
 - (viii) informaci spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta a APS Holding o hodnotě Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing vyplývajícího z konsolidované účetní závěrky sestavené k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku, resp. do 31. října 2018 ve vztahu ke konsolidované účetní závěrce Skupiny Servicing připravené k 30. červnu 2018.

4.12 Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy následující význam (pokud není nějaký výraz použitý v tomto článku definován, má význam mu přiřazený v IFRS):

Čistý výnos znamená celkovou částku veškerých (současných i budoucích) příjmů z příslušné transakce, a to vždy v té výši a posuzovanou k okamžiku, kdy příslušná osoba obdrží takový příjem z příslušné transakce, sníženou o částku výdajů přímo souvisejících s takovou transakcí a o částku dluhu z financování poskytnutého třetí osobou (tj., osobou stojící mimo Skupinu APS nebo osobou odlišnou od Ultimátního vlastníka nebo jeho Dceřinou společností) na pořízení nebo přímo sloužícího k pořízení prodávaného aktiva.

Další zajištění znamená jakékoli ručitelské prohlášení, finanční záruku, zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo, nebo jakoukoli jinou formu zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu podle práva jakékoli jurisdikce, s výjimkou Zajištění (jak je definováno v článku 3.4 a násl. Emisních podmínek).

Finanční leasing znamená jakoukoliv smlouvu o pronájmu nebo smlouvu o splátkovém prodeji, která je považována za finanční nebo kapitálový leasing v souladu s IFRS.

IFRS znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány.

Konsolidovaná čistá zadluženost Skupiny Servicing je výsledkem následujícího výpočtu:

Upravená konsolidovaná zadluženost Skupiny Servicing – Upravené konsolidované peněžní ekvivalenty Skupiny Servicing.

Ukazatel Konsolidované čisté zadluženosti Skupiny Servicing je zahrnut pro výpočet Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing.

Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti Skupiny Servicing znamená, k rozhodnému datu, poměr Konsolidované čisté zadluženosti Skupiny Servicing vůči ukazateli Upravená konsolidovaná EBITDA Skupiny Servicing za poslední ukončené Rozhodné období, za které jsou k dispozici účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem. Výpočet Konsolidovaného poměru čisté zadluženosti Skupiny Servicing slouží výhradně k posouzení plnění povinností Emitenta dle tohoto článku 4.

Non-Recourse Instrumenty znamená investiční nástroj nebo jiný závazek, kde benefity a rizika mají charakter vlastního kapitálu vůči osobám mimo Skupinu Servicing, přijatý k financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfolii, ale z titulu nedodržení všech podmínek stanovených IFRS pro odúčtování uvedených aktiv z výkazu o finanční pozici jsou aktiva vedena v aktivech společnosti a uvedené financování je vedeno jako dluh; jedná se o peněžní prostředky poskytnuté osobami mimo Skupinu Servicing na financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfolii, přičemž osoby mimo Skupinu Servicing mají právo jen k peněžním tokům plynoucím ze zakoupené společnosti či portfolia a nemají právo na splacení své původní investice z jiných aktiv Skupiny Servicing, tj. bez postihu (bez rekurzu) vůči Skupině Servicing, osoby mimo Skupinu Servicing tak nesou veškerá rizika a benefity plynoucí z držby zakoupené společnosti či portfolia, avšak příslušná společnost či portfolio je ovládané Skupinou Servicing a je plně konsolidované, jak je popsáno v příslušné konsolidované účetní závěrce Skupiny Servicing.

Nové SPV znamená Dceřinou společnost Ultimátního vlastníka nebo Joint Venture, jež se stala Dceřinou společností Ultimátního vlastníka resp. Joint Venture po Datu emise.

Nová servisní společnost znamená Nové SPV, jehož převažující činností je správa, inkaso nebo poradenství v oblasti nedobytných nebo nevymahatelných pohledávek (*non-performing loans*).

Peněžní ekvivalenty znamená peníze v pokladně a zůstatky na účtech včetně termínovaných a spořicíh účtů a všech dalších nástrojů peněžního trhu příslušné osoby, avšak bez započítání takových zůstatků na účtech, z nichž veškeré benefity a užítky, jakož i jiný hospodářský prospěch nebo naopak rizika plynou třetí osobě nebo osobám, a jejichž držení zvyšuje závazky vůči třetím osobám, i když by plnou dispozici s účtem nebo zůstatky na něm měla příslušná osoba. Peněžní ekvivalenty přitom v každém okamžiku zahrnují vždy rovněž zůstatek na Vázaném účtu.

Povolená hodnota znamená hodnotu uvedenou v tabulce níže ve vztahu ke konkrétnímu článku Emisních podmínek, přičemž hodnoty uvedené ve sloupcích tabulky se užijí pro Rozhodné období končící od data stanoveného v příslušném sloupci (včetně tohoto data) do data uvedeného ve sloupci bezprostředně následujícím (vyjma tohoto data):

ve vztahu ke Skupině Servicing pro účely článku 4.2, 4.5 a 4.7 Emisních podmínek

Datum	22.2.2018	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2019	30.6.2020	31.12.2020	30.6.2021	31.12.2021	30.6.2022	22.2.2023
-------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	-----------

Povolená hodnota	2,00	2,00	2,00	2,00	1,75	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
------------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

ve vztahu ke Skupině Servicing pro účely článku 4.4 Emisních podmínek

Datum	22.2.2018	31.12.2018	30.6.2019	31.12.2019	30.6.2020	31.12.2020	30.6.2021	31.12.2021	30.6.2022	22.2.2023
-------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	------------	-----------	-----------

Povolená hodnota	Není stanovena	4,00	3,75	3,5	3,25	3,00	2,75	2,75	2,5	2,5
------------------	----------------	------	------	-----	------	------	------	------	-----	-----

Povolené Non-Recourse Instrumenty znamenají:

- úvěr od společnosti APS MIP, s.r.o. ve výši 504 000 EUR poskytnutý APS Holding Cyprus za účelem financování koupě majetkové účasti v APS Debt Servicing;
- nezajištěný úvěr (s výjimkou zajištění v podobě zákazu zřízení zajištění a omezení nakládání s portfoliem či jeho částí) od určitých fyzických osob, jež v okamžiku poskytnutí úvěru vykonávali činnosti v rámci Skupiny Servicing, ve výši 1 000 000 EUR poskytnutý APS Recovery za účelem financování koupě portfolií, přičemž tento úvěr nelze obnovovat; a
- jakékoli Non-Recourse Instrumenty poskytnuté Novému SPV po Datu emise v souvislosti se založením či nabytím majetkové účasti v Novém SPV, které mohou být zajištěny Dalším zajištěním vážnoucím nebo vznikajícím výlučně na majetku (i) Nového SPV a/nebo (ii) podílu Emitenta a/nebo společnosti ze Skupiny Servicing v Novém SPV, v každém případě však nejvýše v rozsahu odpovídajícím Procentu financování Non-Recourse Instrumenty takového Non-Recourse Instrumentu.

Procento financování Non-Recourse Instrumenty se stanoví jako podíl celkového součtu nominálních hodnot Non-Recourse Instrumentů a celkové hodnoty financování koupě Nových servisních společností nebo navýšení majetkových účastí v existujících Dceřiných společnostech v rámci Skupiny Servicing nebo financování koupě portfolií těchto společností ke dni jejich úhrady snížené o hodnotu Zadluženosti související s uvedenou koupí Nových servisních společností nebo navýšením majetkových účastí v existujících Dceřiných společnostech v rámci Skupiny Servicing nebo financováním koupě portfolií těchto společností, a vyjadřuje se v % se zaokrouhlením na dvě desetinná místa.

Rozhodné období znamená každé období 12 měsíců, které končí 30. června a 31. prosince, přičemž první Rozhodné období pro účely článků 4.2, 4.4, 4.5 a 4.7 Emisních podmínek končí 31. prosince 2018.

Upravená EBITDA je finančním ukazatelem rentability, který ukazuje provozní výkonnost podniku, když v sobě nezahrnuje vliv úroků, daní, odpisů a amortizace. Upravená EBITDA příslušné osoby vychází z údajů z výkazu o úplném výsledku hospodaření a účetní závěrky příslušné osoby za Rozhodné období je vypočtená jako:

- provozní zisk (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby);
- zvýšený o odpisy dlouhodobého majetku (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby);
- zvýšený o tvorbu opravných položek k hmotnému, nehmotnému a finančnímu majetku (*impairment*) (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby, resp. příloha k účetní závěrce příslušné osoby);

- (d) snížený o rozpuštění opravných položek k hmotnému, nehmotnému a finančnímu majetku (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby, resp. příloha k účetní závěrce příslušné osoby);
- (e) snížený nebo zvýšený o přecenění na reálnou hodnotu (*fair value*) aktiv, pokud je toto přecenění zahrnuto do provozního zisku (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby, resp. příloha k účetní závěrce příslušné osoby);
- (f) snížený o podíl na zisku (zvýšený o podíl na ztrátě) z prodeje Dceřiných společností, pokud je tento podíl na zisku nebo podíl na ztrátě zahrnutý do provozního zisku (výkaz o úplném výsledku hospodaření příslušné osoby resp. příloha k účetní závěrce příslušné osoby).

Upravená konsolidovaná EBITDA Skupiny Servicing se vypočítá jako:

- (g) Upravená EBITDA vycházející z údajů z konsolidované účetní závěrky za Skupinu Servicing za Rozhodné období;
- (h) zvýšená o dividendy, na jejichž výplatu vznikl nárok APS Holding z Dceřiných společností a společných podniků nepatřících do Skupiny Servicing, a které představují výkonnostní podíl na výnosu z investic (*carried interest*), vycházející z údajů z účetní závěrky APS Holding;
- (i) zvýšená o podíl na zisku (snížená o podíl na ztrátě) z cenných papírů nebo jim obdobných investičních nástrojů, jejichž prostřednictvím nebo na jejichž základě Skupina Servicing investovala volné zdroje do portfolií pohledávek, vycházející z údajů z konsolidované účetní závěrky za Skupinu Servicing;
- (j) zvýšená o kladnou nebo snížená o zápornou Upravenou EBITDA těch Dceřiných společností, v nichž Skupina Servicing získala nebo navýšila majetkovou účast v průběhu příslušného Rozhodného období (**Nové akvizice**), přičemž Upravená EBITDA těchto Dceřiných společností bude zahrnuta do výpočtu Upravené EBITDA jako kdyby tyto Dceřiné společnosti byly součástí Skupiny Servicing již od prvního dne Rozhodného období;
- (k) snížená o kladnou nebo zvýšená o zápornou Upravenou EBITDA, která poměrně připadá na podíl menšinového společníka ve společnostech, v nichž Skupina APS nadržuje alespoň 100% podíl, které jsou však plně konsolidované do Skupiny APS a jsou zároveň Významnými společnostmi v rámci Skupiny APS, vycházející z údajů z účetní závěrky příslušné osoby ze Skupiny Servicing;
- (l) snížená o kladnou nebo zvýšená o zápornou Upravenou EBITDA připadající na Povolné Non-Recourse Instrumenty, která představuje Upravenou EBITDA Nových servisních společností nebo existujících Dceřiných společností v rámci Skupiny Servicing nebo jakékoli výnosy plynoucí z portfolií těchto společností vynásobenou příslušným Procentem financování Non-Recourse Instrumenty, vycházející z údajů z účetní závěrky příslušné osoby ze Skupiny Servicing;
- (m) zvýšená o podíl na zisku (snížená o podíl na ztrátě) přidružených a společných podniků patřících do Skupiny Servicing, po zdanění, pokud není součástí provozního výsledku hospodaření (konsolidovaná účetní závěrka za Skupinu Servicing);
- (n) zvýšená o kladnou nebo snížená o zápornou Upravenou EBITDA těch Dceřiných společností, v nichž Skupina Servicing v důsledku budoucího zcizení ztratí kontrolu a které jsou v důsledku toho vykázány v ukončovaných aktivitách v rámci Rozhodného období (konsolidovaná účetní závěrka za Skupinu Servicing).

Pro výpočet Upravené EBITDA Nových akvizic se k 31. prosinci použijí údaje z ověřené účetní závěrky takové Dceřiné společnosti připravené k 31. prosinci příslušného roku, přičemž k 30. červnu se pro tento výpočet použijí informace z účetní závěrky takové Dceřiné společnosti připravené k 30. červnu příslušného roku.

Pro výpočet Upravené EBITDA, která poměrně připadá na podíl menšinového společníka ve společnostech, v nichž Skupina APS nedrží alespoň 100% podíl, které jsou však plně konsolidované do Skupiny APS a jsou zároveň Významnými společnostmi v rámci Skupiny APS, se k 31. prosinci použijí údaje z ověřené účetní závěrky takové společnosti připravené k 31. prosinci příslušného roku, přičemž k 30. červnu se pro tento výpočet použijí informace z účetní závěrky takové společnosti připravené k 30. červnu příslušného roku.

Pro výpočet Upravené EBITDA připadající na Non-Recourse Instrumenty se k 31. prosinci použijí údaje z ověřené účetní závěrky příslušné Nové servisní společnosti, APS Recovery nebo jiné existující Dceřiné společnosti v rámci Skupiny Servicing připravené k 31. prosinci příslušného roku, přičemž k 30. červnu se pro tento výpočet použijí informace z účetní závěrky takové společnosti připravené k 30. červnu příslušného roku.

Upravené konsolidované peněžní ekvivalenty Skupiny Servicing znamená Peněžní ekvivalenty Skupiny Servicing evidované v rozvaze Skupiny Servicing:

- (o) snížené o Peněžní ekvivalenty, které poměrně připadají na podíl menšinového společníka ve společnostech, v nichž Skupina APS nedrží alespoň 100% podíl, které jsou však plně konsolidované do Skupiny APS a jsou zároveň Významnými společnostmi v rámci Skupiny APS; a
- (p) snížené o Peněžní ekvivalenty připadající na Povolené Non-Recourse Instrumenty vynásobené příslušným Procentem financování Non-Recourse Instrumenty.

Upravená konsolidovaná zadluženost Skupiny Servicing znamená jakoukoli níže uvedenou Zadluženost Skupiny Servicing, která bude podle IFRS považována za dluh evidovaný v rozvaze Skupiny Servicing (pokud bude určitá zadluženost vykazovat znaky více kategorií Zadluženosti, bude započítána pouze jednou):

- (q) sníženou o Zadluženost, která poměrně připadá na podíl menšinového společníka ve společnostech, v nichž Skupina APS nedrží alespoň 100% podíl, které jsou však plně konsolidované do Skupiny APS a jsou zároveň Významnými společnostmi v rámci Skupiny APS; a
- (r) sníženou o Zadluženost připadající na Povolené Non-Recourse Instrumenty vynásobenou příslušným Procentem financování Non-Recourse Instrumenty.

Vázaný účet znamená vázaný účet Emitenta č. 0002030377/5800, IBAN CZ47 5800 0000 0000 0203 0377, vedený u J & T BANKA, a.s. v měně CZK, přičemž platí, že Emitentovo právo nakládat s Vázaným účtem, jakož i peněžními prostředky nacházejícími se na Vázaném účtu je omezeno v souladu se smlouvou o vázaném účtu, kterou Emitent uzavře s J & T BANKA, a.s., a který bude zatížen zástavním právem k pohledávkám z tohoto účtu ve prospěch Agenta pro zajištění, které bude mít povahu finančního zajištění;

Zadluženost znamená jakoukoli níže uvedenou zadluženost příslušné osoby, která bude níže považována podle IFRS za dluh evidovaný v rozvaze příslušné osoby (pokud bude určitá zadluženost vykazovat znaky více kategorií Zadluženosti, bude započítána pouze jednou):

- (s) vypůjčené peněžní prostředky;
- (t) úvěr na splacení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (*debentures*), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (*loan stock*) nebo jakékoli jiný podobný nástroj;
- (u) akcie s přednostním právem na výplatu podílu na vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti (*redeemable preference shares*);
- (v) Finanční leasing;

- (w) faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za zpětné postoupení nebo postih (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle IFRS);
- (x) pořizovací cena majetku v rozsahu, v jakém je placena po jeho dodání ve lhůtě delší než 90 dnů, pokud je odložení splatnosti ujednáno primárně jako metoda získání financování či financování pořízení předmětného majetku;
- (y) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (*counter-indemnity obligation*), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí, nebo jakékoli ručení, slib odškodnění (*indemnity*) nebo obdobný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích (a) až (f) výše (vždy s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby);

avšak vyjma zadluženosti podřízené dluhům z Dluhopisů v souladu s článkem 4.6 těchto Emisních podmínek a vyjma Zadluženosti ve formě Povolených Non-Recourse Instrumentů.

Zvolený auditor nebo **Zvolený znalec** znamená auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte, E&Y nebo BDO.

Ve vztahu k výpočtu veškerých koeficientů nebo ukazatelů uvedených v tomto článku 4.12 Emisních podmínek platí, že pokud bude určitá hodnota vykazovat znaky více kategorií hodnot pro výpočet daného koeficientu ukazatele, bude započítána pouze jednou.

Zavazuje-li se Emitent v Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu ustanovení § 1769, věta druhá Občanského zákoníku, tzn., že nahradí škodu, kterou Vlastníci dluhopisů utrpí, pokud třetí osoba povinnost nesplní. Pro odstranění pochybností se první věta ustanovení § 1769 Občanského zákoníku v tomto případě nepoužije.

5. Výnos

5.1 Způsob úročení, výnosové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,00 % p.a. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 22. srpnu a k 22. únoru každého roku (**Den výplaty úroků**), a to v souladu s článkem 7 Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 22. srpnu 2018. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

Výnosovým obdobím se pro účely Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující šestiměsíční období počínající Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne podle článku 7.3 Emisních podmínek).

5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 6.4, 6.5, 9.1, 9.2 a 12.4.1 Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a

náležitostí splacení dlužné částky bylo Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené podle článku 5.1 Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší jednoho roku se použije úrokové konvence pro výpočet úroku „BCK 30E/360“ (tzn. že pro účely výpočtu úrokového výnosu se má za to, že jeden rok obsahuje 360 dnů rozdělených do 12 měsíců po 30 kalendářních dnech).

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek zůstatkové jmenovité hodnoty takového Dluhopisu stanovené v souladu s článkem 6.1 Emisních podmínek, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu a jakákoliv další částka splatná dle těchto Emisních podmínek příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 5.4 bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14 Emisních podmínek.

6. Splacení a Odkoupení Dluhopisů

6.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je uvedeno níže, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to podle splátkového kalendáře uvedeného níže v tomto článku 6.1, dnem splatnosti poslední části jmenovité hodnoty Dluhopisů je 22. února 2023 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**). Splacení jmenovité hodnoty je rozvrženo do takového počtu splátek, který odpovídá počtu Výnosových období takových Dluhopisů, přičemž v prvních dvou Výnosových obdobích ke splacení jmenovité hodnoty nedochází. Příslušná splátka jmenovité hodnoty bude splatná vždy spolu s výnosem Dluhopisů v Den výplaty úroků příslušného Výnosového období (**Den amortizace**).

Splátkový kalendář:

Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu
22. srpna 2018	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč
22. února 2019	0 Kč	10 000 Kč	Úrok z 10 000 Kč	250,00 Kč
22. srpna 2019	1 145 Kč	8 855 Kč	Úrok z 10 000 Kč	1 395,00 Kč
24. února 2020	1 173 Kč	7 682 Kč	Úrok z 8 855 Kč	1 394,38 Kč
24. srpna 2020	1 203 Kč	6 479 Kč	Úrok z 7 682 Kč	1 395,05 Kč
22. února 2021	1 233 Kč	5 246 Kč	Úrok z 6 479 Kč	1 394,98 Kč
23. srpna 2021	1 264 Kč	3 982 Kč	Úrok z 5 246 Kč	1 395,15 Kč

Den výplaty úroků	Amortizovaná hodnota	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Výplata úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu
22. února 2022	1 295 Kč	2 687 Kč	Úrok z 3 982 Kč	1 394,55 Kč
22. srpna 2022	1 327 Kč	1 360 Kč	Úrok z 2 687 Kč	1 394,18 Kč
22. února 2023	1 360 Kč	0 Kč	Úrok z 1 360 Kč	1 394,00 Kč

V případě, že dojde k Zcizení nebo Povolnému zcizení v APS Recovery a použití získaných prostředků na řádné nebo mimořádné splacení Dluhopisů a úrokových výnosů k příslušnému Dni výplaty podle článku 4.5 Emisních podmínek, k nejbližší následujícímu Dni amortizace (**Den předčasné částečné splatnosti dluhopisů**) dojde současně (i) k řádnému splacení úrokových výnosů a jmenovité hodnoty Dluhopisů podle splátkového kalendáře uvedeného výše v tomto článku 6.1 Emisních podmínek, (ii) k zaplacení mimořádného úrokového výnosu podle článku 6.4 Emisních podmínek (ledaže jde o Povolné zcizení v APS Recovery, v kterémžto případě k zaplacení tohoto mimořádného úrokového výnosu dojít nemusí), a rovněž (iii) k mimořádnému částečnému splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů z prostředků získaných Zcizením nebo Povolným zcizením v APS Recovery podle článku 4.5 Emisních podmínek poměrně ve vztahu ke každému Dluhopisu, přičemž ve vztahu ke každému Dluhopisu dojde k zaokrouhlení takto získaných prostředků na celé koruny české dolu.

Na základě zůstatkové jmenovité hodnoty každého Dluhopisu po Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů podle předchozího odstavce tohoto článku 6.1 Emisních podmínek bude sestaven nový splátkový kalendář, který zcela nahradí splátkový kalendář uvedený v tomto článku 6.1 výše, a to podle následujících vzorců:

$$a = U \frac{i \cdot (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

, kde:

- a** znamená novou celkovou částku k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu po Dni předčasné částečné splatnosti pro každé zbývajících Výnosové období pod Dni předčasné splatnosti,
- U** znamená novou zůstatkovou jmenovitou hodnotu jednoho Dluhopisu po Dni předčasné částečné splatnosti,
- i** znamená příslušnou úrokovou sazbu (vyjádřenou desetinným číslem) vynásobenou příslušným zlomkem dní vypočteným podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 Emisních podmínek za každé příslušné Výnosové období po Dni předčasné částečné splatnosti, a
- n** znamená počet zbývajících Výnosových období do Dne konečné splatnosti Dluhopisů ke Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů (vyjma aktuálního Výnosového období ke Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů).

Nová amortizovaná hodnota představující řádnou splátku jmenovité hodnoty každého Dluhopisu pro každé zbývajících Výnosové období po Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů do Dne konečné splatnosti Dluhopisů bude stanovena podle následujícího vzorce, přičemž bude zaokrouhlena na celá čísla:

$$m = a * \frac{1}{(1+i)^{n-k}}$$

, kde:

- m* znamená novou amortizovanou hodnotu jako řádnou splátku jmenovité hodnoty každého Dluhopisu pro každé zbývající Výnosové období po Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů,
- a* znamená novou celkovou částku k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu po Dni předčasné částečné splatnosti,
- i* znamená příslušnou úrokovou sazbu (vyjádřenou desetinným číslem) vynásobenou příslušným zlomkem dní vypočteným podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 Emisních podmínek za každé příslušné Výnosové období po Dni předčasné částečné splatnosti,
- n* znamená počet zbývajících Výnosových období do Dne konečné splatnosti Dluhopisů ke Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů (vyjma aktuálního Výnosového období ke Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů), a
- k* znamená počet Výnosových období, po která byla jmenovitá hodnota Dluhopisů splácena od prvního Dne amortizace podle nového splátkového kalendáře (vyjma prvního Výnosového období ode Dne předčasné částečné splatnosti dluhopisů).

Nová zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu k danému Dni amortizace se stanoví jako zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu k předcházejícímu Dni amortizace po odečtení zaokrouhlené amortizované hodnoty k danému Dni amortizace. Poslední amortizovaná hodnota k poslednímu Dni amortizace však bude upravena tak, aby se součet (i) amortizovaných hodnot do příslušného Dne předčasné částečné splatnosti dluhopisů (včetně), (ii) mimořádné částečné splátky jmenovité hodnoty každého Dluhopisu z prostředků získaných Zcizením nebo Povolným zcizením v APS Recovery podle článku 4.5 Emisních podmínek v Den předčasné částečné splatnosti dluhopisů, a (iii) nových amortizovaných hodnot podle nového splátkového kalendáře, rovnal počáteční jmenovité hodnoty Dluhopisu 10 000 Kč.

Výše úroku z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu vyplácená k danému Dni amortizace se stanoví jako násobek úrokového výnosu a zaokrouhlené zůstatkové jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu k předcházejícímu Dni amortizace.

Pro účely těchto Emisních podmínek budou okamžikem provedení splátky části jmenovité hodnoty podle tohoto článku 6.1 a snížení nesplacené části jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni amortizace všechny odkazy na jmenovitou hodnotu Dluhopisů znamenat odkazy na zůstatkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů po provedení příslušné splátky dle tohoto článku 6.1.

6.2 Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.3 Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Emitent má právo dle své úvahy předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14 Emisních podmínek nejpozději 60 dní před takovým příslušným datem předčasného splacení, a to vždy pouze k níže uvedeným dnům předčasné splatnosti (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**) a za zůstatkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů uvedenou u příslušného Dne výplaty úroků, resp. Dne amortizace v článku 6.1 nebo stanovenou k příslušnému Dni amortizace podle článku 6.1 těchto Emisních podmínek, a dále navýšenou o mimořádný úrokový výnos z celkové částky mimořádného

(částečného nebo úplného) splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů k příslušnému Dni výplaty uvedený v následující tabulce:

Den předčasné splatnosti	Mimořádný úrokový výnos (z celkové částky mimořádného (částečného nebo úplného) splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů k příslušnému Dni výplaty)
22. února 2019	5,00 %
22. srpna 2019	5,00 %
22. února 2020	3,00 %
22. srpna 2020	3,00 %
22. února 2021	2,00 %
22. srpna 2021	2,00 %
22. února 2022	1,00 %
22. srpna 2022	1,00 %

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto článku 6.4 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.4

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 Emisních podmínek.

6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Pro účely tohoto článku se **Změnou ovládnutí** rozumí situace, kdy Ultimátní vlastník nebo osoba ovládaná Ultimátním vlastníkem,

- (a) přestane vlastnit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v rozsahu větším než 50 % v Emitentovi, APS Holding, APS Recovery, APS Investments, APS Management Services, APS Romania, nebo
- (b) pozbude právo jmenovat více než polovinu členů statutárního nebo kontrolního orgánu Emitenta, APS Holding, APS Recovery, APS Investments, APS Management Services, APS Romania, nebo osob v obdobném postavení.

V případě, že dojde ke Změně ovládnutí je Vlastník dluhopisů oprávněn podle svého rozhodnutí požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**), a to vždy za 100 % zůstatkové jmenovité hodnoty svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definována dále) navýšené o mimořádný úrok ve výši 1 % ze zůstatkové jmenovité hodnoty Dluhopisů a úrokový výnos splatný ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento definován níže), a vždy pouze ke Dni výplaty úroků následujícím bezprostředně po uplynutí 30 dní poté, kdy Vlastník dluhopisů doručil Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů musí být doručeno Administrátorovi nejpozději 30 dnů ode dne kdy se Vlastník dozvěděl o Změně ovládnutí nebo se o této změně dozvědět mohl.

Vlastník dluhopisů je rovněž oprávněn požádat o předčasné splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a s tím souvisejícího dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.1 Emisních podmínek.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.5 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 Emisních podmínek.

6.6 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 6, 9 a 12.4.1 Emisních podmínek.

7. Platební Podmínky

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách (Kč), případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a splátky jmenovité hodnoty Dluhopisů budou spláceny Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Příklad porušení povinnosti podle Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu **Den výplaty úroků** nebo **Den amortizace** nebo **Den konečné splatnosti dluhopisů** nebo **Den předčasné splatnosti dluhopisů** nebo **Den předčasné částečné splatnosti dluhopisů** nebo každý z těchto dnů **Den výplaty**).

7.3 Konvence pracovního dne

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

Pracovním dnem se pro účely Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální

evidenci budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (**Oprávněné osoby**).

Rozhodným dnem pro výplatu výnosu je den, který o 30 dní předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaným v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů nebo její příslušnou část podle článku 6.1 Emisních podmínek, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (**Oprávněné osoby**).

Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty je den, který o 30 dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, resp. Dni amortizace, resp. Dni předčasné částečné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaným v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty až do příslušného Dne výplaty.

Jsou-li Dluhopisy dle zápisu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři zastaveny, považuje se zástavní věřitel zapsaný ve výpisu z evidence příslušné Emise vyhotoveným Centrálním depozitářem ke konci rozhodného dne pro určení osoby oprávněné uplatňovat práva z Dluhopisů podle Emisních podmínek za osobu oprávněnou k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty ve vztahu k příslušným Dluhopisům, ledaže (i) z výpisu z evidence Emise je zřejmé, že osobou oprávněnou k výplatě výnosu ze zastavených Dluhopisů je příslušný Vlastník dluhopisů, a/nebo (ii) je Administrátorovi prokázáno jiným pro Administrátora uspokojivým způsobem, že příslušný Vlastník dluhopisů má právo na výplatu ve vztahu k zastaveným Dluhopisům na základě dohody mezi takovým Vlastníkem dluhopisů a zástavním věřitelem.

7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora způsobem, který je pro tyto platby obvyklý, a to nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy nebo ověřeným podpisem oprávněným pracovníkem Administrátora, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby ne starší šesti měsíců (pokyn, výpis z obchodního rejstříku a potvrzení o daňovém domicilu, popř. ostatní přílohy (**Instrukce**)). Instrukce musí být v souladu s rozumnými požadavky Administrátora a obvyklou praxí z hlediska obsahu, formy a potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukci podepsat, např. Administrátor je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Administrátor ani Emitent není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Administrátorovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným.

Instrukce bude považována za řádně doručenu, pokud byla Administrátorovi doručena nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která požádá o daňovou úlevu v souladu s jakoukoli příslušnou smlouvou o zamezení dvojímu zdanění, jejíž stranou je Česká republika, je povinna spolu s Instrukcí doručit Administrátorovi originál nebo úředně ověřenou kopii potvrzení o svém daňovém domicilu a pro příslušné daňové a jiné dokumenty vyžádané Administrátorem a příslušným finančním úřadem. Administrátor ani Emitent není povinen ověřit pravost ani úplnost těchto dokumentů v rámci Instrukce a nebude odpovědný za žádnou škodu v této souvislosti vzniklou.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídá za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději do pěti Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora. Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

7.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud změna negativně neovlivní postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14 Emisních podmínek. V ostatních případech bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 Emisních podmínek.

8. Zdanění

Nestanoví-li právní předpis nebo mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak, Emitent neodpovídá za odvod jakýchkoli daní ani mu neplyne povinnost zaplatit jakékoli daně v souvislosti s Dluhopisy, zejména v důsledku vlastnictví, převodu nebo výkonu práv z Dluhopisů.

Příjem z držby Dluhopisů vyplácený fyzickým či právnickým osobám českým daňovým nerezidentům anebo fyzickým osobám českým daňovým rezidentům obecně podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě výnosů z držby Dluhopisů). V případě, že příjem podléhá srážkové dani, Emitent odpovídá za srážku daně u zdroje.

Bude-li vlastnictví, převod nebo výkon práv vyplývajících z Dluhopisů podléhat jakékoli dani, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkovi Dluhopisu žádné částky jako náhradu v důsledku takových daní.

9. Předčasná Splatnost Dluhopisů v Případech Porušení Povinností

9.1 Případy porušení

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat, přičemž pro účely tohoto článku 9.1 taková skutečnost „trvá“, dokud není napravena (**Případ porušení**):

(a) Neplacení

Jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než deset Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže).

(b) Porušení jiných povinností

(i) Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou jinou povinnost (jinou než uvedenou v bodě (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy a takové porušení nebo neplnění zůstane nenapraveno déle než 30 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže), nebo (ii) dojde k porušení jakéhokoliv závazku Emitenta uvedeného v článku 4 Emisních podmínek.

(c) Ukončení ručení

Ručení zřízené Ručitelským prohlášením (včetně případného nového ručitelského prohlášení, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním ručitelským prohlášením) zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Emitent nebo kterýkoliv Ručitel namítne neplatnost či neúčinnost Ručitelského prohlášení (včetně případného nového ručitelského prohlášení, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním ručitelským prohlášením).

(d) Nezřízení, zrušení či snížení hodnoty, zhoršení kvality nebo vymahatelnosti Zajištění

Nedojde ke zřízení Zajištění ve prospěch Agenta pro zajištění za podmínek a ve lhůtách určených v článku 3.6 Emisních podmínek a toto porušení není napraveno nejpozději dva Pracovní dny poté, kdy k porušení došlo nebo (po zřízení Zajištění) zástavní práva v rámci Zajištění nebudou zástavními právy prvního pořadí, Zajištění zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platné a účinné, nebo Emitent nebo kterýkoliv Poskytovatel zajištění namítne neplatnost či neúčinnost Zajištění. Dojde k Povolenému zřízení v APS Recovery, aniž by byly splněny požadavky třetího odstavce písm. (d) a (e) článku 4.5 Emisních podmínek.

(e) Křížové neplnění

Jakýkoliv dluh Emitenta nebo jakékoliv Významné společnosti, který v souhrnu dosáhne alespoň 30.000.000 Kč nebo ekvivalentu této částky v jakékoliv jiné měně, (i) se stane předčasně splatným před datem původní splatnosti z důvodů porušení povinností Emitentem nebo jakoukoliv Významnou společností a není uhrazen do 15 Pracovních dní, ledaže mezitím tento dluh zanikne nebo (ii) není uhrazený v okamžiku, kdy se stane splatným, a takové prodlení trvá déle než 15 Pracovních dní, ledaže mezitím tento dluh zanikne.

(f) Exekuční řízení

Dojde k omezení v nakládání, výkonu rozhodnutí nebo exekuci respektive obdobnému řízení ve vztahu k jakékoliv části majetku nebo aktiv Emitenta nebo jakékoliv Významné společnosti nebo vůči jakékoliv části majetku nebo aktiv Emitenta nebo jakékoliv Významné společnosti, jejichž

hodnota jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku odpovídající 30.000.000 Kč nebo ekvivalentu této částky v jakékoli jiné měně, a nedojde k jeho zastavení do 15 dnů.

(g) **Ukončení činnosti**

Emitent nebo kterákoliv jiná Významná společnost přestane podnikat nebo přestane provozovat svou hlavní podnikatelskou činnost nebo přestane být držitelem platné licence k vykonávání své hlavní podnikatelské činnosti.

(h) **Platební neschopnost nebo insolvenční návrh**

(A) Emitent nebo kterákoliv Významná společnost navrhne soudu zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (**Insolvenční návrh**), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů; (B) na majetek Emitenta nebo kterékoliv Významné společnosti je prohlášen soudem nebo jiným příslušným orgánem konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení; (C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův nebo majetek Významné společnosti by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo (D) Emitent nebo kterákoliv Významná společnost navrhne nebo uzavře dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je není schopen uhradit v čase jejich splatnosti.

(i) **Likvidace**

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta, kteréhokoliv Zástavce, Ručitele, APS Romania, APS Holding Cyprus či APS Debt Servicing o zrušení s likvidací.

(j) **Soudní a jiné rozhodnutí**

Emitent, nebo Významná společnost nesplní platební povinnost pravomocně uloženou příslušným orgánem, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 30.000.000 Kč, nebo ekvivalent této částky v jiné měně, ve lhůtě určené v příslušném rozhodnutí.

(k) **Protiprávnost**

Dluhy z Dluhopisů přestanou být plně nebo částečně právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoliv svou povinnost podle Emisních podmínek Dluhopisů nebo v souvislosti s Dluhopisy a takový stav zůstane nenapraven déle než 30 Pracovních dnů.

(l) **Změna ovládnutí**

APS Holding přestane vlastnit přímý nebo nepřímý 100% podíl na Emitentovi.

(m) **Kotace Dluhopisů**

Dluhopisy nebudou do 30. listopadu 2018 přijaty k obchodování na Regulovaném nebo jiném trhu BCPP, který Regulovaný trh nahradí (popř. na obdobném trhu nástupce BCPP) nebo kdykoliv po tomto datu přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP,

pak může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy

(spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým či jiným výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 Emisních podmínek.

Dojde-li k Případu porušení, Agent pro zajištění rozhodne o tom, že všechny dluhy z Dluhopisů včetně dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 Emisních podmínek se stávají splatnými (**Akcelera**ce),

- (a) doručili-li Vlastníci dluhopisů držící souhrnně alespoň 25 % jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi dle tohoto článku 9.1 a jejich pohledávky za Emitentem vyplývající z Dluhopisů zůstávají neuhrazeny;
- (b) je-li o to Agent pro zajištění požádán Vlastníky dluhopisů držícími souhrnně alespoň 25 % jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, jejichž pohledávky za Emitentem vyplývající z Dluhopisů zůstávají neuhrazeny;
- (c) rozhodne-li tak Schůze.

Dojde-li k Akceleraci, stávají se všechny částky splatné Emitentem Vlastníkům dluhopisů se splatnými (nestali-li se splatnými již dříve) k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy Agent pro zajištění rozhodl o Akceleraci (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**), a tuto skutečnost oznámil Emitentovi a Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím Administrátora.

9.2 Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo Vlastníkem dluhopisů doručeno Emitentovi k rukám Administrátora do Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**), ledaže příslušný Případ porušení byl napraven před tímto doručením nebo Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 Emisních podmínek.

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými a v každém případě než dojde k Akceleraci. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

9.4 Další podmínky předčasného splacení dluhopisů

Pokud ustanovení článku 9 Emisních podmínek nestanoví jinak, pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se obdobně použijí ustanovení článku 7 Emisních podmínek.

10. Promlčení

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

11. Administrátor, Agent Pro Výpočty a Kotační Agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je J & T BANKA. Určená provozovna (**Určená provozovna**) je na následující adrese:

J & T BANKA, a.s.

11.1.2 Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent je oprávněn kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že taková změna nebude mít vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 Emisních podmínek. Tato změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 dnů ode dne oznámení, ledaže je v ní stanoveno pozdější datum účinnosti. Avšak jakákoli změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 dnů před Dnem výplaty jakékoli částky v souvislosti s Dluhopisy nebo po něm, nabude účinnosti 30. dnem po Dni výplaty. Pokud by změna Administrátora nebo Určené provozovny měla vliv na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů, rozhodne o ní Schůze v souladu s článkem 12 Emisních podmínek.

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za dluhy Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

11.2 Agent pro zajištění

Nedojde-li ke změně dle článku 3.7 Emisních podmínek, bude Agentem pro zajištění J & T BANKA.

11.3 Kotační agent

Kotačním agentem je J & T BANKA.

