



Pale Fire Financing a.s.

Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 500.000.000 Kč s možností navýšení až do 750.000.000 Kč splatných v roce 2026

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) splatných v roce 2026 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 11643064 LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 12. října 2021 (**Datum emise**).

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem (jak je tento pojem definován níže) 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 (jak je tento pojem definován níže) 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, a to dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*, dnem splatnosti jmenovité hodnoty Dluhopisů, kterým je 12. října 2026. 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 (i) zástavním právem prvního pořadí k akciím Emitenta a (ii) zástavním právem prvního pořadí k akciím společnosti Pale Fire Capital SE se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO 041 65 918, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (**Ručitel**) nebo jiným způsobem stanoveným v Emisních podmínkách; (iii) zástavním právem prvního pořadí k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů a zápůjček poskytnutých Emitentem a Ručitelem, (iv) zástavním právem prvního pořadí k pohledávkám z bankovního účtu; a (v) finanční zárukou.

Dluhopisy 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.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně 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 článku 2 písm. d) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (**Nařízení o prospektu**) a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu umístěném nebo provozovaném v členském státě Evropské unie, a to konkrétně na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP a Regulovaný trh BCPP**). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím

Manažera, společností J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731 (**Manažer**). Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP prostřednictvím Kotačního agenta (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpозději k 12. říjnu 2021.

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 byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2021/095359/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2021/00064/CNB/572 ze dne 15. září 2021, které nabylo právní moci dne 16. září 2021. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB, jako orgán příslušný ke schválení prospektu podle Nařízení o prospektu, schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu a toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který tento Prospekt vyhotovuje, ani jako potvrzení Emitenta, který je předmětem tohoto Prospektu, či kvality cenných papírů, které jsou předmětem tohoto Prospektu, přičemž 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. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. 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 CZ0003534596 .

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 14. září 2021. Objeví-li se nebo budou-li zjištěny po schválení Prospektu a před vydáním, resp. ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu významné nové skutečnosti, podstatné chyby nebo podstatné nepřesnosti týkající se informací v něm uvedených, které by mohly ovlivnit hodnocení cenných papírů, 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. Tento Prospekt tedy pozbude platnosti 15. září 2022. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti nebo pokud nejsou splněny podmínky článku 23 Nařízení o prospektu.

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 internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>) a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, v pracovní dny v době od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 a jindy po předchozí domluvě s Emitentem (více viz kapitolu **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 článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (Prováděcí nařízení).

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 si musí sami podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý zájemce by měl především (i) 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), (ii) 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, (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, (iv) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu a (v) 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.

Zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů. 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 neschválil 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 začleněných 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 začleněným 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 dozvěděl.

Informace obsažené v kapitolách Zdanění a Vymáhání soukromoprávních závazků a Devizová regulace Emitentovi 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 poradenství. 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.

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 (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) stejnopis Smlouvy s administrátorem (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách). Blíže 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 vycházejí z mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány (**IFRS**). Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Ručitele vycházejí z Českých účetních standardů (**CAS**). Kopie finančních výkazů a auditorských zpráv, které jsou do tohoto Prospektu začleněny odkazem, jsou k dispozici k bezplatnému nahlédnutí v běžné pracovní době od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 a jindy po předchozí domluvě s Emitentem 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.

Informace obsažené pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou takových informací podle kapitoly Informace začleněné odkazem, nejsou součástí Prospektu, a tudíž nebyly ověřeny ani schváleny ČNB.

OBSAH

I.	Shrnutí	7
II.	Rizikové faktory	14
III.	Informace začleněné odkazem	26
IV.	Odpovědná osoba	27
V.	Upisování a prodej	28
VI.	Emisní podmínky Dluhopisů.....	32
VII.	Zájem osob zúčastněných na Emisi.....	68
VIII.	Důvody nabídky a použití výnosů.....	69
IX.	Informace o Emitentovi.....	70
X.	Informace o Ručiteli.....	76
XI.	Znění Záruční listiny	103
XII.	Zdanění.....	114
XIII.	Vymáhání soukromoprávních závazků a Devizová regulace.....	120
XIV.	Všeobecné informace	122
	Index	123
	ADRESY.....	125

I. SHRNUTÍ

Níže uvedené shrnutí uvádí klíčové informace, jež investoři potřebují, aby porozuměli povaze a rizikům Emitenta a Dluhopisů. Shrnutí je nutné vykládat ve spojení s ostatními částmi tohoto Prospektu. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity ve Shrnutí, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 Úvod a upozornění

Upozornění	<p>Toto shrnutí je třeba číst jako úvod k prospektu Dluhopisů.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek, a to včetně jeho případných dodatků.</p> <p>Investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část v případě, že Emitent nebude mít dostatek prostředků na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a/nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů.</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, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje informace uvedené v článku 7 Nařízení o prospektu.</p>
Název Dluhopisu a mezinárodní identifikační číslo (ISIN)	Název Dluhopisů je PALE F. F. 5,75/26. 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 identifikační kód ISIN CZ0003534596.
Identifikační a kontaktní údaje Emitenta	<p>Emitentem Dluhopisů je společnost Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 11643064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54.</p> <p>Emitenta je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 771 121 570 nebo prostřednictvím emailové adresy jsme@palefirecapital.com.</p>
Identifikační a kontaktní údaje osob nabízejících Dluhopisy a osoby, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera, kterým je:</p> <p>J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, LEI: 3157001000000043842. Manažera je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.</p> <p>Emitent prostřednictvím kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 12. října 2021. Kotačním agentem je J&T BANKA, a.s. (Kotační agent), která může být kontaktována způsobem uvedeným výše.</p>
Identifikační a kontaktní údaje orgánu, který schvaluje Prospekt	<p>Prospekt byl schválen Českou národní bankou jako orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem podle zák. č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a článku 31 Nařízení o prospektu.</p> <p>Českou národní banku lze kontaktovat na telefonním čísle +420 224 411 111 nebo +420 800 160 170.</p>
Datum schválení Prospektu	Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č. j. 2021/095359/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2021/00064/CNB/572 ze dne 15. září 2021, které nabylo právní moci dne 16. září 2021.

2 Klíčové informace o Emitentovi

2.1 Kdo je emitentem Dluhopisů?

Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 26498, IČO: 11643064, LEI 315700S1VU1JXCKJIR54 .</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (Občanský zákoník) a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o obchodních korporacích) a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů (Živnostenský zákon).</p>
--	--

	Nad výše uvedené předpisy se na některé společnosti ze skupiny, do níž patří Emitent, společnost Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 04165918 , LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (Ručitel) a její Portfoliové společnosti (Skupina PFC), uplatní mj. i Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES.
Hlavní činnosti Emitenta	Hlavní činností Emitenta bude vydání Dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Kromě toho Emitent od data svého vzniku k datu Prospektu nevykonával a neplánuje vykonávat žádné další činnosti.
Společníci Emitenta	Jediným akcionářem a zároveň ovládající osobou podle Zákona o obchodních korporacích Emitenta je Ručitel, přičemž tento vztah ovládnutí je založen zejména na bázi přímého vlastnictví všech akcií Emitenta Ručitelem. Ručitel je ovládán Janem Bartou, Dušanem Šenkyplem, Davidem Holým a Petrem Krajíčkem. Emitent je součástí Skupiny PFC.
Klíčové řídicí osoby Emitenta	Klíčovými řídicími osobami Emitenta jsou Jan Barta, Dušan Šenkypl, David Holý a Petr Krajíček.
Auditor Emitenta	Auditorem Emitenta je společnost ECOVIS blf s.r.o.

2.2 Které finanční informace o Emitentovi jsou klíčové?

Klíčové finanční informace o Emitentovi	<p>Následující tabulky uvádí přehled klíčových finančních údajů Emitenta.</p> <p>Výkaz o finanční pozici (v tis. Kč):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>K 8. červenci 2021</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh plus krátkodobý dluh minus hotovostní prostředky)</td> <td>-2 000</td> </tr> </tbody> </table> <p>Vzhledem k tomu, že Emitent je společností založenou za účelem vydávání Dluhopisů a do data schválení tohoto Prospektu nebude provozovat žádnou činnost, vyhotovil Emitent pouze zahajovací rozvahu ke dni 8. července 2021, která byla vypracována v souladu s IFRS. Za tímto účelem podal Emitent ve smyslu Článku 18 Nařízení o prospektu žádost o zúžení prospektu. Zahajovací rozvaha byla ověřena Auditorem emitenta s výrokem „bez výhrad“</p>		K 8. červenci 2021	Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh plus krátkodobý dluh minus hotovostní prostředky)	-2 000
	K 8. červenci 2021				
Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh plus krátkodobý dluh minus hotovostní prostředky)	-2 000				

2.3 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Emitenta?

Hlavní rizika specifická pro Emitenta	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující potenciální skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> Riziko účelově založené společnosti - Emitent je společnost založená za účelem vydání dluhopisů a následného poskytnutí získaných finančních prostředků Ručiteli. Emitent nevykonává a neplánuje vykonávat jinou podnikatelskou činnost, a nemůže proto z jiných podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení dluhů z Dluhopisů. Kreditní závislost Emitenta na Skupině PFC proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Riziko sekundární závislosti - Emitent je vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se Skupiny PFC. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině PFC se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině PFC popsané níže. Riziko sekundární závislosti může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, respektive na jeho podnikatelskou činnost. To ve svém důsledku může podstatně zhoršit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.</p>
--	--

3 Klíčové informace o Dluhopisech

3.1 Jaké jsou hlavní rysy Dluhopisů?

Dluhopisy	Zaknihované dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,75 %, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 500.000.000 Kč s možností navýšení až do 750.000.000 Kč, splatné v roce 2026, ISIN CZ0003534596, název „PALE F. F. 5,75/26“. Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité
------------------	---

	<p>hodnotě 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 50.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 500.000.000 Kč, nebo 75.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 750.000.000 Kč.</p> <p>Datum emise je 12. října 2021. Dnem konečné splatnosti dluhopisů je 12. října 2026.</p> <p>Dluhopisy jsou vydávány dle Zákona o dluhopisech.</p>
Měna Dluhopisů	Koruna česká (CZK)
Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>Práva a povinnosti Emitenta a Vlastníků dluhopisů plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky.</p> <p>S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů a právo na výnos z Dluhopisů. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech a Emisními podmínkami.</p> <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> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat předčasné splacení Dluhopisů v případě, že dojde ke Změně ovládnutí, nastane a trvá Případ porušení a v případě neúčasti na hlasování nebo hlasování proti Změně zásadní povahy na schůzi Vlastníků dluhopisů.</p> <p>Počínaje uplynutím jednoho roku od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti. Úplné splacení Dluhopisů může Emitent provést k jakémukoliv dni. Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, který bude zároveň Datem výplaty úroků.</p> <p>Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.</p>
Pořadí přednosti Dluhopisů v případě platební neschopnosti Emitenta	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zajištěním a Finanční zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) 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.
Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být, pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, převody Dluhopisů pozastaveny v souladu s Emisními podmínkami.
Výnos Dluhopisů	<p>Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,75 % p.a.</p> <p>Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 12. dubnu a k 12. říjnu každého roku. Prvním Dnem výplaty úroků je 12. duben 2022.</p>

3.2 Kde budou Dluhopisy obchodovány?

Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 12. říjnu 2021.
--	---

3.3 Je za dluhopisy poskytnuta záruka?

Popis povahy a rozsahu záruky	Dluhy Emitenta byly ke dni vyhotovení tohoto Prospektu v souladu s Emisními podmínkami zajištěny (i) zástavním právem k akciím Emitenta, (ii) zástavním právem k akciím Ručitele, (iii) zástavním právem k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů a zápůjček poskytnutých Emitentem a Ručitelem a (iv) zástavním právem k pohledávkám z bankovního účtu (Zajištění); a (v) finanční zárukou (Finanční záruka), a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,2 násobek objemu vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů.
Popis Ručitele	<p>Ručitelem je společnost Pale Fire Capital SE se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO 041 65 918, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606.</p> <p>Auditorem Ručitele je společnost ECOVIS blf s.r.o., se sídlem Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 118619 (Auditor Ručitele).</p>
	Následující tabulky uvádí přehled klíčových finančních údajů Ručitele.

Klíčové finanční informace o Ručiteli	Individuální výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč):		
		2020	2019
	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-1610	-2 711
	Finanční výsledek hospodaření	73 314	-2 419
	Rozvaha (v tis. Kč):		
		2020	2019
	Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh plus krátkodobý dluh minus hotovostní prostředky)	951 379	716 691
	Přehled o peněžních tocích (v tis. Kč):		
		2020	2019
	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	62 898	3 692
	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	240 265	505 982
	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-294 998	-524 066
	Uvedené účetní údaje vychází z auditovaných účetních závěrek Ručitele za období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019 a za období od 1. ledna do 31. prosince 2020. Účetní závěrky byly ověřené auditorem Ručitele s výrokem „bez výhrad“.		
Hlavní rizika vztahující se k Ručiteli	<p>Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC, zahrnují především následující potenciální skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> Riziko Ručitele jako holdingové společnosti - Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v Portfoliových společnostech. Ručitel nevykonává jinou podnikatelskou činnost a je závislý na úspěšnosti podnikání společností ze Skupiny PFC. Ručitel nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení závazků vůči Emitentovi, a tedy v důsledku na splacení závazků z Dluhopisů, ani na případné splacení závazků z Finanční záruky. Pokud by společnosti ze Skupiny PFC nedosahovaly dostatečných hospodářských výsledků nebo by jejich schopnost činit platby ve prospěch Ručitele, například ve formě dividend, úroků či v jiné formě, byla hospodářský či právně omezena, mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splnit své závazky vůči Emitentovi, a tedy na splnění závazků z Dluhopisů a Finanční záruky. Riziko spojené s výnosností investic do Portfoliových společností - Skupina PFC může v budoucnosti navyšovat podíly ve stávajících Portfoliových společnostech, kde nevlastní 100% podíl na základním kapitálu. V důsledku zvyšování majetkových účastí na těchto společnostech se zároveň bude zvyšovat vystavení riziku negativního hospodářského vývoje v těchto společnostech. Nákup účastí bude financován interně a s pomocí zdrojů z Emise a případně dalších emisí dluhopisů. Investice jsou ve Skupině PFC plánovány s očekávaným výnosem a představou o budoucím hospodářském vývoji akvirované společnosti či její části. Jestli by se po navýšení podílu v uvedených Portfoliových společnostech předpoklady nenaplnily, Ručitelova investice by mohla mít i negativní návratnost. Riziko ztráty důvěry zákazníků v digitální služby Skupiny PFC - Část Významných společností, především Aukro, Favi a UptimeRobot, se vyznačuje silnou obchodní značkou a výrazným povědomím mezi zákazníky. Udržování vysoké míry důvěry zákazníků je klíčové pro její obchodní činnost a další růst. Jakákoli ztráta důvěry v digitální platformy těchto společností může mít významný nepříznivý vliv na jejich reputaci a mohla by vést k odlivu jejích zákazníků. To by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny PFC, její hospodářské výsledky, finanční situaci, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů. 		

	<p>4. Riziko likvidity - Riziko likvidity spočívá v tom, že nepříznivé trendy na trhu a jiné nepředvídané události mohou způsobit, že Ručitel bude mít dočasný nedostatek likvidních prostředků a nebude schopen dostát svým závazkům v plné výši a včas, např. vůči svým věřitelům či akcionářům. Riziko likvidity tedy znamená nerovnováhu ve struktuře aktiv a pasiv Ručitele v důsledku rozdílné splatnosti závazků Ručitele.</p> <p>Naplnění rizik uvedených níže může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele a/nebo Skupiny PFC, jejich podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele plnit své dluhy z Ručitelského prohlášení nebo jiných svých závazků.</p>
--	--

3.4 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Dluhopisy?

<p>Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy</p>	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující právní a jiné skutečnosti:</p> <ol style="list-style-type: none"> Riziko nesplacení – Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Riziko pevné 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 se mění. Riziko předčasného splacení – Pokud dojde k úplnému nebo částečnému 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 likvidity na Regulovaném trhu BCPP – 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. 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. 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. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů částku, za kterou tato osoba Dluhopisy zamýšlela koupit, jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky. <p>Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní dopad na výnos investora z Dluhopisů. Pokud by se některé z uvedených rizik realizovalo, může dokonce dojít k tomu, že investorovi do Dluhopisů bude vrácena pouze část jmenovité hodnoty nebo o svoji investici zcela přijde.</p>
--	---

4 Klíčové informace o veřejné nabídce Dluhopisů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu

4.1 Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do Dluhopisů?