12. Schůze a Změny Emisních Podmínek

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent, Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (Schůze) pouze v případech stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi, v případech, kdy, Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit a v případech, kdy je konání Schůze předpokládáno v článku 3 nebo 4 Emisních podmínek. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 12.1.3 Emisních podmínek (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání výpisu z evidence Emise (tj. dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi), a (ii) uhradit Administrátorovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro platné svolání Schůze).

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů pouze v případě:

- (a) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek dle zákona vyžaduje (**Změna zásadní povahy**); a

- (b) byl-li o svolání schůze požádán Agentem pro zajištění (v případech, kdy je konání schůze předpokládáno v člancích 3.5, 3.7, 3.8, 3.9, 3.11, 4.1 nebo 9.1 Emisních podmínek).

Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech než těch stanovených výše a v § 21 odst. 1, písm. a) Zákona o dluhopisech.

Emitent není dále povinen svolat Schůzi a platí, že změny Emisních podmínek nevyžadují souhlas Schůze a nejsou tudíž Změnou zásadní povahy tehdy, když ke změně Emisních podmínek má dojít pouze v rozsahu, v němž to Emitentovi sdělí a po Emitentovi požaduje Česká národní banka v rámci nebo v souvislosti s řízením o schválení Prospektu, jehož součástí budou Emisní podmínky (**Povolená změna**). V takovém případě platí, že se souhlas Schůze nevyžaduje, neboť se jedná o změnu Emisních podmínek přímo vyvolanou změnou právní úpravy nebo o změnu, která se netýká postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů.

Na základě těchto Emisních podmínek platí, že Vlastníci dluhopisů při každém nabytí Dluhopisů až do nabytí právní moci rozhodnutí České národní banky o schválení Prospektu (jehož součástí budou Emisní podmínky) vyslovili souhlas s Povolenou změnou, přičemž současně prohlásili, že Povolená změna se netýká jejich postavení nebo zájmů ve smyslu § 10 odst. 2, písm. b) Zákona o dluhopisech.

Emitent je oprávněn svolat Schůzi k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít nebo již došlo k Případu porušení.

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce <http://apsfinance.aps-holding.com/>. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na Pracovní den a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 Emisních podmínek, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze se účastnit a hlasovat na ní je oprávněn pouze (i) Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Emise vedené Centrálním depozitářem a je uveden ve výpisu z evidence Emise ke konci Rozhodného dne pro účast na Schůzi, nebo (ii) osoba, která Administrátorovi poskytne potvrzení od správce, na jehož účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, o tom, že k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi byla Vlastníkem dluhopisů a že Dluhopisy držené touto osobou jsou evidovány na účtu správce z důvodu jejich správy (**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**). Potvrzení podle předchozí věty musí být písemné (s úředně ověřenými podpisy) a v souladu s požadavky Administrátora ohledně obsahu i formy. Pokud je správce právnickou osobou, Administrátor je oprávněn požadovat, aby k tomuto potvrzení byl přiložen originál nebo úředně ověřená kopie výpisu správce z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

Rozhodný den pro účast na Schůzi je sedmý den před datem příslušné Schůze.

12.2.2 Hlasovací právo

Počet hlasů náležejících Osobě oprávněné k účasti na schůzi odpovídá poměru jmenovité hodnoty Dluhopisů, které vlastní k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkové nesplacené jmenovité hodnoty Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) hlasovat.

Plná moc udělená Vlastníkem dluhopisů jakémukoli zmocněnci musí být v písemné formě a jeho podpis musí být úředně ověřen. Pokud je Vlastník dluhopisů právnickou osobou, Administrátor po fyzické osobě, která je oprávněna Vlastníka dluhopisů zastupovat na Schůzi na základě plné moci či jinak, požadovat originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu Vlastníka dluhopisů z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze.

12.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků dluhopisů podle článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 Emisních podmínek, se pro účely usnášeníschopnosti Schůze nezapočítávají. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nepřihlíží se k jeho hlasům, je-li současně Osobou oprávněnou k účasti na schůzi. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů a Osobách oprávněných k účasti na schůzi v souladu s Emisními podmínkami.

12.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se Zákonem o dluhopisech oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit jménem všech Vlastníků dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu podle rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 Emisních podmínek nebo (ii) volí a odvolává společný zástupce, je třeba alespoň Kvalifikované většiny. Pokud nestanoví zákon či tyto Emisní podmínky jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud do jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není usnášeníschopná, bude bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2 Emisních podmínek, usnášeníschopná do jedné hodiny od stanoveného začátku, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti týdnů od původního termínu. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání bude Vlastníkům dluhopisů oznámena nejpozději do 15 dnů ode dne původního termínu Schůze. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2 Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost podle článku 12.3.1.

12.4 Někteří další práva vlastníků dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy podle článku 12.1.2, Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu ze Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), je oprávněna požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, jakož i poměrného úrokového výnosu, pokud Dluhopisy po konání Schůze následně nepřevede. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5 Emisních podmínek písemným oznámením (**Žádost**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 dnů po doručení Žádosti Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

12.4.2 Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutné uvést počet Dluhopisů, o jejichž předčasné splacení se žádá. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musejí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 Emisních podmínek.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 dnů od konání Schůze zápis obsahující závěry Schůze, zejména přijatá usnesení. Pokud svolavatelem Schůze je Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, musí být zápis nejpozději do 30 dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat, dokud neuplyne promlčecí doba pro uplatnění práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 dnů od konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 14 Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy podle článku 12.1.2 Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutích Schůze pořízen notářský zápis s uvedením jmen Osob oprávněných k účasti na schůzi, které hlasovaly pro přijetí usnesení, a počtů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. Změny Emisních Podmínek

V případech vyžadovaných zákonem lze Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

14. Oznámení

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za uveřejněné splněním postupu podle příslušného právního předpisu. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum prvního uveřejnění.

15. Rozhodné Právo, Jazyk a Rozhodování Sporů

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se řídí a budou vykládány v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi Emisních podmínek, česká verze bude rozhodující. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

16. Definice

V Emisních podmínkách:

APS CR/SR znamená společnost APS CZ&SK SERVICES s.r.o., se sídlem Praha, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 020 87 758, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 215256.

APS Debt Servicing znamená společnost APS Debt Servicing Cyprus Ltd., se sídlem Amfipoleos, 20, Amfipoleos Building, 2025, Nikósie, Kyperská republika, registrační číslo HE 363203, zapsanou v kyperském rejstříku společnosti (Registrar of Companies).

APS Holding znamená společnost APS Holding S.A., se sídlem Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

APS Holding Cyprus znamená společnost APS Holding Cyprus Ltd., se sídlem Strovolou 236, Strovolos 2048 Nikósie, Kyperská republika, registrační číslo HE 356594, zapsanou v kyperském rejstříku společnosti (Registrar of Companies).

APS HR znamená APS Croatia d.o.o., se sídlem Hektorovičeva ulica 2, 1000 Záhřeb (Grad Zagreb), Chorvatská republika, registrační číslo: 081065368, OIB: 41275180055, zapsanou v chorvatském rejstříku společnosti (Sudski registrar).

APS Investments znamená společnost APS Investments S.à r.l., se sídlem Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B219890, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

APS Investment Funds znamená společnost APS Investment Funds S. à r.l., se sídlem Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B219886, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

APS Maďarsko znamená společnost APS Hungary Kft., se sídlem 1055 Budapešť, Bajcsy-Zsilinszky út 78., Maďarsko, registrační číslo 01-09-289270, zapsanou v maďarském rejstříku společností.

APS Management Services znamená společnost APS Management Services s.r.o., se sídlem Praha, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 066 48 746, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 286214.

APS Romania znamená společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., se sídlem Bukurešť, 246C Calea Floreasca, Skytower office building, patra 11, Sector 1, Rumunsko, registrační kód (C.U.I.) 21458257, zapsanou v rumunském obchodním rejstříku pod číslem J40/6247/2007, EUID ROONRC.J40/6247/2007.

APS Recovery znamená společnost APS Recovery a.s., se sídlem Praha, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, IČO: 034 09 422, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20011.

APS Srbsko znamená APS d.o.o. Beograd, se sídlem Kosovska 10, 11000 Bělehrad – Stari Grad, Republika Srbsko, registrační číslo 20100311, zapsanou v srbském obchodním rejstříku (SBRA).

BCPP znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a. s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1773.

Centrální depozitář znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 4308.

Česká národní banka znamená Českou národní banku ve smyslu zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění.

Dceřiná společnost znamená jakoukoli osobu, v níž má jiná osoba přímý nebo nepřímý podíl alespoň 50 % na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu nebo dozorčího orgánu takové osoby, nebo osob v obdobném postavení, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit, nebo jejíž účetní závěrky jsou zahrnuty do konsolidačního celku ovládající osoby, nebo jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami ovládající osoby v souladu s IFRS.

EUR či **euro** znamená jednotnou měnu Evropské unie.

J & T BANKA znamená společnost J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1731.

Joint Venture znamená společný podnik (joint venture), ve kterém strany především sdílí zisk, ztrátu a podílí se společně na řízení společného podniku v souladu se smluvními podmínkami společného podniku, kde jedním z partnerů je jakákoliv společnost přímo nebo nepřímo ovládaná Ultimátním vlastníkem, jejíž převažující činností je správa, inkaso nebo poradenství v oblasti pohledávek, investiční řízení nebo obdobná činnost v oblasti nedobytných nebo nevymahatelných pohledávek (*non-performing loans*) vykonávaná k Datu emise Skupinou Servicing.

Kč, česká koruna, koruna česká, či CZK znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

Kvalifikovaná většina znamená nejméně tři čtvrtinovou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

Manažer znamená společnost J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1731.

Ovládající osoba znamená Ultimátního vlastníka nebo jinou ovládající osobu Skupiny Servicing.

Poskytovatel zajištění znamená každého Ručitele a Zástavce.

Regulovaný trh BCPP znamená evropský regulovaný trh provozovaný BCPP v souladu s § 55 a násl. ZPKT.

Ručitel znamená každou z těchto společností: APS Recovery, APS Holding a APS Investment a jakoukoliv další společnost, která poskytne zajištění dluhů z Dluhopisů ve formě ručitelského prohlášení v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Skupina APS znamená APS Holding a jakoukoli jeho Dceřinou společnost.

Skupina Servicing znamená Skupinu APS s výjimkou společnosti APS Investment Funds a jakékoliv její Dceřiné společnosti.

Ultimátní vlastník znamená pana Martin Machoně, nar. 22. března 1971 bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, Praha 3, PSČ 130 00, Česká republika (k Datu emise) nebo svěřenský fond nebo obdobné zařízení podle zahraničního práva, jehož zakladatelem nebo zřizovatelem bude Martin Machoň a jehož obmyšlenými nebo jinými beneficienty bude pan Martin Machoň nebo jeho dědicové.

Významná společnost znamená

- Emitenta, APS Holding, APS Recovery, APS Management Services, APS Romania, APS Holding Cyprus,
- APS Debt Servicing ledaže přestane být v souladu s Emisními podmínkami součástí Skupiny Servicing,
- APS HR, APS Srbsko, APS Maďarsko, APS CR/SR ledaže by přestaly být v souladu s Emisními podmínkami součástí Skupiny Servicing nebo pokud a pouze po dobu, kdy podíl příslušené společnosti v jakémkoliv účetním období počínaje účetním obdobím končícím 31. prosincem 2019 (posuzováno podle posledních konsolidovaných účetních výkazů Skupiny Servicing) na výnosech Skupiny Servicing poklesl pod 5 %; a
- jakákoliv Dceřiná společnost APS Holding po dobu, kdy její podíl (posuzováno podle posledních konsolidovaných účetních výkazů Skupiny Servicing) na výnosech Skupiny Servicing převyšuje 5 %,
- jakákoliv Dceřiná společnost APS Holding pověřená v předchozím či aktuálním finančním roce kolekci portfolií s celkovou nominální hodnotou vyšší než 700 000 000 euro nebo celkovou kupní cenou portfolií vyšší než 70 000 000 eur nebo ekvivalentu této částky v jiné měně.

s výjimkou APS Investment Funds a jejich Dceřiných společností.

Zástavce znamená každou z těchto společností: APS Recovery a APS Holding a dále jakoukoliv společnost, která poskytne zajištění dluhů z Dluhopisů ve formě zástavního práva ke svému majetku v souladu s těmito Emisními podmínkami.

VII. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není, vyjma zájmů Manažera, který umisťuje Dluhopisy na trhu, a Administrátora, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.

VIII. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Dluhopisy jsou nabízeny za účelem zajištění finančních prostředků pro uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta a Skupiny APS. Výnos z první tranše Dluhopisů byl použit na úplné refinancování zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l. jako věřitelem, čímž došlo ke splnění povinnosti Emitenta uvedené v článku 4.8 Emisních podmínek.

Emitent prozatím neurčil, na jakou konkrétní činnost Emitenta resp. Skupiny APS bude použit výtěžek z Dluhopisů vydaných v tranších po Datu emise.

Náklady přípravy Emise dluhopisů činily cca 16.197.600 Kč (včetně DPH). Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Emise) bude cca 483.802.000 Kč resp. 603.802.000 Kč při navýšení Emise na maximální možný objem Emise.

IX. ZAJIŠTĚNÍ

1. České zajištění v APS Recovery

1.1 Regulované trhy, na kterých jsou akcie APS Recovery obchodovány

Akcie APS Recovery nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.2 Informace týkající se zveřejňovaných informací

APS Recovery je akciovou společností zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zák. č. 304/2013 Sb, o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů, má APS Recovery povinnost uložit vybrané dokumenty, zejména zakladatelské právní jednání, výroční zprávy, rozhodnutí o volbě nebo jmenování, odvolání nebo doklad o jiném ukončení funkce osob, které jsou členem statutárního orgánu, nebo projekt přeměny, do sbírky listin vedené příslušným rejstříkovým soudem a dostupné na následující internetové stránce: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=875082>.

1.3 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje APS Recovery jsou podrobněji popsány v článku 2 (Vybrané finanční údaje) kapitoly XIII (*Informace o APS Recovery*).

1.4 Vznik zajištění

České zajištění v APS Recovery vzniklo 22. února 2018. Dne 27. července 2018 došlo k zastavení akcií APS Recovery vydaných APS Recovery v důsledku zvýšení základního kapitálu APS Recovery ze dne 19. července 2018

1.5 Povaha zajištění

České zajištění v APS Recovery zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů, a to až do výše 1.000.000.000 Kč, jak je blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Recovery.

1.6 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení Českého zajištění v APS Recovery byla uzavřena k Datu emise mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a APS Holding jako zástavcem, přičemž České zajištění v APS Recovery bylo zřízeno jako zástavní právo prvního pořadí.

České zajištění v APS Recovery je zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. České zajištění v APS Recovery zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta, které má vůči Agentovi pro zajištění, které existují ke dni uzavření zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Recovery a které vznikly na základě článku 3.5 (Agent pro zajištění) Emisních podmínek v důsledku vzniku dluhů na základě Dluhopisů (pro účely tohoto článku **Zajištěné dluhy 1**). Zástavním právem podle smlouvy zřizující České zajištění v APS Recovery se dále zajišťují do celkové výše 1.000.000.000 Kč v jakýkoli okamžik veškeré peněžité dluhy Emitenta vůči Agentovi pro zajištění podle článku 3.5 Emisních podmínek, které vzniknou v budoucnu kdykoli do 29. února 2028 (včetně tohoto data) v důsledku vzniku dluhů na základě Dluhopisů, a které jsou určitého druhu, jak je blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Recovery (pro účely tohoto článku **Zajištěné dluhy 2** a společně se Zajištěnými dluhy 1 jako **Zajištěné dluhy**). Předmětem Českého zajištění v APS Recovery jsou veškeré akcie APS Recovery držené APS Holding (pro účely tohoto článku **Předmět zajištění**).

APS Holding se v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Recovery dále zavázal, že veškeré pohledávky APS Holding za Emitentem vzniklé v důsledku realizace Českého zajištění v APS Recovery se uspokojí až po úplném uspokojení všech pohledávek Agentu pro zajištění za Emitentem. K tomuto se APS Holding zavazuje i pro případ úpadku Emitenta v souladu s § 172 zákona č. 182/2006 Sb., insolvenční zákon, v platném znění).

APS Holding je dle zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Recovery povinen na vlastní náklady okamžitě po podepsání této zástavní smlouvy vyznačit na každou akcii tvořící Předmět zajištění zástavní rubopis ve prospěch Agentu pro zajištění a doručit Agentovi pro zajištění takto vyznačené akcie. Odevzdáním Předmětu zajištění Agentovi pro zajištění a vyznačením zástavních rubopisů došlo k Datu emise ke vzniku Českého zajištění v APS Recovery. V případě, že se České zajištění v APS Recovery stane vykonatelným, může se Agent pro zajištění (po splnění dalších podmínek dle zástavní smlouvy) uspokojit výtěžkem ze zpeněžení Předmětu zajištění ve veřejné dražbě, soudním prodejem, přímým prodejem nebo propadnutím Předmětu zajištění.

České zajištění v APS Recovery zanikne:

- (a) dnem, kdy byly všechny Zajištěné dluhy nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny,
- (b) dnem, kdy se Agent pro zajištění v písemné formě jednostranně vzdal svého práva na České zajištění v APS Recovery, nebo
- (c) dnem, kdy České zajištění v APS Recovery jinak zaniklo s písemným souhlasem Agentu pro zajištění,

podle toho, který den nastane dříve.

Zástavní smlouva zřizující České zajištění v APS Recovery a závazky z ní vznikající, jakož i jakékoli mimosmluvní závazky vznikající v souvislosti s touto zástavní smlouvou se řídí českým právem. Jakýkoli spor, sporný nárok nebo sporná otázka vzniklá v souvislosti se zástavní smlouvou zřizující České zajištění v APS Recovery (včetně otázek týkajících se její platnosti, účinnosti a výkladu) budou předloženy k rozhodnutí výhradně Obvodnímu soudu pro Prahu 1, pokud věcně příslušný soud první instance je okresní soud, resp. Městskému soudu v Praze, pokud věcně příslušný soud první instance je krajský soud.

1.7 Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu bude kopie zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Recovery na vyžádání k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v sídle Emitenta.

2. České zajištění v APS Management Services

2.1 Informace týkající se zveřejňovaných informací

APS Management Services je společností s ručením omezeným zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zák. č. 304/2013 Sb, o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů, má APS Management Services povinnost uložit vybrané dokumenty, zejména zakladatelské právní jednání, výroční zprávy, rozhodnutí o volbě nebo jmenování, odvolání nebo doklad o jiném ukončení funkce osob, které jsou členem statutárního orgánu, nebo projekt přeměny, do sbírky listin vedené příslušným rejstříkovým soudem a dostupné na internetové stránce <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=996355>.

2.2 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje APS Management Services jsou podrobněji popsány v článku 2 (*Vybrané finanční údaje*) kapitoly XV (*Informace o APS Management Services*).

2.3 Povaha zajištění

České zajištění v APS Management Services zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů, a to až do výše 1.000.000.000 Kč, jak je blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Management Services.

2.4 Vznik zajištění

České zajištění v APS Management Services vzniklo dne 26. února 2018.

2.5 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení Českého zajištění v APS Management service byla uzavřena k Datu emise mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a APS Holding jako zástavcem, přičemž České zajištění v APS Management Services bylo zřízeno jako zástavní právo prvního pořadí.

České zajištění v APS Management Services je zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. České zajištění v APS Management Services zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta, které má vůči Agentovi pro zajištění, které existují ke dni uzavření zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Management Services a které vznikly na základě článku 3.5 (Agent pro zajištění) Emisních podmínek v důsledku vzniku dluhů na základě Dluhopisů (pro účely tohoto článku **Zajištěné dluhy 1**). Zástavním právem podle smlouvy zřizující České zajištění v APS Management Services se dále zajišťují do celkové výše 1.000.000.000 Kč v jakýkoli okamžik veškeré peněžité dluhy Emitenta vůči Agentovi pro zajištění podle článku 3.5 Emisních podmínek, které vzniknou v budoucnu kdykoli do 29. února 2028 (včetně tohoto data) v důsledku vzniku dluhů na základě Dluhopisů, a které jsou určitého druhu, jak blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Management Services (pro účely tohoto článku **Zajištěné dluhy 2** a společně se Zajištěnými dluhy 1 jako **Zajištěné dluhy**). Předmětem Českého zajištění v APS Management Services je 100% podíl v APS Management Services držený APS Holding (pro účely tohoto článku **Předmět zajištění**).

APS Holding se v zástavní smlouvě zřizující České zajištění v APS Management Services dále zavázal, že veškeré pohledávky APS Holding za Emitentem vzniklé v důsledku realizace Českého zajištění v APS Management Services se uspokojí až po úplném uspokojení všech pohledávek Agentu pro zajištění za Emitentem. K tomuto se APS Holding zavazuje i pro případ úpadku Emitenta v souladu s § 172 zákona č. 182/2006 Sb., insolvenční zákon, v platném znění).

APS Holding je dle zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Management Services povinen na své náklady co nejdříve to bude možné, nejpozději v pracovní den bezprostředně následující po dni uzavření této zástavní smlouvy, podat návrh na zápis Českého zajištění v APS Management Services a zákazu zatížení (včetně zákazu zřídit zástavní právo) a zcizení do obchodního rejstříku u příslušného soudu a doručit Agentovi pro zajištění kopii celého podání (včetně potvrzení o tom, že toto podání bylo doručeno příslušnému soudu). Zápisem Českého zajištění v APS Management Services do obchodního rejstříku dne 26. února 2018 došlo ke vzniku Českého zajištění v APS Management Services a Agentu pro zajištění byla řádně doručena kopie celého podání v souladu se zástavní smlouvou. V případě, že se České zajištění v APS Management Services stane vykonatelným, může se Agent pro zajištění (po splnění dalších podmínek dle zástavní smlouvy) uspokojit výtěžkem ze zpeněžení Předmětu zajištění ve veřejné dražbě, soudním prodejem, přímým prodejem nebo nabytím Předmětu zajištění.

České zajištění v APS Management Services zanikne:

- (a) dnem, kdy byly všechny Zajištěné dluhy nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny,

- (b) dnem, kdy se Agent pro zajištění v písemné formě jednostranně vzdal svého práva na České zajištění v APS Management Services, nebo
- (c) dnem, kdy České zajištění v APS Management Services jinak zaniklo s písemným souhlasem Agentu pro zajištění,

podle toho, který den nastane dříve.

Zástavní smlouva zřizující České zajištění v APS Management Services a závazky z ní vznikající, jakož i jakékoli mimosmluvní závazky vznikající v souvislosti s touto zástavní smlouvou se řídí českým právem. Jakýkoli spor, sporný nárok nebo sporná otázka vzniklá v souvislosti se zástavní smlouvou zřizující České zajištění v APS Management Services (včetně otázek týkajících se její platnosti, účinnosti a výkladu) budou předloženy k rozhodnutí výhradně Obvodnímu soudu pro Prahu 1, pokud věcně příslušný soud první instance je okresní soud, resp. Městskému soudu v Praze, pokud věcně příslušný soud první instance je krajský soud.

2.6 Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu bude kopie zástavní smlouvy zřizující České zajištění v APS Management Services na vyžádání k dispozici k nahlédnutí v běžných pracovních hodinách v sídle Emitenta.

3. Rumunské zajištění

3.1 Regulované trhy, na kterých je APS Romania obchodován

Akcie APS Romania nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

3.2 Informace týkající se zveřejňovaných informací

APS Romania je společností s ručením omezeným zřízenou dle rumunského práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména Zákona o společnostech č. 31/1990, ve znění pozdějších předpisů a Zákona o obchodním rejstříku č. 26/1990, ve znění pozdějších předpisů, má APS Romania povinnost předložit v obchodním rejstříku některé dokumenty k zápisu do rejstříku, zejména společenskou smlouvu (nebo rozhodnutí o její změně), účetní závěrku, rozhodnutí o schválení převodu akcií nebo o jmenování nebo odvolání ředitelů nebo změnách jejich mandátu nebo dokumenty týkající se fúze, odštěpení, změny právní formy (od společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost), zrušení nebo likvidace společnosti. Na žádost a s výhradou uhrazení některých poplatků na pokrytí administrativních nákladů vyplývajících z této žádosti musí obchodní rejstřík zpřístupnit informace, výňatky nebo potvrzení o zápisu do obchodního rejstříku, jakož i kopie nebo ověřené kopie těchto zápisů a podkladových dohod. Obchodní rejstřík může vydávat tyto dokumenty buď v listinné podobě, nebo prostřednictvím elektronické komunikace. Nejdůležitější dokumenty týkající se APS Romania jsou dále zveřejněny na této internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

3.3 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje APS Romania jsou podrobněji popsány v článku 2 (*Vybrané finanční údaje*) kapitoly XVI (*Informace o APS Romania*).

3.4 Vznik zajištění

Rumunské zajištění vzniklo 27. února 2018.

3.5 Povaha zajištění

Rumunské zajištění zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů, a to až do výše 1.000.000.000 Kč, jak je blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující Rumunské zajištění.

3.6 Rozsah zajištění

3.6.1 Obecný popis režimu zástavní smlouvy zřizující Rumunské zajištění

Smlouva o zřízení Rumunského zajištění byla uzavřena k Datu emise mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a APS Recovery jako zástavcem, přičemž bylo zřízeno jako zástavní právo prvního pořadí.

Rumunské zajištění je zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Rumunské zajištění bylo zřízeno ke (i) všem 7 200 akciím společnosti APS Romania držným společností APS Recovery k datu zástavní smlouvy zřizující Rumunské zajištění, přičemž každá z těchto akcií má nominální hodnotu 1 000 RON a celkem mají hodnotu 7 200 000 RON, což představuje 100 % základního kapitálu společnosti APS Romania, (ii) jakýmkoli budoucím akciím společnosti APS Romania (nebo jakéhokoli nástupnického subjektu), které společnost APS Recovery nabyde po datu zástavní smlouvy zřizující Rumunské zajištění, včetně v případě fúze, převodu akcií, navýšení základního kapitálu společnosti APS Romania či jinak (společně a pouze pro účely tohoto článku 3.6 jako **Předmět zajištění**), a (iii) všem současným a budoucím souvisejícím právům, jak jsou dále popsána v zástavní smlouvě zřizující Rumunské zajištění. Rumunské zástavní právo zajišťuje řádné a včasné plnění zajištěných dluhů (jak jsou tyto definovány a popsány v zástavní smlouvě o zřízení Rumunského zajištění, ale mimo jiné včetně veškerých peněžních částek a dluhů, které v příslušnou dobu bude Emitent dlužit Agentovi pro zajištění podle článku 3.5 Emisních podmínek v důsledku dluhů vzniklých z Dluhopisů do maximální výše 1.000.000.000 Kč.

Jak je dále popsáno v odstavci 3.6.2 níže, Agent pro zajištění se může rozhodnout využít jakéhokoli vykonávacího řízení povoleného rumunskými právními předpisy v době výkonu, k datu tohoto Prospektu mimo jiné včetně (i) prodeje prostřednictvím veřejné dražby, (ii) přímého neveřejného prodeje sobě nebo jakékoli třetí straně, (iii) přivlastnění Předmětu zajištění, (iv) převzetí Předmětu zajištění za účelem jeho správy, nebo jakékoli kombinace výše uvedených metod, pokud to umožňují právní předpisy. V případě veřejné dražby nebo neveřejného prodeje je Agent pro zajištění povinen použít metodu, kterou považuje za obchodně přiměřenou. Agent pro zajištění jako zajištěný věřitel je, pokud to povolují příslušné právní předpisy a v souladu s příslušnými právními předpisy, oprávněn účastnit se veřejné dražby nebo neveřejného prodeje a koupit všechny nebo jen některé akcie tvořící Předmět zajištění s použitím své nesplacené části zajištěných závazků (jak jsou definovány v zástavní smlouvě zřizující Rumunské zajištění) jako protiplnění.

3.6.2 Řízení o výkonu zástavních práv k movitým věcem v Rumunsku

Výkon může být v Rumunsku proveden na základě dokumentu o výkonu (tj. dokumentu, který věřiteli umožňuje zahájit výkon jeho nároku). Podle rumunského práva smlouvy o zřízení zástavních práv (a tedy i zástavní smlouva zřizující Rumunské zajištění) a určitá soudní rozhodnutí představují dokumenty o výkonu.

Obecně rumunské právo umožňuje věřiteli na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k movité věci použít vykonávací řízení, které se řídí rumunským občanským soudním řádem, jak byl schválen zákonem č. 134/2010 o Občanském soudním řádu a změněn zákonem č. 76/2012 o použití zákona č. 134/2010 o Občanském soudním řádu, jak byl zveřejněn v Rumunském úředním věstníku č. 247 dne 10. dubna 2015 (**Rumunský občanský soudní řád**) nebo které se řídí rumunským občanským zákoníkem, jak byl zveřejněn v Rumunském úředním věstníku č. 505 dne 15. července 2011, schválen zákonem č. 287 z 17. července 2009 o Občanském zákoníku a zákonem č. 71 z 3. června 2011 o aplikaci Občanského zákoníku, v platném znění (**Rumunský občanský zákoník**). Nicméně ve vztahu k výkonu vůči akciím společností s ručením omezením (jako je například APS Romania) je diskutabilní, zda si věřitel může vybrat z obou

možností, nebo jestli může použít pouze řízení, které se řídí Rumunským občanským soudním řádem; důvodem je, že pravidla pro výkon obsažená v Rumunském občanském zákoníku se nevztahují konkrétně na akcie, ale na jiné druhy věcí (např. pohledávky, bankovní účty, hmotné věci). Proto existuje riziko, že výkon zástavní smlouvy zřizující Rumunské zajištění může být proveden pouze podle pravidel Rumunského občanského soudního řádu. Nicméně protože rumunské zástavní právo se vztahuje také na příjmy z akcií tvořících Předmět zajištění (které mohou být věci jiného druhu než akcie), je možné, že se použijí také pravidla pro výkon obsažená v Rumunském občanském zákoníku.

3.6.3 Výkon podle Rumunského občanského zákoníku

Režim výkonu podle Rumunského občanského zákoníku se skládá z: (i) prodeje, (ii) přivlastnění a/nebo (iii) převzetí zastavených věcí pro účely správy na stanovenou dobu. Má stranám poskytnout určitou míru flexibility při stanovení podrobností vykonávacího řízení v zástavní smlouvě.

Prodej zastavených věcí smí zástavní věřitel provést, pouze pokud jej schválí příslušný soud. Sám prodej proběhne mimosoudně (ledaže výkon bude napaden a toto napadení bude řešit příslušný soud) a provede jej věřitel v souladu s určitými požadavky obchodní přiměřenosti. Způsoby prodeje mohou být od přímého prodeje po prodej třetí straně veřejnou dražbou a od prodeje jednotlivých věcí po hromadné prodeje.

Příjmy z prodeje zastavené věci musejí být použity v tomto pořadí:

- (a) platba přiměřených výdajů za ochranu, převzetí do držby a prodej zastavené věci a
- (b) splacení zajištěných závazků dle jejich přednostního pořadí, i když se na tyto závazky vztahuje odkladná lhůta (rumunsky *termen suspensiv*) nebo rozvazovací podmínka (rumunsky *conditie rezolutorie*),

příčemž veškeré zbývající přebytky budou vráceny příslušnému zástavci.

Přivlastnění zastavené věci může proběhnout, pouze pokud zástavce písemně souhlasí s přivlastněním zastavené věci zástavním věřitelem po porušení zajištěných závazků. Po přivlastnění zajištěné závazky zcela zaniknou, i když hodnota zastavených věcí může být nižší než částka zajištěných závazků.

Převzetí zastavených věcí pro účely správy znamená správu zastavených věcí ve prospěch zástavce i zástavního věřitele a vystavuje zástavního věřitele potenciální odpovědnosti vůči zástavci ve vztahu ke správcovským činnostem. Navíc není zcela jasné, zda převzetí zastavených věcí pro účely správy je metoda výkonu, nebo spíše dočasné opatření na správu věcí před skutečným provedením výkonů vůči zástavci.

3.6.4 Výkon podle Rumunského občanského soudního řádu

Všeobecné podmínky výkonu

Jak je uvedeno výše, vzhledem k tomu, že Rumunský občanský zákoník neobsahuje konkrétní ustanovení o výkonu zástavních práv k akciím, nejbezpečnějším přístupem by bylo spolehnout se na pravidla obsažená v Rumunském občanském soudním řádu a tento výkon provést v souladu s těmito pravidly. Rumunský občanský soudní řád obsahuje konkrétní ustanovení upravující výkon zástavních práv k akciím akciových společností i společností s ručením omezeným (APS Romania spadá to této kategorie, protože má právní formu společnosti s ručením omezeným). V tomto ohledu Rumunský občanský soudní řád stanoví, že výkon ve vztahu k těmto akciím proběhne smírným prodejem nebo veřejnou dražbou se zapojením vykonávacího úředníka. Rumunský občanský soudní řád pro platnost převodu akcií po tomto výkonu nestanoví žádné jiné požadavky.

Zapojení soudu je také nezbytné ve vztahu k různým aspektům procesu výkonu, jako například schválení zahájení vykonávacího řízení, rozhodnutí o různých napadeních výkonu nebo o žádostech učiněných během řízení – např. zásah jiných věřitelů, pozastavení výkonu, napadení výkonu.

Aby vykonávací řízení mohlo být zahájeno, dluh, ve vztahu ke kterému se výkon zahajuje, musí být likvidní (tj. hodnota dluhu by měla být určena či určitelná), splatný a jistý (tj. existující nebo (z praktického hlediska) potvrzený dokumentem o výkonu). Za předpokladu, že mechanismus společného věřitelství podle českého práva je zákonný, platný, závazný a vymahatelný podle českého práva, tato struktura bude uznána a vymahatelná podle rumunského práva.

Výkon se zahájí žádostí adresovanou příslušnému vykonávacímu úředníkovi, který musí obdržet originál nebo notářsky ověřenou kopii smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím a doklad o zaplacení kolkovného (rumunsky taxe de timbru) a soudních poplatků (rumunsky timbru judiciar). Vykonávací úředník musí požádat soud, aby výkon schválil.

Poté, co výkon schválí soud, musí vykonávací úředník zaslat dlužníkovi (v tomto případě společnosti APS Recovery) kopii soudního rozhodnutí schvalujícího výkon, dokument o výkonu a oznámení (rumunsky somatie) vyzývající dlužníka k tomu, aby pohledávku zaplatil bezodkladně nebo v době stanovené příslušným právním předpisem. Pokud platba nebude učiněna před koncem této doby, vykonávací úředník může zahájit výkon.

Pokud dlužník do vypršení doby stanovené v oznámení zaslaném dlužníkovi nezaplatí dluh, vykonávací úředník zabaví příslušné věci tím, že sepíše zápis potvrzující zabavení a zabavení příslušným způsobem zveřejní. Vykonávací úředník sepíše zápis potvrzující zabavení a zabavení příslušným způsobem zveřejní.

Pokud dlužník nezaplatí dluh (včetně příslušenství a nákladů výkonu) do 15 dnů po provedení zabavení, vykonávací úředník provede prodej věci.

Metody výkonu

Níže uvedené metody výkonu mohou být použity při prodeji akcií společností s ručením omezeným (jako je například APS Romania):

(a) Smírný prodej

V tomto scénáři je dlužník oprávněn sám provést prodej věci a informovat vykonávacího úředníka o obdržené nabídce na koupi a termínu, ve kterém se kupující zavazuje zaplatit kupní cenu. Pokud kupující cenu nezaplatí do uvedeného termínu, vykonávací úředník stanoví datum prodeje veřejnou dražbou.

(b) Prodej veřejnou dražbou

Vykonávací úředník stanoví den a místo veřejné dražby do 1 dne od vypršení 15 denní lhůty stanovené v oznámení, které bylo zasláno dlužníkovi, nebo od termínu uvedeného při smírném prodeji, pokud kupující nezaplatí kupní cenu. Vykonávací úředník provede všechny formální kroky nezbytné pro zveřejnění oznámení o veřejné dražbě. Minimální prodejní cena při veřejné dražbě bude stanovena na základě ocenění provedeného vykonávacím úředníkem nebo znalcem jmenovaným pro tyto účely. Věci budou prodány zájemci, který nabídl nejvyšší cenu po třech po sobě následujících vyvoláních. Pokud ceny nebude dosaženo, ve stejný den se bude konat nová dražba a minimální cena bude stanovena na 75 % původní prodejní ceny. Pokud věci nebudou prodány v první výše uvedené dražbě, věci budou prodány v druhé dražbě; v takovém případě minimální cena bude stanovena na 50 % původní prodejní ceny. Pokud nové minimální ceny nebude dosaženo, věci budou prodány ve stejný den zájemci, který podal nejvyšší nabídku, i pokud byl jediným zájemcem. Věřitel účastníci se vykonávacího řízení může věci koupit, ale pouze za cenu, která představuje alespoň 75 % oceňovací ceny.

Omezení výkonu

Rumunský občanský soudní řád stanoví povinné pořadí pro splácení pohledávek věřitelů v případě výkonu. Navíc by mohla být stanovena určitá omezení v souvislosti s ustanoveními o výkonu obsaženými v Rumunském občanském soudním řádu, včetně:

- (a) povahy věcí, které mohou být vykonány (určité druhy věcí ze zákona nepodléhají vykonávacímu řízení),
- (b) toho, zda v dlužníkově majetku jsou věci, které mohou být vykonány, nebo zda je možné existující věci prodat,
- (c) účtování procesních poplatků za provedení určitých vykonávacích opatření či úkonů za určitých okolností,
- (d) možnosti ve stanovené době napadnout výkon nebo jakýkoli vykonávací úkon,
- (e) možnosti požadovat přerušeni výkonu nebo požadovat dočasné přerušeni do okamžiku, kdy hlavní žádost o přerušeni (tj. žádost o přerušeni vykonávacího řízení) bude vyřešena (k tomu je nutné zaplatit kauci),
- (f) sankcí za to, že určité procesní záležitosti nebyly řešeny v určité zákonem stanovené době, zákonné promlčecí lhůty (rumunsky *prescriptie extinctivă*) nebo zániku práva uplynutím času (rumunsky *perimare*), což by mohlo vést ke snížení výtěžku zpeněžení zajištění, nebo
- (g) omezení kupní ceny v případě, kdy vykonávací věřitel nabyde vykonané věci (pro movité věci kupní cena musí činit alespoň 75 % oceňovací ceny příslušné věci); pokud věřitel nabyde movitou věc při vykonávacím řízení, jeho titul k příslušné věci může být napaden pouze z důvodů podvodu nebo neplatnosti.

3.7 Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu bude kopie zástavní smlouvy zřizující Rumunské zajištění na vyžádání k dispozici k nahlédnutí v běžných pracovních hodinách v sídle Emitenta.