<p>Obecné podmínky veřejné nabídky</p>	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci veřejné nabídky podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu v České republice, a to v období od 16. září 2021 do 15. září 2022.</p>
---	---

	<p>Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších.</p> <p>Podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti.</p> <p>V souvislosti s podáním objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s Manažerem smlouvu (pokud již nemají otevřený majetkový účet u jiného účastníka Centrálního depozitáře), mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem, nebo vedení podobné evidence cenných papírů u Manažera, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů, případně mohou být Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů, aby mohli být vedeni jako klienti.</p> <p>Podmínkou nákupu Dluhopisů od Manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Manažerem a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky bude Manažer přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.</p> <p>V případě zájmu investorů koupit Dluhopisy v rámci sekundární nabídky na Regulovaném trhu BCPP přes obchodníka s cennými papíry jiného než Manažera, budou investoři povinni uzavřít smlouvu o otevření a vedení majetkového účtu s takovým obchodníkem s cennými papíry či jinou oprávněnou institucí, pokud již takový majetkový účet nebudou mít u daného obchodníka s cennými papíry nebo jiné oprávněné instituce otevřen.</p>
<p>Očekávaný časový rozvrh veřejné nabídky</p>	<p>Dluhopisy budou nabízeny od 16. září 2021 do 15. září 2022.</p>
<p>Informace o přijetí k obchodování na regulovaném trhu</p>	<p>Emitent prostřednictvím Kodačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 12. říjnu 2021 a budou obchodovány v souladu s příslušnými pravidly Regulovaného trhu BCPP.</p> <p>Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat formou DVP (<i>delivery versus payment</i>) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených těmito pravidly a provozními postupy. Úpis Dluhopisů lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.</p>
<p>Plán distribuce Dluhopisů</p>	<p>Emitent zamýšlí prostřednictvím Manažera nabízet Dluhopisy v rámci veřejné nabídky všem kategoriím investorů v České republice a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně také dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.</p> <p>Investoři v České republice budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (Objednávka).</p> <p>Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy v rámci veřejné nabídky je dána jmenovitou hodnotou jednoho Dluhopisu tj. 10.000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je Manažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený Manažerovi.</p> <p>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.</p> <p>Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. 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. Aktuální výše Emisního kurzu bude zveřejněna na internetových stránkách Manažera www.jtbank.cz v sekci Důležité informace, odkaz Emise cenných papírů (https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru).</p>
<p>Odhad celkových nákladů spojených s Emisí nebo nabídkou</p>	<p>Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Manažera, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, nepřevýší (i) 2,55 % z celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení (tj. 12.700.000 Kč), resp. (ii) 2,52 % z celkové jmenovité</p>

	<p>hodnoty Emise v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, včetně případného navýšení (tj. 18.900.000 Kč).</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera mohou být Investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,15 % ze jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů, minimálně 2.000 Kč a poplatky dle aktuálního standardního ceníku Manažera uveřejněného na jeho internetových stránkách www.jtbank.cz, v části Důležité informace, pododkaz Sazebník poplatků; verze <i>Ceník investičních služeb účinný od 1. července 2021</i>.</p> <p>Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.</p>
--	---

4.2 Kdo je osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování?

Popis osob nabízejících Dluhopisy	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera, kterým je:</p> <p>J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842. Společnost J&T BANKA, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.</p> <p>Manažer je banka a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, zákonem č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o bankách), a ZPKT.</p>
Popis osoby, která bude žádat o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	<p>Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Kotační agent je bankou a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, Zákonem o bankách a ZPKT.</p>

4.3 Proč je tento Prospekt sestavován?

Použití výnosů a odhad čisté částky výnosů	<p>Čistý výtěžek Emise bude použit na rozvoj Skupiny PFC, přičemž v tuto chvíli Emitent nemá specifikován žádný konkrétní projekt rozvoje, na který budou prostředky použity.</p> <p>Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení) bude 487.300.000 Kč, s tím, že v případě maximálního navýšení jmenovité hodnoty Emise Emitent předpokládá čistý výtěžek cca 731.100.000 Kč.</p>
Způsob umístění Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou umístěny Manažerem na trh. 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. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna tzv. na „best efforts“ bázi. Manažer ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.</p>
Střet zájmů osob zúčastněných na Emisi nebo nabídce	<p>Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, vyjma Manažera a Aranžéra, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.</p> <p>J&T BANKA a.s. působí též v pozici Agentu pro zajištění, Administrátora, Platebního agenta a Kotačního agenta.</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 části nebo 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.

Rizikové faktory jsou řazeny v jednotlivých kategoriích a podkategoriích od nejvýznamnějších po nejméně významné.

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

Riziko účelově založené společnosti

Emitent je společností založenou za účelem vydávání dluhopisů, přičemž další prostředky mohou být použity k vytvoření provozní rezervy a rezervy na výplaty úroků z Dluhopisů, včetně mimořádné prémie za předčasné splacení a případně také na další rozvoj Skupiny PFC (jak je tento pojem definován níže). Emitent je závislý na úspěšnosti podnikání Ručitele a společnosti ze Skupiny PFC a nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje dostatečné na splacení závazků z Dluhopisů, proto finanční a ekonomická situace Emitenta, jeho podnikatelská činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů závisí na schopnosti Ručitele, případně jiných společností ze Skupiny PFC, jako dlužníka Emitenta plnit své peněžní dluhy vůči Emitentovi řádně a včas. Pokud by Skupina PFC nedosahovala dostatečných hospodářských výsledků nebo by její schopnost činit platby ve prospěch Emitenta byla omezena z jiných důvodů (například nedostupností volných zdrojů, právní či daňovou úpravou nebo v důsledku smluvních ujednání), mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko sekundární závislosti

Emitent je tak vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se Ručitele a Skupiny PFC a rizikům trhu, na kterém Ručitel a Skupina PFC působí. Některá tato rizika jsou popsána v sekci *Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC* níže. Materializace těchto rizik tak může mít podstatný nepříznivý vliv na schopnost jednotlivých společností ze Skupiny PFC splácet své finanční závazky, v důsledku čehož může být negativně ovlivněna i schopnost Emitenta splácet jeho závazky, včetně závazků z Dluhopisů.

2 Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC

Naplnění rizik uvedených níže může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele a/nebo Skupiny PFC, jejich podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele plnit své dluhy z Finanční záruky nebo jiných svých závazků.

Riziko Ručitele jako holdingové společnosti

Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v Portfoliových společnostech. Ručitel nevykonává jinou podnikatelskou činnost a je závislý na úspěšnosti podnikání společností ze Skupiny PFC. Ručitel nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení závazků vůči Emitentovi, a tedy v důsledku na splacení závazků z Dluhopisů, ani na případné splacení závazků z Finanční záruky. Pokud by společnosti ze Skupiny PFC nedosahovaly dostatečných hospodářských výsledků nebo by jejich schopnost činit platby ve prospěch Ručitele, například ve formě dividend, úroků či v jiné formě, byla hospodářský či právně omezena, mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splnit své závazky vůči Emitentovi, a tedy na splnění závazků z Dluhopisů a Finanční záruky.

Ručitel je vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se společností ze Skupiny PFC a rizikům trhů, na kterých působí. Materializace těchto rizik tak může mít podstatný nepříznivý vliv na schopnost Ručitele splácet své závazky vůči Emitentovi na splacení závazků z Dluhopisů, a na případné splacení závazku z Finanční záruky.

Riziko spojené s výnosností investic do Portfoliových společností

Skupina PFC může v budoucnosti navyšovat podíly ve stávajících Portfoliových společnostech, kde nevlastní 100% podíl na základním kapitálu. Mezi tyto společnosti patří DIGITICS SPÓLKA AKCYJNA, Digibits Sp. Z. o.o. a Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o. (**Skupina Digitics**), Favi online s.r.o. (**FAVI**), AUKRO s.r.o. (**Aukro**), Uptime Robot Service Provider Ltd. (**UptimeRobot**), Semantic Visions, s.r.o. (**Semantic Visions**) a další. V důsledku zvyšování majetkových účastí na těchto společnostech se zároveň bude zvyšovat vystavení riziku negativního hospodářského vývoje v těchto společnostech. Nákup účastí bude financován interně a s pomocí zdrojů z Emise a případně dalších emisí dluhopisů. Investice jsou ve Skupině PFC plánovány s očekávaným výnosem a představou o budoucím hospodářském vývoji akvírované společnosti či její části. Jestli by se po navýšení podílů v uvedených Portfoliových společnostech předpoklady nenaplnily, Ručitelova investice by mohla mít i negativní návratnost. V takové situaci Ručitelovi hrozí, že se zhorší jeho výsledky hospodaření, dojde k propadu v peněžních tocích, což může mít zásadní negativní dopad na Ručitele a jeho podnikatelskou aktivitu. V důsledku toho, by mohlo dojít ke zhoršení schopnosti Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko absence závazné investiční strategie Ručitele

Mezi hlavní činnosti Ručitele patří nabývání a prodej vlastnických podílů, investičních nástrojů a jiných aktiv na finančních trzích a v oblasti soukromého kapitálu (private equity) a dále pak financování společností ze Skupiny. Struktura aktiv Ručitele se může v průběhu doby trvání závazku z Dluhopisů zásadně měnit, a to v závislosti na budoucích obchodních rozhodnutích Ručitele, která nejsou omezena žádnou konkrétní investiční strategií, jíž by se Ručitel zavázal dodržovat. Ručitel bude vždy reagovat na aktuální podmínky na trhu. Nelze zaručit, že tato rozhodnutí budou vždy úspěšná, a Ručitel tak může ze svých budoucích obchodních a investičních aktivit utrpět značné hospodářské ztráty, které mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své závazky z Finanční záruky, respektive jeho povinnost splatit příslušné úvěry Emitentovi.

Operační rizika

Riziko selhání informačních systémů

Informační a komunikační technologie hrají významnou úlohu v podnikání společností ze Skupiny PFC. Jednotlivé společnosti Skupiny PFC provozují sofistikované informační systémy zajišťující klíčové aspekty jejich podnikání, ať už se jedná o provoz on-line aukcí, či prodej jednotlivých služeb a zboží. To vyžaduje průběžné investice do těchto systémů za účelem jejich kontroly, aktualizace a modernizace. Porucha, poškození, zastarání, neautorizovaný přístup ze strany třetích osob nebo nesprávné fungování některého z těchto systémů může způsobit přerušení provozu Skupiny PFC a významné ztráty jejich příjmů, a tím negativně ovlivnit schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko rychle se vyvíjející technologie

Trh, na kterém se Skupina PFC pohybuje, se vyznačuje rychle se měnícími technologiemi, novými typy služeb, zaváděním nových standardů a změnami v požadavcích zákazníků. Tato skutečnost je umocněna nárůstem využití chytrých telefonů, tabletů a jiných mobilních zařízení a rostoucím využíváním mobilních aplikací. Velká pozornost je věnována mobilním platformám a množstvím nabízených aplikací, avšak vzhledem k velikosti mobilních zařízení a jejich technickým omezením, zde nemusí být ochota uživatelů stahovat více aplikací od více různých poskytovatelů. Začlenění nových technologií může vyžadovat značné výdaje a nakonec nemusí být úspěšné. V důsledku toho bude budoucí úspěch záviset na schopnosti přizpůsobit se rychle se měnícím technologiím a uzpůsobit platformu vyvíjejícímu se průmyslovému standardu a legislativě.

Skupina PFC je vystavena rizikům spojeným s narušením počítačové bezpečnosti

Rostoucí počet webových stránek se stává obětí útoků, z nichž některé útoky jsou sofistikované a vysoce cílené. Techniky používané k získání neoprávněného přístupu, deaktivaci nebo degradaci služby či sabotáži systémů se často mění, mohou být obtížně detekovatelné a po dlouhou dobu nemusí být rozpoznány. V důsledku toho je pro společnosti Skupiny PFC složité předvídat tyto útoky nebo implementovat odpovídající preventivní opatření. Různé třetí strany se mohou pokusit získat přístup k systémům nebo zařízením rozličnými prostředky, a to včetně neoprávněného přístupu (tzv. hackování) do systémů či zařízení, podvodů nebo jiných prostředků klamání zákazníků, zaměstnanců či dodavatelů. Strana, která je schopna obejít bezpečnostní opatření, by mohla zneužít citlivé údaje jednotlivých Významných společností (jak je tento pojem definován níže) nebo osobní údaje uživatelů, způsobit přerušování nebo zhoršení operací, poškodit počítače Významných společností nebo počítače uživatelů či jinak poškodit pověst Významných společností, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání a hospodářské výsledky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupina PFC je ovlivněna rizikem možného úniku dat

Společnosti ze Skupiny PFC podléhají regulaci spojené s užíváním osobních dat zákazníků, protože pracují s osobními údaji svých zákazníků (např. jméno, adresa, bankovní údaje, údaje o debetních či kreditních kartách). Příslušné obchodní aktivity jsou nastaveny v souladu s pravidly na ochranu dat jednotlivých států i pravidly EU.

Společnosti ze Skupiny PFC jsou též závislé na smluvních vztazích s třetími stranami a svými zaměstnanci, kteří spravují databáze osobních údajů zákazníků. Přestože společnosti Skupiny PFC si jsou vědomy rizik plynoucích z možnosti ztráty těchto dat a důsledně monitorují dodržování pravidel jejich ochrany, nelze vyloučit selhání v oblasti ochrany osobních dat zákazníků.

Pokud by došlo k úniku osobních dat zákazníků z důvodu lidské chyby některého ze zaměstnanců nebo dodavatelů, kteří s vybranými osobními daty zákazníků nakládají, nebo z jiných důvodů, hrozilo by jednotlivým společnostem Skupiny PFC podle článku 83 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 (GDPR) uložení pokuty až do výše 4 % z celkového obrátu dotčených společností Skupiny PFC a dalších společností, které by měly v okamžiku porušení jednotnou kontrolu a byly by považovány za podnik podle článku 101 Smlouvy o fungování Evropské unie a s tím spojené riziko úhrady civilních nároků jednotlivých zákazníků, kteří by únikem dat byli dotčeni.

Pokud by došlo k pochybení ze strany některé ze společností Skupiny PFC a následnému uložení pokuty anebo povinnosti hradit civilněprávní nároky, mohlo by to mít značný negativní dopad na pověst jednotlivých společností Skupiny PFC a zároveň by tato finanční sankce mohla mít zásadní dopad na finanční situaci, provozní zisk a hospodářský výsledek společností Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Operační systémy a síť Skupiny PFC jsou vystaveny rizikům spojeným s technickými chybami

Většina společností ze Skupiny PFC provozují velmi složité a sofistikované informační systémy (např. servery, síť, aplikace a databáze), které jsou nezbytné pro každodenní fungování jejich podnikání. Spolehlivost a nepřetržité fungování těchto informačních systémů je zásadní pro podnikání společností

Skupiny PFC. Schopnost společností Skupiny PFC úspěšně poskytovat a provozovat své produkty a služby je založena na spolehlivosti těchto informačních systémů a bezpečném provozu hardwaru, softwaru i technické a telekomunikační infrastruktury. Jakákoli porucha systému nebo jeho omezený provoz by mohly vést k poklesu schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby.

Přestože tyto společnosti Skupiny PFC zavedly příslušná bezpečnostní opatření, jsou jejich operační systémy nadále vystaveny hrozbě technických poruch, přerušení provozu v důsledku lidské chyby, systémových provozních chyb, živelných pohrom, sabotáže, počítačových virů, kybernetického narušení bezpečnosti a jiných podobných událostí. Každé přerušení schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby způsobené těmito příčinami by mohlo přinést dodatečné náklady, zapříčinit poškození obchodní pověsti společností Skupiny PFC nebo uložení sankcí, a tím snižovat výnosy společností Skupiny PFC. To by mohlo mít negativní vliv na podnikatelské aktivity Skupiny PFC jako celku, její finanční výsledky, a konečně i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Provozní rizika

Riziko konkurence

Jednotlivé společnosti ze Skupiny PFC podnikají s odlišným segmentem produktů (aukční portál, internetový srovnávač nábytku, internetový srovnávač pojištění automobilů atd.) v důsledku čehož se pohybují na odlišných trzích a nejsou si navzájem konkurenty.

Aukro za účelem svého podnikání provozuje aukční portál www.aukro.cz, který slouží k prodeji použitého i nového zboží různých kategorií, přičemž podnikání společnosti Aukro se soustředí na český trh. Hlavním konkurentem společnosti Aukro je inzertní server www.bazos.cz, který zprostředkovává kontakt mezi prodávajícím a kupujícím, s tím že denně je na server přidáno kolem 50.000 nových inzerátů.¹ Potencionální riziko pro Aukro představuje možné rozšíření aktivit serveru www.bazos.cz na internetové aukce, čímž by došlo k přímé podnikatelské konkurenci v oblasti provozování internetových aukcí. Dalším významným konkurentem pro Aukro je inzertní platforma Marketplace (Facebook) přístupná prostřednictvím sociální sítě Facebook a dostupná na internetových stránkách www.facebook.com. Počet uživatelů sociální sítě Facebook roste, přičemž v roce 2020 měl Facebook v České republice odhadem 5,5 milionu uživatelů, což odpovídá přibližně 70 % všech obyvatel České republiky s přístupem k internetu.² Velký počet uživatelů sociální sítě Facebook tak představuje prostor pro rozšiřování uživatelů platformy Marketplace a potencionální riziko odlivu uživatelů aukčního portálu www.aukro.cz. Další riziko ze strany Facebooku představuje jednoduchost nákupu, kdy si zákazník bude moci zakoupit hledaný produkt bez opuštění platformy či zadávání dalších údajů. V důsledku výše uvedeného poroste tlak na Aukro, aby investovalo prostředky do vývoje a neustálého zlepšování rychlosti, spolehlivosti a komplexnosti služeb.

FAVI, podnikající v oblasti e-commerce, provozuje na českém trhu internetovou stránku www.favi.cz, která umožňuje obchodům s nábytkem vystavovat jejich výrobky na těchto stránkách a oslovit tak potencionální zákazníky. Kromě České republiky, podniká FAVI také v Chorvatsku, Maďarsku, Polsku, Itálii, Rumunsku, Slovensku, Švédsku a ve Velké Británii. Potencionální konkurenční riziko pro FAVI představuje společnost Google a její platforma Shopping. Růst této platformy může přesunout část zákazníků FAVI právě na konkurenční platformu a způsobit tak jejich odliv. Dalším konkurentem je srovnávací portál www.heureka.cz, který umožňuje zákazníkům vyhledávat a srovnávat různé druhy výrobku, včetně nábytku. V případě růstu tohoto srovnávacího portálu, může také způsobit odliv zákazníků FAVI.