4. Kyperské zajištění

4.1 Regulované trhy, na kterých je APS Holding Cyprus obchodován

Akcie APS Holding Cyprus nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

4.2 Informace týkající se zveřejňovaných informací

APS Holding Cyprus je společností zřízenou dle kyperského práva. Podle Zákona o společnostech, kapitoly 113, je APS Holding Cyprus povinna ukládat roční účetní závěrky do obchodního rejstříku na Kypru. APS Holding Cyprus je dále povinna aktualizovat veškeré záznamy vedené kyperským obchodním rejstříkem ve vztahu k (i) akcionářům, (ii) základnímu kapitálu společnosti, (iii) orgánům společnosti, nebo (iv) zakladatelským dokumentům společnosti. APS Holding Cyprus musí registrovat jakékoliv zástavní právo vytvořené k jejímu majetku. Tyto informace a relevantní dokumenty jsou veřejně dostupné v kyperském obchodním rejstříku po zaplacení příslušných poplatků, zakladatelská listina APS Holding Cyprus je dostupná na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/> v sekci Prospekt.

4.3 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje APS Holding Cyprus jsou podrobněji popsány v článku 2 (*Vybrané finanční údaje*) kapitoly XVII (*Informace o APS Holding Cyprus*).

4.4 Vznik zajištění

Kyperské zajištění vzniklo 22. února 2018.

4.5 Povaha zajištění

Kyperské zajištění zajišťuje veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů, a to až do výše 1.000.000.000 Kč, jak je blíže popsáno v zástavní smlouvě zřizující Kyperské zajištění.

4.6 Rozsah zajištění

4.6.1 Obecný popis režimu zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění

Smlouva o zřízení Kyperského zajištění byla uzavřena k Datu emise mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a APS Recovery jako zástavcem, přičemž bylo zřízeno jako zástavní právo prvního pořadí.

Kyperské zajištění je zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů je vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Předmětem Kyperského zajištění jsou veškeré akcie APS Holding Cyprus držené APS Recovery, které se skládají z 5 300 akcií s nominální hodnotou 1 euro na akcii (pro účely tohoto článku jako **Předmět zajištění**). Na základě zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění z 22. února 2018 společnost APS Recovery zřídila zástavní právo k akciím tvořícím Předmět zajištění ve prospěch Agentu pro zajištění za účelem zajištění Dluhopisů.

Zástavní smlouva zřizující Kyperské zajištění zřizuje zástavní právo k akciím tvořícím Předmět zajištění a právům na dividendy a jiným právům spojeným s akciemi tvořícími Předmět zajištění a zástavní právo k akciím a listinným akciím zastupujícím tyto akcie tvořící Předmět zajištění. Zástavní právo ze své podstaty zřizuje posesorní zástavní právo a dává zástavnímu věřiteli právo držet zastavenou věc do doby, než budou splněny zajištěné závazky. Tato držba může být faktická nebo nepřímá a musí být zástavnímu věřiteli umožněna. Zástavní právo tedy je platné a vymahatelné okamžikem, kdy bylo připojeno k věci a vzniklo. Poté, co zástavní právo vznikne, je vymahatelné mezi zástavcem a zástavním věřitelem a dává věřiteli věcná práva vůči dlužníku samotnému.

Zástavní smlouva zřizující Kyperské zajištění zajišťuje (kromě Předmětu zajištění) rovněž: (i) jakékoli další akcie, jiné cenné papíry či investiční nástroje APS Holding Cyprus jakéhokoli druhu, které byly vydány nebo nabyty po dni podpisu zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění, a listinné akcie je představující (pro účely tohoto článku jako **Budoucí akcie**), (ii) jakékoli dividendy či úroky zaplacené či splatné ve vztahu k akciím tvořícím Předmět zajištění nebo Budoucími akciím a (iii) jakákoli práva, peněžní prostředky či věci přirostlé v jakoukoli dobu ve vztahu k akciím tvořícím Předmět zajištění nebo Budoucími akciím prostřednictvím odkupu, náhrady, výměny, bonusu či preference, na základě opčních práv či jinak.

Podle kyperských zákonů existují určité požadavky, které, pokud nebudou splněny, mohou způsobit neplatnost a nevymahatelnost zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění. Mezi tyto požadavky patří:

- (a) dodání listinných akcií představujících akcie, k nimž je zřízeno zajištění,
- (b) zástavní právo k listinným akciím musí být vyjádřeno písemně a podepsáno zástavcem za přítomnosti dvou svědků,
- (c) učinění formálního oznámení o zřízení zástavního práva spolu s doručením jeho ověřené kopie společnosti, jejíž akcie jsou zastaveny,
- (d) společnost musí toto zástavní právo zapsat do svého rejstříku akcionářů u zastavených akcií, a
- (e) společnost musí zástavnímu věřiteli doručit potvrzení o tom, že toto zástavní právo bylo zapsáno v jejím rejstříku akcionářů.

4.6.2 Výkon Kyperského zajištění

Obecně se smluvní strany Zástavní smlouvy mohou ve smluvních ustanoveních svobodně dohodnout na mechanismu výkonu. Výkon nemusí proběhnout veřejnou dražbou a není nutný rekurz prostřednictvím soudního řízení. V krátkosti, smluvní možnosti jsou obvykle některé z následujících:

- (a) prodat akcie neveřejným prodejem,
- (b) prodat akcie veřejným prodejem, např. veřejnou dražbou,
- (c) prodat akcie prostřednictvím makléře nebo společnosti obchodující s cennými papíry,
- (d) podat žalobu ke kyperským soudům za účelem výkonu svých práv ze zástavní smlouvy, včetně prodeje akcií.

Výkon datací dokumentů, které drží zástavní věřitel

Výkon Kyperského zajištění a převzetí kontroly nad APS Holding Cyprus může proběhnout poměrně jednoduše, pokud (i) všechny dokumenty doručené podle článku 4.1.1 zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění jsou plně platné a účinné, (ii) došlo k řádnému vzniku zajištění a (iii) zástavce neklade odpor. Podle kyperského zákona o obchodních společnostech, kap. 113, akcionář kyperské obchodní společnosti je podle práva považován za akcionáře ten, jehož jméno je zapsáno v rejstříku akcionářů relevantní kyperské společnosti. Zástavní věřitel může převzít kontrolu nad kyperskou společností tím, že akcie zapíše na své jméno až do výkonu práva prodeje.

Proto v praxi většinou dochází k následujícím krokům:

- (a) zástavní věřitel bude muset datovat a vyplnit bílko dokument o převodu zastavených akcií, a tak je převést buď na své jméno, nebo na jméno osoby, kterou určí, a zástavní věřitel je povinen to oznámit tajemníkovi společnosti,
- (b) tajemník společnosti zruší původní listinnou akcii drženou zástavním věřitelem ve vztahu k zastaveným akciím a vystaví novou listinnou akcii na jméno osoby uvedené v dokumentu o převodu jako nabyvatel,
- (c) tajemník společnosti provede změny v rejstříku akcionářů společnosti a učiní veškerá nezbytná podání a zápisy v rejstříku společností, čímž se aktualizují veřejné záznamy,
- (d) zástavní věřitel, pokud se tak rozhodne, jmenuje další členy statutárních orgánů a tajemníka společnosti a datuje bílko výpovědi stávajících členů statutárních orgánů a tajemníka společnosti z jejich funkcí.

Výkon práva prodeje

Zástavní věřitel může vykonat právo prodeje a zcizit věci zastavené na základě zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění a takto získané peněžní prostředky použít na splnění nesplněných závazků, a zároveň musejí být splněny požadavky článku 8 zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění.

Přivlastnění

Pokud budou splněny všechny podmínky a požadavky kyperského zákona o finančním zajištění č. 43(I)2004 (FCA), zástavní věřitel má také právo na přivlastnění. Podle FCA, pokud dojde k případu výkonu, zástavní věřitel je oprávněn přivlastnit si zastavené akcie a započít jejich hodnotu proti příslušným finančním závazkům zástavce, aniž by musel žádat soudy o příkaz. Je však nutné poznamenat, že zástavní věřitel může přivlastnění provést, pouze pokud se na tom smluvní strany výslovně dohodly v zástavní

smlouvě a pokud se smluvní strany dohodly na způsobu ocenění předmětu zajištění. Rovněž je důležité vědět, že FCA se vztahuje na:

- (a) dohody o finančním zajištění, ve kterých jedna ze smluvních stran je dozorovaná finanční instituce, orgán veřejné moci, centrální banka nebo ústřední protistrana,
- (b) finanční kolaterály, které se skládají z hotovosti nebo finančních nástrojů, zejména akcií a jiných převoditelných cenných papírů a podílů na cenných papírech a pohledávek z úvěrů a
- (c) dohody o finančním zajištění, které jsou doloženy písemně.

Možnost vykonat takové zajištění mimosoudním postupem, přivlastněním, nebyla testována před kyperským soudem, a v tomto ohledu existuje určitá nejistota, i když na ustanovení FCA je možno se do určité míry spolehnout.

Zástavní smlouva zřizující Kyperské zajištění se řídí kyperskými zákony a kyperské soudy mají výhradní pravomoc rozhodnout jakýkoli soudní spor, žalobu či řízení a rozhodovat jakékoli spory a veškeré záležitosti vzniklé na základě zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění nebo v souvislosti s ní.

4.6.3 Kolkovné

Zákon o kolkovném z roku 1963 stanoví, že každý dokument podléhá platbě kolkovného, pokud se týká jakékoli věci umístěné v Kyperské republice nebo záležitosti či věci, které mají být učiněny v Kyperské republice, bez ohledu na to, kde byl tento dokument vytvořen. Zástavní smlouva zřizuje zajištění mimo jiné k akcím tvořícím Předmět zajištění. Tyto akcie jsou akcie na jméno zapsané v rejstříku akcionářů vedeném na Kypru, a jako takové se podle kyperského práva považují za věc umístěnou na Kypru.

Kolkovné musí být zapláceno do 30 dnů po podpisu dokumentu, ledaže dokument je podepsán mimo Kyperskou republiku. V takovém případě je platba kolkovného odložena do okamžiku, kdy tento dokument bude předložen v Kyperské republice. V okamžiku předložení zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění do Kyperské republiky se pro účely platby kolkovného bude mít za to, že tento dokument byl podepsán v okamžiku předložení tohoto dokumentu v Kyperské republice.

Existují dokumenty, na které se na Kypru vztahuje kolkovné v paušální výši, a dokumenty, na které se vztahuje kolkovné podle hodnoty dokumentu. Sazby kolkovného pro smlouvy jsou následující:

- (a) Z částek do 5 000 eur se kolkovné neplatí.
- (b) Z částek od 5 001 eur do 170 000 eur: 0,15 %.
- (c) Z částek přes 170 001 eur: 0,2 %, avšak maximálně 20 000 eur.

4.7 Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu bude kopie zástavní smlouvy zřizující Kyperské zajištění na vyžádání k dispozici k nahlédnutí v běžných pracovních hodinách v sídle Emitenta.

X. RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

GUARANTEE

ve vztahu k

in relation to

APS Finance a.s.

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

WHEREAS:

- (A) **APS Finance a.s.**, se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, Praha 1, PSČ 110 00, IČO: 066 48 576, zapsaná v obchodním rejstříku pod spisovou značkou B 23054 vedenou Městským soudem v Praze (**Emitent**) hodlá na českém kapitálovém trhu vydat dluhopisy v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč s možností navýšení až do výše 620.000.000 Kč, nesoucí pevný úrokový výnos 5 % p.a., splatné v roce 2023 (**Dluhopisy**);

*APS Finance a.s., with its registered office at Prague 1, Celetná 988/38, Staré Město, Postal code 110 00, identification number 066 48 576, registered in the Commercial Register under file number B 23054 kept by the Municipal Court in Prague (the **Issuer**) intends to issue bonds on the Czech capital market in the anticipated aggregate nominal value of the Bonds up to CZK 500,000,000 with the possibility to increase the nominal value up to CZK 620,000,000, bearing a fixed interest rate 5 % p.a., due in 2023 (the **Bonds**);*

- (B) Dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) mají být Dluhopisy zajištěny, mimo jiné, ručitelským prohlášením vystaveným společnostmi (I) **APS Recovery a.s.**, se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, Praha 1, PSČ 110 00, IČO: 034 09 422, zapsanou v obchodním rejstříku pod spisovou značkou B 20011 vedenou Městským soudem v Praze (**Ručitel 1**), (II) **APS Holding S.A.**, se sídlem L-2350 Lucemburk, 1, rue Jean Piret, Lucemburské velkovévodství, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností pod číslem B201461 (**Ručitel 2**) a (III) **APS Investments S.à r.l.**, se sídlem L-2350 Lucemburk, 1, rue Jean Piret, Lucemburské velkovévodství, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností pod číslem B219890 (**Ručitel 3**, společně s Ručitelem 1 a Ručitelem 2 **Ručitelé** a kterýkoli z nich samostatně **Ručitel**); a

*Under the terms and conditions of the Bonds (the **Terms and Conditions**) the Bonds are to be secured by, among others, a guarantee provided by the companies (I) **APS Recovery a.s.**, with its registered office at Prague 1, Celetná 988/38, Staré Město, Postal code 110 00, identification number: 034 09 422, registered in the Commercial Register under file number B 20011 kept by the Municipal court in Prague (the **Guarantor 1**), (II) **APS Holding S.A.**, with its registered office at L-2350 Luxembourg, 1, rue Jean Piret, Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B201461 (the **Guarantor 2**) and (III) **APS Investments S.à r.l.**, with its registered office at L-2350 Luxembourg, 1, rue Jean Piret, Luxembourg, and registered with the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B219890 (the **Guarantor 3**, together with the Guarantor 1 and the Guarantor 2 the **Guarantors** and any of them individually the **Guarantor**); and*

- (C) Ručitelé souhlasí se zajištěním dluhů Emitenta z Dluhopisů tímto ručitelským prohlášením (**Ručitelské prohlášení**);

*The Guarantors have agreed to secure the debts of the Issuer arising from the Bonds by this guarantee (the **Guarantee**);*

Ručitelé činí následující

The Guarantors provide this

1 RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ (*GUARANTEE*)

- 1.1 Každý Ručitel se podle ustanovení § 2018 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**) neodvolatelně zavazuje, že rukou společnou a nerozdílnou s ostatními Ručiteli bezpodmínečně uspokojí splatné Zajištěné dluhy (jak jsou definovány níže), pokud je Emitent nebo kterýkoli z Ručitelů nesplní řádně a včas, a to ani ve lhůtě dle článku 9.1 (a) Emisních podmínek běžící ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoliv věřitelem Zajištěného dluhu, a to na základě písemné žádosti věřitele Zajištěného dluhu doručené příslušnému Ručiteli (přímo nebo prostřednictvím Administrátora (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách)).

*In accordance with Section 2018 et seq. of Act No. 89/2012 Coll., the Civil Code, as amended (the **Civil Code**) each of the Guarantors irrevocably undertake, based on a written request from a creditor of any of the Secured Debts (as defined below) delivered to the relevant Guarantor (directly or through the Administrator (as defined in the Terms and Conditions)), to unconditionally repay due Secured Debts jointly and severally with other Guarantors, if the Issuer or any Guarantor fails to pay the Secured Debts duly and timely, even in the period under clause 9.1 (a) of the Terms and Conditions starting from the day when the Issuer was notified of such fact by a creditor of any Secured Debts in written form.*

V tomto Ručitelském prohlášení **Zajištěné dluhy** znamenají následující dluhy:

*In this Guarantee the **Secured Debts** means the following debts:*

- (i) dluh Emitenta ke splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů vlastněných příslušným vlastníkem Dluhopisů a jejich úrokového výnosu;

a debt of the Issuer for the repayment of the nominal value of the Bonds owned by the relevant holder of the Bonds and their interest;

- (ii) dluh Emitenta nebo kteréhokoli z Ručitelů vyplývající ze smlouvy nebo smluv uzavřených v souvislosti s vydáním Dluhopisů nebo zajištěním dluhů vyplývajících z Dluhopisů;

a debt of the Issuer or any Guarantor arising from an agreement or agreements concluded in connection with issuing the Bonds or securing the debts arising from the Bonds;

- (iii) dluh Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému vlastníku Dluhopisů v důsledku neplatnosti nebo zrušení takových Dluhopisů;

a debt of the Issuer from unjust enrichment to the relevant holder of the Bonds which has arisen from an invalidity or cancellation of such Bonds;

- (iv) dluh Emitenta představující jakoukoliv sankci vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas,

a debt of the Issuer consisting in any sanction arising from the failure to repay the Bonds duly and timely,

at už se jedná o dluhy, které k Datu ručení již existují, nebo o dluhy vznikající v budoucnu kdykoli do 29. února 2028 včetně. Koupě Dluhopisů vlastníkem Dluhopisů se pro účely § 2018 odst. 1 věta druhá Občanského zákoníku považuje za přijetí ručení na základě tohoto Ručitelského prohlášení.

whether existing as at the Guarantee Date or arising in the future at any time up to and including 29 February 2028. For the purposes of Section 2018(1), second sentence of the Civil Code, the purchase of the Bonds by the holder of the Bonds is hereby construed as an acceptance of the guarantee under this Guarantee.

V tomto ručitelském prohlášení **Datum ručení** znamená datum, kdy toto Ručení řádně podepsal poslední z Ručitelů.

*In this Guarantee the **Guarantee Date** means the date on which the last of the Guarantors has duly executed this Guarantee.*

- 1.2 Dluh každého Ručitele podle tohoto článku je splatný pátý pracovní den následující po obdržení výzvy od příslušného věřitele Zajištěného dluhu.

The debt of each Guarantor under this Clause will become due on the fifth business day following the delivery of the request from the relevant creditor of the Secured Debts.

- 1.3 Zajištěné dluhy budou splněny v pořadí podle data, kdy byly Ručitelům doručeny příslušné písemné žádosti jednotlivých věřitelů dle článku 1.1 výše.

The Secured Debts will be repaid in the order according to the date of delivery of the relevant written requests from the relevant creditors in accordance with Section 1.1 above.

2 PODMÍNKY RUČITELSKÉHO PROHLÁŠENÍ (TERM OF THE GUARANTEE)

- 2.1 Každý Ručitel poskytuje ručení do doby úplného splnění a uspokojení Zajištěných dluhů.

Each Guarantor provides the guarantee until full repayment and discharge of the Secured Debts.

- 2.2 Dluhy každého Ručitele vyplývající z tohoto Ručitelského prohlášení představují jeho nezajištěné a nepodřízené dluhy, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům příslušného Ručitele s výjimkou závazků, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

The debts of each Guarantor arising from this Guarantee are unsecured and not subordinated debts of each relevant Guarantor and rank and will rank pari passu with each other and with any existing or future unsecured and not subordinated debts of the relevant Guarantor, except for the debts for which mandatory provisions of law provide otherwise.

- 2.3 Bez ohledu na jakékoli opačné ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení, odpovědnost jakéhokoli Ručitele založeného podle lucemburského práva (**Lucemburský ručitel**) z tohoto Ručitelského prohlášení za závazky (i) Emitenta nebo (ii) jakéhokoli Ručitele, který není přímou nebo nepřímou dceřinou společností tohoto Lucemburského ručitele (aby se předešlo pochybnostem, k datu tohoto Ručitelského prohlášení je Emitent přímou dceřinou společností Ručitele 2, a proto omezení podle tohoto Článku se nevztahuje na Ručitele 2 ve vztahu k závazkům Emitenta zaručeným tímto Ručitelským prohlášením po dobu, kdy Emitent zůstane přímou nebo nepřímou dceřinou společností Ručitele 2) nesmí v součtu překročit Maximální částku (jak je definována v následujícím odstavci).

*Notwithstanding any provision to the contrary in this Guarantee, the liability of any Guarantor incorporated under the laws of Luxembourg (a **Luxembourg Guarantor**) under this Guarantee for the obligations of (i) the Issuer or (ii) any Guarantor, which is not a direct or indirect subsidiary of that Luxembourg Guarantor (for the avoidance of doubt, on the date of this Guarantee, the Issuer is a direct subsidiary of Guarantor 2 and consequently the limitation under this Section does not apply to Guarantor 2 in respect of the obligations of the Issuer guaranteed hereunder for as long as the Issuer remains a direct or indirect subsidiary of Guarantor 2) may not exceed, in aggregate, the Maximum Amount (as defined in paragraph below).*

Pro účely předcházejícího odstavce **Maximální částka** ve vztahu k Lucemburskému ručiteli znamená částku rovnající se součtu (aniž by došlo ke dvojímu započtení):

For the purposes of the above paragraph, the **Maximum Amount**, in relation to a Luxembourg Guarantor, means an amount equal to the aggregate (without double counting) of:

- (i) devadesát pět procent (95 %) součtu (i) vlastního kapitálu (capitiaux propres) (jak je zmíněn v příloze I vyhlášky Velkovévody z 18. prosince 2015 stanovující formu a obsah prezentace rozvahy a výsledovky, která provádí lucemburský zákon z 19. prosince 2002 o obchodním rejstříku a účetnictví a ročních účetních výkazech podniků, v platném znění) Lucemburského ručitele (**Vlastní kapitál**) a (ii) dluhu Lucemburského ručitele, který je co do práva na splacení podřízený (obecně či konkrétně) jakémukoli nároku jakéhokoli majitele Dluhopisů podle tohoto Ručitelského prohlášení (**Podřízený dluh**), v každém případě jak budou stanoveny na základě v té době dostupných ročních účetních výkazů Lucemburského ručitele řádně sestavených v souladu s příslušnými účetními pravidly, k datu tohoto Ručitelského prohlášení; a

*ninety-five per cent. (95%) of the sum of (i) the Luxembourg Guarantor's own funds (capitiaux propres) (as referred to in Annex I to the Grand-Ducal Regulation dated 18 December 2015 setting out the form and content of the presentation of the balance sheet and profit and loss account, enforcing the Luxembourg act of 19 December 2002 on the trade and companies register and the accounting and annual accounts of undertakings, as amended) (the **Own Funds**) and (ii) the Luxembourg Guarantor's debt which is subordinated in right of payment (whether generally or specifically) to any claim of any holder of the Bonds under this Guarantee (the **Subordinated Debt**), in each case as determined on the basis of the then latest available annual accounts of the Luxembourg Guarantor duly established in accordance with applicable accounting rules, as at the date of this Guarantee; and*

- (ii) devadesát pět procent (95 %) součtu (i) Vlastního kapitálu a (ii) Podřízeného dluhu, v každém případě jak budou stanoveny na základě v té době dostupných ročních účetních výkazů Lucemburského ručitele řádně sestavených v souladu s příslušnými účetními pravidly, k datu, kdy toto Ručitelské prohlášení bude uplatněno.

ninety-five per cent. (95%) of the sum of (i) the Own Funds and (ii) the Subordinated Debt, in each case as determined on the basis of the then latest available annual accounts of the Luxembourg Guarantor duly established in accordance with applicable accounting rules, as at the date on which the Guarantee is called.

Pokud pro účely výše uvedených stanovení (i) pro příslušné referenční období nejsou k dispozici žádné řádně sestavené roční účetní výkazy (což bude zahrnovat situaci, kdy ve vztahu k výše uvedeným stanovením, která mají být učiněna, nebyly včas sestaveny žádné finální roční účetní výkazy ve vztahu k v té době posledně skončenému finančnímu roku) nebo (ii) příslušné roční účetní výkazy dostatečně nereflektují status Podřízeného dluhu nebo Vlastního kapitálu, jak jsou uvedeny výše, nebo (iii) Lucemburský ručitel učinil korporátní nebo smluvní jednání, jejichž důsledkem bylo zvýšení jeho Vlastního kapitálu nebo jeho Podřízeného dluhu od konce jeho posledního finančního roku, pak Administrátor (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) jednající v dobré víře stanoví příslušné částky Vlastního kapitálu a Podřízeného dluhu na základě v té době dostupných skutečností, které bude považovat za relevantní. Veškeré náklady a výdaje vzniklé Administrátorovi (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) na základě tohoto odstavce ponese Lucemburský ručitel.

Where, for the purpose of the above determinations, (i) no duly established annual accounts are available for the relevant reference period (which will include a situation where, in respect of the determinations to be made above, no final annual accounts have been established in due time in respect of the then most recently ended financial year) or (ii) the relevant annual accounts do not adequately reflect the status of the Subordinated Debt or Own Funds as envisaged above or (iii) the Luxembourg Guarantor has taken corporate or contractual actions having resulted in the increase of its Own Funds or its Subordinated Debt since the close of its last financial year, the Administrator (as defined in the Terms and Conditions) (acting in good faith) shall make the

determination of the relevant Own Funds and Subordinated Debt amounts based on such available elements and facts as deemed relevant by it at such time. Any costs and expenses incurred by the Administrator (as defined in the Terms and Conditions) pursuant to this paragraph will be borne by the Luxembourg Guarantor.

Aby se předešlo pochybnostem, a pouze pro účely lucemburského práva, Ručitelské prohlášení nepředstavuje ručení (*cautionnement*) ve smyslu § 2011 a násl. lucemburského občanského zákoníku.

For the avoidance of doubt and for the purpose of Luxembourg law only, the Guarantee does not constitute a suretyship (cautionnement) in the sense of article 2011 et seq. of the Luxembourg civil code.

3 EMISNÍ PODMÍNKY (TERMS AND CONDITIONS)

Každý Ručitel tímto potvrzuje, že (i) je plně seznámen s Emisními podmínkami a (ii) bude dodržovat ustanovení Emisních podmínek (včetně jakýchkoliv omezení či povinností) vztahující se k příslušnému Ručiteli.

Each Guarantor hereby acknowledges that (i) he has fully acquainted himself with the Terms and Conditions and (ii) he will adhere to the provisions of the Terms and Conditions (including any limitations or duties) relating to the relevant Guarantor.

4 PLATBY (PAYMENTS)

Všechny platby každého Ručitele podle tohoto Ručitelského prohlášení se provedou stejným způsobem jako platby učiněné Emitentem vlastníkům Dluhopisů prostřednictvím Administrátora. Všechny platby učiněné každým Ručitelem místo Emitenta na základě tohoto Ručitelského prohlášení budou učiněny bez jakýchkoli srážek daní či poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována právními předpisy. Budou-li jakékoli takové srážky vyžadovány, nebude žádný Ručitel povinen hradit vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek.

All payments of each of the Guarantors under this Guarantee will be carried out using the same method as the payments carried out by the Issuer to the holders of the Bonds through the Administrator. All payments carried out by each of the Guarantors instead of the Issuer under this Guarantee will be carried out without any deductions of taxes or other charges of any kind, unless such deduction of taxes or other charges is required by applicable law. If any such deductions are required, no Guarantor will be under an obligation to pay to the holders of the Bonds any further amounts as a reimbursement for such deductions.

5 PROHLÁŠENÍ VŮČI VLASTNÍKŮM DLUHOPISŮ (REPRESENTATIONS TO THE HOLDERS OF THE BONDS)

5.1 Každý Ručitel prohlašuje, že:

Each Guarantor represents that:

- a) toto Ručitelské prohlášení zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami obsaženými v tomto Ručitelském prohlášení,

this Guarantee constitutes its valid, effective and enforceable obligations according to the terms of this Guarantee,

- b) má všechna nezbytná oprávnění a způsobilost k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení,

it has all necessary authorisations and capacity to issue this Guarantee,

- c) obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba) k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení a k uspokojení Zajištěných dluhů a

it has obtained all corporate and other authorisations (if required) for the issuance of this Guarantee and

- d) má plné a neomezené právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání provozuje ve všech podstatných ohledech v souladu s právními předpisy.

it has full and unlimited power and right to own its assets and all relevant authorisations required to do its business and it carries out such business in accordance with applicable law in all material respects.

- 5.2 Ručitel 1 prohlašuje, že je akciovou společností založenou a existující v souladu s právem České republiky.

The Guarantor 1 represents that it is a joint stock company organised and existing under the laws of the Czech Republic.

- 5.3 Ručitel 2 prohlašuje, že je akciovou společností (*société anonyme*) založenou a existující v souladu s právem Lucemburského velkovévodství.

The Guarantor 2 represents that it is a public limited liability company (société anonyme) organised and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

- 5.4 Ručitel 3 prohlašuje, že je společností s ručením omezeným (*société à responsabilité limitée*) založenou a existující v souladu s právem Lucemburského velkovévodství.

The Guarantor 3 represents that it is a private limited liability company (société à responsabilité limitée) organised and existing under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.

6 SPLACENÍ EMITENTEM (REPAYMENT BY THE ISSUER)

- 6.1 Pokud bude platba přijatá vlastníkem Dluhopisů, nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn vlastníka Dluhopisů prohlášena za neplatnou či neúčinnou podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu nebo obdobnému řízení vedenému proti Emitentovi nebo jakémukoli Ručiteli, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností jakéhokoli Ručitele, a Ručitelské prohlášení bude nadále platné a účinné a bude zajišťovat jakékoli takové platby či povinnosti.

If a payment received by a holder of the Bonds, or other obligation performed for the benefit of or on the instruction of a holder of the Bonds, is declared invalid or ineffective under any rule applicable to insolvency or similar proceedings held against the Issuer or any Guarantor, such payment or obligation will not decrease the extent of obligations of any Guarantor, and this Guarantee will continue to be valid and effective and will secure any such payments or obligations.

7 ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ (FINAL PROVISIONS)

- 7.1 Toto Ručitelské prohlášení se bude řídit a bude vykládáno v souladu s právem České republiky, tj. zejména Občanským zákoníkem.

This Guarantee will be governed by and construed in accordance with Czech law, in particular the Civil Code.

- 7.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s tímto Ručitelským prohlášením, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností vyřešen věcně příslušným soudem v Praze.

Should any dispute in connection with this Guarantee arise, including a dispute relating to its existence, validity or termination, such dispute will be submitted to and finally resolved by a competent court in Prague.

- 7.3 Toto Ručitelské prohlášení bylo vystaveno v českém a anglickém jazyce. V případě jakéhokoli rozporu mezi těmito jazykovými verzemi bude mít přednost české znění.

This Guarantee has been issued in Czech and English language. In the event of any discrepancy between the language versions, the Czech version will prevail.

APS Recovery a.s.

V Praze dne / In Prague on 20.02.2018



Jméno / Name: Martin Machoň
Titul / Title: předseda představenstva / chairman of
the board of directors

APS Holding S.A.

V Praze dne / In Prague on 20.02.2018



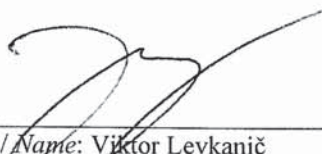
Jméno / Name: Martin Machoň
Titul / Title: na základě plné moci / under a power
of attorney

APS Investments S.à r.l.

V Praze dne / In Prague on 20.02.2018



Jméno / Name: Martin Machoň
Titul / Title: jednatel / director



Jméno / Name: Viktor Levkanič
Titul / Title: jednatel / director

XI. INFORMACE O EMITENTOVI

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka Emitenta za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018 byla auditována společností:

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Jan Bláha
Osvědčení č.:	1673
Bydliště/místo podnikání:	V celnici 1031/4, 11000 Praha 1 – Nové Město

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje Emitenta k 30. červnu 2018. Údaje k 30. červnu 2018 vychází z mezitímní účetní závěrky Emitenta za období od založení Emitenta (4. prosince 2017) do 30. června 2018. Běžné účetní období Emitenta je kalendářní rok. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Emitentovy finanční údaje byly vypracovány v souladu s CAS. Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl dne 4. prosince 2017, historické srovnávací finanční a provozní údaje nejsou k dispozici.

Auditor Emitenta ve zprávě auditora o ověření mezitímní účetní závěrky k 30. červnu 2018 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1 přílohy mezitímní účetní závěrky. Společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku 04.12.2017 a minulé účetní období představuje zahajovací rozvaha k 04.12.2017. Běžné účetní období představuje období 04.12.2017 – 30.06.2018. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.“

2.1 Rozvaha k 30. červnu 2018 a 4. prosinci 2017 – údaje v tis. Kč

Za období končící k:	30.06.2018	4.12.2017
Dlouhodobá aktiva	501 190	0
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	501 190	0
Krátkodobá aktiva	7 927	0
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	0	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	158	2 000
Ostatní krátkodobá aktiva	7 769	0
AKTIVA CELKEM	509 117	2 000
Vlastní kapitál	-2 324	2 000
Dlouhodobé závazky	500 000	0
Krátkodobé závazky	11 442	0
PASIVA CELKEM	509 117	2 000

Obchodní model Emitenta je založen na financování Skupiny APS z prostředků z emitovaných Dluhopisů, které spolu s počátečními náklady ve výši 16.197.600 Kč (včetně DPH), vynaloženými Emitentem v souvislosti s Emisí tvoří záporný vlastní kapitál Emitenta. Emitent poskytl společnostem ze Skupiny APS půjčky, které nesou pevný úrokový výnos ve výši 6,5 % p.a. Emitent uhradí ztrátu ve výši 4,3 mil. CZK ze zisku z přijatých úroků do 1 roku od data tohoto Prospektu.

2.2 Výkaz zisku a ztráty za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018 – údaje v tis. Kč

Za období končící k	30.06.2018
Tržby	0
Provozní hospodářský výsledek	-12 453
Finanční výsledek hospodaření	8 128
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 324

2.3 Přehled o peněžních tocích za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018 – údaje v tis. Kč

Za období končící k	30.06.2018
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-9 491
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-501 190
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	508 840
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	2 000
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	158

3. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi.

4. Údaje o Emitentovi

4.1 Základní údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	APS Finance a.s.
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 23054.
IČO:	066 48 576
Datum vzniku:	4. prosinec 2017
Datum založení:	16. listopad 2017
Sídlo:	Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, Česká republika
Právní forma:	akciová společnost
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 225 377 408
E-mail:	APS-finance@aps-holding.com

Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí Emitent	Jedná se zejména o následující: zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů.

4.2 Události specifické pro Emitenta

Emitent si není vědom žádné události specifické pro Emitenta, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Emitenta či Skupiny APS.

4.3 Investice

Emitent neprovedl od data vyhotovení poslední zveřejněné účetní závěrky do data vyhotovení tohoto Prospektu žádné významné investice.

Neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány Emitenta pevně zavázaly.

4.4 Vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 16. listopadu 2017 zakladatelskou listinou (NZ 618/2017) podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou APS Finance a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spis. značkou B 23054 dne 4. prosince 2017.

4.5 Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta je 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 200 kusů akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 10.000 Kč. Všechny akcie Emitenta jsou akcie kmenové a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo. Všechny akcie Emitenta mají listinou podobu a znějí na jméno.

4.6 Nesplacené úvěry a investiční nástroje emitované Emitentem

K datu tohoto Prospektu Emitent neměl kromě Dluhopisů emitovaných dne 22. února 2018 ve jmenovité výši 500.000.000 Kč žádné úvěry, emitované investiční nástroje ani vydané či nesplacené dluhové cenné papíry.

4.7 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent neměl v roce 2017 žádné zaměstnance.

5. Činnosti a předmět podnikání Emitenta

5.1 Činnosti prováděné Emitentem

Emitent byl založen za podnikatelským účelem, jak vyplývá z článku 2 stanov Emitenta.

Předmětem podnikání Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 zákona č. 455/1991 Sb., živnostenský zákon, ve znění pozdějších předpisů.

Emitent byl založen jako účelová společnost k vydání Dluhopisů a k následnému poskytnutí vnitroskupinového financování a k datu tohoto Prospektu nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost.

5.2 Regulace činností Emitenta

Činnosti vykonávané Emitentem nepodléhají v České republice regulaci.

6. Popis činnosti Emitenta

Kromě činností uvedených v článku 5.1 výše neprovádí Emitent žádné významné činnosti.

7. Hlavní trhy Emitenta

K datu tohoto Prospektu Emitent nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost, a tudíž nesoutěží na žádných trzích.

8. Organizační struktura Emitenta

8.1 Struktura akcionářů Emitenta

Emitent má k datu tohoto Prospektu jediného akcionáře, kterým je APS Holding S.A., společnost se sídlem L-2350 Lucemburk, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

Vztah ovládnutí Emitenta APS Holding je založen výhradně na bázi přímého vlastnictví kontrolního množství akcií Emitenta. Emitent si není vědom, že by linie ovládnutí byla založena na jiných formách ovládnutí, jakými mohou být například smluvní ujednání. Emitent nemá žádnou dceřinou společnost. Emitent nepřijal žádné zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany APS Holding. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá APS Emitent zákonnou ochranu.

Emitent si není vědom žádných ujednání, které mohou vést ke změně kontroly Emitenta.

8.2 Skupina

Emitent je členem Skupiny APS. Podrobný popis Skupiny APS je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

8.3 Závislost Emitenta na Skupině APS

Emitent poskytne anebo již poskytl (jak je uvedeno v tabulce níže) některým společnostem ze Skupiny APS peněžní prostředky ve formě úvěru. Emitent je zcela závislý na schopnosti společností, jimž poskytl anebo poskytne peněžní prostředky, splácet svoje dluhy vůči Emitentovi.

Emitent poskytl následující úvěry společnostem ze skupiny Emitenta (Skupiny APS)

Věřitel:	Dlužník:	Jistina (v EUR):	Úroková sazba:	Splatnost:
Emitent	APS Management Services	1 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023
Emitent	APS Investment Funds	2 230 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023

Emitent	APS Investments	3 650 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023
Emitent	APS Recovery	11 500 000	6,50%	Na požádání kdykoli po 22.02.2023

9. Informace o trendech

9.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky Emitenta ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách Emitenta a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

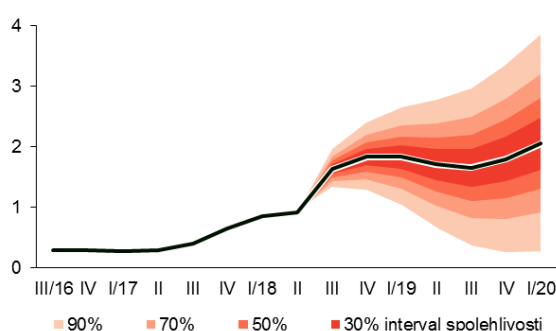
9.2 Informace o známých trendech

Emitent je ovlivňován zejména vývojem finančního trhu a úrokových sazeb v České republice.

Květnová prognóza ČNB předpokládala, že inflace zůstane utlumená těsně pod dvěma procenty. Centrální banka také představila dva rizikové scénáře. Jeden zohledňoval případný nižší růst produktivity, zatímco druhý se zabýval slabší korunou. Nakonec se splnila obě tato proinflační rizika. Růst HDP zaostal za očekáváním právě kvůli nízké dynamice produktivity a koruna výrazně oslabila kvůli nárůstu globální nejistoty. Navíc domácí inflace výrazně předčila všechna očekávání, když v červnu vykázala 2,6 % a byla tak o 0,7 pb rychlejší, než předpokládala centrální banka. Podle hlavního ekonoma centrální banky T. Holuba dvě třetiny z tohoto překvapení připadají na ceny potravin a energií, zatímco zbytek přičítá nečekanému růstu jádrové inflace. ČNB tak reagovala zvýšením sazeb na červnovém zasedání. V rozhovoru pro agenturu Reuters T. Holub prohlásil, že srpnová prognóza zaznamená výraznou revizi v očekávané trajektorii úrokových sazeb, což ukazuje, že centrální banka chce dále rychleji utahovat měnové podmínky. Pokud kurz koruny neodvede svůj díl práce, pak budou nahoru muset sazby.⁹

Prognóza úrokových sazeb (3M PRIBOR) – zveřejněná 2.8.2018¹⁰

Ukazatel	Rok	Ve výši
úrokové sazby 3M PRIBOR	2018	1,3%
	2019	1,7%
	2020	2,4%



10. Prognózy nebo odhady zisku

Emitent prognózy ani odhady zisku neučinil.

⁹ kb-ekonomicke-vyhledy-q3-2018

¹⁰ www.cnb.cz/cs/menova_politika/prognoza/#PRIBOR

11. Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

11.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta, který řídí činnost Emitent. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami Emitenta vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady. Představenstvo zajišťuje řádné vedení účetnictví, předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a v souladu se stanovami také návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty. Představenstvo také zpracovává zprávu o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku. Představenstvo rozhoduje o použití fondů, s výjimkou případů, kdy jde o použití k účelu, o němž přísluší rozhodovat valné hromadě.

Představenstvo rozhoduje svým jediným členem. O rozhodnutí pořídí člen představenstva zápis. Představenstvo může podle své úvahy přizvat na zasedání i členy jiných orgánů společnosti, její zaměstnance nebo akcionáře. Náklady spojené s činností představenstva nese společnost.

Představenstvo Emitenta má jednoho člena. Pracovní adresa představenstva je adresa sídla Emitenta, Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. Člena představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva činí 6 let.

Členem představenstva je Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 4. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS Recovery a.s., APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Management Services s.r.o., APS Recovery Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, APS SK Servicing s.r.o., APS Investments S.à r.l., organizační zložka, Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., Casazela s.r.o., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti, APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS

11.2 Dozorčí a kontrolní orgány

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnost společnosti. Členové dozorčí rady jsou oprávněni zejména kontrolovat dodržování právních předpisů ve společnosti, včetně dodržování těchto stanov a usnesení valné hromady Emitenta.

Dozorčí rada Emitenta má jednoho člena. Pracovní adresa dozorčí rady je adresa sídla Emitenta, Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí činí 6 let. Členem dozorčí rady je Antonín Pflieger, dat. nar. 7. února 1980, bytem Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7.

Přehled relevantních údajů o členovi dozorčí rady je uveden níže:

Antonín Pflieger

Funkce ke dni vzniku: Členem dozorčí rady od 4. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Antonín Pflieger** (*1980) má více než 15 let zkušenosti z oblasti finančního řízení, operations, interního a externího auditu, konsolidace, treasury a projektového řízení. Před nástupem do APS Antonín pracoval 5 let ve společnosti Ernst & Young. Vystudoval ČVUT v Praze a má mezinárodní certifikát FCCA.

Antonín Pflieger dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., APS Recovery a.s., Clever Store s.r.o., APS GAMMA s.r.o., APS SAVOY s.r.o., APS DELTA s.r.o., APS Real Estate s.r.o., LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., APS MIP, s.r.o., Logicom Consulting s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Management Services s.r.o., APS Investment s. r. o., APS Poland S.A., APS RE service d.d., APS REO Sunrise d.d.

11.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. Emitent dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích. Emitent nezřídil výbor pro audit. Emitent se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

12. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách emitenta

Emitent připravil účetní závěrku v souladu s CAS prezentující finanční údaje za období od 4. prosince 2017 do 30. června 2018 (**Emitentovy finanční údaje**).

V souladu s ustanovením § 19a odst. (2) zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, použije Emitent pro účtování a sestavení účetní závěrky mezinárodní účetní standardy upravené právem Evropské

unie (IFRS) od počátku účetního období následujícího po účetním období, ve kterém byly Dluhopisy přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, tj. od 1. ledna 2019.

Úplné Emitentovy finanční údaje jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem, odkaz na Emitentovy finanční údaje je uveden v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitentovy finanční údaje byly ověřeny společností Ecovis blf s.r.o., IČO: 27608875, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 471 (**Auditor Emitenta**).

Na základě ověření Emitentových finančních údajů Auditor Emitenta vypracoval Zprávy nezávislého auditora neobsahující výhrady či varování. Zprávy nezávislého auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitentovi Finanční údaje jsou ovlivněny skutečností, že Emitent nedisponuje k datu vypracování tohoto Prospektu žádným hmotným majetkem. Emitent poskytl společně se Skupiny APS úvěry, které tvoří Emitentův dlouhodobý finanční majetek.

Emitent prohlašuje, že Auditor Emitenta ani žádný jeho člen nedisponují významným zájmem v Emitentovi. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvážil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných Emitentem ze strany Auditora Emitenta, možnou předchozí účast Auditora Emitenta ve statutárních orgánech Emitenta či možné propojení Auditora Emitenta s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Emitent prohlašuje, že požádal Auditora Emitenta o audit Emitentových finančních údajů a tyto jsou do Prospektu v uvedené formě a kontextu zařazeny se souhlasem Auditora Emitenta.

13. Soudní a rozhodčí řízení

Emitent prohlašuje, že Emitent není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta a/nebo Skupiny APS.

14. Významná změna finanční nebo obchodní situace emitenta

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Emitentovy finanční údaje ,do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta či Skupiny APS ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta či Skupiny APS, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné.

15. Významné smlouvy

Emitent nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost Emitenta plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neuzavřel smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

16. Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost Emitenta), na

požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta na adrese Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00:

- (a) zakladatelská listina Emitenta;
- (b) Emitentovy finanční údaje.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výkazy Emitenta k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

XII. INFORMACE O APS HOLDING - RUČITEL I

1. Oprávnění auditoři

Konsolidovaná účetní závěrka APS Holding za období roku 2016 a roku 2017 byla auditována společností:

Obchodní firma:	ECOVIS IFG AUDIT S.A.
Osvědčení č.:	160
Sídlo:	44 rue de Wiltz L-2734 Lucemburk, Lucemburské Velkovévodství
Členství v profesní organizaci:	Institut des réviseurs d'entreprises (IRE)
Odpovědná osoba:	Arnaud Yamalian
Osvědčení č.:	104715
Bydliště/místo podnikání:	44 rue de Wiltz L-2734 Lucemburk, Lucemburské Velkovévodství

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané konsolidované finanční údaje APS Holding k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017. Údaje k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017 vychází z konsolidované účetní závěrky APS Holding za rok 2016, resp. konsolidované účetní závěrky APS Holding za rok 2017. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Finanční údaje APS Holding byly vypracovány v souladu s IFRS ke dni účetní závěrky.

Auditor APS Holding ve zprávě auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2016 uvedl následující: „*upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 2.1 přílohy ke konsolidované účetní závěrce. APS Holding S.A. byla založena 16.11.2015 a nabyta dceřinou společností APS Capital a.s., ze které se následně stala APS Holding a.s., která v listopadu 2015 tvoří součást prezentované konsolidované účetní závěrky k 31.12.2016. Finanční údaje současného a minulého účetního období obsažené v této konsolidované účetní závěrce nejsou srovnatelné. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.*“.

2.1 **Konsolidovaná rozvaha k 31. prosinci 2017 a k 31. prosinci 2016 – údaje v tis. EUR**

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Dlouhodobá aktiva	112 841	60 164
Krátkodobá aktiva	46 675	19 992
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	20 200	9 920
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	26 470	9 875
Ostatní krátkodobá aktiva	5	197
AKTIVA CELKEM	159 516	80 156
Vlastní kapitál	10 606	2 817
Dlouhodobé závazky	76 065	53 785
Krátkodobé závazky	72 845	23 554
PASIVA CELKEM	159 516	80 156

Skupina APS vykazuje v aktivech portfolia NPL v hodnotě 44,5 mil EUR k 31.12.2016 a 84,7 mil EUR k 31.12.2017. Z toho byla portfolia v hodnotě 38,7 mil EUR k 31.12.2016 a 81,4 k 31.12.2017 spolufinancována investory prostřednictvím Non-Recourse Instrumentů. Non-Recourse Instrumenty jsou investiční nástroj nebo jiný závazek, kde benefity a rizika mají charakter vlastního kapitálu vůči osobám mimo Skupinu APS, přijatý k financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfolii, ale z titulu nedodržení všech podmínek stanovených IFRS pro odúčtování uvedených aktiv z výkazu o finanční pozici jsou aktiva vedena v aktivech společnosti a uvedené financování je vedeno jako dluh. Jedná se o peněžní prostředky poskytnuté osobami mimo Skupinu APS na financování koupě majetkové účasti ve společnosti nebo portfolii, přičemž osoby mimo Skupinu Servicing mají právo jen k peněžním tokům plynoucích ze zakoupené společnosti či portfolia a nemají právo na splacení své původní investice z jiných aktiv Skupiny APS, tj. bez postihu (bez rekurzu) vůči Skupině APS. Osoby mimo Skupinu APS tak nesou veškerá rizika a benefity plynoucí z držby zakoupené společnosti či portfolia, avšak příslušná společnost či portfolio je ovládané Skupinou APS a je plně konsolidované, jak je popsáno v příslušné konsolidované účetní závěrce Skupiny APS (*Non-Recourse Instrumenty*).

2.2 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty za rok 2017 a 2016 – údaje v tis. EUR

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Tržby	34 662	25 544
Provozní hospodářský výsledek	4 568	6 755
Finanční výsledek hospodaření	843	-2 348
Zisk za účetní období	4 281	4 808

2.3 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2017 a 2016 – údaje v tis. EUR

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-54 734	7 242
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	15 902	-38 803
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	55 427	35 533
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	9 875	5 903
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	26 470	9 875

3. Rizikové faktory vztahující se k APS Holding

Rizikové faktory vztahující se k APS Holding jako Ručiteli a poskytovateli Českého zajištění jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Holding.

4. Údaje o APS Holding

4.1 Základní údaje o APS Holding

Obchodní firma:

APS Holding S.A.

Místo registrace:

APS Holding S.A. je zapsaný v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS)

Reg. č.:	B201461
Datum vzniku:	5. listopad 2015
Datum založení:	16. listopad 2015
Sídlo:	Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství
Právní forma:	<i>société anonyme</i> (akciová společnost)
Rozhodné právo:	právní řád Lucemburského velkovévodství
Telefonní číslo:	+352 45 123 357
E-mail:	aps-holding@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Holding	Jedná se zejména o následující: Zákon ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech

4.2 Události specifické pro APS Holding

APS Holding si není vědoma žádné události specifické pro APS Holding, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Holding či Skupiny APS. Skupina APS spolu se svými finančními partnery dokončuje transakci v Řecku, kde Piraeus Bank prodává nezajištěné portfolio s nominální hodnotou NPL 2,3 miliardy EUR, nicméně tato transakce nebude mít podstatný vliv na platební schopnost Skupiny APS.

4.3 Investice

APS Holding je holdingovou společností Skupiny APS, která kromě činností souvisejících s vlastnictvím a správou Dceřiných společností nevyvíjí jinou podnikatelskou činnost. APS Holding nerealizuje žádné investice.

4.4 Historie a vývoj APS Holding

APS Holding byla založena Martinem Machoněm, jako jediným akcionářem, dne 5. listopadu 2015 zakladatelskou listinou (n°20625) podle práva Lucemburského velkovévodství jako *société anonyme* (akciová společnost). Ke vzniku APS Holding došlo 16. listopadu 2015.

30. listopadu 2015 APS Holding nabyla prostřednictvím své Dceřiné společnosti APS Recovery (dříve APS Holding a.s.) 100 % akcií společnosti APS Holding SE (původně DENEALGEDI, SE), se sídlem Praha 1, Celetná 988/38, PSČ 11000, IČO: 28467329, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. H 71 (**APS Holding SE**).

Martin Machoň se tímto stal 100% ultimátním vlastníkem Skupiny APS. 1. června 2016 společnost APS Holding SE zanikla v důsledku fúze sloučením s APS Recovery jako nástupnickou společností.

4.5 Základní kapitál APS Holding

Základní kapitál APS Holding je 31.000 EUR (slovy: třicet jedna tisíc euro) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen na 62,000 akcií o jmenovité hodnotě 0,50 EUR. Všechny akcie APS Holding jsou akcie kmenové a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo.

4.6 Nesplacené úvěry a investiční nástroje emitované APS Holding

K 31. březnu měla APS Holding následující úvěry:

Dlužník	Věřitel	Splatnost	Účel	Úroková sazba	Zůstatek k 31. březnu 2018
---------	---------	-----------	------	---------------	----------------------------

APS Holding	Martin Machoň	Na požádání	Bez účelu	0 %	250 EUR
APS Holding	Martin Machoň	Na požádání	Bez účelu	0 %	55 001 EUR
APS Holding	Martin Machoň	Na požádání	Bez účelu	0 %	61 000 EUR

4.7 Údaje o počtu zaměstnanců

APS Holding neměla v roce 2017 a v roce 2016 žádné zaměstnance. Činnosti APS Holding jsou zastřešovány představenstvem APS Holding a/nebo outsourcovány na třetí osoby.

5. Činnosti a předmět podnikání APS Holding

5.1 Činnosti prováděné APS Holding

APS Holding je holdingovou společností Skupiny APS, která kromě činností souvisejících s vlastnictvím a správou Dceřiných společností nevyvíjí jinou podnikatelskou činnost.

V souladu s článkem 4 stanov APS Holding, byla APS Holding založena za účelem provádění jakýchkoliv transakcí v souvislosti s přímým anebo nepřímým vlastnictvím účasti v jakýchkoliv společnostech, včetně administrace, řízení, kontroly a rozvoje takových účastí. APS Holding může použít její finanční prostředky na zakládání, řízení, rozvoj a nakládání s portfoliemi cenných papírů a patentů, zakládání, rozvoj a kontrolu jakéhokoli podniku a nabytí jakýchkoli cenných papírů a patentů a jejich následný rozvoj, prodej anebo směnu. APS Holding může investovat do, nabývat, prodávat, udělovat anebo vydávat preferenční účastnické cenné papíry (nikoli ve veřejné nabídce), úvěry, dluhopisy, směnky a jiné dluhové instrumenty, akcie, warranty a jiné účastnické instrumenty anebo práva, včetně zejména, nikoliv však výlučně, podílů na základním kapitálu a jiných cenných papírů. APS Holding může také investovat do nemovitostí, práv duševního vlastnictví anebo jiných hmotných anebo nehmotných aktiv. APS Holding může zřízovat zástavní právo k svému majetku, jakož i poskytovat jiné formy zajištění za svoje anebo cizí dluhy. APS Holding může také poskytovat jakoukoliv formu asistence svým dceřiným společnostem. APS Holding může také provádět a účastnit se jakýchkoliv obchodních, průmyslových anebo finančních transakcí.

5.2 Regulace činností APS Holding

Činnosti vykonávané společností APS Holding nepodléhají regulaci.

6. Popis činnosti APS Holding a Skupiny APS

Skupina APS byla založena v roce 2004 investiční skupinou Slavia Capital Group jako platforma pro vymáhání NPL. V České republice působila Skupina APS pod vedením Martina Machoně (v současné době CEO a ultimátní vlastník Skupiny APS) nejdříve pouze jako servisní společnost. Martin Machoň se stal 100% ultimátním vlastníkem APS Holding a Skupiny APS v roce 2015.

V současnosti Skupina APS působí v 11 zemích střední, východní a jihovýchodní Evropy, s cílem další expanze. Činnosti Skupiny APS jsou zaměřeny primárně na NPL a v menší míře také na portfolia nedefaultních pohledávek. Dle klasifikace Mezinárodního měnového fondu jsou pohledávky klasifikované jako po splatnosti (NPL), když je dlužník v prodlení se splácením jistiny a úroku po dobu delší 90 dnů. Tato definice však není nicméně ve všech Evropských zemích jednotná. Od roku 2015 se Skupina APS zaměřuje také na poradenství v oblasti investic do nemovitostí.

Na trhu NPL vyvíjí Skupina APS dvě hlavní kategorie činností. Jedna kategorie spočívá v investicích (koupí) a zprostředkování investic do portfolií NPL (vyhledávání investičních příležitostí a akvizic portfolií,

včetně souvisejících služeb), druhá ve správě a vymáhání portfolií NPL vlastněných a kontrolovaných třetími stranami. Skupina APS je široce aktivní v obou oblastech. Prodej portfolia NPL za dohodnutou cenu pomáhá prodávajícímu, obvykle bance, zlepšit její likviditu, kapitálovou pozici, kapitálovou přiměřenost a rating. Zlepšení procesu správy a vymáhání portfolií NPL pak vede k vyšší míře splácení dluhu. Kromě těchto činností Skupina APS také poskytuje poradenské služby v oblasti investic do nemovitostí.

Činnost	Příjmy za rok 2017 v tis. EUR	Příjmy v %
Investiční management a poradenství při nákupu a správě portfolií	1 854	5,5%
Koupě NPL portfolií (příjmy jsou tvořené rozdílem mezi kupní cenou za portfolio a vymoženou částkou, které jsou časově a věčně rozlišeny do období, se kterými souvisí)	3 072	9,2%
Správa a vymáhání NPL (příjmy jsou tvořené poplatky za správu a vymáhání NPL portfolií pro klienty Skupiny APS)	28 558	85,2%
Poradenství v oblasti investic do nemovitostí	23	0,1%

Největšími konkurenty Skupiny APS jsou skupina B2Holding (nacházející se v Polsku, Chorvatské republice, Republice Srbsko, Bosně a Hercegovině, Černé Hoře, Rumunsku, Řecku a v Kyprské republice), skupina Hoist (nacházející se v Polsku a Řecku), skupina Intrum Iustitia (nacházející se v Polsku, České republice, Slovenské republice, Maďarsku, Chorvatské republice, Republice Srbsko, Bosně a Hercegovině, Černé Hoře, Rumunsku, Řecku a v Kyprské republice), skupina EOS (nacházející se v Polsku, České republice, Slovenské republice, Maďarsku, Chorvatské republice, Republice Srbsko, Bosně a Hercegovině, Černé Hoře, Rumunsku a v Bulharsku) a skupina Kruk (nacházející se v Polsku, České republice, Slovenské republice a v Rumunsku). Kromě výše uvedeného Skupina APS soutěží na jednotlivých trzích také s lokálními konkurenty.

6.1 Investiční management a poradenství při nákupu a správě portfolií NPL

Skupina APS zprostředkovává klientům Skupiny APS investice do NPL a poskytuje služby po dobu celého životního cyklu investice. Životní cyklus zahrnuje vyhledání investiční příležitosti, její ocenění, přípravu nezávazné a závazné nabídky na základě ocenění, akvizici portfolia (signing a closing), fundraising, správu Dceřiných společností APS Holding vlastnicích portfolia NPL, reporting, řízení výkonnosti a řízení peněžních toků. Skupina APS poskytuje také komplexní poradenské služby, jako je ocenění portfolia NPL, analýza a ocenění kolaterálů, analýza strategie vymáhání a podpora při due diligence pro různé kategorie investorů – od jednotlivců po globální a nadnárodní finanční instituce. Skupina APS klade silný důraz na udržení dlouhodobých vztahů s investory.

Skupina APS vykonává tyto činnosti prostřednictvím APS Investments, která má sídlo v Lucemburském velkovévodství, avšak působí také v České republice, Rumunsku a na Slovensku prostřednictvím svých odštěpných závodů (organizačních složek).

(a) Vyhledávání a zprostředkování investičních příležitostí

Skupina APS vyhledává investiční příležitosti především v regionu střední, východní a jihovýchodní Evropy, přičemž se primárně zaměřuje na akvizice portfolií NPL. Skupina APS investuje prostředky z vlastních zdrojů, jakož i prostředky institucionálních a soukromých investorů. V roce 2016 vykazovala Skupina APS v aktivech portfolia v hodnotě 44,5 mil EUR, z toho byla portfolia v hodnotě 38,7 financována Non-Recourse Instrumenty a 5,8 mil EUR financována z vlastních zdrojů. V roce 2017 vykazovala Skupina APS v aktivech portfolia v hodnotě 84,7 mil EUR, z toho byla portfolia v hodnotě 81,4

financována Non-Recourse Instrumenty a 3,3 mil EUR financována z vlastních zdrojů. Skupina APS je důvěryhodným partnerem předních světových finančních institucí, včetně IFC (International Finance Corporation), člena skupiny Světové banky, EBRD (European Bank for Reconstruction and Development) a dalších.

Aktivity Skupiny APS pokrývají celý proces od podání nabídky na koupi portfolia NPL až po podpis a vypořádání transakce. V rámci vyhledávání zajímavých investičních příležitostí provádí Skupina APS standardizovaný screening včetně posouzení v rámci Screening Committee složené z vrcholového managementu Skupiny APS, která rozhoduje o tom, jestli má Skupina APS na daném projektu participovat. V dalších fázích vrcholících podáním závazné nabídky Skupina APS poskytuje poradenské služby při oceňování, zastupování vůči prodávajícímu a dále se podílí především na přípravě transakční dokumentace a vyjednávání podmínek transakce. V mnoha transakcích je Skupina APS také spoluinvestorem a jedná jako hlavní upisovatel. Pokud jde o optimální strukturu pro konkrétní transakci, Skupina APS hodnotí nejen regulační a daňové aspekty, ale i mnoho dalších faktorů, které mají dopad na realizovatelnost a zisky plynoucí z transakce pro investory. Jakmile je transakce vypořádána, získané portfolio je standardně spravováno společnostmi ze Skupiny APS.

Standardizovaný investiční proces umožňuje Skupině APS realizovat četné transakce současně a zároveň vytvářet synergický efekt, při kterém jsou využívány interní i externí zdroje. Interní transakční oddělení Skupiny APS zahrnuje tým zkušených investičních manažerů, kteří vedou jednotlivé transakce společně s týmem specializovaných analytiků, jejichž úkolem je příprava modelů oceňování. Skupina APS využívá jako externí zdroje lokální právní poradce, profesionální a licencované valuátory kolaterálů (především nemovitostí) a NPL odborníky. Zapojení zkušených a profesionálních externích poradců umožňuje Skupině APS určit v nejvyšší možné míře reálnou hodnotu portfolií. Zapojení lokálních interních vymáhacích týmů má zásadní význam pro určení strategie vymáhání a cílů v jednotlivých případech.

V rámci investičního procesu je nejdůležitější fází due diligence, která spojuje, mimo jiné, právní, daňovou a finanční prověrku. Během právní prověrky se provádí komplexní právní posouzení pohledávek a dokumentace související s portfoliem NPL, včetně zajištění. Due diligence je prováděna místními právními poradci, kteří mají zkušenosti s NPL v regionu. V rámci finanční due diligence se poradci oceňování majetku zabývají oceněním nemovitostí, které slouží k zajištění pohledávek a v případě akvizice entity i oceněním složek společnosti.

Struktura transakce je připravena spolu s odborníky na poradenství v oblasti daní a strukturování finančních transakcí. Struktury jsou koncipovány tak, aby byly v souladu s právním a regulatorním prostředím dané země a zároveň nejlépe vyhovovaly investorům.

(b) Správa portfolií NPL a investičních SPV

Skupina APS spravuje a poskytuje komplexní služby související se správou portfolií NPL, jakož i regulovaných i neregulovaných dceřiných společností ze skupiny APS (SPV) vlastnicích portfolia NPL. Skupina APS spravuje více než 500 000 jednotlivých NPL v rámci tří regulovaných a pěti neregulovaných společností. Regulovanými společnostmi jsou APS Finance E.O.O.D. a APS Beta Bulgaria E.O.O.D., které jsou regulovány Bulharskou národní bankou a APS Fund Beta d.o.o. Beograd, která je regulována Srbskou národní bankou. Neregulovanými společnostmi jsou APS GAMMA s.r.o., APS DELTA s.r.o., APS Delta S.A. a APS BETA, a.s. V roce 2017 dosáhla aktiva ve správě Dceřiných společností patřících do skupiny APS nominální hodnotu (při plném splacení) přibližně 5,5 miliardy EUR. Společnost APS poskytla poradenství ohledně akvizic více než 80 portfolií a ke konci roku 2017 spravovala 73 portfolií s více než 500 000 firemními a maloobchodními úvěry ve střední a jihovýchodní Evropě.

Skupina APS má plně specializovaný tým pro správu Dceřiných společností patřících do Skupiny APS vlastnicích NPL. Tým managementu fondů se zabývá komplexními poradenskými službami pro různé kategorie klientů od individuálních investorů, soukromých firem až po globální a nadnárodní finanční instituce v různých jurisdikcích v souladu s požadavky investorů.

Na konci životního cyklu portfolia pomáhá Skupina APS investorům dosáhnout úspěšného exitu (odchodu) i prostřednictvím prodeje tailů portfolií, tj. zůstatkových portfolií. Životnost portfolia je modelována na pět až osm let přičemž Skupina APS periodicky analyzuje a vyhodnocuje očekávané budoucí peněžní toky z portfolia. Jakmile začíná být peněžní tok z portfolia nesignifikantní pro investory může být zajímavé nabídnout residuální portfolio k prodeji na trhu. Tímto způsobem je potenciálně možné docílit i lepších výnosových parametrů portfolia. Skupina APS ocení zůstatkovou část portfolia podle odhadovaných budoucích peněžních toků. Následně analyzuje, zda je zajímavé nabídnout zůstatkové portfolio k prodeji jako celek anebo jako menší balíky. V případě, že je strategie prodeje zůstatkových portfolií pro investory zajímavá, Skupina APS je prodává na trhu prostřednictvím veřejné nabídky nebo aukcí.

6.2 Koupě NPL portfolií

Skupina APS se ve spolupráci s investory zaměřuje na pořízení portfolií pohledávek od bank, leasingových společností, společností poskytujících spotřebitelské úvěry a jiných finančních institucí, a to zejména v zemích východní a střední Evropy. Skupina APS se zaměřuje na pořízení portfolií korporátních úvěrů, retailových úvěrů a o jak na zajištěné tak i na nezajištěná portfolia (např. hypoteční úvěry, zajištěné korporátní úvěry a nezajištěné spotřebitelské úvěry).

Průměrná kupní cena se pohybuje v rozmezí 10% až 20% z nominální hodnoty portfolia, přičemž koupě většiny NPL portfolií je financovaná Non-Recourse Instrumenty, jako jsou dluhopisy, úvěrové smlouvy a participační smlouvy. Splácení uvedených dluhových instrumentů je plně závislé na finančních tocích plynoucích z těchto portfolií. Investoři v tomto případě plně přebírají veškerá rizika a benefity daného portfolia. Kontrolu nad těmito portfolii si však zachovává Skupina APS. Koupě NPL portfolií zahrnuje vyhledání NPL portfolia v rámci regionu Evropy, ocenění NPL portfolií, analýzu a ocenění kolaterálů, analýzu strategie vymáhání a podporu při due diligence, přípravu nezávazné a závazné nabídky na základě ocenění, akvizici portfolia (signing a closing), reporting, řízení výkonnosti a řízení peněžních toků.

Nakoupená portfolia pohledávek jsou následně ve většině případů spravována servisními společnostmi ze Skupiny APS, přičemž Skupina APS je schopna průměrně vymocit 1,5 až 2násobek hodnoty investice.

6.3 Správa a vymáhání NPL

Skupina APS je předním poskytovatelem inkasních služeb v oblasti NPL ve střední, východní a jihovýchodní Evropě a tyto služby poskytuje jak společnostem ze Skupiny APS, které vlastní portfolia NPL, tak třetím stranám. Skupina APS si za správu a vymáhání NPL průměrně účtuje 8% až 12% z hrubé vymožené částky. Dle povahy nakoupeného portfolia je realizováno vhodné členění portfolia a na jednotlivých částech jsou aplikovány vhodné vymáhací nástroje. Pro mimosoudní vymáhání je primárně využíváno činnosti call centra a doprovodných činností, např. zasílání vymáhacích dopisů, SMS a e-mailů. Skupina APS provozuje call centra v České republice, Rumunsku, Slovenské republice, Bulharsku, Polsku, Kyprské republice, Řecku, Černé Hoře, Bosně a Hercegovině a v současnosti buduje call centrum v Maďarsku, přičemž v případě potřeby je schopna využít také nástrojů terénního vymáhání. Primárním cílem mimosoudního vymáhání je dosáhnout uzavření dohody o postupném splacení dluhu a následný monitoring postupného splacení ze strany dlužníků. V rámci mimosoudního vymáhání Skupina APS člení portfolia dle typu dluhu, hodnoty dluhu, stáří dluhu, případně jiných charakteristik, přičemž pro každou skupinu dluhů dle uvedených kritérií může být zvolena jiná vymáhací strategie. Při vymáhání využívá Skupina APS různé technologie, ať se jedná o sofistikovaný pohledávkový systém či prediktivní auto-dialer. V rámci terénního vymáhání je dluh předán k vykonání osobní návštěvy dlužníka v místě jeho pobytu.

Pro soudní vymáhání jsou využívány nástroje, které jsou v rámci dané země, v níž Skupina APS působí, dostupné s ohledem na právní rámec a specifika soudního řízení v jednotlivých zemích. V některých jurisdikcích je přístupná určitá míra automatizace zpracování soudního procesu a Skupina APS věnuje velký důraz právě na maximalizaci účinku možné automatizace procesu soudního vymáhání. Z pohledu charakteru portfolia je důležité, zda se jedná o portfolio zajištěné nebo nezajištěné. U zajištěných portfolií je vymáhací strategie postavena na specifických vlastnostech každé dílčí pohledávky, resp. předmětu zajištění,

u nezajištěných portfolií je vymáhací strategie postavena na vymáhání ucelených skupin pohledávek použitím vhodné strategie. Z pohledu volby strategie pro soudní vymáhání jsou důležité tyto faktory: typ dluhu, hodnota dluhu, stáří dluhu, status dluhu (fáze vymáhání, ve které se dotčená pohledávka nachází). Skupina APS zajišťuje podání k příslušným soudům dle specifik jednotlivých jurisdikcí, zároveň zajišťuje úkony související se zahájením řízení a provádí monitoring portfolií ve fázi soudního vymáhání. Cílem soudního vymáhání je dosažení zaplacení dluhu v průběhu soudního řízení nebo vydání exekučního titulu ze strany příslušného orgánu (soud, arbitr, případně jiný státní orgán). Po vydání exekučního titulu Skupina APS zajišťuje podání návrhu na výkon rozhodnutí rovněž dle specifik jednotlivých jurisdikcí a dále zajišťuje všechny úkony vztahující se k oprávněnému, které souvisí s probíhajícím vykonávacím řízením. Po zahájení exekučního řízení Skupina APS monitoruje probíhající řízení s cílem maximalizovat vymoženou částku v co nejkratším čase. V případě zahájení insolvenčního řízení, případně dědického řízení, Skupina APS zajišťuje úkony potřebné pro zachování pohledávky a zároveň pro následné vymožení dluhu. V případě vymáhání zajištěných pohledávek je dílčí strategie zvolena zejména s ohledem na stav případu (tj. v jaké fázi vymáhání se dluh nachází) a na procesní možnosti realizace kolaterálu dle příslušné jurisdikce.

Skupina APS poskytuje své služby v oblasti správy a vymáhání NPL prostřednictvím servisních společností (Dceřiných společností APS Recovery), nacházejících se v České republice, Slovenské republice, Rumunsku, Bulharsku, Řecku, Chorvatské republice, Kyprské republice, Maďarsku, Srbské republice, Černé Hoře, Polsku a Bosně a Hercegovině. V Kyprské republice má Skupina APS ve správě pohledávky v nominální hodnotě přes 2 miliardy EUR (100% v Joint Venture s Hellenic Bank). V Rumunsku má Skupina APS ve správě pohledávky v hodnotě 3 258 mil. EUR, v Chorvatské republice 722 mil. EUR a v Polsku 605 mil. EUR.

REO strategie je specifickou činností v oblasti vymáhání pohledávek, která zahrnuje koupi vybraných nemovitostí, které jsou předmětem zajištění pohledávky a jejich následný prodej (**REO strategie**). REO strategie se může realizovat jak v mimosoudní fázi vymáhání na základě dohody s dlužníkem, tak i v soudní části vymáhání, tj. v exekučním anebo insolvenčním řízení. Nemovitost je koupená společností založenou speciálně za tímto účelem, přičemž koupě nemovitosti od dlužníka je financována většinou prostředky od investorů. Každý případ koupě nemovitosti je posuzován individuálně a jeho řešení závisí od typu nemovitosti, její lokality, stavu atp. V některých případech Skupina APS provádí také development a rozvoj nemovitostí, které kupuje a následně tyto nemovitosti prodává. Skupina APS přitom spolupracuje se společnostmi specializujícími se na správu budov.

V současnosti je REO strategie prováděná pouze v Rumunsku, Chorvatsku, Kyprské republice a v Maďarsku.

6.4 Poradenství v oblasti investic do nemovitostí

Skupina APS nově založila divizi Real Estate, která bude poskytovat poradenství pro investory a developery v sektoru nemovitostí, konkrétně v oblastech koupě a prodeje, managementu investičních příležitostí, posouzení rizik a ocenění, jakož i restrukturalizace a správy nemovitostí.

Realitní divize APS se bude zaměřovat na nemovitostní portfolia (komerční prostory, jakož i bytové prostory), včetně investic do projektů zatížených zadlužením.

6.5 Hlavní trhy APS Holding a Skupiny APS

Skupina APS vyvíjí činnost v sektoru NPL, konkrétně na trzích:

- (a) vyhledávání a zprostředkování investičních příležitostí nákupu NPL, jakož i
- (b) správy a vymáhání pohledávek, včetně správy souvisejícího nemovitého majetku (pro NPL portfolia vlastněná účelově založenými společnostmi ze Skupiny APS, jakož i NPL portfolia vlastněná třetími stranami).

Skupina APS působí v zemích střední, východní a jihovýchodní Evropy, konkrétně v České republice, Slovenské republice, v Lucemburském velkovévodství, Rumunsku, Maďarsku, Kyprské republice, Chorvatské republice, Republice Srbsko, Polsku a Bulharsku, Řecku a Bosně a Hercegovině.

Objemy NPL k prodeji na jednotlivých trzích jsou významně ovlivněny schopností bank a jiných finančních institucí (např. leasingových společností nebo společností poskytujících spotřebitelské úvěry) spravovat své problémové dluhy. Správa NPL je pro banky a jiné finanční instituce vysoce nákladná a mnohdy neefektivní. Zejména banky musí zpracovávat strategie řízení NPL, dodržovat systémy vnitřní kontroly, zřizovat samostatné specializované útvary pro vymáhání a mít management se zkušenostmi a know-how v oblasti NPL, jelikož správa a vymáhání NPL se od správy a vymáhání nedefaultních úvěrů značně liší. Na schopnost bank a jiných finančních institucí spravovat vlastní NPL má vliv také úroveň právního a regulatorního prostředí v dané jurisdikci, zejména v oblasti insolvence a exekuce, politické tlaky na banky, aby se vyhnuly exekucím majetku a tím negativní pozornosti veřejnosti a také nutnost bank zvyšovat svojí kapitálovou přiměřenost. Jelikož správa NPL odvádí pozornost a zdroje od hlavních činností banky a jiných finančních institucí, bývá proto jednodušší a méně nákladné NPL prodat. Portfolia NPL jsou většinou odprodávána za cenu nižší, než je jejich nominální hodnota. Výše ceny je určena na základě ocenění portfolia a jeho zajištění a dále na základě doby, po kterou jsou pohledávky po splatnosti. Cenu portfolií NPL ovlivňují také rizika spojená s vymáháním NPL.

Trh nákupu a prodeje NPL, jakož i trh správy a vymáhání NPL, se vyznačuje překážkami pro vstup, které spočívají zejména v nutnosti mít know-how a reputaci, jakož i potřebné finanční zdroje.

V případech, kdy Skupina APS spravuje portfolia NPL zajištěná nemovitostmi, je její činnost ovlivněná také vývojem realitního trhu v dané zemi. Portfolia NPL zajištěná nemovitostmi se v současnosti nachází v Rumunsku, Kyprské republice, Maďarsku a Chorvatsku.

Jednotlivé společnosti ze Skupiny APS podléhají v příslušné jurisdikci dohledu ze strany národních bank, případně orgánů na ochranu spotřebitelů.

7. Organizační struktura APS Holding

7.1 Struktura akcionářů APS Holding

APS Holding má k datu tohoto Prospektu jediného akcionáře, kterým je pan Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3.

Charakter kontroly APS Holding ze strany Martina Machoně vyplývá z práv a povinností Martina Machoně spojených s vlastnictvím všech akcií APS Holding, kdy Martin Machoň vykonává působnost nejvyššího orgánu APS Holding. APS Holding nepřijala žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany Martina Machoně. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá APS Holding zákonnou ochranu.