Výše uvedená zvýšená konkurenční aktivita má potenciál, že způsobí tlak na zvýšení distribučních nákladů, anebo způsobí snížení cen nabízených produktů a služeb. V podmínkách silné konkurence dále může dojít k tomu, že Skupina PFC nebude schopna reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko vstupu soutěžitele s celosvětovou působností na trzích Skupiny PFC

¹ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

² Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

Skupina PFC působí na trzích, kde se vyskytují převážně lokální soutěžitelé a nikoliv soutěžitelé s celosvětovým dosahem. V budoucnosti s ohledem na zvýšenou efektivitu překladačů a nátlak na uniformitu na různých trzích však existuje riziko, že společnosti s celosvětovou působností (např. Google, Facebook, Microsoft, nebo Amazon) budou rozšiřovat své aktivity a vytvoří konkurenční produkty dostupné přímo na svých portálech, které budou konkurovat i lokálním společnostem

Evropská komise udělila v roce 2017 společnosti Google rekordní pokutu 2,4 miliardy Kč za zneužití dominantního postavení, kterého se Google dopustil skrze vlastní platformu na srovnávání cen zvanou Google Shopping. Google zvýhodňoval svůj srovnávač cen Google Shopping tím, že ho ve výsledcích svého vyhledávání upřednostňoval a produkty konkurence odsouval na nižší pozice. Google byl donucen změnit tento obchodní model a osamostatnit Google Shopping, přičemž nadále podléhá přísnému dozoru ze strany Evropské komise. Vytvořením dominantního srovnávače cen ze strany Google by velmi pravděpodobně došlo k poklesu zájmu zákazníků o jiné cenové srovnávače jako takové, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání FAVI, její hospodářské výsledky a finanční situaci a potažmo na finanční výsledky Skupiny PFC. Obdobné riziko panuje pro Aukro v případě rozšíření platformy Marketplace od společnosti Facebook.

Riziko možného vstupu globálního soutěžitele panuje i v oblasti monitorování dostupnosti infrastruktury webových stránek a serverů. UptimeRobot poskytuje službu sledování provozuschopnosti a doby odezvy stránek a serverů, přičemž služba odhalí jakékoli problémy s výkonem stránek a serverů a o všem ve sjednaných časových intervalech informuje vlastníka webu či serveru. Riziko vstupu společnosti globálního rozměru, jako je např. Google, by mohlo odvést část stávajících nebo potencionálních zákazníků společnosti UptimeRobot, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky společnosti UptimeRobot, potažmo na Skupinu PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Rizika spojená s pracovní silou

Provoz podnikatelské činnosti jednotlivých společností Skupiny PFC je, mimo jiné, závislý na dostatku kvalifikované pracovní síly nutné pro řádný management společností Skupiny PFC i nekvalifikované pracovní síly zabezpečující provoz společností Skupiny PFC. S ohledem na vývoj trhu práce není možné vyloučit, že se budou společnosti Skupiny PFC potýkat s nedostatkem pracovní síly, který může mít nepříznivý dopad na schopnost Skupiny PFC dále rozvíjet své podnikání a dostát svým závazkům vůči zákazníkům.

Riziko spojené s odběrateli

Semantic Visions poskytuje jako svůj produkt inteligentní software pro analýzu obsahu zpráv na webu v reálném čase. V roce 2018 podepsala Semantic Visions smlouvu se společností SAP SE (SAP), největším dodavatelem softwaru pro řízení podniku. Společnost SAP se tímto stala největším odběratelem služeb Semantic Visions. Snížení odběrů služeb ze strany SAP nebo úplným odchodem SAP, jako odběratele, může mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Semantic Visions, potažmo Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko ztráty důvěry zákazníků v digitální služby Skupiny PFC

Část Významných společností, především Aukro, Favi a UptimeRobot, se vyznačuje silnou obchodní značkou a výrazným povědomím mezi zákazníky. Udržování vysoké míry důvěry zákazníků je klíčové pro její obchodní činnost a další růst. Jakákoli ztráta důvěry v digitální platformy těchto společností může mít významný nepříznivý vliv na jejich reputaci a mohla by vést k odlivu jejich zákazníků. To by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny PFC, její hospodářské výsledky, finanční situaci, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko v souvislosti s pandemií nemoci COVID-19

V souvislosti s pandemií nemoci COVID-19 zaznamenala Skupina PFC zvýšení poptávky po službách poskytovaných v rámci e-commerce. Pandemie však měla negativní dopad na společnost Saunia, která provozuje síť veřejných prémiových saunových světů. V rámci opatření v boji s nemocí COVID-19 byly v průběhu pandemie v České republice sauny pro veřejnost zavřené, což mělo negativní ekonomický dopad na Skupinu PFC. Skupina PFC tyto ztráty vyčíslila na 156.000.000 Kč. Další plánované uzavírání ze strany vlády České republiky může mít prohlubující negativní dopad na aktivity společností ze Skupiny PFC a tím i na zisky Skupiny PFC.

Rizikové faktory týkající se českého trhu

Podnikatelské aktivity Skupiny PFC jsou zaměřeny zejména na trh v České republice. Podíl z českého trhu na obratu a zisku Skupiny PFC je nejvýznamnější. Na výsledky podnikání a finanční situaci Skupiny PFC mohou mít proto nepříznivý vliv faktory týkající se České republiky, které nelze objektivně předvídat a které Skupina PFC nemůže ovlivnit, zejména faktory politické, ekonomické a sociální, jako například hospodářská politika české vlády, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost, kupní síla obyvatelstva a celková úroveň investic v České republice. Česká ekonomika je náchylná na externí šoky, jako například globální ekonomická a finanční krize, jež započala v druhé polovině roku 2008, či nedávné finanční třesy v mnoha zemích Eurozóny. Dle současných odhadů bude globální ekonomika nadále charakterizována vysokou volatilitou, přičemž vystoupení Velké Británie z Evropské unie (tzv. Brexit) způsobilo zesílení politické a ekonomické nejistoty, jejíž přesné dopady nelze v současnosti předvídat.

Skupina PFC nemůže výše zmíněné faktory jakkoliv ovlivnit, zejména pak nemůže zajistit, že politický, ekonomický či sociální vývoj v České republice bude příznivý ve vztahu k podnikání Skupiny PFC. Stejně tak nemůže Skupina PFC ovlivnit další vývoj ohledně pandemie nemoci COVID-19 a případné další omezení různých segmentů podnikání ze strany vlády České republiky. Jakékoliv nepříznivé změny makroekonomické situace nebo politická nestabilita, zejména možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události, mohou nepříznivě ovlivnit mimo jiné úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, kupní sílu obyvatelstva, peněžní a finanční politiku a v důsledku mohou mít podstatný nepříznivý vliv zejména na zájem zákazníků o služby poskytované Skupinou PFC a podmínky, za nichž si bude moci Skupina PFC zajistit případné úvěrové či dluhové financování, a tudíž i na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Rizikové faktory týkající se polského trhu

Podnikatelské aktivity Významné společnosti Digitics jsou zaměřeny na trh v Polsku, přičemž podíl obratu z polského trhu na obratu z podnikání Skupiny PFC tvořil k datu tohoto Prospektu přibližně 7,2%. Na výsledky podnikání a finanční situaci Skupiny PFC mohou mít proto nepříznivý vliv faktory týkající se Polska, které nelze objektivně předvídat a které Skupina PFC nemůže ovlivnit, zejména faktory politické, ekonomické a sociální, jako například hospodářská politika polské vlády, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost, kupní síla obyvatelstva a celková úroveň investic v Polsku.

Skupina PFC nemůže výše zmíněné faktory jakkoliv ovlivnit, zejména pak nemůže zajistit, že politický, ekonomický či sociální vývoj v Polsku bude příznivý ve vztahu k podnikání Digitics. Stejně tak nemůže Skupina PFC ovlivnit další vývoj ohledně pandemie nemoci COVID-19 a případné další omezení různých segmentů podnikání ze strany polské vlády. Jakékoliv nepříznivé změny makroekonomické situace nebo politická nestabilita, zejména možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události, mohou nepříznivě ovlivnit mimo jiné úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, kupní sílu obyvatelstva, peněžní a finanční politiku a v důsledku mohou mít podstatný nepříznivý vliv zejména na zájem zákazníků o služby poskytované Digitics a podmínky, za nichž si bude moci Digitics zajistit případné úvěrové či dluhové financování, a tudíž i na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Finanční rizika

Riziko likvidity

Riziko likvidity spočívá v tom, že nepříznivé trendy na trhu a jiné nepředvídané události mohou způsobit, že Ručitel bude mít dočasný nedostatek likvidních prostředků a nebude schopen dostát svým závazkům v plné výši a včas, např. vůči svým věřitelům či akcionářům. Riziko likvidity tedy znamená nerovnováhu ve struktuře aktiv a pasiv Ručitele v důsledku rozdílné splatnosti závazků Ručitele. Nepříznivé změny ve finančním sektoru mohou způsobit, že Ručitel nedokáže zabezpečit dostatečné finanční prostředky z vlastních zdrojů nebo ze zdrojů získaných od financujících bank nebo investorů, a to za podmínek srovnatelných se současnými podmínkami dluhového financování.

K 31. prosinci 2020 Ručitel evidoval dlouhodobé závazky z přijatých úvěrů od akcionářů ve výši 958.568.000 Kč, tyto závazky jsou splatné v 31. prosince 2029 (pro srovnání, k 31. prosinci 2019 činily dlouhodobé závazky 717.000.000 Kč). Krátkodobé závazky dosahovaly k 31. prosinci 2020 1.379.000 Kč (31. prosince 2019 94.000 Kč).

K 31. prosinci 2020 činila výše likvidních prostředků zahrnující peněžní prostředky celkem 8.568.000 Kč (31. prosince 2019 403.000 Kč).

Kreditní riziko

Skupina PFC je vystavena kreditnímu riziku, které představuje riziko ztrát, kterým je Skupina PFC vystavena v případě, že zákazníci Skupiny PFC řádně a včas neuhradí své závazky z finančních nebo obchodních vztahů vůči Skupině PFC ve stanovené lhůtě. Skupina PFC je vystavena zejména kreditnímu riziku ze smluvních vztahů s velkým množstvím jejich zákazníků. Kreditní riziko dále vyplývá z finančních aktivit včetně vkladů u bank a finančních institucí. Materializace tohoto rizika by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC.

K 31. prosinci 2020 měl Ručitel krátkodobé pohledávky v objemu 12.937.000 Kč (31. prosince 2019 2.798.000 Kč). Z Významných společností čelily kreditnímu riziku k 31. prosinci 2020 (pohledávky z obchodních vztahů) především společnosti Aukro – 11.314.000 Kč (k 31. prosinci 2019 11.126.000 Kč), Favi – 77.606.000 Kč (k 31. prosinci 2019 51.513.000 Kč) a Semantic Visions – 6.234.000 Kč (k 31. prosinci 2019 7.016.000 Kč).

Ručitel ani Významné společnosti neevidují žádné nesplacené pohledávky po datu splatnosti.

Skupina PFC je vystavena riziku kolísání měnových kurzů

Finanční výsledky Skupiny PFC mohou být ovlivněny kolísáním hodnoty měn, zejména české koruny vůči polskému zlotému a americkému dolaru (**USD**). Ručitel vykazuje své výsledky v českých korunách avšak část Významných společností, především Digitics, podniká na polském trhu v polských zlotých, a společnosti Uptime Robot a Semantic Visions obsluhují klienty po celém světě a mají výnosy denominované v USD. Podíl pro rata tržeb společnosti Digitics na celkových pro rata agregovaných tržbách Skupiny PFC činil za rok 2020 2,6 %, a podíl společností Uptime Robot a Semantic Visions činil ve stejném období 10 %.

Skupina PFC nemůže tudíž vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny PFC, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

3 Rizikové faktory vztahující se k existenci Agenta pro zajištění

Zajištění je poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agenta pro zajištění, ale jejich práva k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat Agent pro zajištění svým vlastním jménem

Zajištění bude poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění s tím, že Agent pro zajištění bude vlastním jménem vykonávat práva Vlastníků dluhopisů ze Zajištění, a to na základě zákonné fikce obsažené v Zákoně o dluhopisech. Agent pro zajištění tak bude vedle příslušného poskytovatele zajištění jedinou stranou Zajišťovací dokumentace. V rozsahu, v jakém uplatňuje a vykonává práva ze Zajištění Agent pro zajištění, nemůže taková práva uplatnit ani vykonávat samostatně žádný Vlastník dluhopisů. V případě, že Agent pro zajištění bude v prodlení s uplatněním či výkonem práv ze Zajištění, může Vlastníkům dluhopisů vzniknout újma s tímto prodlením spojená, aniž by Vlastníci dluhopisů měli možnost samostatně taková práva uplatnit či vykonat. Agent pro zajištění použije jakýkoli výtěžek ze zajištění nejdříve na úhradu plateb splatných Agentovi pro zajištění (včetně jeho odměny až do výše 3 % z výtěžku a úhrady poměrné částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění). Výše uvedené může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů mohou z výtěžku z výkonu Zajištění získat menší plnění.

Právní institut agenta pro zajištění byl do Zákonu o dluhopisech zaveden novelou Zákonu o dluhopisech, konkrétně zákonem č. 307/2018 Sb., kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony, přičemž tato novela nabyla účinnosti 4. ledna 2019. Jelikož se jedná o první právní úpravu tohoto institutu v českém právním řádu, zatím k němu neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. Absence relevantní judikatury a neustálenost nového institutu agenta pro zajištění – a z toho vyplývající právní nejistota – mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů, a to především v případě, že by příslušný soud rozhodl, že některé ustanovení Zákonu o dluhopisech by mělo být vykládáno odlišně, než je aktuálně reflektováno a detailněji rozvedeno v příslušném článku či člancích Emisních podmínek.

Rizika vztahující se ke jmenování nebo výměně Agentu pro zajištění

Emitent nemůže zajistit, že při jmenování Agentu pro zajištění nebo výměně bude k dispozici Agent pro zajištění, který bude mít s plněním povinností agenta pro zajištění či obdobnou roli dostatečné zkušenosti, ačkoliv při jeho výběru bude sám postupovat v dobré víře a s náležitou pečlivostí. Tento problém je způsoben tím, že k institutu agenta pro zajištění zatím neexistuje soudní přezkum ani tržní praxe. To dle zkušeností Emitenta s jednáním s finančními institucemi na finančních trzích může vést k tomu, že instituce, které tuto roli standardně vykonávají na mezinárodním kapitálovém trhu, nebudou ochotny roli Agentu pro zajištění přijmout.

V případě, že se nepodaří vybrat Agentu pro zajištění s dostatečnými zkušenostmi, hrozí, že jeho případná neschopnost vykonat Zajištění včas či jiné průtahy v jeho činnosti, způsobené jeho nedostatečnou odborností či zkušenostmi, mohou mít negativní vliv na uspokojení Vlastníků dluhopisů ze Zajištění, které může být v takové situaci v méně úspěšné, přičemž v konečném důsledku mohou Vlastníci dluhopisů z výtěžku z výkonu Zajištění získat menší plnění.

4 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

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 Vlastníkům Dluhopisů za odkoupené Dluhopisy nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být taková hodnota i nulová.

Riziko pevné 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 předčasného splacení

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

Riziko krácení objednávky na upsání Dluhopisů

Manažer bude oprávněn objem Dluhopisů uvedený v objednávkách investorů podle svého výhradního uvážení krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez zbytečného odkladu vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude potenciální investor schopen uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tedy může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Riziko likvidity na Regulovaném trhu BCPP

Emitent požádá prostřednictvím Kodačnického agenta 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 nebo 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 podstatný nepříznivý vliv na hodnotu a návratnost investice do Dluhopisů.

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. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů částku, za kterou tato osoba Dluhopisy zamýšlela koupit, jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

Riziko spojené se strukturální nadřizeností dluhů

Existuje riziko, že společnosti ze Skupiny PFC budou v budoucnu svojí činnost dále financovat prostřednictvím seniorních dluhů, přičemž jejich splacení bude zajištěno zástavou majetku či podíly společností ze Skupiny PFC odlišných od Emitenta či Ručitele. I když emisní podmínky v jistých ohledech omezují rozsah tohoto zadlužení, tak v takovém případě vzniknou těmto společnostem dluhy, které se budou ze své povahy uspokojovat přednostně na úrovni příslušných Společností ze Skupiny PFC před dluhy z Dluhopisů. K 31. březnu 2021 činilo seniorní zadlužení 29.000.000 Kč a bylo načerpáno na společnosti Extra Online Media. Případné splácení těchto tzv. nadřazených dluhů popřípadě realizace zástav je zajišťujících, může mít negativní dopad na hodnotu majetku Ručitele, a tudíž na schopnost Emitenta splácet dluhy z Dluhopisů.

Riziko inflace

Potenciální kupující Dluhopisů by si měli být vědomi, že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Jelikož Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, inflace způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Podle nejnovější prognózy ČNB uveřejněné 5. srpna 2021 se meziroční celková inflace na horizontu měnové politiky očekává v horizontu 3. čtvrtletí 2022 ve výši 2,4 % s poklesem na 2,3 % v horizontu 4. čtvrtletí 2022. Pokud však nastane situace, na základě které se tato prognóza nenaplní, a výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

5 Rizikové faktory vztahující se k Finanční záruce a Zajištění

Neexistence aplikační praxe

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že realizace zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím Finanční záruky nebyla doposud nárokována před českými soudy. Neexistuje tedy právní jistota, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků dluhopisů vůči Ručiteli nárok vyplývající z Finanční záruky uzná, případně v jakém rozsahu.

Riziko neúčinnosti Finanční záruky

Insolvenční zákon stanoví určité podmínky, za kterých mohou být právní jednání dlužníka neúčinná vůči třetím osobám, zejména vůči věřitelům dlužníka. Neúčinnými jsou z pravidla právní jednání bez přiměřeného protiplnění, právní jednání zvýhodňující věřitele nebo právní jednání úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Vystavením Finanční záruky se Ručitel zavazuje k tomu, že splní dluhy Emitenta, přičemž Emitent je jím ovládanou osobou. Přestože má Emitent za to, že nejsou v daném případě dány důvody pro neúčinnost Finanční záruky, neboť výtěžek z emise Dluhopisů je určen na poskytnutí financování Ručiteli a Emitent hradí za poskytnutí Finanční záruky ze strany Ručitele úplat. Nelze vyloučit, že v případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele může dojít ke zpochybnění účinnosti Finanční záruky. Pokud by insolvenční soud rozhodl, že Finanční záruka naplňuje některé z výše zmíněných znaků a je neúčinná, dluhy z Dluhopisů by se staly nezajištěnými Finanční zárukou.

Podle § 589 a násl. Občanského zákoníku zkracuje-li právní jednání dlužníka uspokojení vykonatelné pohledávky věřitele, má věřitel právo domáhat se, aby soud určil, že právní jednání dlužníka není vůči věřiteli právně účinné. Relativní neúčinnost podle Občanského zákoníku zakládá právo věřitele domáhat se uspokojení pohledávky i z toho, co neúčinným úkonem z majetku dlužníka uniklo, tj. v daném případě plněním na základě Finanční záruky.

Riziko neplnění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Ručitel nemusí disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků, tudíž nemusí být v případě uplatnění práv z Finanční záruky schopen uhradit veškeré své dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Finanční záruky.

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, dle Insolvenčního zákona může insolvenční správce odporovat právním úkonům dlužníka ve lhůtě jednoho roku ode dne, kdy nastaly účinky rozhodnutí o úpadku a tyto právní úkony byly učiněny ve lhůtách od 1 roku do 5 let před zahájením insolvenčního řízení (dle povahy namítaného právního úkonu). 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 neúčinnosti Zajištění

Insolvenční zákon stanoví určité podmínky, za kterých mohou být právní jednání dlužníka neúčinná vůči třetím osobám, zejména vůči věřitelům dlužníka. Neúčinným může být právní jednání, kterým dlužník zkracuje možnost uspokojení věřitelů nebo některé věřitele zvýhodňuje na úkor jiných. Neúčinnými jsou zejména právní jednání bez přiměřeného protiplnění, právní jednání zvýhodňující věřitele nebo právní jednání úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Zřízením Zajištění Ručitel zajišťuje splnění dluhů Emitenta z Dluhopisů a dluhů Ručitele vyplývající z Finanční záruky. Přestože má Emitent za to, že nejsou v daném případě dány důvody pro neúčinnost Zástavních práv, neboť výtěžek z emise Dluhopisů je určen na poskytnutí financování Ručiteli a Emitent hradí za poskytnutí tohoto financování ze strany Ručitele úplatu. Nelze vyloučit, že v případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele může dojít ke zpochybnění účinnosti Zástavních práv. Pokud by insolvenční soud rozhodl, že Zástavní práva naplňují některé z výše zmíněných znaků a jsou neúčinná, dluhy z Dluhopisů by se staly nezajištěnými Zástavními právy.

Podle § 589 a násl. Občanského zákoníku zkracuje-li právní jednání dlužníka uspokojení vykonatelné pohledávky věřitele, má věřitel právo domáhat se, aby soud určil, že právní jednání dlužníka není vůči věřiteli právně účinné. Relativní neúčinnost podle Občanského zákoníku zakládá právo věřitele domáhat se uspokojení pohledávky i z toho, co neúčinným úkonem z majetku dlužníka uniklo, tj. v daném případě plněním na základě Zástavních práv.

Riziko týkající se hodnoty zastavených aktiv

Hodnota jednotlivých předmětů Zajištění bude závislá na tržních a ekonomických podmínkách, včetně dostupnosti vhodných kupujících. Předmět zajištění může být nelikvidní, nemusí mít snadno zjistitelnou tržní hodnotu a jeho hodnota pro třetí osoby může být menší než jeho hodnota pro poskytovatele Zajištění jako zástavce. Hodnota předmětu Zajištění může časem klesnout, přičemž případný nepříznivý vývoj hospodaření Skupiny PFC bude mít vliv i na hodnotu některých předmětů zajištění. V důsledku těchto skutečností nemusí být Vlastníci dluhopisů plně uspokojeni v případě realizace Zajištění.

Riziko spojené s velikostí podílů ve společnostech Skupiny PFC

Ručitel není jediným společníkem všech Portfoliových společností, resp. Významných společností či Společností zahrnutých do valuace. Podíly Ručitele v těchto společnostech, tedy v některých případech představují jen určitou část celkové účasti na základním kapitálu a hlasovacích právech v těchto společnostech. Ostatní podíly vlastní třetí osoby, které mohou mít i vyšší přímý či nepřímý podíl v dané společnosti, a tak je i ovládat. V těch společnostech, kde má Ručitel pouze minoritní podíl, nemůže zcela zajistit takové jednání společnosti, aby bylo vždy v souladu s Emisními podmínkami, což může vést k jejich porušení a vzniku Případu porušení.

Tato skutečnost může mít nepříznivý vliv jak na provádění podnikatelských záměrů Ručitele v těchto společnostech, tak na případný vznik povinnosti předčasně splatit Dluhopisy a na uplatňování podnikatelských strategií. Nejenže ostatní společníci společností mohou mít podnikatelské záměry a strategie v rozporu s těmi, které zastává Ručitel, ale může dojít i k nedostatku likvidity Emitenta z důvodu povinného předčasného splacení Dluhopisů. V důsledku proto mohou mít tyto skutečnosti negativní dopad na řízení těchto společností, na jejich ekonomické výsledky, a tím pádem i schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

Riziko týkající se hodnoty zastavených aktiv

Hodnota jednotlivých předmětů Zajištění bude závislá na tržních a ekonomických podmínkách, včetně dostupnosti vhodných kupujících. Předmět zajištění může být nelikvidní, nemusí mít snadno zjiřitelnou tržní hodnotu a jeho hodnota pro třetí osoby může být menší než jeho hodnota pro poskytovatele Zajištění jako zástavce. Hodnota předmětu Zajištění může časem klesnout, přičemž případný nepříznivý vývoj hospodaření Skupiny PFC bude mít vliv i na hodnotu některých předmětů zajištění. V důsledku těchto skutečností nemusí být Vlastníci dluhopisů plně uspokojeni v případě realizace Zajištění.

Riziko spojené s velikostí podílů ve společnostech Skupiny PFC

Ručitel není jediným společníkem všech Portfoliových společností, resp. Významných společností či Společností zahrnutých do valuace. Podíly Ručitele v těchto společnostech, tedy v některých případech představují jen určitou část celkové účasti na základním kapitálu a hlasovacích právech v těchto společnostech. Ostatní podíly vlastní třetí osoby, které mohou mít i vyšší přímý či nepřímý podíl v dané společnosti, a tak je i ovládat. V těch společnostech, kde má Ručitel pouze minoritní podíl, nemůže zcela zajistit takové jednání společnosti, aby bylo vždy v souladu s Emisními podmínkami, což může vést k jejich porušení a vzniku Případu porušení.

Tato skutečnost může mít nepříznivý vliv jak na provádění podnikatelských záměrů Ručitele v těchto společnostech, tak na případný vznik povinnosti předčasně splatit Dluhopisy a na uplatňování podnikatelských strategií. Nejenže ostatní společníci společností mohou mít podnikatelské záměry a strategie v rozporu s těmi, které zastává Ručitel, ale může dojít i k nedostatku likvidity Emitenta z důvodu povinného předčasného splacení Dluhopisů. V důsledku proto mohou mít tyto skutečnosti negativní dopad na řízení těchto společností, na jejich ekonomické výsledky, a tím pádem i schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

III. INFORMACE ZAČLENĚNÉ ODKAZEM

Informace o Emitentovi	str.	Přesná URL adresa
Zahajovací rozvaha Emitenta dle IFRS k 8. červenci 2021	5 - 11	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/08/Pale-Fire-Financing@8.7.2021-Textova%CC%81-verze.pdf
Zpráva nezávislého auditora k individuální zahajovací účetní závěrce k 8. červenci 2021	1 – 4	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/08/Pale-Fire-Financing@8.7.2021-Textova%CC%81-verze.pdf

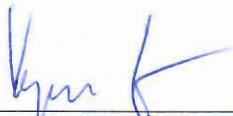
Informace o Ručiteli	str.	Přesná URL adresa
Účetní závěrka Ručitele dle CAS za období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019	5 - 14	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/07/PFC@31.12.2019.pdf
Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce Ručitele za období od 1. ledna 2019 do 31. prosince 2019	1 - 4	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/07/PFC@31.12.2019.pdf
Účetní závěrka Ručitele dle CAS za období od 1. ledna 2020 do 31. prosince 2020	5 - 13	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/07/PFC@31.12.2020-textova%CC%81-zpra%CC%81va.pdf
Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce Ručitele za období od 1. ledna 2020 do 31. prosince 2020	1 - 4	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2021/07/PFC@31.12.2020-textova%CC%81-zpra%CC%81va.pdf

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefův, 110 00 Praha 1, IČO: 11643064, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498. Emitent prohlašuje, že údaje uvedené v Prospektu jsou podle jeho nejlepšího vědomí 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.

Pale Fire Financing a.s.



Jméno: Petr Krajíček

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 před Datem emise ve znění pozdějších dodatků (**Příkazní smlouva**), společnosti J&T IB and Capital Markets, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 16661 (**Aranžér**) obstaráním Emise a přípravou dokumentace související s Emisí. Emitent dále uzavře před Datem emise smlouvu o umístění Dluhopisů, na základě které pověří společnost J&T BANKA a.s. jako Manažera veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP (**Smlouva o upsání**). Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Manažera, jak je popsáno níže.

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých). Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 50.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 500.000.000 Kč, nebo 75.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 750.000.000 Kč. Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Dluhopisy budou Emitentem prostřednictvím Manažera nabízeny v rámci veřejné nabídky koncovým investorům. Nabídka Dluhopisů bude činěna tzv. na *best efforts* bázi tj. Manažer vyvine veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy v příslušném objemu Emise byly na trhu umístěny (tj. upsány nebo koupeny investory), avšak v případě, že se takovéto umístění nepodaří, Manažer nebude povinen jakékoli další Dluhopisy, jejichž vydání se v rámci Emise předpokládá, upsat a koupit. Manažer ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali 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 budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci veřejné nabídky v České republice podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt v souladu s tamními právními předpisy. Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Manažerem na základě tohoto Prospektu poběží od 16. září 2021 do 15. září 2022. Manažera je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Manažerem, a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**), přičemž podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti. Investoři mohou být případně Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s Manažerem smlouvu (pokud již nemají otevřený majetkový účet u jiného účastníka Centrálního depozitáře), mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem nebo vedení podobné evidence cenných papírů u Manažera, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle takové smlouvy, případně mohou být Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů aby mohli být vedeni jako klienti.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od Manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Manažerem a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude Manažer přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.

Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy v rámci veřejné nabídky je dána jmenovitou hodnotou jednoho Dluhopisu tj. 10.000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je Manažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený Manažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Manažer doručí emailem investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Manažera v České republice mohou být investorovi do Dluhopisů 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 hradit poplatky dle aktuálního standardního ceníku Manažera uveřejněného na internetových stránkách Manažera www.jtbank.cz, v části *Důležité informace*, pododkaz *Sazebník poplatků*, verze *Ceník investičních služeb účinný od 1. července 2021*. Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou.

V Datum emise, nebo, v případě Dluhopisů vydávaných v rámci případného navýšení v tranších po Datu emise, podle Smlouvy o upsání budou Dluhopisy v příslušný den vypořádání upsány Manažerem (případně přímo investorem prostřednictvím Manažera) oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů 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. Celková částka provize za upsání a umístění Dluhopisů bude odpovídat 2 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Manažer uspokojí objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Obchodování nemůže začít před učiněním oznámení přidělené částky investorům. Zároveň Manažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.

Emisní kurz Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. K částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Aktuální výše Emisního kurzu bude zveřejněna na internetových stránkách Manažera www.jtbank.cz v sekci *Důležité informace*, odkaz *Emise cenných papírů* (https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru).

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou uveřejněny na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>), a na internetových stránkách Manažera, na adrese www.jtbank.cz, v sekci *Povinně uveřejňované informace*, *Informační povinnost*, *Emise cenných papírů*, a to bezprostředně po jejím ukončení.

Emitent má možnost pozastavit nebo ukončit nabídku na základě svého rozhodnutí (v závislosti na své aktuální potřebě financování), přičemž po ukončení nabídky další objednávky nebudou akceptovány a po pozastavení nabídky další objednávky nebudou akceptovány, dokud Emitent nezveřejní informaci o pokračování nabídky. Emitent vždy zveřejní informaci o ukončení nabídky, pozastavení nabídky nebo pokračování v nabídce na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>).

3 Přijetí k obchodování

Emitent prostřednictvím Kótačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději ke 12. říjnu 2021. 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 formou DVP (*delivery versus payment*) prostřednictvím Centrálního depozitáře, resp. osob vedoucích evidenci na něj navazující obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených příslušnými pravidly. Úpis Dluhopisů v Centrálním depozitáři lze vypořádat pouze prostřednictvím účastníka 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.

Manažer je oprávněn provádět stabilizaci Dluhopisů a může podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které bude považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Manažer může tuto stabilizaci kdykoliv ukončit.

MiFID II monitoring tvorby a distribuce finančního nástroje

Cílový trh je stanoven na způsobilé protistrany, profesionální klienty a neprofesionální klienty.

Výhradně pro účely vlastního schvalovacího procesu přezkoumáním cílového trhu ve vztahu k Dluhopisům bylo Manažerem vyhodnoceno, že (i) cílovým trhem pro Dluhopisy jsou způsobilé protistrany, profesionální klienti ve smyslu Směrnice 2014/65/EU, v platném znění (**MiFID II**), a také neprofesionální klienti z řad klientů Manažera a (ii) při distribuci Dluhopisů na tomto cílovém trhu jsou vybrány všechny distribuční kanály, a to prostřednictvím služby prodeje bez poradenství, případně služby obhospodařování portfolia.

Jakákoliv osoba následně nabízející, prodávající nebo doporučující Dluhopisy, která podléhá pravidlům MiFID II, je zodpovědná za provedení své vlastní analýzy cílového trhu v souvislosti s Dluhopisy (buď přijetím, nebo vylepšením posouzení cílového trhu) a určení vlastních vhodných distribučních kanálů. Manažer a Emitent odpovídají za stanovení cílových trhů a distribučních kanálů vždy jen ve vztahu k primární nabídce Dluhopisů, resp. k nabídce, kterou vykonává sám Manažer.

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.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů zejména v České republice, které se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále

nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

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

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku (**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 (The Companies Act 1985). 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 (The Financial Promotion Order 2005) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění, doplněné a pozměněné legislativou přijatou v souvislosti s odchodem Velké Británie z Evropské unie, účinnou od 1. ledna 2021, a to zejména nařízením o úředním zařazení cenných papírů (The Official Listing of Securities (EU Exit) Regulations 2019), nařízením o prospektu (The Prospectus (EU Exit) Regulations 2019) a nařízením o finančních službách (The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020).

5 Udělení souhlasu s použitím Prospektu

Emitent souhlasí s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 16. září 2021 do 15. září 2022 a výhradně v České republice.

Podmínkou výše uvedeného souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.

Emitent uveřejní seznam a totožnost všech finančních zprostředkovatelů, kterým udělil souhlas s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce Pro investory (<https://palefirecapital.com/investori/>). Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu, budou zveřejněny na webových stránkách Emitenta.

Délka nabídkového období: 16. září 2021 – 15. září 2022.

Emitent přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím tohoto Prospektu.

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

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

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 Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498 (**Emitent**), podle českého práva v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 5,75 % p.a., splatné v roce 2026 (**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 představenstva Emitenta ze dne 6. září 2021. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003534596. Zkrácený název Emise je PALE F. F. 5,75/26.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (**Nařízení o prospektu**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky (**ČNB**) č.j. 2021/095359/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2021/00064/CNB/572 ze dne 15. září 2021, které nabylo právní moci dne 16. září 2021, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky jsou uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>) a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, v Pracovní dny od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 hod. a jindy po předchozí domluvě s Emitentem.

Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB, jako orgán příslušný ke schválení Prospektu podle Nařízení o prospektu, schvaluje Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje závazné předpisy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu a toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který prospekt vyhotovuje, ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů. Česká národní banka vykonává dohled nad Emisí a nad Emitentem v rozsahu právních předpisů upravujících veřejnou nabídku cenných papírů a jejich přijetí k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP (**Regulovaný trh BCPP**) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k datu emise, tj. 12. října 2021 (**Datum emise**).

Den konečné splatnosti Dluhopisů je 12. října 2026 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).

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 Oprávněným osobám (jak je tento pojem definován níže) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí bude 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.

Emitent dále uzavře před Datem emise smlouvu o zajištění umístění dluhopisů, na základě které pověří společnost J&T BANKA, a.s. jako Manažera veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů, bez závazku upsat.

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny Finanční zárukou na základě Záruční listiny (jak jsou tyto pojmy definovány v článku 3.3) vystavené společností Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 04165918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (**Ručitel**), která je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní

době v Určené provozovně a jejíž znění bude rovněž zahrnuto do Prospektu. Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou spolu s dluhy z Finanční záruky dále zajištěny za podmínek článků 3.5 a 4.8 Zajištěním (jak je tento pojem definován v článku 3.5).

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 3.8, pak bude činnosti agenta pro zajištění ve smyslu ustanovení § 20 odst. 1 a násl. Zákona o dluhopisech a článku 3.4 vykonávat J&T BANKA (**Agent pro zajištění**). Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění bude upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Agentem pro zajištění (**Smlouva s agentem pro zajištění**), která bude mj. upravovat jejich vzájemná práva a povinnosti. Smlouva s agentem pro zajištění bude k dispozici na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>), a dále také k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně a taktéž v sídle Emitenta na adrese Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, v Pracovní dny od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 a jindy po předchozí domluvě s Emitentem.

Činnosti kотаčního agenta (**Kotační agent**) spočívající v uvedení Emise na Regulovaný trh BCPP bude zajišťovat J&T BANKA.

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

1 Základní charakteristika dluhopisů

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy budou vydány 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) s možností navýšení až do výše 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých), přičemž takové navýšení je podmíněné souhlasem Manažera.

1.2 Vlastníci dluhopisů a převod dluhopisů

1.2.1 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.