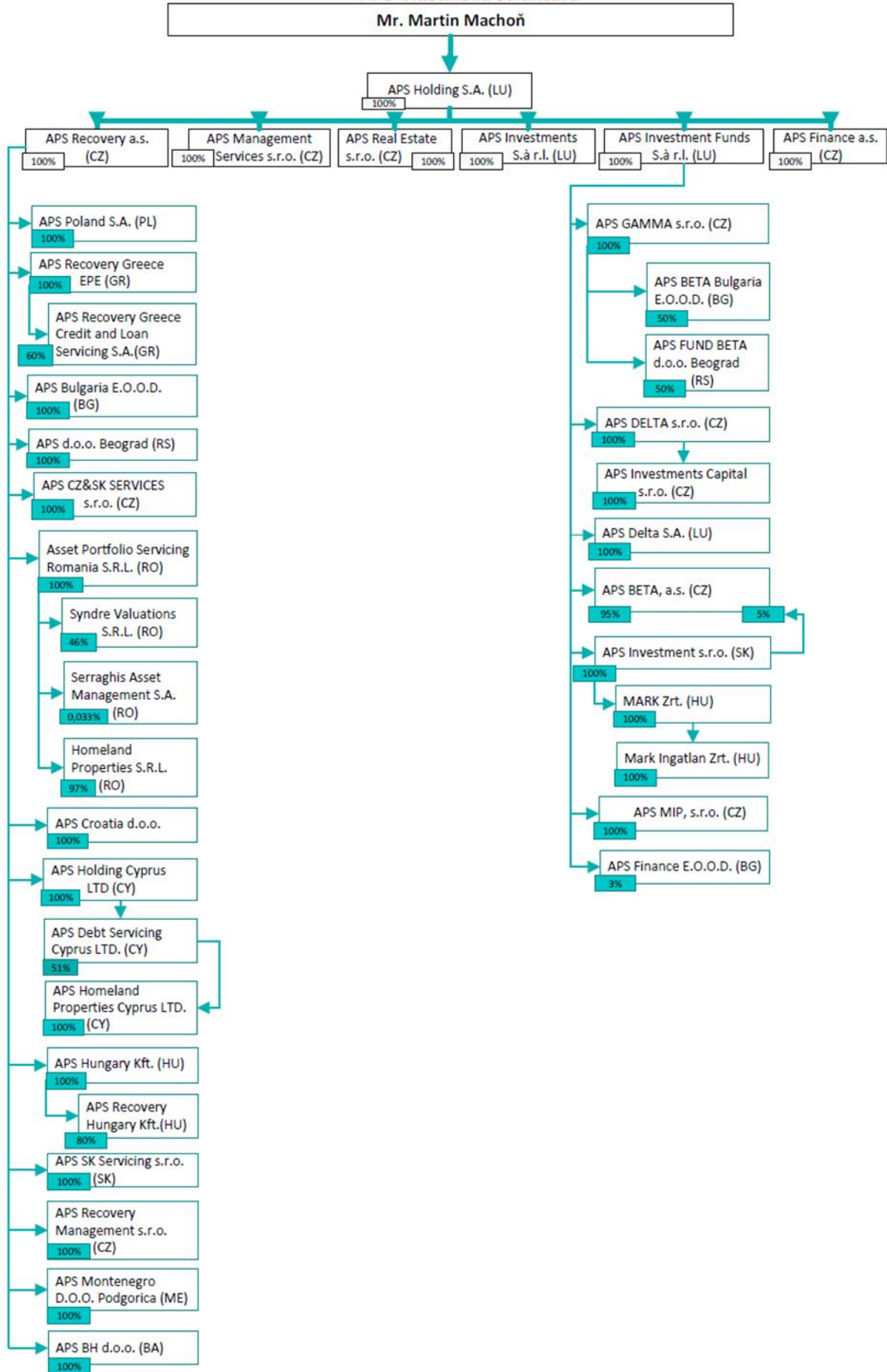
APS Holding si není vědoma žádných ujednání, které mohou vést ke změně kontroly APS Holding.

7.2 Skupina

APS Holding je členem Skupiny APS. Skupina APS působí v následujících zemích: Lucemburské velkovévodství, Česká republika, Rumunsko, Slovenská republika, Bulharsko, Polsko, Republika Srbsko, Maďarsko, Kyprská republika, Řecko, Černá Hora, Bosna a Hercegovina a Chorvatská republika.

Struktura Skupiny APS k datu tohoto Prospektu je uvedena na následující straně.

APS Vlastnická struktura



7.3 Závislost APS Holding na Skupině APS

APS Holding je holdingovou společností zastřešující aktivity Skupiny APS (společností spadajících pod společnost APS Holding), která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. APS Holding má příjmy zejména z podílů na zisku a z dividend, a je proto zcela závislá na úspěšnosti podnikání jejích Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by Dceřiné společnosti APS Holding nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Holding byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Holding.

8. Informace o trendech

8.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Holding ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Holding a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

8.2 Informace o známých trendech

Od data poslední účetní závěrky ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Holding ani Skupiny APS.

Skupina APS je ovlivňována zejména:

- (a) vývojem trhů NPL v zemích, kde Skupina APS působí, a to zejména schopností a ochotou bank prodávat svoje NPL, druhem a kvalitou portfolia atp.,
- (b) makroekonomickým vývojem v zemích, kde Skupina APS působí, jako je vývoj inflace, nezaměstnanosti, úrokových sazeb na trzích, ve kterých Skupina APS působí atp.,
- (c) v případě portfolií zajištěných nemovitostmi vývojem realitního trhu v dané zemi (v současnosti pouze Rumunsko, Republika Srbsko, Chorvatsko, Kypr a Maďarsko), a
- (d) případnými změnami v legislativním, daňovém a regulatorním prostředí.

Analýza vybraných trhů NPL

Poměr NPL vůči celkové výši úvěrů v Evropské unii po finanční krizi prudce vzrostl. V roce 2006 tvořily NPL 2 % z celkových úvěrů v Evropské unii, zatímco v letech 2012/2013 až 7 %. Na jednotlivých trzích tvořil ke konci roku 2016 průměrný poměr NPL k úvěrům v rozvahách bank 47 % v Řecku, 45 % na Kypru a okolo 20 % v Bulharsku, Maďarsku, Irsku, Itálii, Portugalsku i Slovinsku.¹¹ Evropské banky měly na konci roku 2016 ve svých rozvahách NPL v přibližné hodnotě 1 bilion EUR.¹²

Při zpracování analýz NPL trhů vycházel Emitent z různých zdrojů. Čísla uvedená Emitentem níže představují pouze odhady a mohou se z tohoto důvodu lišit.

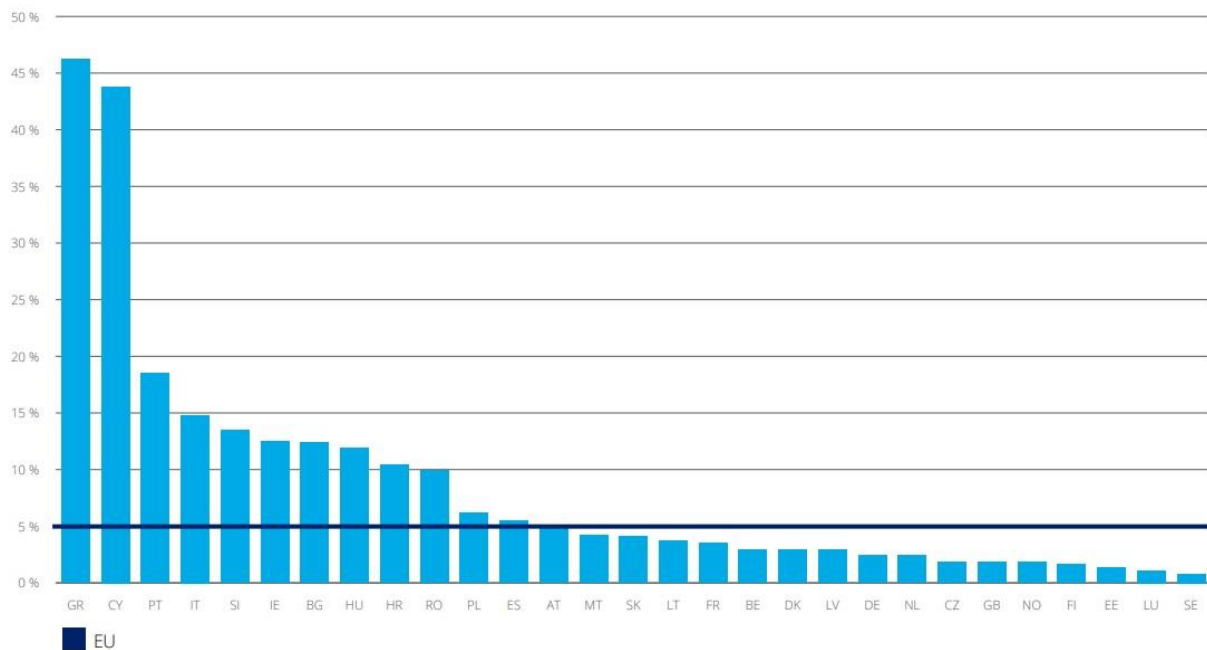
V regionu střední a východní Evropy je prodej NPL pořád nejčastější volbou pro snížení zadluženosti v bankovním sektoru. V roce 2016 dosáhly transakce prodeje NPL v tomto regionu 7 miliard EUR, přičemž největší výše dosáhly prodeje v Rumunsku, Maďarsku, Chorvatsku a také Slovinsku. I přes aktivní čištění

¹¹ <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2017/05/non-performing-loans-in-europe.pdf>

¹² <https://www.bankingsupervision.europa.eu/banking/priorities/npl/html/index.en.html>

portfolií bank v uplynulých letech jsou v rozvahách evropských bank i nadále značné částky NPL.¹³ Zatímco v roce 2016 zaznamenaly trhy NPL oproti roku 2015 pokles, rok 2017 byl pro trhy NPL příznivým. Nárůst obchodů s NPL se očekává také v následujících letech, a to zejména kvůli regulatorním tlakům na banky a také kvůli rostoucí poptávce investorů.¹⁴ Tržní transakce tvořily od ledna 2017 do dubna 2018 3,8 miliard EUR, přičemž největší výše dosáhly prodeje v Rumunsku a také v Řecku. Na jednotlivých trzích tvořil k 30. září 2017 poměr NPL vůči celkovému objemu úvěrů 47 % v Řecku, 43 % na Kypru a 12 % v Bulharsku, Chorvatsku a Srbsku. U ostatních zemí je poměr nižší.¹⁵ V roce 2018 trh očekává další výrazné navýšení počtu pohledávek prodávaných na trhu, a to zejména kvůli regulatorním tlakům na banky a také kvůli rostoucí poptávce investorů,¹⁶ jež je podpořeno aktuálním počtem běžících tendrů ve výši 1,1 miliardy EUR¹⁷. V následujících letech se očekává nárůst obchodů s NPL zejména v Řecku.¹⁸

Graf: Podíl NPL v jednotlivých zemích ke konci března 2017¹⁹



Analýza některých vybraných trhů je omezená pouze na rok 2016, jelikož k datu tohoto Prospektu nebyly dostupné relevantní údaje za rok 2017 pro všechny trhy.

Česká republika. Stejně jako v předchozích letech, v roce 2017 objem retailových i korporátních úvěrů vzrostl, což bylo způsobeno zejména přetrvávajícími nízkými úrokovými sazbami, zlepšováním ekonomických podmínek a také proto, že banky se snaží vyrovnat ztráty způsobené nízkými úrokovými sazbami zvyšováním objemu poskytnutých úvěrů. Pokles objemů NPL v roce 2016 (z 5,7 % na 5,2 % v korporátním sektoru a z 4,1 % na 3,2 % v retailovém sektoru)²⁰ a pokles celkového objemu NPL na 3,8% v roce 2017²¹ byl způsoben částečně odpisy a částečně rostoucím objemem úvěrů v české ekonomice. Na trhu prodeje NPL je aktivní především Moneta Money Bank a nebankovní poskytovatelé úvěrů. Ostatní banky

¹³ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

¹⁴ https://f.tlcollect.com/fr2/618/45771/Loan_Sale_Report_V5_FINAL.pdf

¹⁵ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

¹⁶ https://f.tlcollect.com/fr2/618/45771/Loan_Sale_Report_V5_FINAL.pdf

¹⁷ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

¹⁸ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

¹⁹ <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cz/Documents/fa/NLP-ECB-Summary.pdf>

²⁰ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

²¹ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

prodávají NPL jen výjimečně a nepravidelně. Ekonomické a úvěrové podmínky v České republice jsou příznivé, Česká národní banka však zavedla předpisy a doporučení s cílem zmírnit potenciální rizika plynoucí z rostoucí zadluženosti. V roce 2017 byla zavedena proticyklická kapitálová rezerva na úrovni 0,5 % celkových rizikových expozic všech bank působících v České republice, která nabyla účinnost od 1. ledna 2018. Opatření České národní banky mají za cíl stabilizaci finančního systému a tím také předcházení nárůstu objemu NPL v české ekonomice, a tudíž mají negativní dopad na Skupinu APS.

Nárůst objemu úvěrů by mohl v dlouhodobé či střednědobé budoucnosti vést k nárůstu objemů NPL.²²

Slovenská republika. Stejně jako v předchozích letech, v roce 2016 a 2017 objem úvěrů dynamicky rostl. Podle Národní banky Slovenska se zadluženost domácností v posledních letech zdvojnásobila a stala se nejvyšší v regionu. Vzhledem k přetrvávajícím nízkým úrokovým sazbám a zlepšení situace na trhu práce rostl průměrný objem úvěrů rychleji než průměrná mzda. Slovenské domácnosti mají také poměrně nízké úspory ve srovnání s jejich dluhy. Poměr retailových i korporátních NPL se v roce 2016 snížil o 0,2 %, a o 0,9 % a na konci roku 2016 činil 3,7 % a 6,5 %, což představuje jeden z nejnižších poměrů v regionu. Podle Národní banky Slovenska byla čistá míra selhání úvěrů na bydlení kolem nuly, což naznačuje vysokou kvalitu tohoto úvěrového segmentu.²³ Na trhu v současné době vzhledem k nepříznivému legislativnímu prostředí neprobíhají téměř žádné transakce. Na konci roku 2017 byl celkový objem NPL na trhu ve výši 4,0%.²⁴

V **Rumunsku** vzrostl v roce 2016 objem retailových úvěrů o 4,8 %, přičemž nejvýznamnější část tvořily úvěry na bydlení. Objem korporátních úvěrů v roce 2016 mírně poklesl o 2,8 %. Na základě veřejně dostupných informací o trhu se kvalita rumunských bankovních aktiv zlepšila v důsledku prodeje NPL portfolií v hodnotě větší než 2 mld. EUR v souhrnu za období roku 2016 a prvních 10 měsíců roku 2017. Rumunský trh je v posledních letech jedním z neaktivnějších trhů s prodeji NPL v regionu střední a východní Evropy. Objemy NPL v retailovém sektoru se snížily o 1,7 % a v korporátním o 7,2 %. Navzdory výraznému snížení objemu NPL dosáhl celkový objem NPL v bankovním sektoru ke konci roku 2016 úroveň 9,6 %, což je stále nad celkovým průměrem EU²⁵. V roce 2017 objem úvěrů v rumunské ekonomice dále vzrostl. Co do objemu prodaných NPL byl v roce 2017 rumunský trh neaktivnější v regionu. Objemy NPL se snížily meziročně o 20,6% na 4,6 miliardy EUR, i přes to se v následujících letech předpokládá významný objem prodeje NPL.²⁶ Vzhledem k pozoruhodnému množství probíhajících transakcí může objem transakcí v roce 2018 překročit částku 2 mld. EUR.²⁷

Kypr. K září 2017 byl ve třech největších domácích bankách poměr NPL (*NPL ratio*) cca 43 % a dosahoval víc než 110 % HDP²⁸. Snižování objemu NPL bankami bylo zaměřeno na větší podniky. Hodnota NPL domácností a malých a středních podniků (které jsou nižší hodnoty a jsou také náročnější na vymáhání) tvoří více než 90 % celkové hodnoty NPL na Kypru. Některé dříve restrukturalizované NPL a některé dříve výkonné úvěry i přes silný růst HDP selhávají. Vzhledem k snižujícímu se objemu úvěrů a rostoucím vkladům ukládají banky nadměrnou likviditu (asi 15 % aktiv) u centrální banky. Kapitálová přiměřenost překračuje regulatorní požadavky a rezervy bank se zvýšily na téměř 47 % NPL ve druhém čtvrtletí 2017 (což je blízké evropskému průměru). Zisky zůstávají nadále pod tlakem pravidelných opravných položek, snižování úrokových sazeb a omezené optimalizace provozních nákladů.²⁹ První velká transakce v Kyperské republice byla dokončena Skupinou APS ve spolupráci s Hellenic Bank v polovině roku 2017. Od té doby i ostatní banky začínají prodávat svoje NPL a trh se pomalu rozvíjí.

²² https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

²³ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

²⁴ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

²⁵ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

²⁶ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

²⁷ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

²⁸ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

²⁹ <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/CR/2017/cr17375.ashx>

Chorvatsko. Objem retailových i korporátních úvěrů se v roce 2016 snížil o 6 % a 4 %. V retailovém sektoru celková výše úvěrů klesala kontinuálně kvůli zákonné konverzi úvěrů navázaných na švýcarský frank, odpisům a prodejům pohledávek, ačkoli poptávka po úvěrech se v roce 2016 začala zotavovat. Podle Chorvatské národní banky byly dlouhodobé půjčky domácností podněcovány pozitivními signály z trhu práce a rostoucí důvěrou spotřebitelů, zatímco uvolněná pravidla pro poskytování úvěrů měl dle údajů dostupných za období prvních 10 měsíců roku 2017 příznivý dopad na úvěrové trhy. V korporátním sektoru je situace podobná. Růst objemu nově poskytnutých úvěrů nebyl pro vyrovnání odpisů a prodejů pohledávek dostatečný, čímž se celkový objem úvěrů na trhu snížil.³⁰ V září 2017 byl poměr NPL vůči celkovému objemu úvěrů v rozvahách bank ve výši 12,3%.³¹

V roce 2016 a v období do října 2017 byl Chorvatský trh jedním z neaktivnějších trhů s NPL v regionu střední a východní Evropy s transakcemi v objemu téměř 2,0 miliardy EUR. Trhu dominovaly prodeje korporátních portfolií NPL. Největším prodaným portfoliem NPL bylo portfolio s názvem Projekt Taurus koupené a spravované společností ze Skupiny APS.³²

Republika Srbsko. Objem korporátních úvěrů vzrostl v roce 2016 o 3,5 %, což bylo způsobeno potřebou společností financovat pořízení majetku (podle Srbské národní banky činili úvěry na pořízení krátkodobého majetku 53 % nově poskytnutých úvěrů) a restrukturalizaci dluhu. Očekává se, že trh s korporátními úvěry v roce 2017 dále vzroste kvůli zlepšení ekonomické aktivity a nízkým úrokovým sazbám. V roce 2016 došlo také k nárůstu objemu retailových úvěrů o 12,5 %. Klíčovou hnací silou expanze byly nízké úrokové sazby vyvolané uvolněnou měnovou politikou, stejně jako cenová konkurence mezi bankami. Růst byl podpořen primárně hotovostními úvěry, ale také úvěry na bydlení a investičními úvěry. Mezi retailovými úvěry dominovaly úvěry denominované v místní měně.

Objemy retailových i korporátních NPL v roce 2016 klesly o 1,6 % a o 4,4 % v důsledku úspěšné implementace vládní strategie řešení NPL, podporující odpisy a prodej portfolií NPL. Srbská národní banka uvedla, že objem odpisů neúspěšných portfolií byl v roce 2016 šestkrát vyšší než v roce 2015. Největší NPL transakcí až do října 2017 byl prodej korporátního portfolia NPL pod názvem Projekt Onyx, které je spravováno a vymáháno společností patřící do Skupiny APS, přičemž Skupina APS toto portfolio nevlastní, pouze jej vymáhá.³³

Polsko zaznamenalo v roce 2015 významný nárůst objemu retailových i korporátních úvěrů a tento vzestupný trend pokračoval i v roce 2016, avšak s nižším tempem. Výrazný růst poptávky po úvěrech přetrvává zejména kvůli nízkým úrokovým sazbám, stabilnímu hospodářskému růstu a zlepšení na trhu práce. Objem retailových NPL se v roce 2016 zvýšil o 2,1 %, avšak v korporátním sektoru poklesly objemy NPL o 3,3 %. V porovnání s trendy předchozích let zaznamenal poměr retailových a korporátních NPL mírný pokles o 0,2 % a o 0,9 %. Podle Polské národní banky bylo zlepšení trhu s úvěry a poměrně nízké ztráty podpořeny vývojem finanční situace reálného sektoru (zvýšení příjmů a nižší nezaměstnanost, zvyšování ziskovosti a likvidity podniků).

Podle zprávy Polské národní banky o finanční stabilitě se kvalita úvěrů domácností poněkud zlepšila, což se projevilo hlavně u komerčních bank. Navzdory tomuto trendu byly úvěry domácností družstevních bank (s výjimkou velkých družstevních bank) kvalitnější, než u komerčních bank.³⁴

Trh NPL v Polsku je vysoce aktivní a to zejména v oblasti nezajištěných pohledávek. Poměr NPL vůči celkovému objemu úvěrů byl v říjnu 2017 4,1%, což je meziroční pokles o 0,3%.³⁵ Trh NPL významně

³⁰ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³¹ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

³² https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³³ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³⁴ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³⁵ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

ovlivnil bankrot významné společnosti na trhu odkupu NPL patřící do skupiny GetBack. Tento bankrot je příležitostí pro zvýšení výnosů z portfolií pro ostatní společnosti působící na polském trhu.

Maďarsko. Objem korporátních úvěrů v roce 2016 vzrostl o 4 % oproti předchozímu roku. Podle názoru Maďarské národní banky byl tento růst způsoben především půjčováním malým a středním podnikům; objem NPL malých a středních podniků meziročně vzrostl o 8 %, zatímco objem NPL sektoru malých a středních podniků včetně jednotlivců vzrostl o 12 %. Nárůst objemu úvěrů se odrazil nejen v úvěrech vyplacených v rámci programu financování pro růst (který byl v březnu 2017 zrušen), ale také v nárůstu úvěrů v lokální měně, které byly výrazně podpořeny tzv. *Market-Based Lending Scheme*. Objem retailových úvěrů zaznamenal v roce 2016 mírný nárůst o 0,4 %, nicméně objem nových retailových úvěrů dosáhl v roce 2016 3,4 mld. EUR, což bylo o 50 % více než v roce 2015.

V roce 2016 se výrazně snížily poměry korporátních i retailových NPL. V případě korporátního sektoru došlo v uplynulých 2 až 3 letech k relativně rychlému vyčištění NPL. V následujících letech se předpokládá uvedení na trh pouze několika portfolií. Prodej NPL portfolií domácností – zejména hypotečních úvěrů – byl oproti korporátním portfoliím méně intenzivní. Přestože do října 2017 došlo na trhu k prodejem významných hypotečních NPL, bankovní sektor může stále čelit významným výzvám, pokud jde o retailové NPL.³⁶

Bulharsko. V objemu retailových úvěrů došlo v roce 2016 k mírnému nárůstu o 1,4 %, což bylo podobně jako v roce 2015 způsobeno především spotřebitelskými úvěry. Poptávka po hypotečních úvěrech je relativně nízká, pouze 5% domácností v Bulharsku má úvěr na bydlení. Objem korporátních úvěrů se mírně snížil o 0,3 % z důvodu nižší investiční aktivity. V roce 2017 se očekává nárůst korporátních úvěrů způsobený růstem HDP.

Objemy retailových i korporátních NPL se v roce 2016 výrazně snížily o 21,4 %, a o 13,6 % a to především v důsledku prodeje NPL odpisů plně znehodnocených úvěrů. V roce 2015 a počátkem roku 2016 se banky zaměřily na vyčištění svých rozvah v rámci přípravy kontroly kvality aktiv a zátěžového testu Bulharské národní banky. Bulharská národní banka měla za cíl stabilizovat bankovní systém a zlepšit kvalitu aktiv, a z toho důvodu prováděla kontrolu kvality aktiv a zátěžové testy. Dopad opatření požadovaných Bulharskou národní bankou neměl na kapitalizaci a ziskovost bankovního systému významný negativní vliv.³⁷ V roce 2017 se pak celkový objem NPL snížil z 14% na 11,7%, nicméně i tak je bulharský trh jedním z největších v regionu. Nejaktivnější bankou je UniCredit, která pravidelně prodává části svých NPL.³⁸

Bosna a Hercegovina. Objem retailových i korporátních úvěrů se v roce 2016 zvýšil o 3,8 %. Na retailových úvěrech mají nejvyšší podíl spotřebitelské úvěry (cca 77 %) jejichž objem v roce 2016 vzrostl o 5,5 %. Navzdory klesajícímu vývoji úrokových sazeb se objem úvěrů na bydlení čtvrtý rok po sobě snížil. Na základě silnější ekonomické aktivity a poklesu objemu nesplácených portfolií se poptávka po úvěrech v korporátní sféře zvýšila. Nejvíce vzrostli zemědělské a výrobní úvěry.

V roce 2016 celkový objem NPL v retailovém sektoru klesl o 8,0 %, zatímco poměr retailových NPL poklesl z 9,7 % na 8,6 %. Podle Centrální banky Bosny a Hercegoviny byl tento pokles způsoben odpisy NPL a odebráním licence Banka Srpske a.d. Banja Luka, která vykazovala mimořádně vysoký objem NPL. Objem korporátních NPL v roce 2016 také klesl z 17,2 % na 15,3 %, a to především v důsledku nezahrnutí Banka Srpske a.d. Banja Luka do statistik.³⁹

Řecko. Poměr NPL vůči celkovému objemu úvěrů v rozvahách řeckých bank dosáhl v roce 2017 více než 45 % a byl nejvyšší v Evropě. Kombinovaný objem NPL čtyř systémových bank dosáhl k 30. září 2017 výše 105 miliard EUR. V souladu s cíli Řecké národní banky musí banky do roku 2019 tuto částku snížit o

³⁶ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³⁷ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

³⁸ EBCI - Vienna Initiative – NPL Monitor (CESEE) 1H 2018

³⁹ https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ro/Documents/npl_final_s.pdf

43 miliard EUR. Prodej NPL má tvořit významnou část opatření ke snížení NPL. Očekává se proto výrazný nárůst nabídky portfolií NPL na trhu. V roce 2017 očekává návrat růstu HDP. Mezinárodní měnový fond předpokládá nárůst o 2,7 % v roce 2018. Vzhledem k tomu, že kvalita řeckých úvěrových portfolií se zlepšila, stává se pro investory stále atraktivnější. Postupné zlepšování makroekonomických podmínek již vedlo k poptávce investorů na první prodej portfolií. Vzhledem k tomu, že se na trhu objevuje více portfolií, se dá očekávat, že poptávka se bude zvyšovat. Očekává se, že řecké banky sníží své NPL o 15 miliard EUR v roce 2018 a 16,6 miliard EUR v roce 2019⁴⁰ Skupina APS spolu se svými finančními partnery dokončuje transakci v Řecku, kde Piraeus Bank prodává nezajištěné portfolio s nominální hodnotou NPL 2,3 miliardy EUR.

Analýza vybraných trhů nemovitostí

Maďarsko. Stabilní investiční prostředí, dobré ekonomické ukazatele a pozitivní predikce očekávaných výnosů na maďarském realitním trhu měly za následek významné zvýšení investiční aktivity v roce 2017. Objem investic přesáhl 1,7 miliardy eur, což je o 133 % více než v předchozím roce. Nejvíce preferovaným typem nemovitostí byly v roce 2017 kancelářské a administrativní budovy s podílem 56 % na celkovém objemu, následované retailem (25 %) a průmyslovými objekty (11 %).

Trh nemovitostí v Maďarsku zaznamenává zvýšený zájem bankovních subjektů o financování transakcí přesahujících 25 milionů eur. Zatímco dříve byly realizované transakce financované především prostřednictvím syndikovaných půjček, v současné době preferují bankovní subjekty financovat transakce samostatně. Dalším pozitivním faktorem přispívajícím k pozitivnímu výhledu na realitním trhu je zkracující se čas potřebný k uzavření transakce. Zatímco v minulých letech bylo potřeba k uzavření transakce 9 až 12 měsíců, nyní se většina transakcí uskuteční do 6 měsíců.

V následujících letech se očekává zvýšení podílu zahraničních investorů působících na maďarském trhu a tlak na růst cen nemovitostí. Ve druhé polovině roku 2018 se předpokládá zvýšená aktivita prodávajících v oblasti velkých nemovitostních portfolií, což může představovat zajímavé investiční příležitosti pro zahraniční i lokální investory.⁴¹

Rumunsko. Trh s nemovitostmi v posledním roce výrazně rostl zejména díky silnému a stabilnímu hospodářskému růstu, zvýšené chuti domácích bank financovat velké nemovitostní projekty a vysokému růstovému potenciálu jednotlivých segmentů (zejména kancelářských a průmyslových budov). Zvýšený zájem o tuzemská aktiva vedl k růstu cen nemovitostí.

Investorský sentiment se vůči nemovitostnímu trhu v roce 2017 výrazně zlepšil, objem transakcí ovšem výrazně zaostává. Rok 2018 by měl přinést výraznou změnu ve struktuře a objemu uzavřených transakcí. Zatímco v letech 2015 až 2017 byla průměrná velikost prodaných kancelářských budov přibližně 20,000 m², kancelářské projekty, které mají být uvedeny na trh v roce 2018 a 2019 mají plánovanou velikost pronajímatelných prostor v průměru 50,000 m². Tento fakt by měl vést k výraznému nárůstu likvidity na trhu s nemovitostmi a zvýšení zájmu investorů. Očekávaný nárůst objemu transakcí u kancelářských budov by se měl zvýšit ze 160 milionů eur v roce 2017 na 500 milionů eur v roce 2018. Stejně tak by se měla zlepšit likvidita na trhu průmyslových a logistických budov, která souvisí s nárůstem poptávky po výrobních a skladových prostorech. Rostoucí konkurence s sebou přinese snížení výnosů, které by se měly snížit o 0,25 - 0,5 % u kancelářských, průmyslových i maloobchodních segmentů. Celkový výhled nemovitostního trhu je pozitivní.⁴²

Kypr. Trh s nemovitostmi (zejména rezidenční sektor) je přímo ovlivněn celkovou hospodářskou výkonností země. Dobrá výkonnost ekonomiky se nadále projevuje ve zvýšené důvěře investorů na realitním trhu, což se promítlo v počtu uskutečněných transakcí a počtu vydaných stavebních povolení.

⁴⁰ [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-opportunity-out-of-adversity-investing-in-the-Greek-non-performing-loan-market/\\$FILE/ey-opportunity-out-of-adversity-investing-in-the-Greek-non-performing-loan-market.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/ey-opportunity-out-of-adversity-investing-in-the-Greek-non-performing-loan-market/$FILE/ey-opportunity-out-of-adversity-investing-in-the-Greek-non-performing-loan-market.pdf)

⁴¹ Colliers International: Investment_ENG_2017_final

⁴² GVA Activ: Romania-Real-Estate-Market-Report-Spring2018

Celkový objem transakcí se meziročně zvýšil o 20 %, přičemž počet transakcí uzavřených zahraničními investory vzrostl meziročně o 106 %. Průměrný výnos rezidenčních nemovitostí je mezi 4-5 %.⁴³

Růst trhu nemovitostí byl způsoben především vládním programem podporující přímé zahraniční investice. Dalšími faktory přispívající ke zvýšení transakční aktivity jsou daňové pobídky, zejména zrušení poplatků za převod nemovitostí a zrušení daně z nemovitosti. Pozitivní vývoj je dán také zlepšenou dostupností bankovního financování. V roce 2018 očekává trh s rezidenčními nemovitostmi další oživení, růst cen a nárůst počtu uzavřených transakcí.⁴⁴

Chorvatsko. Rok 2017 byl rekordním rokem s ohledem na objem investic a počet uskutečněných transakcí, přičemž 90 % investic směřovalo do komerčních nemovitostí (retail) a hotelového sektoru. Většina investic byla realizována investory etablovanými na chorvatském trhu, noví investoři investovali především do aktiv s defaultním potenciálem nebo developerských projektů v hotelovém sektoru.

V roce 2018 se očekává nárůst objemu investic a transakcí zejména díky atraktivním výnosům a pozitivnímu sentimentu mezi investory. Komerční nemovitosti (retail) a hotelový sektor by měly zůstat nejvíce aktivními sektory. Chorvatský nemovitostní trh očekává stabilní nebo mírný růst výnosů.⁴⁵

Srbsko. Realitní trh je dynamicky rostoucím trhem a jako takový představuje perspektivní podnikatelský sektor, na kterém se každoročně uskuteční 25 tisíc nemovitostních transakcí. Na trhu s nemovitostmi, zejména v Bělehradu, působí mnoho zahraničních společností. Největší poptávka je především po kvalitních kancelářských budovách, žádány jsou také průmyslové a výrobní areály. Srbsko představuje velmi zajímavý potenciál pro výstavbu velkých kancelářských budov, obchodních center, výrobních a logistických areálů. V následujících letech se očekává silná poptávka po kancelářských budovách třídy A a B.⁴⁶

Makroekonomická analýza vybraných trhů

Makroekonomický vývoj v roce 2017 byl pro vyspělé země příznivější než v předchozím roce. Hodnoty hospodářského růstu v USA a eurozóně byly vyšší a vývoj inflace se podařilo postupně přibližovat pomyslnému 2% ideálu. Výjimkou byl vývoj ve Spojeném království, kde hospodářská výkonnost postupně slábla a inflace se pohybovala viditelně nad inflačním cílem Bank of England. Výhledy pro rok 2018 ukazují, že ekonomika Spojených států bude pokračovat v robustním hospodářském růstu (2,5 %), solidního růstu dosáhne i eurozóna (2,1 %), byť dvě její velké ekonomiky – Francie a Itálie – se umísťují na pomyslném konci žebříčku hospodářské výkonnosti zemí eurozóny. Vedle toho zůstane cenový vývoj v eurozóně v roce 2018 utlumený a inflace i přes prodloužení kvantitativního uvolňování ECB dosáhne pouhých 1,4 %. I zde výhledy inflace ve Francii a Itálii zůstávají pod průměrem eurozóny.⁴⁷

Obecně pro všechny sledované trhy platí, že růst zaměstnanosti a průměrné mzdy znamená vyšší bonitu dlužníků a tím i vyšší výnosy. Zvýšení inflace a zvýšení daní znamená menší bonitu dlužníků, a tím i nižší výnosy. Zvýšení právní ochrany dlužníků a snížení vymahatelnosti práva znamená nižší výnosy, zatímco zvýšení vymahatelnosti práva v cílových zemích a snížení právní ochrany dlužníků znamená vyšší výnosy. Hospodářský růst znamená vyšší výnosy, hospodářský pokles znamená nižší výnosy. Ekonomiku projektu rovněž může ovlivňovat zprostředkovaně legislativa a případné změny politik státního a veřejného sektoru, které se týkají cílových aktiv. V této souvislosti stojí za zmínku zejména měnová politika národních bank cílových trhů a Evropské centrální banky, která ovlivňuje tržní úrokové sazby vztahující se k cílovým aktivům denominovaným v měnách cílových trhů a kurzy vůči ostatním světovým měnám, které determinují tržní hodnotu cílových aktiv denominovaných v cizích měnách. Makroekonomický vývoj v

⁴³ KPMG report: Cyprus-Real-Estate-Market-Report-October-2017

⁴⁴ KPMG report: Cyprus-Real-Estate-Market-Report-October-2017

⁴⁵ Colliers International_Market Overview Croatia Q1 2018, 2016-Research-and-Forecast-report_CroatiaQ12017

⁴⁶ Danos-real-estate-market-h1-2017

⁴⁷ ČNB, Globální ekonomický výhled – listopad 2017.

cílových trzích ovlivňuje hodnotu aktiv, a to jak z pohledu bonity pohledávek (jednotlivé fáze hospodářského cyklu ovlivňují finanční situaci obchodních společností, kde má projekt pohledávky), tak z pohledu tržní hodnoty převážné části ostatních aktiv v portfoliu, zejména nemovitostí. Cílovými trhy jsou Česká republika, Slovenská republika, Rumunsko, Lucemburské velkovévodství, Kypr, Chorvatsko, Republika Srbsko.

V **České republice** se v letech 2018 a 2019 očekává stabilní hospodářský růst na úrovni 3,5 %, resp. 3,2 % tažený soukromým sektorem a exportem. Poptávku domácností může podpořit růst mezd, nízké úrokové sazby mohou posílit kapitálové výdaje vlády a v korporátním sektoru. Historicky nízká nezaměstnanost může posunout růst inflace nad 2% cíl centrální banky, protiinflačně naopak mohou působit zrušení intervenčního pásma koruny vůči euru z dubna 2017 a postupné utahování měnové politiky. Prorůstově by mohli působit vyšší výdaje vlády na infrastrukturu (díky primárnímu přebytku) spojené s čerpáním eurofondů. Finanční sektor je dostatečně kapitalizovaný, nicméně nízké úrokové sazby způsobily nárůst poptávky po hypotečních úvěrech a růst cen nemovitostí. Vyšší objem těchto půjček spojený s nižší připisovanou rizikovou vahou může představovat riziko.⁴⁸

Slovenská republika si uchovává rychlé tempo expanze a podle projekcí by měl ekonomický růst v období 2018 a 2019 přesáhnout 4 %. Soukromá spotřeba je podporována nízkými úrokovými sazbami a silným trhem práce. Nezaměstnanost dosahuje historicky nízkých hodnot a nedostatek pracovních sil může působit na zvyšování mezd. Očekává se růst investic podporován zlepšujícím se podnikatelským prostředím. Lze očekávat, že exportní sektor bude i nadále profitovat z expanze automobilového sektoru co umožní dosažení mírného přebytku běžného účtu. Silný trh práce a zboží může posunout inflaci spotřebitelského zboží nad 2% úroveň. Očekává se, že v období 2020 bude dosažen vyrovnaný rozpočet. Vláda by měla i nadále pokračovat v zvyšování efektivity veřejného sektoru a výběru daní a získané prostředky použít na programy sociálního začleňování, zejména v oblasti vzdělávání. Finanční sektor je dostatečně ziskový a dobře kapitalizovaný. Zadluženost domácností je nízká, ale díky vysoké poptávce pro hypotečních úvěrech zaznamenala v minulých letech prudký nárůst. Za účelem snížení rizika vzniku bubliny na trhu nemovitostí již centrální banka preventivně zavedla několik makro-prudentních opatření.⁴⁹

Lucemburské velkovévodství. Ekonomika země rostla v období 2017 tempem dosahující 3,0 %. Výhled na následující dva roky předpokládá i nadále robustní tempo růstu HDP ve výši 3,8 % pro období 2018, resp. 3,9 % v období 2019. Hlavním podpůrným faktorem a motorem růstu by měla zůstat poptávka domácností díky rostoucím mzdám. Finanční sektor, zejména odvětví investičních fondů těží z expanzivní monetární politiky a objem spravovaných aktiv pokračuje v růstu. Míra nezaměstnanosti klesá z 6% úrovně pouze pomalu, protože hodně nově vytvořených pracovních míst je obsazováno nerezidenty. Platební bilance zůstává silná, sektor finančních služeb vyvažuje deficit zboží a nefinančních služeb. Fiskální oblast zaznamenává pozitivní kroky ve formě pracovních pobídek v oblasti daní. Dlouhodobou fiskální udržitelnost má zajistit penzijní reforma a zvyšující se zdanění paliv má ochránit životní prostředí. Míra veřejného dluhu k HDP zůstává nízká na úrovni 20 %. Roční míra inflace dosáhla v roce 2017 tempo 2,1 %. Inflační předpověď očekává v období 2018 stejné tempo růstu.⁵⁰

Rumunská ekonomika rostla v roce 2017 tempem 6,7 %. V obdobích 2018 resp. 2019 se očekává růst ve výši 4,5 %, resp. 4,0 %. Hlavními prorůstovými faktory byly privátní spotřeba podporová snížením nepřímých daní a zvýšením mezd jak ve veřejném, tak v soukromém sektoru. Celkový růst průměrných čistých mezd se v období 2017 odhaduje na 13 %. Díky rychlejší implementaci projektů financovaných EU se do budoucna očekává zrychlující investiční aktivita, která zaznamenala v období 2016 prudkou kontrakci a pouze mírné zotavení v roce 2017. Prudký nárůst privátní spotřeby se v uplynulém období projevil zejména ve zvýšeném importu čímž působil jako brzda ukazatele čistého exportu a následně reálného HDP. V následujícím období se čeká mírnější tempo růstu soukromé spotřeby díky vyšší inflaci, která omezí reálně disponibilní důchody a pomalejšímu tempu růstu mezd. Inflační tlaky by měli v letech 2018 a 2019

⁴⁸ OECD; Czech Republic - Economic forecast summary

⁴⁹ OECD; Slovak Republic - Economic forecast summary

⁵⁰ OECD; Luxembourg - Economic forecast summary

dosahovat 4,1 %, resp. 3 %. Očekává se, že míra nezaměstnanosti se bude i nadále snižovat a v roce 2018 by mohla dosáhnout 5,6 %.⁵¹

Kypr. Ekonomika země rostla v roce 2017 tempem kolem 3,9 %, odhad pro období 2018 je růst 3,3 %. Nejvyšší mírou se bude na růstu podílet soukromá spotřeba, prostřednictvím odvětví hotelů a restaurací a dále maloobchodu a velkoobchodu, společně s investicemi ve výrobním sektoru a stavebnictví. Negativní faktor a potenciální riziko pro růst HDP je napětí s Tureckem související s průzkumem ložisek těžbu zemního plynu. Míra nezaměstnanosti poklesne v roce 2018 podle očekávání Evropské komise na úroveň 10 % poté co v roce 2017 dosáhla průměrnou úroveň 11 %. Inflace bude v roce 2017 dosahovat 1,0 %, resp. 1,1 % v roce 2018. Podle prohlášení úřadu pro správu veřejného dluhu (Public Debt Management Office) v rámci Ministerstva Financí poklesne míra veřejného dluhu (Public debt to GDP) poprvé od roku 2013 pod úroveň 100 %.⁵²

Chorvatská republika rostla v roce 2017 podle odhadů tempem 3,2 % se zpomalujícím tempem ve čtvrtém čtvrtletí 2017. Odhaduje se, že toto momentum se přeneso i do období 2018, kde růst HDP dosáhne míry 2,8 %. Hlavním motorem růstu zůstává soukromá spotřeba, kde se díky stoupajícím mzdám a zaměstnanosti zvyšuje disponibilní příjem a spotřebitelská důvěra. Lepší růst se očekává i díky zlepšující se investiční aktivitě, která byla v roce 2017 omezená problémy potravinářsko-zpracovatelského sektoru. Podle indikací přinesl rok 2017 rekordní aktivitu v sektoru turismu, nicméně silný výkon podal taktéž sektor vývozu zboží. Celkově se očekává negativní dopad čistého exportu na růst HDP, když silná domácí poptávka zvyšuje import zboží a služeb. Díky zlepšujícímu se trhu práce se i nadále počítá s růstem mezd obzvláště ve veřejném sektoru, dále se očekává klesající nezaměstnanost, která by podle odhadů měla v roce 2018 dosáhnout úrovně 11,5 %. HICP inflace (Harmonised Index of Consumer Prices, česky: harmonizovaný index spotřebitelských cen) dosáhla v roce 2017 míru 1,3 % a podle předpovědi by měli inflační tlaky přetrvávat zejména působením cen energií.