1.2.2 Převoditelnost dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena.

1.2.3 Vlastníci dluhopisů

Osoba, na jejímž účtu vlastníka (ve smyslu ZPKT) v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován je vlastníkem Dluhopisů (**Vlastník dluhopisů**). Dokud nebude Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem nejpozději 5 Pracovních dnů před Datem výplaty prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, 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, přičemž pro posouzení toho, komu mají být vyplaceny částky z Dluhopisů, má článek 7.4 přednost. Osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka, 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.

1.3 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi nebyl k Datu emise přidělen rating společností registrovanou podle 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 12. října 2021.

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise během lhůty pro upisování. Se souhlasem Manažera se Emitent může rozhodnout vydat Dluhopisy ve vyšší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, přičemž v takovém případě celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých). Lhůta pro upisování začíná 16. září 2021 a končí 15. září 2022. Se souhlasem Manažera může Emitent vydat Dluhopisy v předpokládané či vyšší celkové jmenovité hodnotě Dluhopisů i po uplynutí lhůty pro upisování. V takovém případě Emitent určí dodatečnou lhůtu pro upisování, která skončí nejpozději v Rozhodný den pro výplatu (jak je tento pojem definován níže) jmenovité hodnoty Dluhopisu a zpřístupní ji způsobem uvedeným v článku 14.

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů po jejich vydání, a to nejpozději bezprostředně po uplynutí lhůty pro upisování Dluhopisů. Tato oznámení provede způsobem uvedeným v článku 14 bez zbytečného odkladu.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem a Emitentem 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

Způsob a místo úpisu, způsob a lhůta převodu Dluhopisů (respektive jejich připsání na účet investora) a splácení emisního kurzu Dluhopisů, včetně údajů o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů, jsou uvedeny v Prospektu (viz část *Upisování a prodej*).

3 Status dluhopisů

3.1 Pořadí uspokojení

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Finanční zárukou a 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. 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 nebo výměnná práva k Dluhopisům ani žádná přednostní práva úpisu.

3.3 Finanční záruka a zajištění

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů a dluhy Ručitele z Finanční záruky budou zajištěny Zajištěním, tedy zástavním právem k (i) Akciím Emitenta, (ii) Akciím Ručitele, (iii) pohledávkám z Vázaného účtu, a (iv) Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů (jak jsou tyto pojmy definovány níže).

Popis Zajištění Dluhopisů je uveden v kapitole XII *Zajištění* Prospektu.

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny finanční zárukou (**Finanční záruka**) ve smyslu ustanovení § 2029 a násl. Zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (**Občanský zákoník**) vzniklou na základě záruční listiny vystavené Ručitelem (**Záruční listina**). Znění Záruční listiny je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně a její znění je rovněž uvedeno v kapitole XI *Znění Záruční listiny* tohoto Prospektu.

3.4 Uplatnění práva Vlastníků dluhopisů požadovat splnění dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů od Ručitele je nezávislé na výkonu Zajištění Agentem pro zajištění. Agent pro zajištění

Agent pro zajištění vykonává práva věřitele a zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, včetně práv plynoucích nebo souvisejících se Zajišťovací dokumentací (jak je tento pojem definován níže v článku 3.5), vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů, a to i v případě insolvenčního řízení, výkonu rozhodnutí nebo exekuce týkající se Zástavce a Emitenta. Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění je upraven Smlouvou s agentem pro zajištění. Dle Smlouvy s Agentem pro zajištění je Agent pro zajištění oprávněn a povinen, především:

- (a) vykonávat veškeré činnosti Agentu pro zajištění v souladu s Emisními podmínkami a pokyny Schůze;
- (b) na základě rozhodnutí Schůze a v souladu s takovým rozhodnutím uplatňovat jakožto zástavní věřitel práva ze Zajišťovací dokumentace;
- (c) vystupovat jako zástavní věřitel podle Zajišťovací dokumentace a svým jménem a ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonávat veškerá práva, pravomoci, oprávnění a rozhodovací práva s ní související;
- (d) bez odkladu informovat Vlastníky dluhopisů o postupu při výkonu Zajištění a o obsahu každého, dle jeho výhradního názoru, významného oznámení nebo dokladu, který jako Agent pro zajištění vyhotoví či obdrží od Emitenta nebo jiné osoby v souvislosti se Zajištěním;
- (e) rozhodnout na základě žádosti Emitenta o převodu prostředků z Vázaného účtu a poskytnout Emitentovi veškerou nutnou součinnost k tomu, aby mohly být finanční prostředky v příslušné výši po splnění všech podmínek dle článku 3.7 převedeny; a
- (f) posuzovat dle rozumného uvážení plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta, zejména stanoví-li Emisní podmínky, že určitá povinnost má být splněna způsobem uspokojivým pro Agentu pro zajištění.

Agent pro zajištění je za podmínek uvedených ve Smlouvě s Agentem pro zajištění také oprávněn při výkonu své funkce využívat na náklady Emitenta služeb odborných poradců a znalců. Za výkon funkce náleží

Agentovi pro zajištění smluvní odměna a nárok na náhradu nákladů spojených s výkonem funkce Agentu pro zajištění.

Plnění získané ze Zajištění náleží Vlastníkům dluhopisů (poměrně podle počtu jimi vlastněných Dluhopisů ve vztahu k Emisi) a Agentovi pro zajištění tak, jak je upraveno v těchto Emisních podmínkách, přičemž v souladu s ustanovením § 20 odst. 2 Zákona o dluhopisech se toto plnění považuje za majetek zákazníka podle ZPKT. Při výkonu práv ze Zajištění, Zajišťovací dokumentace, Smlouvy s agentem pro zajištění a Emisních podmínek a dalších práv plynoucích ze Zákona o dluhopisech souvisejících se Zajištěním se na Agentu pro zajištění hledí, jako by byl věřitelem každé zajištěné pohledávky v souladu s ustanovením § 20a odst. 6 Zákona o dluhopisech. V rozsahu, v jakém taková práva (včetně práv uvedených v ustanovení § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech) uplatňuje Agent pro zajištění, není žádný Vlastník dluhopisů oprávněn uplatňovat taková práva samostatně. Prodlení Agentu pro zajištění s výkonem nebo uplatňováním práv nebo plněním povinností po dobu delší než 30 Pracovních dnů zakládá důvod, pro který může dojít k ukončení funkce Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění a Emitent je povinen svolat Schůzi podle článku 12.1.2.

Podstatné dokumenty týkající se Zajištění včetně Zajišťovací dokumentace budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů a potenciálním investorům do Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně.

Úpisem či koupí Dluhopisů souhlasí každý Vlastník dluhopisů s ustanovením Agentu pro zajištění jako agenta pro zajištění podle ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech. Každý Vlastník dluhopisů dále souhlasí, aby Agent pro zajištění svým jménem a ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonával všechna práva věřitele, zástavního věřitele nebo jiného příjemce zajištění, která vyplývají ze Zajištění, Zajišťovací dokumentace, Emisních podmínek, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zákona o dluhopisech nebo jiných příslušných právních předpisů.

Agent pro zajištění souhlasí se svým ustanovením jako agenta pro zajištění a dalšími zmocněními podle Emisních podmínek, ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech v souvislosti s Dluhopisy a Zajištěním upravenými ve Smlouvě s agentem pro zajištění a v Zajišťovací dokumentaci. Smlouva s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace obsahuje bližší úpravu týkající se práv a povinností Agentu pro zajištění, včetně případného výkonu Zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění.

3.5 Zřízení a udržování zajištění a postup v případě prodlení emitenta v souvislosti se zajištěním

Emitent je povinen za podmínek uvedených v článku 4.8 zajistit, že dluhy Emitenta z Dluhopisů a dluhy Ručitele z Finanční záruky budou zajištěny Zajištěním zřízeným ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agentu pro zajištění na základě následujících smluv o zřízení zástavního práva uzavřených mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Ručitelem, Emitentem nebo jinou osobou jako poskytovatelem zajištění (**Zástavce**):

- (a) smlouvy o zřízení zástavního práva k veškerým vydaným akciím Emitenta (**Akcie Emitenta**);
- (b) smlouvy (případně smluv) o zřízení zástavního práva k veškerým vydaným akciím Ručitele (**Akcie Ručitele**);
- (c) smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám ze smlouvy o vedení bankovního účtu Emitenta č. 0002381089/5800 vedeného u společnosti J&T BANKA (**Vázaný účet**);
- (d) smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů a zápůjček poskytnutých Emitentem nebo Ručitelem jakémukoliv členovi Skupiny PFC, jejichž výše nesplacené jistiny převyšuje 20.000.000 Kč jednotlivě nebo 50.000.000 Kč v souhrnu, a to ve znění dohodnutém mezi Emitentem a Agentem pro zajištění před Datem emise, v každém případě v rozsahu, v jakém zřízení zástavního práva k takovým pohledávkám vyžadují Emisní podmínky (**Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**, výše uvedené vnitroskupinové úvěry a zápůjčky jako **Vnitroskupinové úvěry** a samotné pohledávky jako **Pohledávky z vnitroskupinových úvěrů**);

- (e) (i) dodatku ke Smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vzniklých na základě Vnitroskupinových úvěrů poskytnutých po datu uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů (pokud již nejsou zastaveny na základě Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů) ve formě a obsahu přijatelném pro Agenta pro zajištění (**Dodatek ke smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**) nebo (ii) smlouvy o zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vzniklých na základě Vnitroskupinových úvěrů poskytnutých po datu uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů (pokud již nejsou zastaveny na základě Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů), která se bude ve všech podstatných ohledech shodovat se Smlouvou o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, s výhradou změn požadovaných Agentem pro zajištění, v každém případě v rozsahu v jakém zřízení zástavního práva k takovým pohledávkám vyžadují Emisní podmínky (**Smlouva o zřízení zástavního práva k později vzniklým pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**).

Smlouvy o zřízení zástavního práva uvedené výše dále společně jako Zajišťovací dokumentace (**Zajišťovací dokumentace**), zástavní práva uvedená v tomto článku 3.5 též jako Zajištění (**Zajištění**).

Emitent je povinen uzavřít Zajišťovací dokumentaci, resp. zajistí uzavření Zajišťovací dokumentace příslušným Zástavcem tak, aby příslušné Zajištění vzniklo ve lhůtách uvedených v článku 4.8.

Emitent zajistí, že každý příslušný Zástavce bude Zajištění řádně udržovat v plném rozsahu v souladu s příslušnou Zajišťovací dokumentací, těmito Emisními podmínkami a Smlouvou s agentem pro zajištění až do okamžiku splnění veškerých dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jiných zajištěných dluhů podle Zajišťovací dokumentace.

Pokud nedojde ke vzniku Zajištění ve lhůtách uvedených v článku 4.8 či pokud dojde částečně či zcela k zániku jakéhokoli Zajištění v rozporu s těmito Emisními podmínkami, je Emitent povinen o této skutečnosti do deseti Pracovních dnů informovat Agenta pro zajištění, a nenapraví-li během 10 dnů od informování Agenta pro zajištění toto prodlení, je Emitent povinen neprodleně ve lhůtách uvedených v těchto Emisních podmínkách svolat Schůzi (jak je tento pojem definován v článku 12.1.1), na které takovou skutečnost odůvodní. Schůze následně prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů rozhodne o dalším postupu, včetně případného prodloužení lhůty ke zřízení či vzniku Zajištění, stanovení lhůty ke zřízení a vzniku jiného zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agenta pro zajištění jako zástavního věřitele, nebo stanovení předčasné splatnosti Dluhopisů, ledaže do dne konání Schůze došlo ke vzniku Zajištění.

V případě, že Schůze v rámci svého rozhodnutí přijatého v souladu s předchozím odstavcem nerozhodla o předčasné splatnosti Dluhopisů, uplatní se postup uvedený v článku 12.4.1, ledaže Schůze zároveň rozhodla o prodloužení lhůty ke zřízení či vzniku Zajištění.

3.6 Vázaný účet

Emitent se zavazuje, že zřídí zvláštní fond představovaný prostředky na Vázaném účtu vedeném u J&T BANKY za účelem dodržování hodnoty Poměru LTV, provedení Nápravy a provedení Dispozice s majetkem (jak jsou tyto pojmy definovány níže). Prostředky na Vázaném účtu bude spravovat na základě zvláštní smlouvy J&T BANKA jakožto banka vedoucí Vázaný účet.

3.7 Uvolnění prostředků z vázaného účtu

Prostředky uložené na Vázaném účtu mohou být použity k úhradě úrokových výnosů z Dluhopisů a jmenovité hodnoty Dluhopisů splatných ke Dni konečné splatnosti dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů.

Emitent je dále oprávněn jakkoliv použít (včetně splacení úrokových výnosů Dluhopisů splatných před Dnem konečné splatnosti dluhopisů či Dnem předčasné splatnosti dluhopisů) či převést z Vázaného účtu finanční prostředky na něm uložené, nebo jejich část, na základě písemné žádosti Emitenta adresované Agentovi pro zajištění, pouze při splnění následujících podmínek:

- (a) nenastal, netrvá a ani v důsledku zamýšleného převodu prostředků z Vázaného účtu nenastane žádný Případ porušení a Případ porušení nehrozí;
- (b) Emitent písemně informuje Administrátora a Agentu pro zajištění a způsobem dle článku 14 uveřejní informaci o zamýšleném převodu prostředků z Vázaného účtu spolu s výpočtem hodnoty Poměru LTV stanovené podle odstavce (c) a písemným potvrzením osob oprávněných jednat za Emitenta, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily; a
- (c) Poměr LTV v důsledku daného převodu finančních prostředků nedosáhne ani nepřekročí Povolenu hodnotu, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě (i) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené ne dříve než 1 měsíc před podáním žádosti zohledňující na *pro forma* bázi daný převod finančních prostředků a zůstatku na Vázaném účtu určeného ne dříve než 5 dní před podáním žádosti zohledňující na *pro forma* bázi daný převod finančních prostředků a (ii) Pro-rata hodnoty podílů stanovené (A) v případě převodu finančních prostředků, jež byly na Vázaný účet složeny jako protiplnění za Dispozici s majetkem (jak je definována v článku 4.6) dle Hodnoty podílů určené v aktuálním Valuačním posudku zohledňujícím aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, na kterých již Ručitel nevlastní podíl se násobí nulou), nebo (B) v ostatních případech dle Hodnoty podílů určené ve Valuačním posudku ne staršího 5 měsíců před okamžikem podání žádosti a zohledňující aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, na kterých již Ručitel nevlastní podíl se násobí nulou).

Agent pro zajištění se zavázal a je oprávněn poskytnout Emitentovi veškerou nutnou součinnost, včetně vydání potvrzení či jiných dokumentů, k tomu, aby po splnění všech podmínek dle bodů (a) až (c) výše způsobem uspokojivým pro Agentu pro zajištění mohly být finanční prostředky v příslušné výši převedeny z Vázaného účtu.

3.8 Postavení agenta pro zajištění

Agent pro zajištění je povinen jednat s odbornou péčí, zejména je povinen jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů, a je vždy vázán pokyny, které mu platně udělila Schůze. Agent pro zajištění vykonává práva a povinnosti obsažené v těchto Emisních podmínkách, Zajišťovací dokumentaci, Smlouvě s agentem pro zajištění a ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech. V souladu s ustanovením § 20a odst. 8 Zákona o dluhopisech se ustanovení Občanského zákoníku o správě cizího majetku na činnost Agentu pro zajištění neuplatní. Agent pro zajištění není povinen přezkoumávat správnost jakýchkoli podkladů nebo jakékoliv výpočty provedené Emitentem nebo Administrátorem podle těchto Emisních podmínek.

V případě, že jsou dány důvody, pro které může dojít k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění nebo jiné důvody podle § 21 odst. 1 písm. b) nebo c) Zákona o dluhopisech, je Emitent povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi (jak je tento pojem definován níže) v souladu s článkem 12.1.2, na které bude rozhodnuto o jmenování nového agenta pro zajištění (**Nový agent pro zajištění**). V případě, že Emitent Schůzi nesvolá, je tuto Schůzi povinen bez zbytečného odkladu a na náklady Emitenta svolat Agent pro zajištění v souladu s článkem 12.1.1. Pokud není Schůze svolána ani Emitentem ani Agentem pro zajištění, je Schůzi oprávněn svolat každý Vlastník dluhopisů v souladu s článkem 12.1.1.

Práva a povinnosti ze Zajištění, Zajišťovací dokumentace, těchto Emisních podmínek a Smlouvy s agentem pro zajištění na základě § 20 odst. 6 Zákona o dluhopisech automaticky přejdou na Nového agenta pro zajištění, a to s účinností ke dni, ve kterém bylo přijato rozhodnutí Schůze o jmenování Nového agenta pro zajištění, ledaže bude v rozhodnutí Schůze stanoveno pozdější datum. Podmínky pro změnu a postup při změně v osobě Agentu pro zajištění je blíže upraven ve Smlouvě s agentem pro zajištění. K přechodu práv a povinností na Nového agenta pro zajištění však nedojde dříve, než Nový agent pro zajištění udělí souhlas se svým jmenováním do funkce agenta pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům, přičemž platí, že na Nového

agenta pro zajištění nepřejdou povinnosti Agenta pro zajištění vzniklé porušením jeho povinností jako agenta pro zajištění či jakékoli dluhy související s výkonem funkce Agenta pro zajištění, které vznikly nebo mají původ v době před účinností jmenování Nového agenta pro zajištění. Jmenování Nového agenta pro zajištění oznámí Vlastníkům dluhopisů Emitent způsobem uvedeným v článku 14.

3.9 Jednání agenta pro zajištění

(a) Agent pro zajištění:

- (i) je povinen, s výhradou odstavce (d) níže, vykonat jakékoli právo či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Agentovi pro zajištění, v souladu s jakýmkoli pokynem schváleným Schůzí prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů (**Pokyn schůze**); a
- (ii) není odpovědný za žádné jednání (nebo opomenutí), pokud jedná (nebo se zdržuje jednání) v souladu s Pokynem schůze.

(b) Upřesnění pokynu

Agent pro zajištění je oprávněn žádat:

- (i) svolání Schůze k udělení Pokynu schůze nebo upřesnění rozhodnutí předchozích Pokynů schůze; nebo
- (ii) jsou-li splněny zákonné podmínky pro rozhodnutí záležitostí, které nebyly zařazeny na navrhovaný program Schůze, o udělení Pokynu schůze nebo upřesnění Pokynu schůze přímo v rámci konání Schůze,

pokud jde o to, zda a jakým způsobem by měl vykonat jakékoli právo nebo se zdržet výkonu jakéhokoli práva, oprávnění nebo uvážení a Agent pro zajištění se může zdržet jednání, dokud neobdrží takový Pokyn schůze nebo upřesnění. Tím není dotčeno právo, nikoli povinnost, Agenta pro zajištění vykonat jakékoli právo nebo zdržet se výkonu jakéhokoli práva v případě, že by prodlení podle uvážení Agenta pro zajištění mohlo Vlastníkům dluhopisů způsobit závažnou újmu.

(c) Závaznost pokynu

Jakékoli Pokyny schůze budou závazné pro všechny Vlastníky dluhopisů.

(d) Při výkonu jakéhokoli práva Agenta pro zajištění podle Zajišťovací dokumentace nebo jakéhokoli práva s ní souvisejícího, včetně výkonu práv věřitele podle § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech, kdy:

- (i) Agent pro zajištění neobdržel žádný pokyn týkající se výkonu tohoto práva; nebo
- (ii) je dle názoru Agenta pro zajištění Pokyn 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.

(e) Agent pro zajištění může požadovat, aby mu v souvislosti s Pokynem schůze bylo poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění ze strany Vlastníků dluhopisů (jež bylo schváleno Schůzí a podle názoru Agenta pro zajištění v dostatečném rozsahu) pro případ vzniku jakékoliv majetkové či nemajetkové újmy.

Aniž jsou dotčena ustanovení článku 3.11 či další ustanovení tohoto článku 3.9 při absenci Pokynů schůze může Agent pro zajištění jednat (nebo se zdržet jednání), jak považuje podle svého uvážení za vhodné, avšak vždy v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů.

3.10 Akcelerace

Dojde-li k Případu porušení (jak je tento pojem definován v článku 9.1) a tento Případ porušení trvá, Agent pro zajištění může, pokud je to podle jeho názoru nutné pro ochranu práv ze Zajištění, rozhodnout o tom, že se všechny dluhy z Dluhopisů včetně dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 stávají splatnými (**Akcelerace**), přičemž však o Akceleraci musí rozhodnout vždy v následujících případech:

- (a) doručí-li Vlastníci dluhopisů držící souhrnně alespoň 25 % jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi podle článku 9.1 a jejich pohledávky za Emitentem vyplývající z Dluhopisů zůstávají neuhrazeny, nebo
- (b) dojde-li k Případu porušení dle článku 9.1(e)(i), 9.1(e)(ii), 9.1(e)(iv) nebo 9.1(f) a tento Případ porušení trvá, nebo
- (c) rozhodne-li tak Schůze.

Dojde-li k Akceleraci, stávají se všechny výše uvedené dlužné částky 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 na adrese <https://www.jtbank.cz> v sekci *Informační povinnost, emise cenných papírů*. Na jedné Schůzi může být přijato jak rozhodnutí o Akceleraci, tak Rozhodnutí o výkonu (jak je tento pojem definován v článku 3.11), přičemž však platí, že nejdříve musí být přijato rozhodnutí o Akceleraci a až následně může být přijato Rozhodnutí o výkonu a ve vztahu ke každému z těchto rozhodnutí platí příslušné rozhodovací většiny.

3.11 Výkon zajištění a další rozhodnutí

V souladu s ustanovením § 20a odst. 7 Zákona o dluhopisech nebudou Vlastníkům dluhopisů 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, pokud tato práva vykonává Agent pro zajištění. Žádný z Vlastníků dluhopisů nebude ani oprávněn samostatně žádat Agenta pro zajištění, aby jakkoli jednal ve vztahu k Zajištění.

Dojde-li k Akceleraci, Agent pro zajištění zvolí podle vlastního uvážení, jednajíc v dobré víře a s odbornou péčí, vhodný způsob výkonu nebo jiné vhodné jednání podle příslušných předpisů ohledně Zajištění v souladu s podmínkami Zajišťovací dokumentace. Předtím, než Agent pro zajištění zahájí výkon Zajištění, musí svolat na náklady Emitenta Schůzi podle článku 12.1.1. 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 prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů a musí obsahovat způsob výkonu Zajištění v souladu se Zajišťovací dokumentací a příslušnými předpisy. Rozhodnutí o výkonu je závazné pro Agenta pro zajištění a všechny Vlastníky dluhopisů. Rozhodnutí o výkonu je možné učinit pouze, pokud již došlo k Akceleraci.

Agent pro zajištění začne postupovat v souladu s Rozhodnutím o výkonu bez zbytečného odkladu poté, co mu bylo Rozhodnutí o výkonu doručeno. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o stavu výkonu Zajištění uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese www.jtbank.cz, v sekci *Informační povinnost, emise cenných papírů* a dokumenty týkající se výkonu Zajištění budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně.

3.12 Použití výtěžku

Agent pro zajištění použije (a je povinen tak postupovat podle Smlouvy s agentem pro zajištění) jakýkoli výtěžek ze Zajištění následujícím způsobem:

- (a) za prvé, na úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce (vyjma odměny pro Agentu pro zajištění), včetně jakýchkoli nákladů a výdajů výkonu Zajištění, ledaže takové platby byly uhrazeny jinak;
- (b) za druhé, na úhradu odměny Agentu pro zajištění, a to až do výše 3 % z výtěžku ze Zajištění;
- (c) za třetí, na úhradu poměrné výše jakékoliv částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění Vlastníkům dluhopisů;
- (d) za čtvrté, na úhradu poměrné výše splatného avšak neuhrazeného výnosu z Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů;
- (e) za páté, na úhradu poměrné výše jakékoli jiné částky vzniklé na základě jiného splatného, ale neuhrazeného dluhu zajištěného Zajištěním;
- (f) za šesté, na úhradu poměrné výše jakékoli splatné, avšak neuhrazené jmenovité hodnoty Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů na úhradu poměrné výše jakékoliv jiné částky vzniklé na základě jiného splatného, ale neuhrazeného dluhu zajištěného Zajištěním; a
- (g) za sedmé, k vrácení jakéhokoli přebytku příslušnému Zástavci.

Úhradu jistiny a vzniklého úroku z Dluhopisů dle odstavce výše uhradí Agent pro zajištění prostřednictvím Administrátora. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o rozdělení tohoto výtěžku mezi Vlastníky dluhopisů, a to uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese www.jtbank.cz v sekci *Informační povinnost, emise cenných papírů*. V případě výkonu Zajištění v rámci insolvenčního řízení Emitenta budou pravidla pro rozdělení výtěžku ze zpeněžení Zajištění upravena v souladu se zákonnými podmínkami.

4 Povinnosti emitenta

4.1 Povinnost nezřídit zajištění

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení dluhů z Dluhopisů Emitent, Ručitel a jakýkoliv další člen Skupiny PFC nezřídí ani neumožní zřízení Dalšího zajištění své Zadluženosti k majetku nebo příjmům, které by omezilo práva Emitenta nebo Ručitele a jakéhokoli dalšího člena Skupiny PFC k majetku nebo příjmům, ledaže nejpozději se zřízením takového Dalšího zajištění Emitent zajistí, aby (i) dluhy z Dluhopisů byly zajištěny právem k danému majetku nebo příjmům v rovnocenném pořadí jako bude mít dle aplikovatelného práva Další zajištění (s výjimkou majetku, na němž již vázne Zajištění, kde bude Další zajištění zřízeno až jako druhé v pořadí nebo jinak zřízeno s pořadím uspokojení až za dluhy z Dluhopisů), nebo byly dluhy z Dluhopisů zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze nebo (ii) zřízení takového Dalšího zajištění bylo schváleno usnesením Schůze přijatým prostou většinou v souladu s článkem 12.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoli Další zajištění (současné nebo budoucí), pokud v době zřízení Dalšího zajištění nebo těsně předtím neexistuje Případ porušení a Případ porušení nenastane a ani nebude hrozit v důsledku zřízení Dalšího zajištění (příčemž existence ani hrozba Případu porušení se nebude posuzovat v případech odstavců (a) a (b)), pokud se jedná o Další zajištění:

- (a) existující k Datu emise;
- (b) vážnoucí nebo vznikající na majetku Emitenta nebo Ručitele v souvislosti s ujednáními Emitenta nebo Ručitele za účelem refinancování a předčasného nebo řádného splacení všech dluhů z Dluhopisů;

- (c) vznikající ze zákona nebo vzniklé na základě soudního, rozhodčího nebo správního rozhodnutí, pokud Emitent nebo Ručitel v příslušném řízení vystupoval aktivně a v dobré víře chránil své zájmy; nebo
- (d) vážnoucí nebo vznikající v budoucnu na majetku Portfoliových společností Ručitele a neuvedené pod písmeny (a) až (c) výše.

4.2 Poměr LTV

4.2.1 Udržování a testování poměru LTV

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedosáhne ani nepřekročí Poměr LTV hodnotu 0,5 (**Povolená hodnota**).

První testování Poměru LTV bude Emitentem provedeno k 31. prosinci 2021. Poměr LTV bude Emitentem průběžně posuzován a dále testován dvakrát ročně vždy k 30. červnu (**Pololetní testování poměru LTV**) a 31. prosinci (**Roční testování poměru LTV**) příslušného roku, a to doby úplného splacení všech dluhů Emitenta z Dluhopisů.

Roční testování LTV bude prováděno dle údajů o:

- (a) Zadluženosti z individuálních výkazů příslušných členů Skupiny PFC k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (b) procentním vyjádření velikosti přímé a nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostích zahrnutých do valuace k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu a Hodnotě podílů dle Valuačního posudku sestaveného k 31. prosince příslušného finančního roku jako rozhodnému datu; a
- (c) údajů o zůstatku prostředků na Vázaném účtu ne starších 5 Pracovních dní přede dnem stanovení Poměru LTV.

Emitent je ve vztahu k Ročnímu testování poměru LTV povinen způsobem a ve lhůtách uvedených v článku 4.8 zajistit uveřejnění potvrzení vystavené Zvoleným auditorem (i) o správnosti výpočtu Poměru LTV a (ii) o tom, zda hodnota Poměru LTV dosahuje či nedosahuje, respektive překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu (**Potvrzení auditora**).

Pololetní testování poměru LTV bude prováděno dle údajů o:

- (a) Zadluženosti z individuálních výkazů příslušných členů Skupiny PFC k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (b) procentním vyjádření velikosti přímé a nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostích zahrnutých do valuace k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu a Hodnotě podílů dle Valuačního posudku sestaveného k 31. prosince předchozího finančního roku jako rozhodnému datu; a
- (c) údajů o zůstatku prostředků na Vázaném účtu ne starších 5 Pracovních dní přede dnem stanovení Poměru LTV.

Emitent je ve vztahu k Pololetnímu testování poměru LTV povinen způsobem a ve lhůtách uvedených v článku 4.8 uveřejnit informaci spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotách Poměru LTV a spolu s tím potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom zda hodnota Poměru LTV dosahuje či nedosahuje, respektive překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu (**Certifikát o poměru LTV**).

4.2.2 Náprava povolené hodnoty

Emitent je povinen neprodleně poté, co se o tom dozvěděl, oznámit skutečnost, že Poměr LTV dosáhl nebo překročil Povolenou hodnotu Administrátorovi, Agentovi pro zajištění a uveřejnit ji způsobem uvedeným v článku 14. Do 30 dnů po oznámení podle předchozí věty mohou Ultimátní vlastníci nebo jakákoli jejich Portfoliová společnost provést nápravu Poměru LTV nebo zajistit provedení nápravy třetí osobou, a to navýšením základního kapitálu Emitenta peněžítým vkladem, poskytnutím peněžního příspěvku mimo základní kapitál Emitenta nebo poskytnutím podřízeného dluhu ve vztahu k Dluhopisům (**Náprava**) tak, aby v důsledku takové operace Poměr LTV po započtení Nápravy na *pro forma* bázi byl menší než Povolená hodnota.

Prostředky získané v rámci Nápravy musí být složeny na Vázaný účet.

Emitent neprodleně informuje Vlastníky dluhopisů a Agenta pro zajištění o provedení Nápravy (včetně zvoleného způsobu Nápravy) a tyto informace Emitent ve stejné lhůtě uveřejní na své webové stránce v souladu s článkem 14. Taková informace musí obsahovat především informaci o provedení Nápravy (včetně zvoleného způsobu Nápravy) spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotě Poměru LTV k datu Nápravy.

Nesjedná-li Emitent řádnou Nápravu, 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.

4.3 Zadluženost emitenta a ručitele

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení Zadluženosti Emitenta a Ručitele (na individuální bázi), ledaže:

- (a) tato Zadluženost včetně financování poskytovaného úvěrovými institucemi vznikne za podmínek obvyklých v obchodním styku odpovídajícím transakcím tohoto typu a dle aktuálních podmínek na finančním trhu;
- (b) příslušné dluhy budou co do pořadí uspokojení rovnocenné (*pari passu*) dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky a splatnost jistiny nenastane před splacením veškerých závazků z Dluhopisů;
- (c) Poměr LTV po zohlednění této Zadluženosti na *pro forma* bázi nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu; a
- (d) v důsledku této Zadluženosti nenastane a nemůže nastat žádný Případ porušení.

Omezení uvedená v tomto článku 4.3 se nevztahují na jakoukoli (i) Zadluženost vzniklou ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí proti Emitentovi nebo Ručiteli, pokud Emitent či Ručitel v soudním či správním řízením vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupoval aktivně a v dobré víře chránil své zájmy, (ii) Zadluženost vzniklou výhradně za účelem nebo v souvislosti s refinancováním a předčasněmu nebo řádnému splacení všech dluhů z Dluhopisů, (iii) Zadluženost Emitenta a Ručitele ve formě úvěru nebo zápůjčky podřízené dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky a splatnost jistiny nenastane před splacením veškerých závazků z Dluhopisů, (iv) Zadluženost Ručitele vůči Emitentovi, (v) Zadluženost z Dluhopisů, včetně jakéhokoli navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise v souladu s článkem 2.1 a (vi) Zadluženost související s jakoukoli derivátovou transakcí uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny.

Omezení uvedená v tomto článku 4.3 se dále nevztahují na Zadluženost související s emisí dalších dluhopisů, které budou s Dluhopisy sdílet Zajištění za předpokladu, a zároveň při zohlednění takové emise na *pro forma* bázi nenastane ani nehrozí Případ porušení.

4.4 Zadluženost společností zahrnutých do valuace

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení Zadluženosti Společností zahrnutých do valuace (na individuální nebo holdingové bázi), ledaže:

- (a) tato Zadluženost vznikne za podmínek obvyklých v obchodním styku odpovídajícím transakci tohoto typu a dle aktuálních podmínek na finančním trhu;
- (b) poměr:
 - (i) součtu (A) Čisté zadluženosti příslušné Společnosti zahrnuté do valuace a (B) každé Čisté zadluženosti každé Holdingové společnosti, která přímo či nepřímo vlastní podíl na základním kapitálu příslušné Společnosti zahrnuté do valuace
vůči
 - (ii) součtu (A) EBITDA příslušné Společnosti zahrnuté do valuace a (B) EBITDA každé Holdingové společnosti, která přímo či nepřímo vlastní podíl na základním kapitálu příslušné Společnosti zahrnuté do valuacepo zohlednění této Zadluženosti na *pro forma* bázi nepřekročí hodnotu 1,5; a
- (c) v důsledku této Zadluženosti nenastane ani nehrozí, že nastane jakýkoliv Případ porušení.

Omezení uvedená v tomto článku 4.3 se nevztahují na jakoukoli (i) Zadluženost vzniklou ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí proti příslušné Společnosti zahrnuté do valuace, pokud příslušná Společnost zahrnutá do valuace v soudním či správním řízení vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupovala aktivně a v dobré víře chránila své zájmy, (ii) Zadluženost vzniklou výhradně za účelem nebo v souvislosti s refinancováním a předčasnému nebo řádnému splacení všech dluhů z Dluhopisů, (iii) Zadluženost z Dluhopisů, včetně jakéhokoli navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise v souladu s článkem 2.1 a (iv) Zadluženost související s jakoukoli derivátovou transakcí uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny.

4.5 Transakce s propojenými osobami

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel ani žádný další člen Skupiny PFC do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů neuzavře smlouvu ani neprovede transakci s jakýmkoliv jiným členem Skupiny PFC nebo přízněnou osobou jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.6 Dispozice s majetkem

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel, ani žádný člen Skupiny PFC do doby úplného splacení Dluhopisů neprodá, nepronajme, nepřevede, nepropachtuje ani jinak nezczizí (příp. rovněž cestou zvýšení základního nebo kmenového kapitálu nebo jiným obdobným způsobem), ať už v rámci jedné nebo několika transakcí žádný majetek v hodnotě přesahující 5% Pro-rata hodnoty podílů na základě aktuálního Valuačního posudku (resp. ekvivalentu v jiných měnách), přičemž toto omezení se nevztahuje na dispozice Emitenta, Ručitele a členů Skupiny PFC s jejich investičními nástroji evidovanými na příslušném Účtu cenných papírů (**Dispozice s majetkem**).