Republika Srbsko zaznamenala v období 2017 růst HDP na úrovni 1,9 % a v letech 2018 a 2019 očekává hospodářský růst na úrovni kolem 3,5 %. V uplynulém roce se na hospodářském růstu podílely všechny sektory kromě zemědělství. Zrychlení růstu v následujícím roce se očekává zejména díky makroekonomické stabilizaci, zlepšujícímu se podnikatelskému prostředí, vyšším vládním výdajům, účinkům expanzivní monetární politiky, implementaci strukturálních reforem a růstu poptávky. Na výdajové straně byl růst tažen soukromými investicemi a spotřebou. Inflační očekávání jsou zakotvena na úrovni 3 %. Přebytek státního rozpočtu dosáhl v roce 2017 úroveň 1,2 % HDP a v roce 2018 se očekává pokles veřejného dluhu (Public debt to GDP) pod 60 % HDP. Míra nezaměstnanosti dosáhla v uplynulém roce 14,7 %, zaměstnanost dosáhla ve stejném období 46,3 %.⁵³

Polská ekonomika by měla v období 2018-2019 růst tempem dosahujícím 3,5 %, resp. 3,2 % ročně a zaznamenat tak určitý pokles ve srovnání s obdobím 2017 kdy tempo růstu HDP dosáhlo úroveň 4,3 %. Tahounem růstu je domácí poptávka podporována rostoucími sociálními transfery, utahujícím se trhem práce a obnovením investiční aktivity vedené rychlejším čerpáním strukturálních fondů EU. V návaznosti na zrychlující růst mezd se očekává postupný nárůst inflace. Zvyšující se veřejné výdaje odrážejí zejména růst sociálních transferů, nedávné rozhodnutí ohledně snížení důchodového věku a zvýšení investic. Ve snaze čelit inflačním tlakům se od počátku období 2018 očekává postupné utahování měnové politiky. V důsledku nízkých úrokových marží došlo k poklesu zisku bankovního sektoru. K dalšímu zhoršení finanční situace bank může dojít v případě zavedení kompenzačních opatření za držení cizoměnových hypoték.⁵⁴

Bulharská ekonomika rostla v období 2017 tempem dosahující 3,8 %. Výhled na následující dva roky předpokládá i nadále robustní tempo růstu HDP ve výši 3,7 % pro období 2018, resp. 3,5 % v období 2019.

⁵¹ European Commission; Winter 2018 Economic Forecast - Romania

⁵² KPMG; Cyprus Economy Update October 2017

⁵³ NBS Macroeconomic development March 2018

⁵⁴ OECD; Poland - Economic forecast summary

Hlavním podpůrným faktorem a motorem růstu zůstane i nadále domácí poptávka, zatímco čistý export dosáhne pozitivních hodnot teprve až v roce 2019. Veřejné investice získají dodatečný stimul díky přetrvávajícímu čerpání eurofondů, zatímco růst mezd podpoří spotřebu. Stěžejním tahounem růstu v období 2019 zůstanou i nadále privátní spotřeba a investice. Roční míra inflace dosáhla v roce 2017, v souladu s očekáváním, mírných 1,2 % zejména díky vyšším cenám komodit a energie. Inflační předpověď očekává v období 2018-2019 postupný nárůst tempa na 1,4 %, resp. 1,5 %.⁵⁵ Očekává se, že míra nezaměstnanosti, která se v roce 2017 snížila na 6,4 %, bude i nadále klesat a v roce 2018 by mohla dosáhnout úrovně 6,0 %, resp. až 5,7 % v období 2019.⁵⁶

Maďarsko. Hospodářství země rostlo v roce 2017 průměrným tempem 3,9 %. Pro období 2018 se očekává solidní růst na úrovni 3,6 % a v roce 2019 pak mírné oslabení na úroveň 2,8 %. Hlavním prorůstovým faktorem je obnovené čerpání strukturálních fondů EU a investiční aktivita domácích a zahraničních firem reagujících na omezující se kapacity. Soukromou spotřebu budou i nadále podporovat rostoucí zaměstnanost projevující se také v pokračujícím růstu reálných mezd. Očekává se, že míra nezaměstnanosti poklesne z úrovně 4,2 % v roce 2017 na 3,8 % v roce 2019. Rizikovým faktorem pro růst může být rostoucí inflace zvyšující náklady s negativním dopadem na konkurenceschopnost exportérů. Očekává se pokračování expanzivní fiskální politiky vlády díky snižování odvodů a daní z příjmu firem. Ziskovost bank se zlepšila, nicméně odvětví pořád trpí vysokými provozními náklady. Úroveň špatných úvěrů zůstává i přes výrazné zlepšení značná a je zapotřebí dalšího snižování.⁵⁷

Řecko. Hospodářství země rostlo v roce 2017 průměrným tempem 1,4 %. Pro období 2018 se očekává zlepšení na úroveň 2,3 % a v roce 2019 pak mírné oslabení na úroveň 2,0 %. Ekonomické zotavení bude i nadále taženo privátní spotřebou a investicemi v reakci na postupně se zlepšující finanční podmínky. Očekává se další růst odvětví exportu díky rostoucí externí poptávce. Zrychlující tempo importů bude negativně zasahovat růst v období 2019. Míra přebytečných kapacit se snižuje, ale pořád zůstává mimořádně vysoká omezující tak tlak na růst mezd a cen. Rozpočtový přebytek má namířeno na překonání cíle pro rok 2017 pomocí lepšího výběru daní a omezením výdajů. Vysoká míra chudoby, zejména mezi mladými lidmi, zůstává i nadále oblastí vyžadující další úsilí. V tomto ohledu je program garantovaného minimálního příjmu vítaným prvním krokem, ale pozornost se musí věnovat sociální ochraně jako celku. Míra nezaměstnanosti zůstává i nadále alarmující, když v roce 2017 dosahovala úrovně 21,7 %. Inflace měřená indexem HICP dosáhla v roce 2017 1,2 %, pro období 2018 se odhaduje pokles na úroveň 1,0 %. Slabou stránkou řecké ekonomiky zůstává i nadále vysoká míra veřejného zadlužení a v bankovním sektoru vysoká hladina NPLs.⁵⁸

Evropská Unie zaznamenala v roce 2017 rychlejší než očekávané tempo růstu díky pokračujícímu přechodu od ekonomického zotavení do fáze expanze. Ekonomiky EU28 a eurozóny rostly podle odhadu tempem 2,4 %, co je nejvíce za dekádu. Pozitivní výkonnost v EU se očekává i v obdobích 2018 a 2019 s růstem 2,3 %, resp. 2,0 %, zejména díky zlepšujícímu se trhu práce, obzvláště vysokému ekonomickému sentimentu a silnému nárůstu globální ekonomické aktivity a obchodu, které překonávají očekávání. Jádřová inflace (nezahrnující volatilní ceny energie a nezpracovaných potravin) zůstane podle očekávání i nadále snižena i přes silný trh práce, který se zlepšuje pouze postupně. Inflace (headline) eurozóny dosáhla v roce 2017 míru 1,5 % a podle předpovědi vzroste do roku 2019 pouze skromně na 1,6 %. Rizika předpovědi hospodářského růstu je vyvážená. V krátkém období může růst HDP překonat předpověď díky silnému sentimentu. V střednědobém horizontu představují riziko vysoké globální ceny aktiv, které mohou při přehodnocení sklonu k riziku zaznamenat pokles. Dalším rizikovým faktorem zůstává výsledek jednání o Brexitu a jeho dopad na obchodní vztahy mezi UK a zeměmi EU27. Z globálního pohledu představuje riziko geopolitické napětí a odklon od volného obchodu a naopak přiklání se k protekcionistickým opatřením.⁵⁹

⁵⁵ European Commission; Winter 2018 Economic Forecast - Bulgaria

⁵⁶ European Commission; Autumn 2017 Economic Forecast - Bulgaria

⁵⁷ OECD; Hungary - Economic forecast summary

⁵⁸ OECD; Greece - Economic forecast summary

⁵⁹ European Commission; Winter 2018 Interim Economic Forecast

9. Prognózy nebo odhady zisku

APS Holding prognózy ani odhady zisku neučinila.

10. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Holding

10.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem APS Holding, který řídí činnost APS Holding. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami APS Holding vyhrazeny do působnosti valné hromady. Ve věcech běžné správy může představenstvo svěřit svoje pravomoci jednotlivým členům představenstva anebo třetím osobám (Zmocněnec).

Představenstvo rozhoduje absolutní většinou svých členů. O rozhodnutí pořídí představenstvo zápis. APS Holding zastupují dva členové představenstva společně v plném rozsahu. Zmocněnec zastupuje APS Holding v rozsahu, v jakém mu byly představenstvem svěřeny jeho pravomoci.

Představenstvo APS Holding má tři členy. Pracovní adresa představenstva je adresa sídla APS Holding, Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovodství. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva činí 6 let.

Členy představenstva jsou Marc Albertus, dat. nar. 3. srpna 1970, Pierre Lentz, dat. nar. 22. dubna 1959 a Philippe Ponsard, dat. nar. 16. března 1967. Představenstvo tvoří kolektivní orgán a o veškerých záležitostech rozhoduje absolutní většinou hlasů svých členů.

Přehled relevantních údajů o členech představenstva APS Holding je uveden níže

Marc Albertus

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 6. března 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Marc Albertus** (*1970) získal diplom v oboru účetnictví a IT. Má více než 15 let zkušeností s řízením společností a v oboru finančního inženýrství.

Marc Albertus dále působí v orgánech těchto společností:

APS Investment Funds S.á.r.l.

Pierre Lentz

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 5. listopadu 2015.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Pierre Lentz** (*1959) má více než 30 let zkušenosti s auditem komerčních společností jakož i bank. Od roku 1985 je členem lucemburské národní asociace autorizovaných účetních (*Ordre des Experts-Comptables*) a také lucemburského národního institutu nezávislých auditorů (*Institut des Réviseurs d'Entreprises*). Od roku 2009 byl členem dozorčí rady Lucemburské národní asociace a od roku 2011 je jejím předsedou. Pierre Lentz vystudoval obor ekonomie na Free University of Bruxelles v Belgii.

Phillipe Ponsard

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 5. listopadu 2015.

Vzdělání, praxe a další **Phillipe Ponsard** (*1967) má rozsáhlé zkušenosti v oboru finančního inženýrství a auditu. Je členem lucemburské národní asociace autorizovaných účetních (*Ordre des Experts-Comptables*) a její poradenské komise pro boj proti praní špinavých peněz a financování terorismu. Phillipe Ponsard získal titul obchodního inženýra na Institut d'Administration et de Gestion.

Phillipe Ponsard dále působí v orgánech těchto společností:

APS Holding S.A., APS Delta S.A., APS Investment Funds S.á.r.l.

10.2 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

APS Holding si není vědoma žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva ve vztahu k APS Holding a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. APS Holding dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení APS Holding, které stanoví obecně závazné právní předpisy Lucemburského velkovévodství, zejména zákon ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech. APS Holding se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

11. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Holding

APS Holding připravil konsolidované účetní závěrky v souladu s IFRS prezentující finanční údaje k 31. prosinci 2017 (**Finanční údaje APS Holding za rok 2017**) a k 31. prosinci 2016 (**Finanční údaje APS Holding za rok 2016**, společně s Finančními údaji APS Holding za rok 2017 jako **Finanční údaje APS Holding**).

Úplné Finanční údaje APS Holding jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem, odkaz na Finanční údaje APS Holding je uveden v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Finanční údaje APS Holding byly ověřeny společností ECOVIS IFG AUDIT S.A., registrační číslo: B202014, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) a v seznamu auditorských společností u Institut des réviseurs d'entreprises (IRE) pod oprávněním číslo 160 (**Auditor APS Holding**).

Emitentovi není známo, že by Auditor APS Holding nebo jeho člen disponoval významným zájmem v APS Holding. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvážil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných APS Holding ze strany Auditora APS Holding, možnou předchozí účast Auditora APS Holding ve statutárních orgánech APS Holding či možné propojení Auditora APS Holding s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Na základě ověření Finančních údajů APS Holding Auditor APS Holding vypracoval Zprávy nezávislého auditora neobsahující výhrady či varování. Zprávy nezávislého auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

12. Soudní a rozhodčí řízení

APS Holding není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Holding a/nebo Skupiny APS.

13. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Holding

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Holding za rok 2017, do dne

vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Holding či Skupiny APS.

Významnou změnou finanční situace od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Holding, bylo úplné splacení veškeré zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l. jako věřitelem (**Refinancování**). Refinancování nemá dle Emitenta a Skupiny APS negativní dopad na vyhlídky APS Holding či Skupiny APS.

14. Významné smlouvy

APS Holding je stranou Warrant Instrumentu, na základě kterého vydala *warrant certificates* ve prospěch smluvního partnera, na základě kterých je povinna v případě výskytu skutečností specificky vymezených ve smluvní dokumentaci upsat nekontrolní svých akcií tomuto smluvnímu partnerovi. Platnost vydaných *warrant certificates* je časově omezena a práva z nich lze uplatnit pouze do 31. prosince 2025.

15. Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost APS Holding), na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta:

- (a) stanovy APS Holding;
- (b) Finanční údaje APS Holding.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výkazy APS Holding k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

Historické finanční údaje Dceřiných společností APS Holding za poslední dva roky budou k dispozici k nahlédnutí v sídle dané Dceřiné společnosti v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod.

XIII. INFORMACE O APS RECOVERY – RUČITEL 2

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka APS Recovery za období od 1. června 2015 do 31. prosince 2016 a roku 2017 byla auditována společností:

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Jan Bláha
Osvědčení č.:	1673
Bydliště/místo podnikání:	V celnici 1031/4, 11000 Praha 1 - Nové Město

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje APS Recovery sestavené na individuální bázi k 31. prosinci 2016 (za období 1.6.2015 – 31.12.2016) a k 31. prosinci 2017. Údaje k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017 vychází z individuální účetní závěrky APS Recovery za rok 2016, resp. individuální účetní závěrky APS Recovery za rok 2017. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Finanční údaje APS Recovery byly vypracovány v souladu s CAS.

V roce 2016 a 2017 došlo k Restrukturalizaci APS Recovery a Skupiny APS. Činnosti APS Recovery (která do té doby zastřešovala činnosti celé Skupiny APS) byly k 1. lednu 2018 převedeny a rozděleny mezi společnosti vlastněné přímo APS Holding a to převodem částí obchodního závodu APS Recovery na APS Management Services a APS Investments a prodejem investičních Dceřiných společností APS Recovery, jak je blíže popsáno článku 4.4 (Historie a vývoj APS Recovery) níže. Z tohoto důvodu se mohou finanční údaje APS Recovery k 31. prosinci 2018 výrazně lišit od historických finančních údajů, jak jsou uvedeny níže.

Auditor APS Recovery ve zprávě auditora o ověření účetní závěrky k 31. prosinci 2016 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1.1. přílohy účetní závěrky. Minulé období prezentované v předkládané účetní závěrce představuje údaje ze zahajovací rozvahy společnosti setavené v důsledku fúze sloučením s rozhodným dnem 1.6.2015. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.“

Upozorňujeme na skutečnost popsanou v bodu 7. přílohy k účetní závěrce. Účetní závěrka byla sestavena jako konečná účetní závěrka ke dni předcházejícímu rozhodnému dni rozdělení společnosti APS Holding a.s. odštěpením části jmění sloučením s nástupnickou společností APS Group International s.r.o. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.“

Auditor APS Recovery dále ve zprávě auditora o ověření účetní závěrky k 31. prosinci 2017 uvedl následující: „Upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 1.2. přílohy účetní závěrky. Minulé období prezentované v předkládané účetní závěrce představuje údaje ze zahajovací rozvahy společnosti sestavené v důsledku rozdělení odštěpením s rozhodným dnem 1.1.2017. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.“

2.1 **Rozvaha k 31. prosinci 2017 a k 31. prosinci 2016 – údaje v tis. Kč**

	31.12.2017	31.12.2016
Dlouhodobá aktiva	1 247 599	1 181 913
Krátkodobá aktiva	220 063	217 204

Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	210 780	91 362
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6 614	121 471
Ostatní krátkodobá aktiva	2 669	4 371
AKTIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117
Vlastní kapitál	610 231	640 194
Dlouhodobé závazky	658 141	609 145
Krátkodobé závazky	176 245	133 783
PASIVA CELKEM	1 467 662	1 399 117

2.2 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017 a 2016 (za období 1.6.2015 – 31.12.2016) – údaje v tis. Kč

za období končící k	1.1. – 31.12.2017	1.6.2015 – 31.12.2016
Tržby	158 469	193 075
Provozní hospodářský výsledek	-64 025	-36 908
Finanční výsledek hospodaření	110 323	130 143
Zisk za účetní období	48 698	101 687

2.3 Přehled o peněžních tocích za rok 2017 a 2016 (za období 1.6.2015 – 31.12.2016) – údaje v tis. Kč

za období končící k	1.1. – 31.12.2017	1.6.2015 – 31.12.2016
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-44 669	-473 016
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-93 993	27 178
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	23 804	530 441
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	121 471	36 868
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	6 614	121 471

3. Rizikové faktory vztahující se k APS Recovery

Rizikové faktory vztahující se k APS Recovery jako Ručiteli a poskytovateli Rumunského zajištění a Kyperského zajištění jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Recovery.

4. Údaje o APS Recovery

4.1 Základní údaje o APS Recovery

Obchodní firma:

APS Recovery a.s.

Místo registrace:	APS Recovery je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 23054.
IČO:	034 09 422
Datum vzniku:	16. září 2014
Datum založení:	26. srpen 2014
Sídlo:	Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00, Česká republika
Právní forma:	akciová společnost
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 225 377 408
E-mail:	APS-Recovery@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Recovery	Jedná se zejména o následující: zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů.

4.2 Události specifické pro APS Recovery

V roce 2016 a 2017 došlo k Restrukturalizaci (jak je definována níže) APS Recovery a Skupiny APS. Činnosti APS Recovery (která do té doby zastřešovala činnosti celé Skupiny APS) byly k 1. lednu 2018 převedeny a rozděleny mezi společnosti vlastněné přímo APS Holding, a to převodem částí obchodního závodu APS Recovery na APS Management Services a APS Investments a prodejem investičních Dceřiných společností APS Recovery, jak je blíže popsáno v článku 4.4 (Historie a vývoj APS Recovery) níže. APS Recovery je tak od 1. ledna 2018 subholdingovou společností, zastřešující správu Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnost). Kromě Restrukturalizace si APS Recovery není vědoma žádné události specifické pro APS Recovery, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Recovery či Skupiny APS.

4.3 Investice

V roce 2016 společnost APS Holding SE, jakožto právní předchůdce APS Recovery, upsala 90 dluhopisů emitovaných APS Delta S.A., společností se sídlem 1 rue Jean Piret, L-2350 Lucemburk, Lucemburské velkovévodství, registrační číslo B204416, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) (**APS Delta**), jednající výlučně ve vztahu k jejímu podfondu Tokyo (*compartment Tokyo*) za upisovací cenu 937.319,00 EUR (**Dluhopisy APS Delta**). Dluhopisy APS Delta byly vydané za účelem sekuritizace aktiv APS Delta spočívající v poskytnutí úvěru Tonescu Finance S.à r.l., společnosti se sídlem 2 boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Lucemburk, Lucemburské velkovévodství, registrační číslo B202507, zapsané v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) pro účely koupě portfolia NPL nacházejícího se v Rumunsku.

Koupě Dluhopisů APS Delta byla plně financovaná třetími stranami. Všechna rizika spojená s vlastnictvím Dluhopisů APS Delta a jejich splácením nesou osoby, které poskytly financování v poměru jejich podílů na základě smluvních ujednání těchto osob s APS Recovery.

Neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány APS Recovery pevně zavázaly.

4.4 Historie a vývoj APS Recovery

Společnost APS Recovery byla založena dne 26. srpna 2014 zakladatelskou listinou (NZ 792/2014) podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou Stillmore International a.s. Ke vzniku APS Recovery došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spis. značkou B 20011 dne 16. září 2014. V roce 2015 APS Recovery nabyla 100 % akcií APS Holding SE, jakožto holdingové společnosti Skupiny APS. Nabytí akcií bylo součástí převzetí Skupiny APS jejím CEO, Martinem Machoněm, který byl do té doby 40% akcionářem APS Holding SE. V roce 2016 APS Holding SE zanikl v důsledku fúze s APS Recovery jako nástupnickou společností.

Společnost APS Recovery jako subholdingová společnost zastřešovala prostřednictvím svých Dceřiných společností aktivity celé Skupiny APS, zahrnující divizi investičního managementu a poradenství při nákupu portfolií NPL, divizi vymáhání a správy NPL a také divizi nemovitostí. Z důvodu lepšího řízení rizik vztahujících se k jednotlivým divizím a také kvůli požadavkům investorů se Skupina APS rozhodla pro restrukturalizaci, která spočívala v důsledném oddělení obchodní činnosti investičního managementu a poradenství při nákupu portfolií NPL od činnosti vymáhání a správy NPL a divize nemovitostí (**Restrukturalizace**). V rámci Restrukturalizace se APS Recovery účastnila dvou rozdělení oddělením sloučením, v rámci kterých byla pro zpřehlednění Skupiny APS z APS Recovery oddělena aktiva nevýznamné hodnoty. Dále byly k 1. lednu 2018 činnosti APS Recovery (která do té doby zastřešovala činnosti celé Skupiny APS) převedeny a rozděleny mezi následující společnosti (převodem částí obchodního závodu APS Recovery na APS Management Services a APS Investments, v důsledku čeho výše aktiv APS Recovery poklesla o 34% a dále prodejem investičních Dceřiných společností APS Recovery), vlastněné přímo APS Holding:

- APS Investments, zastřešující investiční management a poradenství při nákupu a správě portfolií NPL, na kterou byla k 1. lednu 2018 převedena část obchodního závodu APS Recovery vymezená jako "Investment and Fund Administration" a zahrnující:
 - (a) poskytování poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s prodejem a akvizicí NPL portfolií;
 - (b) činnosti zprostředkovatele v souvislosti s akvizicemi NPL portfolií;
 - (c) správa jednotlivých portfolií NPL a/nebo společností vlastnicích příslušná NPL portfolia;
 - (d) poskytování výkazních a jiných služeb spojených s výkonností NPL portfolií a zvyšování výkonnosti NPL portfolií;
 - (e) divize investiční správy včetně těchto oddělení: transakce, oceňování, zvláštní případy; a
 - (f) divize správy fondů včetně těchto oddělení: získávání financí, správa fondů a kontroling, vztahy s investory,
- APS Investment Funds, jako subholdingovou společnost držící podíly v společnostech ze Skupiny APS, které vlastní portfolia NPL, která jinak nevykonává významnější činnost, na kterou byly k 1. lednu 2018 převedeny všechny Dceřiné společnosti APS Recovery, vlastníci portfolia NPL, čímž byla oddělena rizika vztahující se k vlastnictví a držení portfolií NPL od rizik vztahujících se k vymáhání NPL;
- APS Real Estate s.r.o. (IČO: 04474686), zastřešující správu a poradenství v oblasti investic do nemovitostí, která byla původně vlastněná APS Recovery a k 1. lednu 2018 byla převedená pod APS Holding, čímž se oddělila rizika vztahující se k činností společnosti APS Real Estate;
- APS Management Services, jako centrum sdílených služeb, která poskytuje Dceřiným společnostem APS Holding tzv. *back office* služby, jako interní audit, finanční kontroling, vedení

účetnictví, zajišťování IT služeb, koordinace externích právních poradců atd., na kterou byla k 1. lednu 2018 převedená část obchodního závodu APS Recovery vymezená jako "Operational and Financial Services" a zahrnující:

- (a) činnosti zabezpečující hladký provoz všech Dceřiných společností APS Holding, spočívající ve službách finančního kontrolingu, řízení lidských zdrojů, informačních technologií, PR a marketing a treasury;
 - (b) nastavování, implementace a zajišťování jednotné corporate governance a compliance v celé Skupině APS;
 - (c) poradenské a koordinační služby pro Skupinu APS ve vztahu k právní, daňové a účetní regulaci;
 - (d) leasing, sub-leasing a jiné poskytování IT vybavení, jakož i ochranných známek, software licencí, know-how a jiných práv duševního vlastnictví Skupině APS; a
 - (e) divize "Operations" zahrnující následující oddělení: lidské zdroje, legal & compliance, účetní oddělení, office management, finance a kontroling, PR a marketing, daně a strukturování, projektový management, interní audit, nákup a IT,
- APS Recovery, která zůstala od 1. ledna 2018 subholdingovou společností držící podíly v Dceřiných společnostech, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnost).

Prodejem části obchodního závodu na společnosti APS Investments a APS Management Services společnost APS Recovery přišla o 34% svých čistých aktiv.

4.5 Základní kapitál APS Recovery

Základní kapitál APS Recovery je 3.100.000 Kč (slovy: tři miliony sto tisíc korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 31 kusů akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 100.000 Kč. Všechny akcie APS Recovery jsou akcie kmenové a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo. Všechny akcie APS Recovery mají listinou podobu a znějí na jméno.

4.6 Nesplacené úvěry a investiční nástroje emitované APS Recovery

K 31. březnu 2018 měla APS Recovery následující úvěry:

Dlužník	Věřitel	Splatnost	Účel	Úroková sazba	Zůstatek k 31. březnu 2018 v EUR
APS Recovery	APS Bulgaria	22.06.2018	Bez účelu	6 %	15 312,39
APS Recovery	APS Bulgaria	23.10.2018	Bez účelu	6 %	21 545,42
APS Recovery	APS Bulgaria	23.11.2018	Bez účelu	6 %	26 546,00
APS Recovery	APS Bulgaria	24.01.2019	Bez účelu	6 %	16 177,00
APS Recovery	APS Bulgaria	16.02.2019	Bez účelu	6 %	9 065,00
APS Recovery	APS Bulgaria	16.03.2019	Bez účelu	6 %	68 179,00
APS Recovery	APS Romania	01.02.2019	Bez účelu	6 %	1 129 373,34
APS Recovery	APS Romania	29.09.2018	Bez účelu	6 %	599 637,63
APS Recovery	APS Romania	31.10.2018	Bez účelu	6 %	520 792,05
APS Recovery	APS Romania	29.11.2018	Bez účelu	6 %	302 463,90

APS Recovery	APS Romania	16.12.2018	Bez účelu	6 %	484 838,56
APS Recovery	APS Romania	31.01.2019	Bez účelu	6 %	834 496,00
APS Recovery	APS Romania	27.02.2019	Bez účelu	6 %	676 548,00
APS Recovery	APS SK Servicing	08.09.2018	Bez účelu	6 %	2 059,43
APS Recovery	APS Croatia	08.02.2019	Bez účelu	4,55 %	1 000 582,00
APS Recovery	APS Finance	Na požádání kdykoli po 22.02.2023	Refinancování zadluženosti	6,5 %	11 587 903,00

4.7 Údaje o počtu zaměstnanců

Průměrný počet zaměstnanců APS Recovery za rok 2017 byl 73.

V důsledku restrukturalizace Skupiny APS, jak je popsána v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 4.4 (*Historie a vývoj APS Holding*) tohoto Prospektu, byly k 1. lednu 2018 všichni zaměstnanci APS Recovery převedeni v rámci převodů částí závodu na APS Investments a APS Management Services.

5. Činnosti a předmět podnikání APS Recovery

5.1 Činnosti prováděné APS Recovery

APS Recovery byla založena za podnikatelským účelem, jak vyplývá z článku 2 stanov APS Recovery. APS Recovery je subholdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti), která primárně drží, spravuje a financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost.

Dceřiné společnosti APS Recovery vykonávají činnosti popsané výše v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 6.3 (*Správa a vymáhání NPL*).

5.2 Regulace činností APS Recovery

Činnosti vykonávané APS Recovery nepodléhají v České republice regulaci.

6. Popis činnosti APS Recovery

Kromě činností uvedených v článku 5 výše tohoto Prospektu neprovádí APS Recovery žádné významné činnosti.

7. Hlavní trhy APS Recovery

APS Recovery je subholdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti), která kromě správy účasti na Dceřiných společnostech nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. K datu Prospektu má APS Recovery Dceřinné společnosti v následujících zemích: Česká republika, Rumunsko, Slovenská republika, Bulharsko, Polsko, Republika Srbsko, Maďarsko, Kyprská republika, Řecko, Černá Hora, Bosna a Hercegovina, a Chorvatská republika, přičemž popis těchto trhů je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 6.5 (Hlavní trhy APS Holding a Skupiny APS) tohoto Prospektu.

8. Organizační struktura APS Recovery

8.1 Struktura akcionářů APS Recovery

APS Recovery má k datu tohoto Prospektu jediného akcionáře, kterým je APS Holding S.A., společnost se sídlem L-2350 Lucemburk, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

Charakter kontroly APS Recovery ze strany APS Holding vyplývá z práv a povinností APS Holding spojených s vlastnictvím všech akcií APS Recovery, kdy APS Holding vykonává působnost nejvyššího orgánu APS Recovery. APS Recovery nepřijala žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany APS Holding. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá APS Recovery zákonnou ochranu. Jedná se zejména o zákonná pravidla pro fungování podnikatelských seskupení a o institut zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

APS Recovery si není vědoma žádných ujednání, které mohou vést ke změně kontroly APS Recovery.

8.2 Skupina

APS Recovery je členem Skupiny APS. Podrobný popis Skupiny APS je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

8.3 Závislost APS Recovery na Skupině APS

APS Recovery je subholdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností, které vymáhají a spravují NPL (servisní společnosti), která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na Dceřiných společnostech a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. APS Recovery má příjmy zejména z podílů na zisku, z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a je proto závislá na úspěšnosti podnikání svých Dceřiných společností a jimi přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by Dceřiné společnosti APS Recovery nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Recovery byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Recovery.

9. Informace o trendech

9.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Recovery ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Recovery a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

9.2 Informace o známých trendech

APS Recovery je nepřímo ovlivňována vývojem trhů NPL, makroekonomickým vývojem, vývojem realitního trhu (v případě, že Dceřiné společnosti APS Recovery spravují portfolia NPL zajištěných nemovitostmi) a vývojem legislativního a daňového prostředí v zemích, ve kterých se nachází její Dceřiné společnosti, jak je uvedeno v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu.

10. Prognózy nebo odhady zisku

APS Recovery prognózy ani odhady zisku neučinila.

11. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Recovery

11.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem APS Recovery, který řídí činnost APS Recovery. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami APS Recovery vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady. Představenstvo zajišťuje řádné vedení účetnictví, předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a v souladu se stanovami také návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty. Představenstvo také zpracovává zprávu o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku.

Představenstvo rozhoduje o použití fondů, s výjimkou případů, kdy jde o použití k účelu, o němž přísluší rozhodovat valné hromadě.

Představenstvo rozhoduje nadpoloviční většinou. O rozhodnutí pořídí představenstvo zápis. Společnost zastupuje předseda představenstva samostatně a v plném rozsahu. Člen představenstva zastupuje společnost společně s předsedou nebo společně s dalším členem představenstva.

Představenstvo APS Recovery má tři členy. Pracovní adresa představenstva je adresa sídla APS Recovery, Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva činí 6 let.

Členy představenstva jsou Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3, který je zároveň předsedou představenstva a výkonný ředitel (Chief Executive Officer), Tomáš Chloupek, dat. nar. 23. ledna 1972, bytem Choceradská 3298/36, Záběhlice, 141 00 Praha 4, a Antonín Pflieger, dat. nar. 7. února 1980, bytem Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7, který je zároveň finanční ředitel (Chief Financial Officer).

Přehled relevantních údajů o členech představenstva APS Recovery je uveden níže.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 1. června 2016. Předsedou představenstva od 1. června 2016.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., APS Recovery Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, Casazela s.r.o., APS SK Servicing s.r.o., APS Investments S.à r.l., organizační složka, Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti, APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS Recovery Greece EPE, APS Investments S.à r.l., APS Holding Cyprus Ltd., APS Debt Servicing Cyprus Ltd., APS Croatia d.o.o..

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 1. června 2016.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Tomáš Chloupek** (*1972) získal magisterský titul na Právnické fakultě Univerzity Karlovy. Poté působil jako právník v oblasti správy a řešení rizikových úvěrů a také jako ředitel odboru spotřebitelských úvěrů v Komerční bance. Na této pozici zůstal až do roku 2004, kdy se stal součástí skupiny APS. Nyní působí ve skupině APS již více než 13 let..

Tomáš Chloupek dále působí v orgánech těchto společností:

APS DELTA s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS CZ&SK SERVICES s.r.o., MOVEXIS PRAHA s.r.o., LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., APS MIP, s.r.o., APS Holding s.r.o., Hotel Albert s.r.o., APS Management Services s.r.o., APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., APS SAVOY s.r.o., GARANTIA a.s., APS Poland S.A., APS RE service d.d., APS REO Sunrise d.d.

Antonín Pflieger

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 1. června 2016.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Antonín Pflieger** (*1971) má více než 15 let zkušenosti z oblasti finančního řízení, operations, interního a externího auditu, konsolidace, treasury a projektového řízení. Před nástupem do APS Antonín pracoval 5 let ve společnosti Ernst & Young. Vystudoval ČVUT v Praze a má mezinárodní certifikát FCCA.

Antonín Pflieger dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., Logicom Consulting s.r.o., Clever Store s.r.o., APS GAMMA s.r.o., APS SAVOY s.r.o., APS DELTA s.r.o., APS Real Estate s.r.o., LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., APS Investment s. r. o., APS Poland S.A., APS RE service d.d., APS REO Sunrise d.d.

11.2 Dozorčí a kontrolní orgány

Dozorčí rada je kontrolním orgánem APS Recovery, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnost společnosti. Členové dozorčí rady jsou oprávněni zejména kontrolovat dodržování právních předpisů ve společnosti, včetně dodržování těchto stanov a usnesení valné hromady APS Recovery.

Dozorčí rada APS Recovery má tři členy. Pracovní adresa dozorčí rady je adresa sídla APS Recovery, Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí činí 6 let. Členy dozorčí rady jsou Mgr. Tereza Šimanovská, dat. nar. 8. srpna 1983, bytem Na Petřínách 217/24, Veleslavín, 162 00 Praha 6, která je zároveň předsedou dozorčí rady a vedoucí právního oddělení a oddělení compliance. Viktor Levkanič, dat. nar. 29. července 1973, bytem 82106 Bratislava - Vrakuňa, Arménská 13827/10, Slovenská republika, který je zároveň vedoucí řízení investic a Ing. Pavel Rozsypal, dat. nar. 17. února 1965, bytem Štorkánova 2802/10, Smíchov, 150 00 Praha 5, který je zároveň vedoucím správy fondů.

Přehled relevantních údajů o členech dozorčí rady je uveden níže:

Tereza Šimanovská

Funkce ke dni vzniku: Členem dozorčí rady od 1. června 2016. Předsedou dozorčí rady od 3. července 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Mgr. Tereza Šimanovská** (*1983) je odpovědná za řízení interních právních služeb v celé Evropě a za koordinaci externích právních poradců.

Do Skupiny APS nastoupila v roce 2015 poté, co strávila 5 let v Clifford Chance a 2 roky v Allen & Overy Prague, kde se zaměřovala na přeshraniční fúze a akvizice, korporátní a antitrustové právo. V roce 2013 byla registrovaná jako advokátka v České advokátní komoře.