Emitent, Ručitel nebo jakýkoli člen Skupiny PFC však může (aniž by byl dotčen předchozí odstavec) uskutečnit Dispozici s majetkem s následujícími podmínkami:

- (a) tato transakce bude provedena za reálnou tržní hodnotu;
- (b) bude vyplacena v penězích a peněžní prostředky z ní získané budou složeny na Vázaný účet (přičemž pokud bude Dispozice s majetkem uskutečněna členem Skupiny PFC jiným než Emitentem nebo Ručitelem, uplatní se tato podmínka jen na tu část získaných peněžních

prostředků, která odpovídá aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC); a

- (c) Poměr LTV v důsledku dané Dispozice s majetkem nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě (i) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené ne dříve než 1 měsíc před uskutečněním dané Dispozice s majetkem zohledňující na *pro forma* bázi danou Dispozici s majetkem a zůstatku na Vázaném účtu určeného ne dříve než 5 dní před uskutečněním dané Dispozice s majetkem zohledňující na *pro forma* bázi danou Dispozici s majetkem a (ii) Pro-rata hodnoty podílů stanovené dle Hodnoty podílů určené v aktuálním Valuačním posudku a zohledňující (A) aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, které již Ručitel nevlastní se násobí nulou) a (B) na *pro forma* bázi danou Dispozici s majetkem.

V případě Dispozice s majetkem podle předchozího odstavce je o tomto Emitent povinen nejpozději v den této Dispozice s majetkem informovat Administrátora a uveřejnit v souladu s článkem 14 potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, že hodnota Poměru LTV zohledňující Dispozici s majetkem nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu a o tom, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily.

4.7 Omezení výplat

4.7.1 Povinnost zajistit omezení výplat

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel ani žádný jiný člen Skupiny PFC do doby úplného splacení Dluhopisů (i) neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu na úhradu dluhů podřízených dluhům z Dluhopisů (včetně platby úroků) ve prospěch jakékoliv třetí osoby, (ii) nenavrhne usnesení o výplatě ani nerozdělí nebo nevyplatí jakoukoli dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním nebo jiném vlastním kapitálu, jinou obdobnou platbu, úrok z nevyplacené dividendy, jinou výplatu nebo obdobnou částku (např. zálohu na dividendu či úrok z nevyplacených dividend), (iii) neposkytne úvěr, zápůjčku (s výjimkou úvěru, kterým Emitent vyplatí Ručiteli výtěžek Emise) a (iv) neprovede jiné jednání mající obdobný účinek jako (i) – (iii) ve prospěch jakékoliv třetí osoby (**Výplata**).

4.7.2 Výjimky z omezení výplat

Omezení podle článku 4.7.1 se nevztahuje na Výplaty od členů Skupiny PFC (vyjma Emitenta) jinému členovi Skupiny PFC (včetně Emitenta).

Omezení podle článku 4.7.1 bodu (ii) se nevztahuje na Výplaty ve prospěch společníků daného člena Skupiny PFC, kteří nejsou členy Skupiny PFC ani Ultimátními vlastníky, v poměrné výši odpovídající velikosti jejich přímé nebo nepřímé kapitálové účasti na daném členovi Skupiny PFC.

Omezení podle článku 4.7.1 se dále nevztahuje na následující Výplaty, pokud v době Výplaty nebo bezprostředně před takovou Výplatou neexistuje Případ porušení a ani Případ porušení nenastane nebo nehrozí, že nastane v důsledku takové Výplaty:

- (a) Výplaty za účelem výplaty úroků z Akcionářských úvěrů do celkové kumulativní výše 25.000.000 Kč ročně.
- (b) Výplaty za účelem výplaty úroků z Akcionářských úvěrů převyšující limit v bodě (a) za podmínky, že v důsledku takové Výplaty nepřekročí Poměr LTV hodnotu 0,4.
- (c) Výplaty jiné než podle bodu (b) za podmínky, že v důsledku takové Výplaty nepřekročí Poměr LTV hodnotu 0,4.

- (d) Výplaty za účelem výplaty úroků z Akcionářských úvěrů převyšující limit v bodě (a) v případě kdy v důsledku takové Výplaty překročí Poměr LTV hodnotu 0,4 a zároveň:
- (i) Poměr LTV v důsledku transakce nepřekročí hodnotu 0,5
 - (ii) maximální výše vyplacených úroků z Akcionářských úvěrů ročně nepřekročí menší z následujících hodnot:
 - (A) násobek 120.000.000 Kč a aktuální výše jistiny Akcionářských úvěrů děleno 3.000.000.000 Kč; a
 - (B) 120.000.000 Kč; a
 - (iii) Vyplacené úroky z Vnitroskupinových úvěrů převyšující 25.000.000 Kč v kalendářním roce budou do 2 týdnů od jejich výplaty poskytnuty formou podřízené půjčky ve vztahu k závazkům z Dluhopisů ve stejné výši do Skupiny PFC.

Příslušnou Výplatu podle bodu (b) (c) a (d) předchozího odstavce bude možné provést vždy pouze tehdy, pokud nejpozději ke dni takové Výplaty Emitent zveřejní způsobem uvedeným v článku 14 potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, že hodnota Poměru LTV nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu zohledňující příslušnou Výplatu a o tom, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě:

- (a) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené ne dříve než 1 měsíc před uskutečněním dané Výplaty zohledňující na *pro forma* bázi danou Výplatu a zůstatku na Vázaném účtu určeného ne dříve než 5 dní před uskutečněním dané Výplaty zohledňujícím na *pro forma* bázi danou Výplatu; a
- (b) Pro-rata hodnoty podílů stanovené dle Hodnoty podílů určené ve Valuačním posudku ne starším než 5 měsíců před okamžikem Výplaty a zohledňující aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, které již Ručitel nevlastní se násobí nulou).

4.8 Povinnost zřídit zajištění

Emitent se zavazuje a zajistí, že nejpozději:

- (a) do 3 dnů před Datem emise vznikne zástavní právo jako zástavní právo první v pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta;
- (b) do 3 dnů před Datem emise vznikne zástavní právo jako zástavní právo první v pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Ručitele;
- (c) do 3 dnů před Datem emise vznikne zástavní právo jako zástavní právo první v pořadí podle příslušné smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z Vázaného účtu;
- (d) nejpozději k Datu emise vznikne jako zástavní právo první v pořadí k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů existujících k Datu emise podle Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů; a
- (e) do 20 dní od poskytnutí jakéhokoliv Vnitroskupinového úvěru po Datu emise vznikne zástavní právo jako zástavní právo první v pořadí k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vzniklých na základě Vnitroskupinových úvěrů poskytnutých po Datu emise podle Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, Dodatku ke smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů nebo Smlouvy o zřízení zástavního práva k později vzniklým pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů.

4.9 Podřízenost akcionářských úvěrů

Emitent se zavazuje a zajistí, že veškeré Akcionářské úvěry budou k Datu emise podřízeny dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky na základě smlouvy o podřízenosti uzavřené mezi, mimo jiné, Ručitelem a Agentem pro zajištění (**Smlouva o podřízenosti**). Ve vztahu k pohledávkám z Akcionářských úvěrů poskytnutých po Datu emise (pokud tyto již nejsou podřízeny na základě Smlouvy o podřízenosti), Emitent bez zbytečného odkladu, nejpozději však ve lhůtě uvedené ve Smlouvě o podřízenosti, zajistí jejich podřízení dluhům z Dluhopisů a z Finanční záruky, a to prostřednictvím (i) přistoupení příslušného věřitele pohledávky z Akcionářského úvěru ke Smlouvě o podřízenosti nebo, bude-li to potřeba, (ii) uzavření nové smlouvy o podřízenosti, která se bude ve všech podstatných ohledech shodovat se Smlouvou o podřízenosti, s výhradou rozumných změn požadovaných Agentem pro zajištění, v každém případě v rozsahu, v jakém podřízení takových pohledávek z Akcionářských úvěrů vyžadují Emisní podmínky.

4.10 Určení společností zahrnutých do valuace

Emitent se zavazuje, že nejpozději 6 týdnů po začátku kalendářního roku určí Společnosti zahrnuté do valuace a bezprostředně poté písemně informuje Administrátora a způsobem podle článku 14 uveřejní informaci o této volbě na webových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). Obdobně bude Emitent postupovat v případě změny Společností zahrnutých do valuace popsané v následujícím odstavci.

Pokud po zahrnutí člena Skupiny PFC do Společností zahrnutých do valuace daný člen Skupiny PFC přestane splňovat podmínky pro zahrnutí do valuace ve smyslu definice Společnosti zahrnuté do valuace v článku 4.12, bude z následujících budoucích výpočtů Poměru LTV vyloučen a tento Poměr LTV bude vypočítán bez něj, aniž by v tomto případě došlo k nesplnění podmínky množství společností, které musí být do valuace (ve smyslu definice Společnosti zahrnuté do valuace v článku 4.12) zahrnuty. Tento člen Skupiny PFC může být od dalšího kalendářního roku jako Společnost zahrnutá do valuace znovu určen, bude-li již příslušné podmínky splňovat.

Pro období končící 31. prosincem 2021 byly Emitentem jako Společnosti zahrnuté do valuace určeny První společnosti zahrnuté do valuace (tedy AUKRO, FAVI a UptimeRobot).

4.11 Informační povinnosti

Emitent je povinen písemně informovat Administrátora a Agentu pro zajištění a oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 (i) informaci o tom, že nastal jakýkoli Případ porušení a (ii) informaci o tom, že došlo ke Změně ovládnutí (jak je tento pojem definován v článku 6.5), a to nejpozději do pěti Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl nebo se o ní při vynaložení řádné péče dozvědět měl a mohl.

Emitent se dále zavazuje zajistit, že informační povinnosti plynoucí z přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP oznámí v příslušných zákonných lhůtách taktéž Administrátorovi. Nadto dále uveřejní a zpřístupní Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace:

- (a) roční auditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem k 31. prosinci každého roku, a to nejpozději do 30. dubna daného roku;
- (b) pololetní neauditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (c) individuální roční účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS k 31. prosinci 2020, a to nejpozději do 31. prosince 2021;

- (d) konsolidovanou roční účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS k 31. prosinci 2021 a budou-li to příslušné právní předpisy vyžadovat ověřenou auditorem Ručitele, a to nejpozději do 30. září 2022;
- (e) konsolidované roční účetní závěrky Ručitele připravené v souladu s CAS k 31. prosinci (počínaje 31. prosincem 2022) a budou-li to příslušné právní předpisy vyžadovat ověřené auditorem Ručitele, a to nejpozději do 30. června daného roku;
- (f) individuální roční účetní závěrky Významných společností (mimo Emitenta a Ručitele) připravené v souladu s IFRS, nebo CAS, nebo národními účetními standardy dle země sídla dané společnosti k 31. prosinci a budou-li to příslušné právní předpisy vyžadovat ověřené auditorem příslušné Významné společnosti, a to nejpozději do 30. dubna každého roku;
- (g) individuální pololetní neauditované účetní závěrky Významných společností (mimo Emitenta a Ručitele) připravené v souladu s IFRS, nebo CAS, nebo národními účetními standardy dle země sídla dané společnosti k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku; a
- (h) Potvrzení auditora do 31. května každého roku;
- (i) Certifikát o poměru LTV do 30. září každého roku; a
- (j) informaci o Nápravě a to nejpozději ve lhůtách stanovených těmito Emisními podmínkami.

Emitent dále poskytne Administrátorovi každý vyhotovený Valuační posudek, a to do 10 Pracovních dnů od okamžiku, kdy bude vyhotoven. Kopie všech vyhotovených Valuačních posudků budou Vlastníkům dluhopisu k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně.

4.12 Definice

Níže uvedené pojmy mají následující význam (pokud není nějaký výraz použitý v tomto článku definován, má význam mu přiřazený v CAS, IFRS nebo jiných příslušných účetních standardech uplatňovaných ve vztahu k Emitentovi, Ručiteli či příslušnému členovi Skupiny PFC, bude-li to relevantní):

Akcionářské úvěry znamenají úvěry a zápůjčky poskytnuté Ultimátním vlastníkem (resp. Ultimátními vlastníky) nebo jeho (resp. jejich) Portfoliovými společnostmi, které nejsou členy Skupiny PFC, jakémukoli členovi Skupiny PFC.

Aukro znamená společnost AUKRO s.r.o., se sídlem Brno, Londýnské náměstí 886/4, Štýřice, PSČ 639 00, IČO: 053 60 722, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. C 94903.

CAS znamená České účetní standardy, v platném znění.

Čistá zadluženost znamená ve vztahu k členovi Skupiny PFC jeho Zadluženost po odečtení celkové výše peněz a Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv příslušného člena Skupiny PFC při vyloučení vnitroskupinových vztahů za podmínek uvedených bezprostředně níže.

Pro účely stanovení Čisté zadluženosti jsou vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC vyloučeny dle pravidel IFRS konsolidace. Vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC účtovanými ekvivalenční metodou vyloučeny nejsou, ale jsou započteny na pro-rata bázi.

Další zajištění znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo, nebo jakoukoli jinou formu věcně-právního zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu podle práva jakékoli jurisdikce, s výjimkou Zajištění.

Digitics znamená společnost Digitics Spółka Akcyjna, se sídlem ul. Ogrodowa 58, 00-876 Varšava, IČO: 0000781445.

EBITDA je finančním ukazatelem rentability člena Skupiny PFC, který ukazuje provozní výkonnost podniku, když v sobě nezahrnuje vliv úroků, daní, odpisů a amortizace. EBITDA příslušného člena Skupiny PFC za příslušný finanční rok je vypočtena jako výsledek hospodaření z provozní činnosti (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) zvýšený o odpisy dlouhodobého hmotného a amortizaci nehmotného majetku (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) a snížený o výši splátek vyplývajících z leasingové smlouvy nebo smlouvy o nákupu na splátky, která by se v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považovala za operativní leasing či nájem.

Pokud by došlo ke změně v účetním výkaznictví příslušné osoby, která by měla dopad na stanovení EBITDA, budou nové položky vykládány dle smyslu položek, které se používají ke stanovení EBITDA k Datu emise.

FAVI znamená společnost Favi online s.r.o., se sídlem Praha 1, Vodičkova 710/31, PSČ 110 00, IČO: 048 57 402, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 254682.

Hodnota zadluženosti znamená ve vztahu k členovi Skupiny PFC jeho Zadluženost při vyloučení vnitroskupinových vztahů za podmínek uvedených bezprostředně níže.

Pro účely stanovení Hodnoty zadluženosti jsou vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC vyloučeny dle pravidel IFRS konsolidace. Vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC účtovanými ekvivalenční metodou vyloučeny nejsou.

Hodnota podílu je hodnotou Společnosti zahrnuté do valuace k rozhodnému datu, která je vypočítána:

- (a) v případě, kdy má daná Společnost zahrnutá do valuace zápornou EBITDA (bez ohledu na to, jestli má akcie či podíly obchodované na regulovaném trhu) jako hodnota kapitálové a/nebo nekapitálové investice Ručitele do dané Společnosti zahrnuté do valuace; nebo
- (b) v případě, kdy není splněna podmínka v odstavci (a) a akcie či podíly dané Společnosti zahrnuté do valuace jsou obchodovány na regulovaném trhu jako 6 měsíční aritmetický průměr ceny akcií či podílů příslušné Společnosti zahrnuté do valuace vynásobený celkovým počtem vydaných akcií či podílů dané Společnosti zahrnuté do valuace navýšený o Čistou zadluženost dané Společnosti zahrnuté do valuace včetně započítání Akcionářských úvěrů poskytnutých této společnosti; nebo
- (c) v případě, kdy nejsou splněny podmínky v odstavcích (a) ani (b) jako hodnota podniku (*enterprise value*) stanovená Zvoleným znalcem.

Holdingská společnost znamená jakéhokoli člena Skupiny PFC (vyjma Ručitele), jenž má přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu příslušné Společnosti zahrnuté do valuace.

IFRS znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém právními předpisy Evropské unie, které jsou konzistentně uplatňovány.

Leasing znamená jakoukoliv nájemní či leasingovou smlouvu, pokud dává zákazníkovi právo kontrolovat použití identifikovatelného aktiva v časovém období výměnou za protiplnění a pokud je v souladu s příslušnými účetními standardy považován za leasing (s výjimkou jakéhokoli leasingu, který byl v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považován za operativní leasing či nájem).

Peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva znamená:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie před rozšířením uskutečněným v roce 2004, Spojených států amerických, České republiky, Slovenské republiky nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné víře a důvěře příslušného státu, a které nejsou předčasně splatitelné nebo odkupitelné podle výběru dané osoby;

- (b) bankovní vklady přes noc (overnight), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s dohodnutou splatností (a podobné nástroje) do 12 měsíců ode dne jejich nabytí;
- (c) obligace se zpětným odkupem na dobu maximálně 30 dnů pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v písmenech (a) a (b) výše, které byly dohodnuty s jakoukoli finanční institucí;
- (d) komerční cenný papír, jemuž byl udělen jeden ze dvou nejvyšších ratingů agentur Fitch, Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí;
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů výše uvedených Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv;
- (f) krátkodobá finanční aktiva v podobě peněžních prostředků uložených na účtech určených k platbě dluhové služby ve prospěch bank, pokud nedošlo k zadání požadavku na inkasování těchto peněžních prostředků oprávněným příjemcem odlišným od člena Skupiny PFC; a
- (g) částky hotovostních peněžních prostředků v pokladně, jak budou uvedeny v posledních dostupných výkazech příslušné osoby.

Poměr LTV znamená k rozhodnému datu, poměr Pro-rata hodnoty zadluženosti vůči součtu Pro-rata hodnoty podílů a zůstatku na Vázaném účtu. Při výpočtu Poměru LTV k rozhodnému datu se Pro-rata hodnota zadluženosti a Pro-rata hodnota podílů musí vztahovat ke stejným členům Skupiny PFC s výjimkou Emitenta a Ručitele, jejichž Hodnota zadluženosti se do výpočtu Poměru LTV zahrnuje vždy.

Pro-rata hodnota podílů znamená k rozhodnému datu součet pro-rata Hodnot podílů, přičemž pro účely výpočtu pro-rata Hodnot podílů je Hodnota podílu jednotlivé Společnosti zahrnuté do valuace násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové Společnosti zahrnuté do valuace.