Mgr. Tereza Šimanovská dále působí v orgánech těchto společností:

APS Debt Servicing Cyprus Ltd, APS Management Services

Ing. Pavel Rozsypal

Funkce ke dni vzniku: Členem dozorčí rady od 6. června 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Ing. Pavel Rozsypal** (*1965) strávil 15 let jako private equity manager a manager fúzí a akvizic v EPIC a SFINCS. Byl zapojen do první NPL transakce Lone Star v České republice. V devadesátých letech začal svou kariéru na Ministerstvu hospodářské politiky a rozvoje České republiky, kde působil jako ředitel odboru zahraničních věcí před tím, než vstoupil na Ministerstvo hospodářství jako ředitel Centra zahraniční pomoci. Před nástupem do APS působil jako velvyslanec a stálý zástupce České republiky v OECD v Paříži.

Ing. Pavel Rozsypal dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., Nadace rozvoje občanské společnosti, člen dozorčí rady, Přátelé NROS, z. s., MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), MARK Real Estate Private Company Limited by Shares (MARK Ingtatlan Zrt.), APS Finance E.O.O.D., APS BETA Bulgaria E.O.O.D., APS ALPHA BULGARIA E.O.O.D., APS ONYX d.o.o. Beograd-Stari Grad, HoldCo Two d.o.o. Beograd-Stari grad, Heta Real Estate d.o.o. Beograd, HGS BKP d.o.o. Beograd, TERRA LAND DOO BEOGRAD, LANDTRUST DOO BEOGRAD, HYPO PARK DOBANOVCI DOO BEOGRAD, LUX 011 DOO BEOGRAD, APS Delta S.A., APS Investment Funds S.à r.l., APS Investments S.à r.l., APS Quattro Holding S.à r.l.

Viktor Levkanič

Funkce ke dni vzniku: Členem dozorčí rady od 1. června 2016.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Viktor Levkanič** (*1973) má více než 20 let zkušeností v oblasti private equity, investičního bankovníctví a NPL v zemích střední a východní Evropy. Od založení Skupiny APS v roce 2004 spolupracoval s Martinem Machoňem, na vícero pozicích. Viktor byl vedoucím investičního bankovníctví a činností v oblasti NPL Slavia Capital Group.

Získal inženýrský titul v oboru Mezinárodní finance z Ekonomické univerzity v Bratislavě, diplomy z finančních a ekonomických oborů z Wirtschaftsuniversität Wien, Univerzity Karlovy v Praze a Georgetown University.

Viktor Levkanič dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., AIRCRAFT WORKS spol. s r.o., APS GAMMA s.r.o., APS Investment s.r.o., GEVOS Slovakia, a.s., SPV18, a.s, APS Consumer Finance IFN S.A., MARK Real Estate Private Company Limited by Shares (MARK Ingatlan Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, jednatel; APS Poland S.A.

11.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

APS Recovery si není vědoma žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k APS Recovery a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. APS Recovery dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení APS Recovery, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích. APS Recovery se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

12. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Recovery

APS Recovery připravila individuální účetní závěrku v souladu s IFRS prezentující finanční údaje k 31. prosinci 2017 (**Finanční údaje APS Recovery za rok 2017**) a k 31. prosinci 2016 (**Finanční údaje APS Recovery za rok 2016**, společně s Finančními údaji APS Recovery za rok 2017 jako **Finanční údaje APS Recovery**).

Úplné Finanční údaje APS Recovery jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem, odkaz na Finanční údaje APS Recovery je uveden v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Finanční údaje APS Recovery byly ověřeny společností Ecovis blf s.r.o., IČO: 27608875, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 471 (**Auditor APS Recovery**).

Emitentovi není známo, že by Auditor APS Recovery nebo jeho člen disponoval významným zájmem v APS Recovery. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvážil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných APS Recovery ze strany Auditora APS Recovery, možnou předchozí účast Auditora APS Recovery ve statutárních orgánech APS Recovery či možné propojení Auditora APS Recovery s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Na základě ověření Finančních údajů APS Recovery Auditor APS Recovery vypracoval Zprávy nezávislého auditora neobsahující výhrady či varování. Zprávy nezávislého auditora jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

13. Soudní a rozhodčí řízení

APS Recovery není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Recovery a/nebo Skupiny APS.

14. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Recovery

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Recovery za rok 2017, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Recovery či Skupiny APS.

Významnou změnou finanční situace od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Recovery, byla Restrukturalizace (jak je popsána v článku 4.4 (*Historie a vývoj APS Holding*) výše a dále úplné splacení veškeré zadluženosti APS Recovery vůči společnosti Alpha Credit Solutions 7 S.à r.l., vyplývající ze smlouvy s anglickým názvem Term Loan Agreement ze dne 30. listopadu 2015 a uzavřené mezi APS Recovery jako dlužníkem, APS Holding jako mateřskou společností a Alpha Credit Solutions 7 S.à.r.l. jako věřitelem (**Refinancování**). Restrukturalizace ani Refinancování nemají dle Emitenta a Skupiny APS negativní dopad na vyhlídky APS Recovery či Skupiny APS.

15. Významné smlouvy

APS Recovery nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost APS Recovery plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu APS Recovery neuzavřel smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

16. Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost APS Recovery), na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u APS Recovery na adrese Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00:

- (a) stanovy APS Recovery;
- (b) Finanční údaje APS Recovery.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výkazy APS Recovery k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

Historické finanční údaje Dceřiných společností APS Recovery za poslední dva roky budou k dispozici k nahlédnutí v sídle dané Dceřiné společnosti v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod.

XIV. INFORMACE O APS INVESTMENTS – RUČITEL 3

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka APS Investments za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 byla auditována společnostmi:

Obchodní firma:	ECOVIS IFG AUDIT S.A.
Osvědčení č.:	160
Sídlo:	44 rue de Wiltz L-2734 Lucemburk, Lucemburské Velkovévodství
Členství v profesní organizaci:	Institut des réviseurs d'entreprises (IRE)
Odpovědná osoba:	Arnaud Yamalian
Osvědčení č.:	104715
Bydliště/místo podnikání:	44 rue de Wiltz L-2734 Lucemburk, Lucemburské Velkovévodství

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje APS Investments k 30. červnu 2018. Údaje k 30. červnu 2018 vychází z mezitímní účetní závěrky APS Investments za období od založení APS Investments (30. listopadu 2017) do 30. června 2018. Běžné účetní období APS Investments je kalendářní rok. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Finanční údaje APS Investments byly vypracovány v souladu s LUX GAAP. Vzhledem k tomu, že APS Investments vznikla dne 8. prosince 2017, historické srovnávací finanční a provozní údaje nejsou k dispozici.

2.1 Rozvaha k 30. červnu 2018 – údaje v tis. EUR

Za období končící k:	30.06.2018	30.11.2017
Dlouhodobá aktiva	1 716	0
Krátkodobá aktiva	3 236	12 000
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	2 798	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	347	11 971
Časové rozlišení	91	29
AKTIVA CELKEM	4 951	12 000
Vlastní kapitál	-284	12 000
Dlouhodobé závazky	3 997	0
Krátkodobé závazky	1 238	0
PASIVA CELKEM	4 951	12 000

2.2 Výkaz zisku a ztráty za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 – údaje v tis. EUR

Za období končící k:	30.11.2017 – 30.06.2018
Tržby	765
Provozní hospodářský výsledek	-99
Finanční výsledek hospodaření	-197
Zisk za účetní období	-296

2.3 Přehled o peněžních tocích za období od 30. listopadu 2017 do 30. červnu 2018 – údaje v EUR

Za období končící k	30.11.2017 – 30.06.2018
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	335
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	0
Peněžní prostředky a ekvivalenty na počátku peněžního období	12
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	347

Auditor APS Investments ve Zprávě auditora k účetní závěrce APS Investments za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 uvádí následující: „Aniž by tato skutečnost představovala výhradu, upozorňujeme, že k 30. červnu 2018 je v důsledku ztrát vlastní kapitál záporný. Dle lucemburského Zákona o společnostech je příslušný orgán společnosti povinen svolat valnou hromadu, která rozhodne o dalším pokračování obchodní činnosti.“

Obchodní model APS Investments je založen na poskytování poradenských služeb v oblasti investic do NPL a také do nedefaultních pohledávek. Výnosy činí poplatky za tyto služby fakturované třetím stranám. Náklady činí primárně mzdové náklady a náklady spojené s fungováním společnosti. V prvních šesti měsících roku 2018 nebyla uskutečněna fakturace nákladů spojených s poskytováním poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s akvizicí NPL portfolií, což tvoří záporný vlastní kapitál APS Investments v mezitímní účetní závěrce. Záporný vlastní kapitál bude pokrytý do konce roku 2018 z fakturace nákladů spojených s poskytováním poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s akvizicí NPL portfolií ve výši přibližně 3 mil. EUR.

2.4 Rizikové faktory vztahující se k APS Investments

Rizikové faktory vztahující se k APS Investments jako Ručiteli jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Investments.

3. Údaje o APS Investments

3.1 Základní údaje o APS Investments

Obchodní firma:

APS Investments S.à r.l.

Místo registrace:

APS Investments S.à r.l. je zapsaný v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS)

Reg. č.:	B219890
Datum vzniku:	8. prosince 2017
Datum založení:	30. listopad 2017
Sídlo:	Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství
Právní forma:	<i>société à responsabilité limitée</i> (společnost s ručením omezeným)
Rozhodné právo:	právní řád Lucemburského velkovévodství
Telefonní číslo:	+352 45 123 357
E-mail:	lu-investments@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Investments	Jedná se zejména o následující: Zákon ze dne 10. srpna 1915 o obchodních společnostech

3.2 Události specifické pro APS Investments

APS Investments si není vědom žádné události specifické pro APS Investments, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Investments či Skupiny APS.

3.3 Investice

APS Investments neprovedla od svého založení do data vyhotovení tohoto Prospektu žádné významné investice. Neexistují žádné budoucí významné investice, ke kterým by se řídicí orgány APS Investments pevně zavázaly.

3.4 Historie a vývoj APS Investments

APS Investments byla založena dne 30. listopadu 2017 zakladatelskou listinou (n°8095) podle práva Lucemburského velkovévodství jako *société à responsabilité limitée* (společnost s ručením omezeným). Ke vzniku APS Investments došlo 8. prosince 2017. Dne 1. ledna 2018 APS Investments nabyla smlouvou o převodu části obchodního závodu část obchodního závodu APS Recovery, vymezenou jako "Investment and Fund Administration".

3.5 Základní kapitál APS Investments

Základní kapitál APS Investments je 12.000 EUR (slovy: dvanáct tisíc euro) a je rozdělen na 100 obchodních podílů s nominální hodnotou 120 EUR (slovy sto dvacet euro) každý. Všechny podíly APS Investments jsou podíly základními a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo. Vůči společnosti jsou podíly nedělitelné a každý z nich může být vlastněn pouze jediným vlastníkem. Základní kapitál APS Investments byl splacen v plné výši.

3.6 Nesplacené úvěry a investiční nástroje emitované APS Investments

K 31. březnu 2018 měl APS Investments následující úvěry:

Dlužník	Věřitel	Splatnost	Účel	Úroková sazba	Zůstatek k 31. březnu 2018 v EUR
APS Investments	APS Recovery	31.3.2021	bez účelu	6,5%	176 612,00
APS Investments	APS Finance	31.3.2021	Podléhá obchodnímu tajemství	6,5%	3 674 384,00

3.7 Údaje o počtu zaměstnanců

V roce 2017 APS Investments neměl žádné zaměstnance. Průměrný počet zaměstnanců APS Investments za období od 1. ledna 2018 do 31. března 2018 je 34 zaměstnanců.

4. Činnosti a předmět podnikání APS Investments

4.1 Činnosti prováděné APS Investments

V souladu s článkem 4. stanov APS Investments, byla APS Investments založena za účelem poskytování poradenských služeb v oblasti investic do NPL anebo také do nedefaultních pohledávek, včetně poskytování transakčního managementu a služeb v oblasti akvizic. APS Investments může také provádět jakékoli transakce v souvislosti s nabýváním účastí v podnicích a jejich administrací, správou, kontrolou a rozvojem. Společnost si může půjčovat prostředky v jakékoli formě, jakož i poskytovat jakoukoli podporu (včetně úvěrů) společnostem ve skupině nebo mateřské společnosti APS Investments.

Společnost vykonává prostřednictvím svých odštěpných závodů (organizačních složek) nacházejících se v České republice, Slovenské republice a v Rumunsku následující činnosti:

- poskytování poradenství a jiných služeb třetím stranám v souvislosti s prodejem a akvizicí NPL portfolií;
- činnosti zprostředkovatele v souvislosti s akvizicemi NPL portfolií;
- správa jednotlivých portfolií NPL a/nebo společností vlastnících příslušná NPL portfolia;
- poskytování výkazních a jiných služeb spojených s výkonností NPL portfolií a zvyšování výkonnosti NPL portfolií;
- divize investiční správy včetně těchto oddělení: transakce, oceňování, zvláštní případy; a
- divize správy fondů včetně těchto oddělení: získávání financí, správa fondů a kontroling, vztahy s investory.

4.2 Regulace činností APS Investments

Činnosti prováděné APS Investments nepodléhají žádné regulaci.

5. Popis činnosti APS Investments

Podrobný popis činností APS Investments je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 6.1 (*Investiční management a poradenství při nákupu a správě portfolií NPL*) tohoto Prospektu.

6. Hlavní trhy APS Investments

Podrobný popis trhů APS Investments je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 6.5 (*Hlavní trhy APS Holding a Skupiny APS*) tohoto Prospektu.

7. Organizační struktura APS Investments

7.1 Struktura akcionářů APS Investments

APS Investments má k datu tohoto Prospektu jediného akcionáře, kterým je APS Holding S.A., společnost se sídlem L-2350 Lucemburk, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

Charakter kontroly APS Investments ze strany APS Holding vyplývá z práv a povinností APS Holding spojených s vlastnictvím všech akcií APS Investments, kdy APS Holding vykonává působnost nejvyššího orgánu APS Investments. APS Investments nepřijala žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany APS Holding. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá APS Investments zákonnou ochranu.

APS Investments si není vědoma žádných ujednání, které mohou vést ke změně kontroly APS Investments.

7.2 Skupina

APS Investments je členem Skupiny APS. Popis Skupiny APS včetně organizační struktury je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

7.3 Závislost APS Investments na Skupině APS

Závislost APS Investments na Skupině APS se projevuje tím, že společnosti ze Skupiny APS, které vlastní portfolia NPL jsou jejími klienty. APS Investments poskytuje společnostem ze Skupiny APS vlastním portfolia NPL poradenské služby, služby reportingu, analýzy a oceňování portfolií, strategie vymáhání a další podpůrné služby. APS Investments získává část svých finančních prostředků z tzv. „*carried interest*“. Tento příjem je podmíněn výkonností projektu a počítá se od určité míry výkonnosti a tudíž je velice citlivý na změny ve výkonnosti projektů. V případě, že je tato výkonnost nižší než očekávaná, snižuje se i potenciální příjem z „*carried interest*“. APS Investments je tedy v některých případech závislá na výkonnosti portfolia NPL vlastněného společnostmi ze Skupiny APS. Pokud by portfolio NPL nedosahovalo očekávané výkonnosti, mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Investments.

8. Informace o trendech

8.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Investments ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve výhlídkách APS Investments a ani ve výhlídkách Skupiny APS.

8.2 Informace o známých trendech

APS Investments je ovlivňována vývojem trhů NPL, makroekonomickým vývojem a vývojem legislativního a daňového prostředí v zemích, kde působí Skupina APS, jak je uvedeno v části XII (*Informace o APS Holding - Ručitel 1*), článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu.

9. Prognózy nebo odhady zisku

APS Investments prognózy ani odhady zisku neučinila.

10. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Investments

10.1 Jednatelé

Jednatelé jsou statutárním orgánem APS Investments, který řídí činnost APS Investments. Jednatelé rozhodují o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami APS Investments vyhrazeny do působnosti valné hromady. Ve věcech běžné správy mohou jednatelé svým rozhodnutím svěřit svoje pravomoci jednomu nebo vícero jednatelům anebo třetím osobám (Zmocněnec).

APS Investments zastupují navenek dva jednatelé společně v plném rozsahu. Zmocněnec zastupuje APS Investments v rozsahu, v jakém mu byly jednateli svěřeny jeho pravomoci.

APS Investments má tři jednatele. Pracovní adresa jednatelů je adresa sídla APS Investments, Lucemburk L-2350, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství. Jednatelé volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena jednatelů je neomezené.

Jednateli APS Investments jsou Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3, který je zároveň výkonným ředitelem, Viktor Levkanič, dat. nar. 29. července 1973, bytem 82106 Bratislava - Vrakuňa, Arménská 13827/10, Slovenská republika, který je zároveň vedoucím investic a Ing. Pavel Rozsypal, dat. nar. 17. února 1965, bytem Štorkánova 2802/10, Smíchov, 150 00 Praha 5, který je zároveň vedoucí správou fondů.

Přehled relevantních údajů o jednatelech APS Investments je uveden níže.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 8. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS Recovery a.s., APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., APS Recovery Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, Casazela s.r.o., APS SK Servicing s.r.o., Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti, APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS Recovery Greece EPE, APS Holding Cyprus Ltd., APS Debt Servicing Cyprus Ltd., APS Croatia d.o.o.,

Ing. Pavel Rozsypal

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 8. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Ing. Pavel Rozsypal** (*1965) strávil 15 let jako private equity manager a manager fúzí a akvizic v EPIC a SFINCS. Byl zapojen do první NPL transakce Lone Star v České republice. V devadesátých letech začal svou kariéru na Ministerstvu hospodářské politiky a rozvoje České republiky, kde působil jako ředitel odboru zahraničních věcí před tím, než vstoupil na

Ministerstvo hospodářství jako ředitel Centra zahraniční pomoci. Před nástupem do APS působil jako velvyslanec a stálý zástupce České republiky v OECD v Paříži.

Ing. Pavel Rozsypal dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., APS Recovery a.s., Přátelé NROS, z. s., MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), MARK Real Estate Private Company Limited by Shares (MARK Ingtalan Zrt.), APS Finance E.O.O.D., APS BETA Bulgaria E.O.O.D., APS ALPHA BULGARIA E.O.O.D., APS ONYX d.o.o. Beograd-Stari Grad, HoldCo Two d.o.o. Beograd-Stari grad, Nadace rozvoje občanské společnosti, Heta Real Estate d.o.o. Beograd, HGS BKP d.o.o. Beograd, TERRA LAND DOO BEOGRAD, LANDTRUST DOO BEOGRAD, HYPO PARK DOBANOVCI DOO BEOGRAD, LUX 011 DOO BEOGRAD, APS Delta S.A., APS Investment Funds S.à r.l., APS Quattro Holding S.à r.l.,

Viktor Levkanič

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 8. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Viktor Levkanič** (*1973) má více než 20 let zkušeností v oblasti private equity, investičního bankovníctví a NPL v zemích střední a východní Evropy. Od založení Skupiny APS v roce 2004 spolupracoval s Martinem Machoňem, na vícero pozicích. Viktor byl vedoucím investičního bankovníctví a činností v oblasti NPL Slavia Capital Group.

Získal inženýrský titul v oboru Mezinárodní finance z Ekonomické univerzity v Bratislavě, diplomy z finančních a ekonomických oborů z Wirtschaftsuniversitat Wien, Univerzity Karlovy v Praze a Georgetown University.

Viktor Levkanič dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., APS Recovery a.s., APS GAMMA s.r.o., APS Investment s.r.o., GEVOS Slovakia, a.s., SPV18, a.s, APS Consumer Finance IFN S.A., APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., CZECH AIRCRAFT WORKS spol. s r.o., MARK Real Estate Private Company Limited by Shares (MARK Ingtalan Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, jednatel; APS Poland S.A.,

10.2 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

APS Investments si není vědoma žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi jednatelů ve vztahu k APS Investments a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. APS Investments dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení APS Investments, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích. APS Investments se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společnosti, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

11. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Investments

APS Investments připravila účetní závěrku v souladu s LUX GAAP prezentující finanční údaje za období od 30. listopadu 2017 do 30. června 2018 (**Finanční údaje APS Investments**). Úplné Finanční údaje APS Investments jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem, odkaz na Finanční údaje APS Investments je uveden v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Finanční údaje APS Investments byly ověřeny společností ECOVIS IFG AUDIT S.A., registrační číslo: B202014, zapsanou v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS) a v seznamu auditorských společností u Institut des réviseurs d'entreprises (IRE) pod oprávněním číslo 160 (**Auditor APS Investments**).

Emitentovi není známo, že by Auditor APS Investments nebo jeho člen disponoval významným zájmem v APS Investments. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvažil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných APS Investments ze strany Auditora APS Investments, možnou předchozí účast Auditora APS Investments ve statutárních orgánech APS Investments či možné propojení Auditora APS Investments s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Na základě ověření Finančních údajů APS Investments Auditor APS Investments vypracoval Zprávu nezávislého auditora neobsahující výhrady či varování. Zpráva nezávislého auditora je v tomto Prospektu zahrnuta odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

12. Soudní a rozhodčí řízení

APS Investments není a v předešlých 12 měsících nebyla účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Investments a/nebo Skupiny APS.

13. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Investments

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Investments, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Investments či Skupiny APS ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace APS Investments či Skupiny APS, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné.

14. Významné smlouvy

APS Investments nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost APS Investments plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu APS Investments neuzavřely smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

15. Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost APS Investments), na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta:

- (a) společenská smlouva APS Investments;
- (b) Finanční údaje APS Investments.

Historické finanční údaje Dceřiných společností APS Investments za poslední dva roky budou k dispozici k nahlédnutí v sídle dané Dceřiné společnosti v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod.

XV. INFORMACE O APS MANAGEMENT SERVICES

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka APS Management Services za období roku 2017 byla auditována společností:

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Jan Bláha
Osvědčení č.:	1673
Bydliště/místo podnikání:	V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1 – Nové Město

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje APS Management Services k 31. prosinci 2017. Údaje k 31. prosinci 2017 vychází z účetní závěrky APS Management Services za rok 2017. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v **tomto** Prospektu. Finanční údaje APS Management Services byly vypracovány v souladu s CAS.

2.1 Rozvaha k 31. prosinci 2017 – údaje v tis. Kč

Za období končící k:	31.12.2017
Dlouhodobá aktiva	0
Krátkodobá aktiva	0
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	14
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 594
AKTIVA CELKEM	2 608
Vlastní kapitál	-17
Dlouhodobé závazky	2 584
Krátkodobé závazky	41
PASIVA CELKEM	2 608

2.2 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017

Za období končící k:	31.12.2017
Tržby	0
Provozní hospodářský výsledek	27
Finanční výsledek hospodaření	0
Ztráta za účetní období	-27

2.3 Přehled o peněžních tocích za rok 2017

Za období končící k:	31.12.2017
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	2 594
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	
Peněžní prostředky a ekvivalenty na začátku peněžního období	0
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	2 594

3. Rizikové faktory vztahující se k APS Management Services

Rizikové faktory vztahující se k APS Management Services jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Management Services.

4. Údaje o APS Management Services

4.1 Základní údaje o APS Management Services

Obchodní firma:	APS Management Services s.r.o.
Místo registrace:	APS Management Services s.r.o. je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. C 2862140
Reg. č.:	066 48 746
Datum vzniku:	4. prosince 2017
Datum založení:	16. listopad 2017
Sídlo:	Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 225 377 408
E-mail:	APS-managementservices@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Management Services	Jedná se zejména o následující: zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, a

4.2 Události specifické pro APS Management Services

APS Management Services si není vědom žádné události specifické pro APS Management Services, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Management Services či Skupiny APS.

4.3 Historie a vývoj APS Management Services

Společnost APS Management Services byla založena dne 16. listopadu 2017 zakladatelskou listinou (NZ 617/2017) podle práva České republiky jako akciová společnost. Ke vzniku APS Management Services došlo dne 4. prosince 2017 zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, sp. zn. C 286214. Dne 1. ledna 2018 APS Management Services nabyl smlouvou o převodu části obchodního závodu část obchodního závodu APS Recovery, vymezenou jako "Operational and Financial Services".

4.4 Základní kapitál APS Management Services

Základní kapitál APS Management Services je 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých) a byl splacen v plné výši. Podíl společníka se určuje podle poměru jeho vkladu na tento podíl připadající k výši základního kapitálu. Společník APS Holding S.A. má vklad do základního kapitálu ve výši 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých), který připadá na základní podíl ve výši 100 %.

5. Popis činnosti APS Management Services

Předmětem podnikání APS Management Services je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

APS Management Services, jako centrum sdílených služeb, poskytuje Dceřiným společností APS Holding tzv. *back office* služby, které zahrnují:

- činnosti zabezpečující hladký provoz všech Dceřiných společností APS Holding, spočívající ve službách finančního kontroingu, lidských zdrojů, informačních technologií, PR a marketing a treasury;
- nastavování, implementace a zajišťování jednotné corporate governance a compliance v celé Skupině APS;
- poradenské a koordinační služby pro Skupinu APS ve vztahu k právní, daňové a účetní regulaci; a
- leasing, sub-leasing a jiné poskytování IT vybavení, jakož i ochranných známek, software licencí, know-how a jiných práv duševního vlastnictví Skupině APS.

6. Hlavní trhy APS Management Services

Hlavní činností společnosti je poskytování služeb podpory (*back office*) Dceřiným společností ze Skupiny APS. APS Management Services nevyvíjí samostatnou podnikatelskou činnost na žádném trhu.

7. Organizační struktura APS Management Services

7.1 Struktura akcionářů APS Management Services

APS Management Services má k datu tohoto Prospektu jediného společníka, kterým je APS Holding S.A., společnost se sídlem L-2350 Lucemburk, 1 rue Jean Piret, Lucemburské Velkovévodství, registrační číslo: B201461, zapsaná v lucemburském rejstříku obchodu a společností (RCS).

7.2 Skupina

APS Management Services je členem Skupiny APS. Popis Skupiny APS včetně organizační struktury je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

7.3 Závislost APS Management Services na Skupině APS

Závislost APS Management Services na Skupině APS se projevuje tím, že poskytuje back office služby společností ze Skupiny APS a její příjmy tvoří zejména odměny za takto poskytované služby, a je tedy závislá na jejich podnikání a hospodářských výsledcích. V případě, že by tyto společnosti nedosahovaly očekávaných hospodářských výsledků, mohlo by to mít za následek pokles poptávky po službách APS Management Services a tím na hospodářský výsledek APS Management Services.

8. Informace o trendech

8.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Management Services ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Management Services a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

8.2 Informace o známých trendech

APS Management Services nevyvíjí samostatnou podnikatelskou činnost na žádném trhu, a tudíž není přímo ovlivňována žádnými trendy. APS Management Services je nepřímo ovlivňována zejména trhem NPL a makroekonomickým vývojem v zemích kde Skupina APS působí (jak je uvedeno v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu), jelikož poskytuje společností ze Skupiny APS tzv. *back office* služby, a tudíž může být ovlivněna poklesem poptávky po její službách v důsledku poklesu hospodářského výsledku společností ze Skupiny APS.

9. Prognózy nebo odhady zisku

APS Management Services prognózy ani odhady zisku neučinila.

10. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Management Services

10.1 Jednatelé

Jednatelé jsou statutárním orgánem APS Management Services, který řídí činnost APS Management Services. Jednatelé rozhodují o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo společenskou smlouvou APS Management Services vyhrazeny do působnosti valné hromady. Jednatelé zajišťují řádné vedení předepsané evidence a účetnictví, vedení seznamu společníků a na žádost informuje společníky o věcech společnosti.

Jednatelé tvoří kolektivní orgán. APS Management Services má tři jednatele. Pracovní adresa jednatelů je adresa sídla APS Management Services, Praha 1, Celetná 988/38, Staré Město, PSČ 110 00. Jednatele volí a odvolává valná hromada. Funkční období jednatelů není časově omezené.

Jednateli APS Management Services jsou Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3, který je zároveň předsedou představenstva, Tomáš Chloupek, dat. nar. 23. ledna 1972, bytem Choceradská 3298/36, Záběhlice, 141 00 Praha 4, a Antonín Pflieger, dat. nar. 7. února 1980, bytem Poupětova 869/8, Holešovice, 170 00 Praha 7.

Přehled relevantních údajů o jednatelech APS Management Services je uveden níže.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 4. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS Recovery a.s., APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., Casazela s.r.o., APS Recovery Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, APS SK Servicing s.r.o., Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti, APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS Recovery Greece EPE, APS Holding Cyprus Ltd., APS Debt Servicing Cyprus Ltd., APS Croatia d.o.o.

Antonín Pflieger

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 4. prosince 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Antonín Pflieger** (*1980) více než 15 let zkušenosti z oblasti finančního řízení, operations, interního a externího auditu, konsolidace, treasury a projektového řízení. Před nástupem do APS Antonín pracoval 5 let ve společnosti Ernst & Young. Vystudoval ČVUT v Praze a má mezinárodní certifikát FCCA.

Antonín Pflieger dále působí v orgánech těchto společností:

APS BETA, a.s., Logicom Consulting s.r.o., APS Recovery a.s., Clever Store s.r.o., APS GAMMA s.r.o., APS SAVOY s.r.o., APS DELTA s.r.o., APS Real Estate s.r.o., Logicom Consulting s.r.o., LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Management Services s.r.o., APS Investment s. r. o., APS Poland S.A., APS RE service d.d., APS REO Sunrise d.d.

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 12. července 2018.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Mgr. Tereza Šimanovská** (*1983) je odpovědná za řízení interních právních služeb v celé Evropě a za koordinaci externích právních poradců.

Do Skupiny APS nastoupila v roce 2015 poté, co strávila 5 let v Clifford Chance a 2 roky v Allen & Overy Prague, kde se zaměřovala na přeshraniční fúze a akvizice, korporátní a antitrustové právo. V roce 2013 byla registrovaná jako advokátka v České advokátní komoře.

Mgr. Tereza Šimanovská dále působí v orgánech těchto společností:

APS Debt Servicing Cyprus Ltd, APS Management Services

10.2 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

APS Management Services si není vědoma žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi jednatelů ve vztahu k APS Management Services a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. APS Management Services dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení APS Management Services, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích.

11. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Management Services

APS Management Services připravil individuální účetní závěrku v souladu s CAS prezentující finanční údaje k 31. prosinci 2017 (**Finanční údaje APS Management Services**).

Finanční údaje APS Management Services byly ověřeny společností Ecovis blf s.r.o., IČO: 27608875, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 471 (**Auditor APS Management Services**).

12. Soudní a rozhodčí řízení

APS Management Services není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Management Services a/nebo Skupiny APS.

13. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Management Services

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Management Services, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Management Services či Skupiny APS. Významnou změnou finanční a obchodní situace od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Management Services bylo nabytí části obchodního závodu část obchodního závodu APS Recovery, vymezenou jako "Operational and Financial Services", jak je blíže popsána v části XIII (Informace o APS Recovery) článku 4.4 (Historie a vývoj APS Recovery) s účinností ke dni 1. lednu 2018.

14. Významné smlouvy

APS Management Services nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost APS Management Services plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu APS Management Services neuzavřely smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

15. Zveřejněné dokumenty

Společenská smlouva APS Management Services je k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

Finanční údaje APS Management Services jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

XVI. INFORMACE O APS ROMANIA

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka APS Romania za období roku 2016 a roku 2017 byla auditována společností:

Obchodní firma:	ECOVIS ROMANIA S.R.L.
Osvědčení č.:	745/2007
Sídlo:	Bucharest, District 6, Pravat no. 6 Alley, blok MIIb8/2, sekce A, 5. poschodí, byt č. 22
Členství v profesní organizaci:	Camera Auditorilor Financieri din Romania
Odpovědná osoba:	Carmen Vasile
Osvědčení č.:	2155/2007
Bydliště/místo podnikání:	Bucharest, District 6, Pravat no. 6 Alley, blok MIIb8/2, sekce A, 5. poschodí, byt č. 22

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje APS Romania k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017. Údaje k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017 vychází z účetní závěrky APS Romania za rok 2016, resp. účetní závěrky APS Romania za rok 2017. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Finanční údaje APS Romania byly vypracovány v souladu s RO GAAP.

2.1 Rozvaha k 31. prosinci 2017 a k 31. prosinci 2016 – v RON

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Dlouhodobá aktiva	2 022 362	2 639 644
Krátkodobá aktiva	52 998 440	48 073 502
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	36 674 075	30 216 809
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	15 590 802	16 783 328
Ostatní krátkodobá aktiva	733 563	1 073 365
AKTIVA CELKEM	55 020 802	50 713 146
Vlastní kapitál	24 209 382	28 425 741
Dlouhodobé závazky	30 084 094	21 525 038
Krátkodobé závazky	727 326	762 367
PASIVA CELKEM	55 020 802	50 713 146

2.2 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017 a 2016 – v RON

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Tržby	62 631 683	66 685 884
Provozní hospodářský výsledek	16 289 523	23 825 548
Finanční výsledek hospodaření	2 221 165	959 715
Zisk za účetní období	15 770 119	21 225 701

2.3 Přehled o peněžních tocích za rok 2017 a 2016

APS Romania neměla zákonnou povinnost vyhotovovat přehled o peněžních tocích, proto tyto údaje nejsou ani součástí účetních závěrek za rok 2016 a 2017.

3. Rizikové faktory vztahující se k APS Romania

Rizikové faktory vztahující se k APS Romania jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Romania.

4. Údaje o APS Romania

4.1 Základní údaje o APS Romania

Obchodní firma:	Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.
Místo registrace:	APS Romania je zapsaný v rumunském obchodním rejstříku pod číslem J40/6247/2007, EUID ROONRC.J40/6247/2007
Reg. č.:	21458257
Datum vzniku:	27. březen 2007
Datum založení:	27. březen 2007
Sídlo:	Bukurešť, 246C Calea Floreasca, Skytower office building, patra 11, Sector 1, Rumunsko
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Rozhodné právo:	právní řád Rumunska
Telefonní číslo:	+4 021 527 27 27
Fax:	+40 372 876 511
E-mail:	info_ro@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Romania	Jedná se zejména o následující: Zákon o společnostech č. 31/1991, nařízení vlády č. 50/2016 o spotřebitelských úvěrech a pozměňující nařízení vlády č. 52/2016, a vyhláška č. 1/2017 o dokumentaci a informacích požadovaných pro registraci a o způsobu a době podávání zpráv subjektů vymáhajících pohledávky.

4.2 Události specifické pro APS Romania

APS Romania si není vědom žádné události specifické pro APS Romania, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Romania či Skupiny APS.

4.3 Historie a vývoj APS Romania

APS Romania byla založena dne 27. března 2007 rozhodnutím soudu č. 6142 ze dne 27. března 2007 podle práva Rumunska jako společnost s ručením omezeným. Ke vzniku APS Romania došlo 27. března 2007. Základní kapitál APS Romania

4.4 Základní kapitál APS Romania

Základní kapitál APS Romania je 7 200 000 lei a je rozdělen na 7 200 akcií s nominální hodnotou 1 000 lei. Všechny akcie jsou akcie kmenové a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo. Základní kapitál byl splacen v plné výši.

5. Popis činnosti APS Romania

APS Romania je Dceřinou společností APS Recovery, patřící do skupiny servisních společností (společnosti, které vymáhají a spravují NPL), která poskytuje svým klientům (třetím stranám i společností ze Skupiny Investment) služby v oblasti správy a vymáhání dluhů, jak jsou popsány v části XII (*Informace o APS Holding*) a článku 6.3 (*Správa a vymáhání NPL*) tohoto Prospektu.

6. Hlavní trhy APS Romania

APS Romania působí na trzích NPL v Rumunsku. Popis vývoje rumunských NPL trhů je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*) a článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu.

7. Organizační struktura APS Romania

7.1 Struktura akcionářů APS Romania

APS Romania má k datu tohoto Prospektu jediného společníka, kterým je APS Recovery a.s., IČO: 034 09 422, se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20011.

7.2 Skupina

APS Romania je členem Skupiny APS. Popis Skupiny APS včetně organizační struktury je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*) a článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

7.3 Závislost APS Romania na Skupině APS

Závislost APS Romania na Skupině APS se projevuje tím, že spravuje aktiva ve vlastnictví společností ze Skupiny APS a její příjmy tvoří odměny za správu těchto aktiv.

8. Informace o trendech

8.1 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Romania ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Romania a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

8.2 Informace o známých trendech

APS Romania je ovlivňován zejména vývojem trhů NPL, makroekonomickým vývojem, vývojem realitního trhu a vývojem legislativního a daňového prostředí v Rumunsku, jak je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*) a článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu.

9. Prognózy nebo odhady zisku

APS Romania prognózy ani odhady zisku neučinila.

10. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Romania

10.1 Jednatel

Jednatel je statutárním orgánem APS Romania, který řídí činnost APS Romania. Jednatel rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami APS Romania vyhrazeny do působnosti valné hromady. Jednatel řídí společnost a zastupuje jí ve vztahu s třetími stranami v souladu se stanovami, rozhoduje o podnikatelském záměru APS Romania, připravuje roční rozpočet, účetní závěrku jakož i výroční zprávu o činnosti APS Romania, podepisuje pracovní smlouvy a rozhoduje o veškerých záležitostech, které mu byly svěřeny jediným společníkem.

APS Romania zastupuje navenek jednatel v plném rozsahu.

APS Investments má jednoho jednatele. Pracovní adresa jednatelů je adresa sídla APS Romania, Bukurešť, 246C Calea Floreasca, Skytower office building, patra 11, Sector 1, Rumunsko. Jednatele volí a odvolává valná hromada. Funkční období jednatele je neomezené.

Jednatel APS Romania je Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3, který je zároveň Chief Executive Officer.

Přehled relevantních údajů o jednatele APS Romania je uveden níže.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Jednatel od 27. březen 2007.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS Recovery a.s., APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., APS Recovery Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, Casazela s.r.o., APS SK Servicing s.r.o., Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti, APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen

Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS Recovery Greece EPE, APS Holding Cyprus Ltd., APS Debt Servicing Cyprus Ltd., APS Croatia d.o.o.

11. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Romania

APS Romania připravil individuální účetní závěrky v souladu s RO GAAP prezentující finanční údaje k 31. prosinci 2017 (**Finanční údaje APS Romania za rok 2017**) a k 31. prosinci 2016 (**Finanční údaje APS Romania za rok 2016**, společně s Finančními údaji APS Romania za rok 2017 jako **Finanční údaje APS Romania**).

Finanční údaje APS Romania byly ověřeny společností ECOVIS ROMANIA S.R.L., registrační číslo: J40/2225/1999, zapsanou v seznamu auditorských společností u *Camera Auditorilor Financieri din Romania* pod oprávněním číslo 745/2007 (**Auditor APS Romania**).

12. Soudní a rozhodčí řízení

APS Romania není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Romania a/nebo Skupiny APS.

13. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Romania

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Romania za rok 2017, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Romania či Skupiny APS ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace APS Romania či Skupiny APS, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné.

14. Významné smlouvy

APS Romania nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost APS Romania plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu APS Romania neuzavřely smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

15. Zveřejněné dokumenty

Společenská smlouva APS Romania je k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

Finanční údaje APS Romania jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

XVII. INFORMACE O APS HOLDING CYPRUS

1. Oprávnění auditoři

Účetní závěrka APS Holding Cyprus za období roku 2016 a roku 2017 byla auditována společností:

Obchodní firma:	BDO Limited
Osvědčení č.:	E083/A/2013
Sídlo:	236 Strovolou Avenue, Strovolos, 2048 Nikósie, Kyperská republika
Členství v profesní organizaci:	Institut certifikovaných účetních Kyperská republika
Odpovědná osoba:	Terry Kiely
Osvědčení č.:	525582480
Bydliště/místo podnikání:	54 Zakynthou street, Strovolos, 2062 Nikósie, Kyperská republika

2. Vybrané finanční údaje

Následující tabulka obsahuje vybrané finanční údaje APS Holding Cyprus k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017. Údaje k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2017 vychází z účetní závěrky APS Holding Cyprus za rok 2016, resp. účetní závěrky APS Holding Cyprus za rok 2017. Údaje zde obsažené je třeba číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu. Finanční údaje APS Holding Cyprus byly vypracovány v souladu s IFRS.

2.1 Rozvaha k 31. prosinci 2017 a k 31. prosinci 2016 – v tis. EUR

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Dlouhodobá aktiva	7 089	0
Krátkodobá aktiva	164	0
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	162	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2	0
Ostatní krátkodobá aktiva	0	0
AKTIVA CELKEM	7 253	0
Vlastní kapitál	6 147	-3
Dlouhodobé závazky	504	0
Krátkodobé závazky	602	3
PASIVA CELKEM	7 253	0

2.2 Výkaz zisku a ztráty za rok 2017 a 2016 – v tis. EUR

Za období končící k	31.12.2017	31.12.2016
Tržby	161	0
Provozní hospodářský výsledek	-450	-8

Za období končící k	31.12.2017	31.12.2016
Finanční výsledek hospodaření	-2	0
Zisk za účetní období	-452	-8

2.3 Přehled o peněžních tocích za rok 2017 a 2016 – v tis. EUR

Za období končící k:	31.12.2017	31.12.2016
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-14	-6
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	- 6 000	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	6 016	6
Peněžní prostředky a ekvivalenty na začátku peněžního období	0	0
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	2	0

3. Rizikové faktory vztahující se k APS Holding Cyprus

Rizikové faktory vztahující se k APS Holding Cyprus jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole Rizikové faktory vztahující se k APS Holding Cyprus.

4. Údaje o APS Holding Cyprus

4.1 Základní údaje o APS Holding Cyprus

Obchodní firma:	APS Holding Cyprus Ltd.
Místo registrace:	APS Holding Cyprus je zapsaný v kyperském rejstříku společností
Reg. č.:	HE 356594
Datum vzniku:	9. června 2018
Datum založení:	9. června 2018
Sídlo:	Strovolou 236, Strovolos 2048 Nikósie, Kyperská republika
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Rozhodné právo:	právní řád Kyperské republiky
Telefonní číslo:	+357 22495707
E-mail:	APS-HoldingCyprusLTD@aps-holding.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí APS Holding Cyprus	Jedná se zejména o následující: Zákon o společnostech, kapitola 113

4.2 Události specifické pro APS Holding Cyprus

APS Holding Cyprus si není vědom žádné události specifické pro APS Holding Cyprus, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti APS Holding Cyprus či Skupiny APS.

4.3 Historie a vývoj APS Holding Cyprus

APS Holding Cyprus byla založena dne 25. května 2016 zakladatelskou listinou podle práva Kyperské republiky jako *private company limited by shares* (společnost s ručením omezeným) pod obchodní firmou APS Recovery Cyprus LTD. Ke vzniku APS Holding Cyprus došlo 9. června 2016.

4.4 Základní kapitál APS Holding Cyprus

Základní kapitál APS Holding Cyprus je 5 300 EUR a je rozdělen na 5 300 akcií s nominální hodnotou 1 EUR. Všechny akcie jsou akcie kmenové a není s nimi spojeno žádné zvláštní právo. Základní kapitál byl splacen v plné výši.

5. Popis činnosti APS Holding Cyprus

APS Holding je subholdingovou společností zastřešující aktivity společnosti APS Debt Servicing Cyprus LTD, společnosti založené a existující podle Kyperského práva, se sídlem Amfipoleos, 20, Amfipoleos Building, 2025, Nikósie, Kyperská republika, registrační číslo HE 363203 (**APS Debt Servicing Cyprus**), která primárně drží, spravuje a financuje účast na APS Debt Servicing Cyprus a sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost.

APS Debt Servicing Cyprus je Dceřinou společností APS Holding Cyprus patřící do skupiny servisních společností (společnosti, které vymáhají a spravují NPL), která poskytuje svým klientům (třetím stranám i společností ze Skupiny Investment) služby v oblasti správy a vymáhání dluhů, jak jsou popsány v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 6.3 (*Správa a vymáhání NPL*) tohoto Prospektu.

6. Hlavní trhy APS Holding Cyprus

Vzhledem k tomu, že APS Holding Cyprus je subholdingovou společností, která zastřešuje aktivity Dceřiné společnosti APS Debt Servicing Cyprus a kromě toho nevykonává jinou podnikatelskou činnost, APS Holding Cyprus nesoutěží na žádných trzích.

7. Organizační struktura APS Holding Cyprus

7.1 Struktura akcionářů APS Holding Cyprus

APS Holding Cyprus má k datu tohoto Prospektu jediného společníka, kterým je APS Recovery a.s., IČO: 034 09 422, se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20011.

7.2 Skupina

APS Holding Cyprus je členem Skupiny APS.

Popis Skupiny APS včetně organizační struktury je uveden v části XII (*Informace o APS Holding*), článku 7.2 (*Skupina*) tohoto Prospektu.

7.3 Závislost APS Holding Cyprus na Skupině APS

APS Holding Cyprus je subholdingovou společností zastřešující aktivity APS Debt Servicing Cyprus, která jinak sama nevykonává jinou významnější podnikatelskou činnost. APS Holding Cyprus má příjmy zejména z podílů na zisku, z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a je proto závislá na úspěšnosti podnikání APS Debt Servicing Cyprus a jí přímo nebo nepřímo ovládaných osob. Pokud by APS Debt Servicing Cyprus nedosahovala očekávaných výsledků nebo by její schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch APS Holding Cyprus byla omezena z jiných důvodů (například dostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mohlo by to mít významný negativní vliv na příjmy APS Holding Cyprus.

7.4 Informace o trendech

7.5 Žádná podstatná negativní změna

Od data poslední účetní závěrky APS Holding Cyprus ověřené auditorem nedošlo k žádné podstatné negativní změně ve vyhlídkách APS Holding Cyprus a ani ve vyhlídkách Skupiny APS.

7.6 Informace o známých trendech

APS Holding Cyprus je nepřímo ovlivňována vývojem trhů NPL, makroekonomickým vývojem, vývojem realitního trhu a vývojem legislativního a daňového prostředí v zemích, ve kterých se nachází její Dceřiné společnosti (k datu tohoto Prospektu v Kyperské republice), jak je uvedeno v části XII (*Informace o APS Holding*), a článku 8.2 (*Informace o známých trendech*) tohoto Prospektu..

8. Prognózy nebo odhady zisku

APS Holding Cyprus prognózy ani odhady zisku neučinila.

9. Správní, řídicí a dozorčí orgány APS Holding Cyprus

9.1 Ředitelé

Ředitelé jsou statutárním orgánem APS Holding Cyprus, který řídí činnost APS Holding Cyprus. Ředitelé rozhodují o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo společenskou smlouvou APS Holding Cyprus vyhrazeny do působnosti valné hromady.

APS Holding Cyprus má tři ředitele. Pracovní adresa jednatelů je adresa sídla APS Holding Cyprus, Strovolou 236, Strovolos 2048 Nikósie, Kyperská republika. Ředitele volí a odvolává valná hromada. Ředitelé jsou voleni na časově omezenou dobu do konání další řádné valné hromady.

Řediteli APS Holding Cyprus jsou Martin Machoň, dat. nar. 22. března 1971, bytem Slezská 2141/116, Vinohrady, 130 00 Praha 3, Christos Neophytou, dat. nar. 15. července 1976, pracovní adresa Metochiou 49, byt/kancelář č. 302, 1101 Nikósie, Kyperská republika a Athanasis Neophytou, dat. nar. 08. září 1979, pracovní adresa Metochiou 49, byt/kancelář č. 302, 1101 Nikósie, Kyperská republika.

Přehled relevantních údajů o ředitelích APS Holding Cyprus je uveden níže.

Martin Machoň

Funkce ke dni vzniku: Ředitel od 9. června 2016.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Martin Machoň** (*1971) založil Skupinu APS v roce 2004 společně s investiční skupinou Slavia Capital Group. Je odpovědný za celkovou strategii a vedení Skupiny APS. Má více než 13 let zkušeností se správou NPL, investicemi a poradenstvím a dohlížel na podnikání Skupiny APS od samého počátku.

Od roku 2015 je jediným vlastníkem společnosti APS Holding. Pan Machoň získal titul MBA na Rochester University of New York.

Martin Machoň dále působí v orgánech těchto společností:

APS Recovery a.s., APS DELTA s.r.o., APS Group International s.r.o., APS Real Estate s.r.o., APS Corporation s.r.o., Aragonite Investment a.s., APS Capital Group s.r.o., Casazela s.r.o., APS MIP, s.r.o., APS Capital s.r.o., APS Finance a.s., APS Management Services s.r.o., APS Recovery

Management s.r.o., APS Investments Capital s.r.o., APS Investments S.à r.l., odštěpný závod, APS SK Servicing s.r.o., Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L., APS Investments S.à r.l. Luxembourg Sucursala Bucuresti,; APS Recovery Management s.r.o. Praga Sucursala Bucuresti, APS Consumer Finance IFN S.A., APS Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság, (APS Hungary KFT.), APS Recovery Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság (APS Recovery Hungary KFT.), MARK Hungarian Restructuring and Debt Management Private Company Limited by Shares (MARK Zrt.), Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság, APS Bulgaria E.O.O.D., jednatel; APS Poland S.A., COMPANY FOR MEDIATION AND PROVISION OF SERVICES APS LTD BELGRADE (APS D.O.O. BEOGRAD), APS Recovery Greece EPE, APS Holding Cyprus Ltd., APS Debt Servicing Cyprus Ltd., APS Croatia d.o.o., jednatel.

Christos Neophytou

Funkce ke dni vzniku: Ředitel od 7. srpna 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Christos Neophytou** (*1976) získal titul bakaláře počítačového inženýrství na Higher Technical Institute v Kyperské republice, bakaláře počítačových věd na Hostra University v Spojených státech amerických, magisterský a MBA titul na University Roosevelt a poté titul Barrister na College of Law London. Christos Neophytou má zkušenosti z vícero oborů, zejména právo, projektový management a IT. Od roku 2005 působí v advokátní kanceláři Michael, Liasides & Assoc a ve Skupině APS od roku 2017.

Anthanas Neophytou

Funkce ke dni vzniku: Ředitel od 7. srpna 2017.

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: **Anthanas Neophytou** (*1979) získal titul LLB (Hons) práv na Kingston University v Londýně. Je členem Kyperské a Řecké advokátní komory a od roku 2002 působí jako právní poradce, přičemž od roku 2005 pracuje jako vedoucí mezinárodního korporátního oddělení ve společnosti Neophytou & Neophytou LLC a ve Skupině APS od roku 2017.

9.2 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

APS Holding Cyprus si není vědoma žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi jednatelů ve vztahu k APS Holding Cyprus a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. APS Holding Cyprus dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení APS Holding Cyprus, které stanoví obecně závazné právní předpisy Kyperské republiky, zejména Zákon o společnostech, kapitola 113.

10. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách APS Holding Cyprus

APS Holding Cyprus připravil individuální účetní závěrky v souladu s IFRS prezentující finanční údaje k 31. prosinci 2017 (**Finanční údaje APS Holding Cyprus za rok 2017**) a k 31. prosinci 2016 (**Finanční**

údaje APS Holding Cyprus za rok 2016, společně s Finančními údaji APS Holding Cyprus za rok 2017 jako **Finanční údaje APS Holding Cyprus**).

Finanční údaje APS Holding Cyprus byly ověřeny společností BDO Limited, registrační číslo: HE 166556, zapsanou v Institutu certifikovaných účetních Kyperská republika pod oprávněním číslo E083/A/2013 (**Auditor APS Holding Cyprus**).

11. Soudní a rozhodčí řízení

APS Holding Cyprus není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem žádného soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost APS Holding Cyprus a/nebo Skupiny APS.

12. Významná změna finanční nebo obchodní situace APS Holding Cyprus

Od konce finančního období, za které byly zveřejněny Finanční údaje APS Holding Cyprus za rok 2017, do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek APS Holding Cyprus či Skupiny APS ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace APS Holding Cyprus či Skupiny APS, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné.

13. Významné smlouvy

APS Holding Cyprus nemá uzavřené žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Skupiny APS, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároků, které by byly podstatné pro schopnost APS Holding Cyprus plnit své závazky vůči vlastníků Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu APS Holding Cyprus neuzavřel smlouvy obsahující nestandardní ustanovení, nebo smlouvy, které by mohly významně ovlivnit činnost Skupiny APS nebo její finanční výsledky.

14. Zveřejněné dokumenty

Společenská smlouva APS Holding Cyprus je k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

Finanční údaje APS Holding Cyprus jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://apsfinance.aps-holding.com/>.

XVIII. ZDANĚNÍ

1. Zdanění v České republice

Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových a devizově právních důsledcích koupě, držby a prodeje Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž mohou výnosy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu, ale informace zde uvedené nejsou zamýšleny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezohledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů jakými jsou např. investiční, podílové nebo penzijní fondy) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

Úrok

Úrok (stejně tak jako výnos ve formě rozdílu mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem nebo mezi odkupní cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho emisním kurzem, dále jen **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu Evropské unie (EU) nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor (EHP) nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 % (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při předčasném zpětném odkupu Dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem). V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při předčasném zpětném odkupu Dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem). Fyzická osoba mající v České republice stálou provozovnu je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho předčasném zpětném odkupu a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale drží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (v případě daňových nerezidentů může mít Emitent povinnost provést zajištění této daně – viz dále). Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým

rezidentem a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá zvláštní sazbě daně vybírané srážkou u zdroje (tj. Emitentem jakožto plátcem daně při výplatě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného státu EU, EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %. V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo EHP, nedrží Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo EHP, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu (nerozhodne-li správce daně o snížení či zrušení této povinnosti). Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost vykázanou v tomto přiznání.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (v případě fyzické osoby včetně příjmu ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stále provozovně, kterou má příjemce v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce příjmu skutečně vztahuje, zejména že příjemce příjmu je daňovým rezidentem v příslušném státě, a že je jeho skutečným vlastníkem.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď drží (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou případně podléhat též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů ze samostatné činnosti (podnikání) v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48násobku průměrné mzdy (1.438.992 Kč pro rok 2018). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď drží Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem, případně od české stále provozovny kupujícího, který

není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty a současně nejsou daňovými rezidenty členského státu EU nebo EHP, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, případně kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že prodávající nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a zpravidla také prohlášením, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

2. Zdanění v Lucemburském Velkovévodství

Následující informace jsou pouze obecné povahy a jsou založeny na právních předpisech, které jsou v současné době účinné v Lucembursku, ale nejsou zamýšleny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Informace obsažené v této části se omezují na záležitosti lucemburské srážkové daně, a proto by si potenciální investoři do Dluhopisů měli od svých odborných poradců získat informace o dopadech státních, místních či zahraničních právních předpisů, včetně lucemburských daňových právních předpisů, které se na ně mohou vztahovat.

Pojem rezidence použitý v příslušných nadpisech níže je použit pouze pro účely stanovení lucemburské daně z příjmu. Jakýkoli odkaz v této části na srážkovou daň nebo daň obdobné povahy nebo na jakékoli jiné pojmy se týká pouze lucemburských daňových předpisů a/nebo pojmů.

Srážková daň

(a) Majitelé Dluhopisů-nerezidenti

Podle lucemburských obecných daňových právních předpisů, které jsou v současné době účinné, neexistuje žádná srážková daň z plateb jistiny, ážia ani úroků placených majitelům Dluhopisů-nerezidentům ani z přirostlých, ale nezaplacených úroků ve vztahu k Dluhopisům a při splacení či odkupu Dluhopisů držení majiteli Dluhopisů-nerezidenty se neplatí žádná lucemburská srážková daň.

(b) Majitelé Dluhopisů-rezidenti

Podle lucemburských obecných daňových právních předpisů, které jsou v současné době účinné, a podle zákona z 23. prosince 2005, v platném znění (**Zákon Relibi**), neexistuje žádná srážková daň z plateb jistiny, ážia ani úroků placených majitelům Dluhopisů-lucemburským rezidentům ani z přirostlých, ale

nezaplacených úroků ve vztahu k Dluhopisům a při splacení či odkupu Dluhopisů držených majiteli Dluhopisů-lucemburskými rezidenty se neplatí žádná lucemburská srážková daň.

Podle Zákona Relibi platby úroků nebo obdobných příjmů učiněné nebo připsané platebním agentem zřízeným v Lucembursku skutečnému vlastníkovi-fyzické osobě, která je rezidentem Lucemburska, podléhají srážkové dani, jejíž současná sazba je 20 %. Tato srážková daň bude představovat úplné zaplacení daně z příjmu, pokud skutečným vlastníkem je fyzická osoba jednající v rámci řízení svého soukromého majetku. Odpovědnost za sražení této daně převezme lucemburský platební agent. Platby úroků z Dluhopisů, na které se vztahuje Zákon Relibi, budou podléhat srážkové dani, jejíž současná sazba je 20 %.

XIX. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VE VZTAHU K EMITENTOVĚ, APS HOLDING, APS RECOVERY A APS INVESTMENTS

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

1. Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice

Podle Emisních podmínek je soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy, vyplývajících z Emisních podmínek, Městský soud v Praze.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani v žádném státě nejmenoval zástupce pro řízení. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

Uznávání a výkon cizích rozhodnutí soudy v České republice se řídí právem Evropské unie, mezinárodními smlouvami a českým právem. Ve vztahu k členským státům Evropské unie, je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (**Nařízení 1215/2012**). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice vykonatelná v České republice za podmínek tam uvedených, a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudem v České republice jsou recipročně vykonatelná v ostatních členských státech EU.

Pokud se strany sporu nedohodnou jinak nebo pokud soud některého jiného členského státu nemá výlučnou jurisdikci, zahraniční subjekty mohou zahájit civilní řízení vedené proti jednotlivcům a právnickým osobám s bydlištěm, respektive sídlem v České republice před českými soudy. V rámci soudního řízení aplikují české soudy národní procesní pravidla a jejich rozhodnutí jsou vykonatelná v České republice, s výjimkou některých zákonných omezení týkajících se možnosti věřitelů vykonat rozhodnutí ve vztahu k určitému majetku.

Jakákoliv osoba, která zahájí řízení v České republice, může mít povinnost: (i) předložit soudu v České republice překlad příslušného dokumentu do českého jazyka vyhotovený soudním překladatelem; a (ii) zaplatit soudní poplatek.

V případě, kdy je soudní rozhodnutí proti Emitentovi vydáno soudem ve státě, který není členským státem Evropské unie, uplatní se následující pravidla:

Pokud Česká republika nebo Evropská unie uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, bude se řídit výkon soudních rozhodnutí takového státu ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci mezinárodní smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených českým mezinárodním právem soukromým právem tj. především zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (**ZMPS**) a dalšími vnitrostátními právními předpisy. Cizí rozhodnutí proti české fyzické či právnické osobě může mimo jiné uznáno a vykonáno, pokud je zaručena vzájemnost ve vztahu k výkonu a uznání rozhodnutí vnesených českými soudy v zemi, kde bylo vydáno cizí rozhodnutí.

Ministerstvo spravedlnosti České republiky poskytne soudu na žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Pokud takové sdělení o vzájemnosti není vydáno, neznamená to automaticky, že vzájemnost

neexistuje. Ke sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu soud přihlédne jako k jednomu z důkazních prostředků.

Přestože je v daném případě vzájemnost zaručena, nelze podle ZMPS rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce **cizí rozhodnutí**) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku. K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

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

Devizová regulace

Vydávání a nabytí Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky případně její předseda však může dle ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky vyhlásit nouzový stav. Je-li Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí mohou být zakázány v souladu s ustanoveními zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dnů, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny.

2. Vymáhání soukromoprávních závazků v Lucemburském velkovévodství

2.1 Soudní příslušnost českých soudů

Podle článku 6.2 Ručitelského prohlášení, pokud vznikne jakýkoli spor v souvislosti s Ručitelským prohlášením, včetně sporu týkajícího se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude tento spor předložen příslušnému soudu v Praze a ten jej s konečnou platností rozhodne.

Toto ustanovení představuje dohodu zakládající příslušnost soudů ve smyslu Nařízení 1215/2012. Podle článku 25 odst. 1 Nařízení 1215/2012, bez ohledu na bydliště stran, dohodnou-li se tyto strany, že v již vzniklém nebo budoucím sporu z určitého právního vztahu má příslušnost soud nebo soudy některého členského státu (v tomto případě příslušný soud v Praze), je příslušný soud nebo soudy tohoto státu, pokud tato dohoda není z hlediska své věcné platnosti podle práva tohoto členského státu (v tomto případě českého práva) neplatná. Má se za to, že ujednání o příslušnosti v článku 6.2 Záruky je plně platné a účinné podle práva České republiky a Nařízení 1215/2012.

Pokud žalobce obdrží od příslušného českého soudu soudní rozhodnutí proti společnosti APS Holding a/nebo společnosti APS Investments ve vztahu k nároku založenému na Ručitelském prohlášení, toto rozhodnutí může být uznáno a vykonáno v Lucembursku, jak je popsáno níže.

2.2 Uznávání a výkon rozhodnutí, které byly vyneseny v EU, v Lucembursku

2.2.1 Soudní rozhodnutí, na které se vztahuje Nařízení 1215/2012

Podle Nařízení 1215/2012 bude soudní rozhodnutí vnesené v členském státě (v tomto případě České republice) uznán v jiném členském státě (v tomto případě Lucembursku), aniž by bylo vyžadováno zvláštní řízení a aniž by byla znovu přezkoumána skutková podstata věci.

Podle článku 39 a násl. Nařízení 1215/2012 bude soudní rozhodnutí vnesené v členském státě (v tomto případě České republice), který je vykonatelný v tomto členském státě, vykonatelný v jiném členském státě (v tomto případě Lucembursku), aniž by bylo vyžadováno prohlášení vykonatelnosti. Vykonávací řízení se bude řídit právem členského státu výkonu (v tomto případě Lucemburska) v souladu s příslušnými ustanoveními Nařízení 1215/2012. Příslušné soudní rozhodnutí tam bude vykonáno za stejných podmínek jako soudní rozhodnutí vnesené v tomto členském státě (v tomto případě Lucembursku).

Vykonatelné soudní rozhodnutí s sebou ze zákona nese pravomoc učinit jakákoli ochranná opatření, která existují podle práva dožádaného členského státu (v tomto případě Lucemburska). Po straně, která v jednom členském státě navrhuje výkon rozhodnutí vydaného v jiném členském státě, nesmí být na základě skutečnosti, že je cizím státním příslušníkem nebo že nemá bydliště nebo pobyt v dožádaném členském státě, požadována žádná záruka ani jistota, jakkoli označená.

V souladu s nařízením 1215/2012, pro účely výkonu soudního rozhodnutí, které bylo vneseno v České republice, v členském státě výkonu (v tomto případě Lucembursku), předloží navrhovatel orgánu příslušnému pro výkon (kterým by v Lucembursku ve většině případů měl být soudní vykonavatel): (a) vyhotovení rozhodnutí, které splňuje podmínky nezbytné pro ověření jeho pravosti, a (b) osvědčení vydané příslušným českým soudem podle článku 53 Nařízení 1215/2012 osvědčující, že rozhodnutí je vykonatelné a obsahuje výtah rozhodnutí, a případně příslušné informace o nahrazovaných nákladech řízení a výpočet úroků.

Nařízením 1215/2012 stanoví, že pokud je v rozhodnutí obsaženo opatření či příkaz, jež nejsou známy v právu dožádaného členského státu (v tomto případě Lucemburska), toto opatření nebo příkaz se v největší možné míře upraví na opatření nebo příkaz známé v právu tohoto členského státu (článek 54).

Osoba, vůči níž je výkon navrhován, však stále má možnost podat návrh na odepření výkonu rozhodnutí vneseného v jiném členském státě EU. V Lucembursku taková žádost musí být podána předsedovi Okresního soudu. Podle článku 45 Nařízení 1215/2012 se uznání rozhodnutí odepře:

- (a) je-li takové uznání zjevně v rozporu s veřejným pořádkem dožádaného členského státu;
- (b) jestliže žalovanému, v jehož nepřítomnosti bylo rozhodnutí vydáno, nebyl doručen návrh na zahájení řízení nebo jiná rovnocenná písemnost v dostatečném časovém předstihu a takovým způsobem, který mu umožňuje přípravu obhajoby, ledaže žalovaný nevyužil žádný opravný prostředek proti rozhodnutí, i když k tomu měl příležitost;
- (c) je-li rozhodnutí neslučitelné s rozhodnutím vydaným v dožádaném členském státě mezi týmiž stranami;
- (d) je-li rozhodnutí neslučitelné s dřívějším rozhodnutím, které bylo vydáno v jiném členském státě nebo ve třetí zemi v řízení mezi týmiž stranami a v téže věci, pokud toto dřívější rozhodnutí splňuje podmínky nezbytné pro uznání v dožádaném členském státě.

Proti odepření výkonu rozhodnutí se strany mohou odvolat. Navíc žalobce může podat návrh na vydání rozhodnutí o neexistenci důvodů pro odepření uznání rozhodnutí vydaného příslušným českým soudem (článek 36 odst. 2).

2.2.2 Další vykonávací tituly

Soudní rozhodnutí vynesené v České republice může také představovat (i) „evropský platební rozkaz“ vydaný podle nařízení (ES) č. 1896/2006 ze dne 12. prosince 2006, kterým se zavádí řízení o evropském platebním rozkazu, nebo (ii) rozhodnutí o nesporném nároku potvrzené jako „evropský exekuční titul“ podle nařízení (ES) č. 805/2004 ze dne 21. dubna 2004, kterým se zavádí evropský exekuční titul pro nesporné nároky.

- (a) Nařízení (ES) č. 1896/2006, kterým se zavádí řízení o evropském platebním rozkazu (**EPR**), umožňuje věřitelům vymoci jejich nesporné občanskoprávní a obchodněprávní nároky podle jednotného postupu, který funguje na základě vzorových formulářů. Žalobce pouze musí podat svůj návrh, a není vyžadována přítomnost u soudu.

Za předpokladu, že nárok založený na Ručitelském prohlášení spadá do působnosti EPR a že příslušný Ručitel jej přijme a nepodá proti němu odpor, může český soud vydat EPR, a poté tento EPR může být vykonán v Lucembursku, aniž by bylo vyžadováno další řízení. Proti uznání není možné podat odpor.

Za účelem výkonu EPR v Lucembursku bude žalobce muset předložit vykonávajícímu orgánu (tj. soudnímu vykonavateli) kopii EPR, který český soud prohlásil za vykonatelný, a pokud to bude nezbytné, také překlad EPR.

- (b) Evropský exekuční titul (**EET**) zřízený nařízením (ES) č. 805/2004 je osvědčení připojené k soudnímu rozhodnutí, soudnímu smíru nebo úřední listině, které umožňuje, aby se toto soudní rozhodnutí, soudní smír nebo úřední listina volně pohybovaly v Evropské unii. Soudní rozhodnutí, soudní smír nebo úřední listina, které mají být osvědčeny jako EET, se musí týkat nesporného peněžního nároku v občanské nebo obchodní věci.

Pokud žalobce získá rozhodnutí příslušného českého soudu ve vztahu k nároku založenému na Záruce a pokud toto rozhodnutí bude osvědčeno jako EET, bude uznáno a vykonáno v Lucembursku, aniž by bylo vyžadováno další řízení, a bez jakékoli možnosti podat proti uznání odpor.

Za účelem výkonu soudního rozhodnutí, které bylo označeno jako EET, v Lucembursku bude žalobce muset předložit soudnímu vykonavateli pouze:

- kopii rozhodnutí, která splňuje podmínky nezbytné pro ověření její pravosti,
- kopii osvědčení EET, která splňuje podmínky nezbytné pro ověření její pravosti,
- pokud to bude nezbytné, přepis nebo překlad osvědčení EET.

XX. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Interní schválení

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 9. února 2018.

2. Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

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

3. Schválení Prospektu Českou národní bankou

Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky ze dne 26. září 2018, č.j. 2018/112832/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00032/CNB/572, které nabylo právní moci dne 27. září 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. Česká národní banka neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

4. Datum prospektu

Prospekt byl vyhotoven dne 24. září 2018.

5. Údaje od třetích stran

Emitent a Ručitelé potvrzují, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a Ručitelů v míře, v jaké tito byli schopni je zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

6. Definice

6.1 V tomto Prospektu:

CAS znamená české účetní standardy.

CZK či **Kč** či **Česká koruna** znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

EUR či **euro** znamená jednotnou měnu Evropské unie.

IFRS znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány.

LUX GAAP znamená lucemburské účetní standardy.

RO GAAP znamená rumunské účetní standardy.

RON či **lei** znamená rumunský nový lei, zákonnou měnu Rumunska.

USD či **dolar** znamená měnu Spojených států amerických.

Konvence definovaných pojmů

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity v určité části Prospektu, mají význam přiřazený těmto pojmům v části *Emisní podmínky Dluhopisů* nebo jakékoliv jiné části Prospektu. Veškeré definice použité v tomto Prospektu mohou být nalezeny za pomoci indexu definic obsaženého v části XXI (Index) definic uvedeného na straně 224 a násl. Prospektu, který odkazuje na stranu umístění dané definice v rámci Prospektu.

XXI. INDEX

Administrátor	87	Den výplaty úroků.....	106, 111
Agent pro zajištění	87	Dluhopisy	1, 87, 137
Akcelerace	116	Dluhopisy APS Delta.....	179
APS CR/SR.....	121	Dohoda o podřízenosti	90
APS Debt Servicing	121	EET	223
APS Debt Servicing Cyprus	212	EHP.....	216
APS Delta	179	Emise.....	1, 87
APS Holding.....	1, 121	Emisní kurz	89
APS Holding Cyprus	2, 121	Emisní podmínky	2, 87, 137
APS Holding SE	156	Emitent.....	1, 87, 137
APS HR.....	121	EPR	223
APS Investment Funds.....	121	EU	216
APS Investments	1, 121	EUR.....	122
APS Maďarsko.....	121	EUR či euro.....	224
APS Management Services.....	1, 122	euro	122
APS Recovery	1, 122	FCA.....	135
APS Romania.....	1, 122	Finanční leasing	101
APS Srbsko	122	Finanční údaje APS Holding.....	175
Aranžér.....	83	Finanční údaje APS Holding Cyprus.....	215
Auditor APS Holding.....	175	Finanční údaje APS Holding Cyprus za rok 2016	215
Auditor APS Holding Cyprus	215	Finanční údaje APS Holding Cyprus za rok 2017	214
Auditor APS Investments	196	Finanční údaje APS Holding za rok 2016.....	175
Auditor APS Management Services	203	Finanční údaje APS Holding za rok 2017.....	175
Auditor APS Recovery	187	Finanční údaje APS Investments	196
Auditor APS Romania	209	Finanční údaje APS Management Services ...	203
Auditor Emitenta.....	152	Finanční údaje APS Recovery	187
BCPP.....	2, 122	Finanční údaje APS Recovery za rok 2016.....	187
Bonds	137	Finanční údaje APS Recovery za rok 2017.....	187
Budoucí akcie	134	Finanční údaje APS Romania	209
CAS.....	224	Finanční údaje APS Romania za rok 2016	209
Centrální depozitář.....	2, 122	Finanční údaje APS Romania za rok 2017	209
česká koruna	122	GDPR.....	52
Česká koruna.....	224	Guarantee	137
Česká národní banka.....	122	Guarantee Date.....	139
České zajištění	1, 90	Guarantor	137
České zajištění v APS Management Services	1, 90	Guarantor 1	137
České zajištění v APS Recovery.....	1, 90	Guarantor 2	137
Čistý výnos	101	Guarantor 3	137
Civil Code.....	138	Guarantors.....	137
cizí rozhodnutí	221	Hellenic Bank.....	70
CZK	122, 224	IFC	41
Další zajištění.....	101	IFRS	102, 224
Datum emise	1, 88	Insolvenční návrh.....	115
Datum ručení.....	139	Insolvenční zákon	48
Dceřiná společnost.....	122	Instrukce.....	112
Den amortizace	107, 111	Issuer	137
Den konečné splatnosti dluhopisů	107, 111	J & T BANKA	122
Den předčasné částečné splatnosti dluhopisů	108, 111	Joint Venture	122
Den předčasné splatnosti dluhopisů	109, 110, 111, 116, 120	Kč.....	122, 224
Den výplaty.....	111	Klienti Skupiny APS.....	50

Konsolidovaná čistá zadluženost Skupiny		Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty	112
Servicing	102	112
Konsolidovaný poměr čisté zadluženosti.....	102	Rozhodný den pro výplatu výnosu.....	112
koruna česká	122	Ručitel	1, 123, 137
Kotační agent	84, 87	Ručitel 1	1, 137
Kvalifikovaná většina	122	Ručitel 2	1, 137
Kvalifikované rozhodnutí schůze	92	Ručitel 3	1, 137
Kyperské zajištění.....	2, 90	Ručitelé	1, 137
lei224		Ručitelské prohlášení	89, 137
Lucemburský ručitel	139	Rumunské zajištění	1, 90
LUX GAAP	224	Rumunský insolvenční zákon	68
<i>Luxembourg Guarantor</i>	139	Rumunský občanský soudní řád	130
Manažer	2, 83, 122	Rumunský občanský zákoník.....	130
Maximální částka.....	140	Secured Debts	138
<i>Maximum Amount</i>	140	Skupina APS	123
Náprava Povolené hodnoty	97	Skupina Servicing	123
Nařízení.....	87	SLA	70
Nařízení 1215/2012.....	220	Směrnice	52
Nařízení o prospektu	5	Smlouva o upsání.....	89
Non-Recourse Instrumenty	102	Smlouva s administrátorem.....	87
Nová servisní společnost	102	Subordinated Debt	140
Nové akvizice	104	Systémy IT	44
Nové SPV	102	Terms and Conditions	137
Nový agent pro zajištění	91	tržní úroková sazba	72
NPL.....	17	Ultimátní vlastník.....	123
Občanský zákoník.....	1, 89, 138	Upravená EBITDA	103
Objednávka	83	Upravená konsolidovaná EBITDA Skupiny	
Oprávněné osoby	112	Servicing	104
Osoba oprávněná k účasti na schůzi	118	Upravená konsolidovaná zadluženost Skupiny	
Ovládající osoba	122	Servicing	105
Own Funds.....	140	Upravené konsolidované peněžní ekvivalenty	
Oznámení o předčasném splacení.....	110, 115	Skupiny Servicing.....	105
Peněžní ekvivalenty	102	Určená provozovna	116
Podřízený dluh	140	úrok	216
Poskytovatel zajištění	123	USD či dolar	224
Povolená hodnota.....	102	Vázaný účet.....	105
Povolená osoba	97	Velká Británie	85
Povolená změna	118	Vlastní kapitál	140
Povolené Non-Recourse Instrumenty	103	Výnosové období	106
Povolené zřízení v APS Recovery.....	97	Výplata.....	99
Pracovní den	111	Významná společnost	123
Předmět zajištění.....	126, 128, 130, 134	Žadatel.....	120
Příkazní smlouva.....	83	Zadluženost.....	96, 105
Případ porušení	114	Žádost.....	120
Procento financování Non-Recourse Instrumenty		Zajištěné dluhy	126, 128, 138
.....	103	Zajištěné dluhy 1	126, 128
Prospekt	1, 87	Zajištěné dluhy 2.....	126, 128
Refinancování	176	Zajištění.....	2, 90
Regulovaný trh BCPP	123	Zajišťovací dokumentace	91
REO strategie.....	161	Zakázaná platba	99
Restrukturalizace	180	Zákon o cenných papírech USA	5, 85
RO GAAP	224	Zákon o dluhopisech.....	87
RON	224	Zákon o obchodních korporacích.....	13
Rozhodné období.....	103	Zákon o podnikání na kapitálovém trhu.....	2
Rozhodnutí o výkonu.....	93	Zákon Relibi.....	218
		Zástavce	123

Zcizení	97
Změna ovládaní.....	110
Změna zásadní povahy.....	117
ZMPS	220

ZPKT.....	87
Zvolený auditor	106
Zvolený znalec	106

ADRESY

EMITENT

APS Finance a.s.
Celetná 988/38
Praha 1, PSČ: 110 00
Česká republika

APS RECOVERY

APS Recovery a.s.
Celetná 988/38
Praha 1, PSČ: 110 00
Česká republika

APS HOLDING

APS Holding S.A.
1 rue Jean Piret
Lucemburk L-2350
Lucemburské Velkovévodství

APS INVESTMENTS

APS Investments S.à r.l.
1 rue Jean Piret
Lucemburk L-2350
Lucemburské Velkovévodství

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00, Praha 8
Česká republika

MANAŽER

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

ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT A AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ

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

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

JŠK, advokátní kancelář, s.r.o.
Ovocný trh 573/12
Praha 1, PSČ 110 00
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA A MANAŽERA

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
V Celnici 1031/4
Praha 1, PSČ 110 00
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

ECOVIS blf s.r.o.
V Celnici 1031/4
Praha 1, PSČ 110 00
Česká republika

AUDITOR APS RECOVERY

ECOVIS blf s.r.o.
V Celnici 1031/4
Praha 1, PSČ 110 00
Česká republika

AUDITOR APS HOLDING

ECOVIS IFG AUDIT S.A.
44 rue de Wiltz L-2734
Lucemburk
Lucemburské Velkovévodství

AUDITOR APS INVESTMENTS

ECOVIS IFG AUDIT S.A.
44 rue de Wiltz L-2734
Lucemburk
Lucemburské Velkovévodství