Pro-rata hodnota zadluženosti znamená k rozhodnému datu součet:

- (a) Hodnoty zadluženosti Emitenta;
- (b) Hodnoty zadluženosti Ručitele; a
- (c) součtu či součtů (i) každé Hodnoty zadluženosti každé Společnosti zahrnuté do valuace vynásobené procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Společnosti zahrnuté do valuace a (ii) Hodnoty zadluženosti každé její Holdingové společnosti vynásobené procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Holdingové společnosti.

Pro vyloučení pochybností se výše uvedené Hodnoty zadluženosti ve vztahu k jednotlivým členům Skupiny PFC započítávají do výpočtu pouze jednou.

První společnosti zahrnuté do valuace znamená AUKRO, FAVI a UptimeRobot určené jako Společnosti zahrnuté do valuace pro období končící 31. prosincem 2021.

Semantic Visions znamená společnost Semantic Visions, s.r.o., se sídlem Praha 1, Žatecká 55/14, Josefov, PSČ 110 00, IČO: 248 02 671, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 175631.

Skupina PFC znamená Emitenta, Ručitele a jakoukoli jeho Portfoliovou společnost.

Společnosti zahrnuté do valuace znamená vybrané členy Skupiny PFC zahrnuté pro účely výpočtu Poměru LTV, které určí Emitent vždy na dobu jednoho kalendářního roku v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Zároveň platí, že (i) člen Skupiny PFC s poměrem Čisté zadluženosti vůči EBITDA vyšším než 1,5 nemůže být určen jako Společnost zahrnutá do valuace a (ii) člen Skupiny PFC se zápornou EBITDA (bez ohledu na to, jestli má akcie či podíly obchodované na regulovaném trhu) může být určen jako Společnost zahrnutá do valuace jen v případě, že A) vykazuje rostoucí tržby na meziroční bázi a B) Zvolený znalec potvrdí, že hodnota daného člena Skupiny PFC (*enterprise value*) násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC je vyšší, než hodnota kapitálové nebo nekapitálové investice Ručitele do příslušného člena Skupiny PFC násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC a C) celkový podíl pro-rata hodnot vlastního kapitálu členů Skupiny PFC s negativní EBITDA na Pro-rata hodnotě podílů nepřesáhne hodnotu 0,4, přičemž hodnota vlastního kapitálu takového člena Skupiny bude určena jako hodnota kapitálové nebo nekapitálové investice Ručitele do daného člena Skupiny PFC násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC.

UptimeRobot znamená společnost Uptime Robot Service Provider Ltd., se sídlem Regent House, Office 21, Bisazza Street, Sliema SLM1640, Maltská republika, zapsanou v registru obchodních společností Maltské republiky pod číslem C 76087.

Účet cenných papírů znamená majetkový účet vedený pro Ručitele, Emitenta, nebo jiného člena Skupiny PFC u obchodníka s cennými papíry nebo banky, na němž jsou evidovány jeho investiční nástroje.

Valuační posudek v každém zvláštním případě znamená valuační posudek vypracovaný Zvoleným znalcem vybraným Emitentem určující Hodnoty podílů k rozhodným datům určených dle těchto Emisních podmínek za účelem výpočtu Poměru LTV, případně k dalším datům, kde je tak vyžadováno těmito Emisními podmínkami.

Významná společnost znamená Emitenta, Ručitele, FAVI, Aukro, UptimeRobot, Semantic Visions, Digitics a jakoukoliv další Portfoliovou společnost Ručitele, kdy podíl její EBITDA za Rozhodné období násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Portfoliové společnosti vůči EBITDA Skupiny PFC převyšuje hodnotu 0,05.

Zadluženost znamená jakoukoli níže uvedenou zadluženost příslušné osoby, která bude, s výjimkou zadluženosti popsané v odstavcích (f) a (g) níže, považována za dluh evidovaný v rozvaze příslušné osoby (pokud bude určitá zadluženost vykazovat znaky více kategorií Zadluženosti, bude započítána pouze jednou):

- (a) zapůjčené peněžní prostředky;
- (b) úvěr na nákup dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (*debentures*), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (*loan stock*) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj;
- (c) akcie s přednostním právem na výplatu podílu na vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti (*redeemable preference shares*);
- (d) 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 CAS, příslušných účetních předpisů nebo IFRS);
- (e) Leasing;
- (f) jakoukoli derivátovou transakci uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (přičemž pro účely výpočtu výše Zadluženosti se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce);
- (g) 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 (s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby);

- (h) částku jakéhokoli dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než 120 dní po termínu dodání;
- (i) jinou transakci, která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru; nebo
- (j) ručení, slib odškodnění (indemnity) nebo obdobný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích (a) až (i) výše.

Zároveň platí, že (i) zadluženosti související s Účtem cenných papírů byt' vykazující znaky jedné či více kategorií Zadluženosti výše a (ii) jakýkoli dluh podřízený dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (Insolvenční zákon), nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů nebo Finanční záruky se nepočítá do Zadluženosti.

Zvolený auditor znamená renomovanou auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte nebo E&Y, nebo Kreston přičemž pro účely povinného auditu je možné si zvolit i jinou auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce.

Zvolený znalec znamená renomovanou znaleckou společnost poskytující služby znalce v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte, E&Y nebo renomovanou investiční banku poskytující služby v České republice.

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

5 Výnos

5.1 Způsob úročení, výnosové období

V tomto článku:

Výnosové období znamená 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 (tento den vyjímaje). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne podle článku 7.3.

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,75 % p.a. (**Úroková sazba**).

Úrokové výnosy budou narůstat rovnoměrně 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 12. dubnu a 12. říjnu každého roku (**Den výplaty úroků**), a to v souladu s článkem 7 a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 12. dubnu 2022.

5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (vyjma) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (vyjma), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při Úrokové sazbě stanovené podle článku 5.1 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 obdrží 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 standard 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, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní).

5.4 Stanovení úrokového výnosu

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

6 Splacení a odkoupení dluhopisů

6.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, podle těchto Emisních podmínek, bude jmenovitá hodnota Dluhopisu splacena jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.

6.2 Odkoupení dluhopisů

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

6.3 Zánik dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezánikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení. Nerozhodne-li Emitent o dřívějším zániku jím vlastněných Dluhopisů podle předchozí věty, zanikají práva a povinnosti z Dluhopisů vlastněných Emitentem až v okamžiku jejich splatnosti.

6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí emitenta

Počínaje uplynutím jednoho roku od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti. Úplné splacení Dluhopisů může Emitent provést k jakémukoliv dni (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**). Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, který bude zároveň Datem výplaty úroků. Pokud Emitent vykoná své právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně) je povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, a mimořádný výnos Dluhopisů.

Pokud k předčasnému splacení z rozhodnutí Emitenta dojde mezi prvním výročím Data emise (včetně tohoto data) a druhým výročím Data emise (vyjma tohoto data), bude mimořádný výnos Dluhopisů určen jako 1/36 ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splácených Dluhopisů

násobená počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti dluhopisů do Dne konečné splatnosti dluhopisů (celý měsíc je brán jako období každých 30 dnů uplynulých ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů za použití konvence pro výpočet úrokového výnosu dle článku 5.3).

Pokud k předčasnému splacení z rozhodnutí Emitenta dojde mezi druhým výročním Data emise (včetně tohoto data) a čtvrtým výročním Data emise (včetně tohoto data), bude mimořádný výnos Dluhopisů určen jako 1/48 ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splácených Dluhopisů násobená počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti dluhopisů do Dne konečné splatnosti dluhopisů (celý měsíc je brán jako období každých 30 dnů uplynulých ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů za použití konvence pro výpočet úrokového výnosu dle článku 5.3).

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.

6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí vlastníků dluhopisů

V tomto článku:

Změna ovládní znamená situaci, kdy Ultimátní vlastníci přestanou společně v jakékoli kombinaci vlastnit přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v rozsahu alespoň 81 % v Emitentovi nebo Ručiteli.

V případě, že dojde ke Změně ovládní 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 ve vztahu ke 100 % nesplacené jmenovité hodnotě svých Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v tomto odstavci) navýšené o mimořádný výnos z nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů ve výši 1 % nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, spolu s narostlým úrokovým výnosem splatným ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v tomto odstavci níže), přičemž ke splacení musí dojít do 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 dluhopisů dozvěděl o Změně ovládní nebo se o této změně dozvědět měl a mohl.

Tímto není dotčeno právo Vlastníka dluhopisů 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.

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

6.6 Splacení dluhopisů administrátorovi

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou 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.

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 jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena 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 česká koruna, 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 české koruny na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení české koruny (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 těchto Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti podle těchto Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů a jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách, tj. podle smyslu v Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů nebo Den předčasné splatnosti dluhopisů (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.

7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s dluhopisy

V tomto článku:

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

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů nebo jim splatí jmenovitou hodnotu 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, ledaže bylo Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem nejpozději pět Pracovních dnů před Dnem výplaty prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba nebo osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci měly být Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, přičemž v takovém případě bude Emitent vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů takové osobě nebo osobám (**Oprávněné osoby**).

Pro účely určení příjemce výnosu z Dluhopisů nebo 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 výplatu.

Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dnu pro výplatu 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 výplatu 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.

Pokud Oprávněná osoba požádá o provedení platby prostřednictvím zmocněnce, provede Administrátor platbu pouze po předložení originálu nebo úředně ověřené kopie plné moci, přičemž podpis Oprávněné osoby na plné moci musí být úředně ověřen, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy jinak. Dokumenty vydané v zahraničí musí být superlegalizovány nebo opatřeny apostilou, nestanoví-li příslušná mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak.

Jakékoli dokumenty předložené Oprávněnými osobami a Emitentem Administrátorovi v souvislosti s platbami Oprávněným osobám musí být v českém nebo anglickém jazyce nebo přeloženy do českého jazyka soudním překladatelem, není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak nebo není-li se souhlasem Administrátora dohodnuto jinak.

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 nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny 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 podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Administrátora, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob dále originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší 6 měsíců, přičemž soulad údajů v takovémto výpisu s instrukcí ověří Administrátor (pokyn, výpis z obchodního rejstříku, popř. ostatní přílohy (**Instrukce**)).

V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle Haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující konkrétním požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí.

V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou a řádně doručenou.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu se zákonem či mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (kterou je Česká republika vázána) má nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně a hodlá jej uplatnit, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součást aktuální doklad o svém daňovém domicilu, prohlášení o skutečném vlastnictví a informaci o existenci/neexistenci stále provozovny v České republice, jakož i další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat (**Přílohy k instrukci**). Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pokud Přílohy k instrukci nebudou Administrátorovi doručeny ve lhůtě stanovené pro doručení Instrukce, bude Administrátor postupovat, jako by mu předloženy nebyly. Oprávněná osoba může, pokud neuplatní nárok na vrácení nebo částečné vrácení srážkové daně u příslušného daňového úřadu sama, Přílohy k instrukci dokládající nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně doručit následně a žádat Emitenta prostřednictvím Administrátora o refundaci srážkové daně nebo její části. Emitent má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu smluvní pokuty ve výši 30.000 Kč za každou žádost o refundaci, a to z důvodu nedodržení řádné lhůty pro dodání Příloh k instrukci dokládajících nárok na uplatnění nižší nebo nulové srážkové daně. Tato smluvní pokuta paušálně pokrývá dodatečné náklady, které Emitentovi vzniknou v souvislosti s žádostí o refundaci, dodatečnou administrativu a korespondenci a komunikaci s příslušnými úřady. Emitent v takovém případě vyplatí příslušné Oprávněné osobě částku odpovídající refundované srážkové dani až poté, co: (i) tato Oprávněná osoba uhradila Emitentovi smluvní pokutu dle tohoto odstavce (pokud se její úhrady Emitent v daném případě nevzdal) a zároveň (ii) Emitent již obdržel danou částku od příslušného daňového úřadu. Emitent není nad rámec podání žádosti o refundaci srážkové daně či její části povinen činit v této věci jakékoliv další kroky a podání, účastnit se jakýchkoliv jednání nebo jakýchkoliv nárok sám vymáhat či asistovat s jeho vymáháním.

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 a včas podanou Instrukcí podle tohoto článku 7.5, a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o platbu v českých korunách, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách.

Pokud Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi včas řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem, pak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě 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 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 či jinou náhradu za dobu prodlení vzniklého z důvodu opožděného zaslání Instrukce.

Emitent ani Administrátor také 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. Z těchto důvodů nemá Oprávněná osoba nárok na jakýkoli úrok či jinou náhradu za časový odklad příslušné platby.

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. V ostatních případech bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12.

8 Zdanění

Není-li v tomto článku 8 výslovně uvedeno jinak, neodpovídá Emitent za jakoukoli daň (včetně jejího odvodu či platby) v souvislosti s Dluhopisy, a to zejména včetně jakékoliv daně související s nabytím, vlastnictvím, převodem nebo výkonem práv z Dluhopisů.

V případě, že v souladu s platnými právními předpisy podléhá příjem z Dluhopisů, vyplácený Emitentem, jakékoliv formě daňové srážky (včetně srážky zajištění daně), za jejíž provedení odpovídá Emitent jakožto plátcé daně, provede Emitent tuto srážku a související odvod ve stanovené lhůtě a výši. Emitent je obecně povinen takto postupovat zejména v případě příjmu z Dluhopisů ve formě pevného úrokového výnosu, pokud tento příjem vyplácí fyzickým či právnickým osobám, které jsou českými daňovými nerezidenty, anebo fyzickým osobám, které jsou českými daňovými rezidenty.

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

Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.

Podrobnosti týkající se zdanění jsou uvedeny v kapitole XIII *Zdanění* Prospektu.

9 Předčasná splatnost dluhopisů v případech porušení povinnosti

9.1 Případy porušení

Pokud nastane Příklad porušení a bude nadále trvat, přičemž pro účely tohoto článku 9.1 Příklad porušení „trvá“, dokud není napraven, může Schůze svolaná v souladu s článkem 12.1.1 rozhodnout prostou většinou, že Vlastník dluhopisů může dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení dosud nespacené jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jichž je vlastníkem a které od té doby nezcízí, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem 9.2.

Pokud Schůze svolaná podle předchozího odstavce nerozhodne, že Vlastníci dluhopisů mohou požádat o předčasné splacení Dluhopisů, může každá Osoba oprávněná k účasti na schůzi (jak je tento pojem definován v článku 12.2), která podle zápisu ze Schůze hlasovala pro předčasné splacení nebo která se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), podle své úvahy Oznámením o předčasném splacení požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni účasti na schůzi (jak je definován níže) a které od té doby nezcízila, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem 9.2. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5 jinak toto jeho právo zaniká.

Příklad porušení znamená každou z následujících situací:

(a) Neplacení

Jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než 10 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny.

(b) Porušení jiných povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou podstatnou povinnost (jinou než uvedenou v bodě (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy (pro vyloučení pochybností se uvádí, že za takovou povinnost se (i) považuje vždy porušení jakékoli povinnosti uvedené v článcích 3 a 4 a situace, kdy Emitent nezajistil, aby bylo splněno, co bylo ujednáno v článku 3 a 4, ale (ii) nepovažuje skutečnost zakládající právo Vlastníka dluhopisu požadovat předčasné splacení podle článku 6.5), a takové porušení není napraveno do 20 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisu písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. V případě článku 4.2 nastane Příklad porušení, pokud nedojde k Nápravě v souladu s podmínkami tam uvedenými.

(c) Křížové neplnění

Jakýkoli dluh Emitenta, Ručitele nebo jiné Významné společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) (jiný, než dluh podřízený podle § 172 Insolvenčního zákona nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů, jež v souhrnu dosáhne alespoň 50 milionů Kč nebo ekvivalentu této částky v jakékoli jiné měně, (i) se stane předčasně splatným před datem původní splatnosti jinak než na základě volby Emitenta, Ručitele nebo jiné Významné společnosti nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jakkoli označený) na základě volby věřitele a není uhrazen do 10 Pracovních

dnů, ledaže mezitím tento dluh zanikne nebo (ii) není uhrazený v okamžiku, kdy se stane splatným, a takové prodloužení trvá déle než 10 Pracovních dnů, ledaže mezitím tento dluh zanikne. Ke křížovému neplnění podle tohoto písmene nedojde, pokud Emitent, Ručitel nebo jiná Významná společnost po pečlivém uvážení a v dobré víře řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit.

(d) **Ukončení nebo změna činnosti**

Emitent, Ručitel nebo jakákoliv Významná společnost (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) přestane provozovat svou hlavní podnikatelskou činnost, přestane být oprávněna vykonávat svou hlavní podnikatelskou činnost.

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

(i) Emitent, Ručitel nebo jiná Významná společnost (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) 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.

(ii) Soudem nebo jiným příslušným orgánem je pravomocně rozhodnuto o úpadku Emitenta, Ručitele nebo jiné Významné společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.).

(iii) Ve vztahu k Emitentovi, Ručiteli nebo jiné Významné společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) je zahájeno insolvenční či jiné obdobné řízení, ledaže návrh na zahájení takového řízení je (A) do 30 dnů vzat zpět nebo je v této lhůtě insolvenčním soudem odmítnut či zamítnut z jiných důvodů než z důvodu nedostatku majetku podle bodu (iv) níže; (B) český insolvenční soud rozhodl podle § 100a zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobu jeho řešení (insolvenční zákon), v platném znění, o předběžném posouzení insolvenčního návrhu a tento návrh ve lhůtě podle § 128a odst. 1 tohoto zákona odmítl pro zjevnou bezdůvodnost.

(iv) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův nebo Ručitelův majetek nebo majetek jiné Významné společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením.

(v) Emitent, Ručitel nebo jiná Významná společnost (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) navrhne nebo uzavře dohodu o narovnání, sestavení časového harmonogramu plnění pohledávek nebo jiné úpravě svých dluhů z důvodu, že není schopen nebo schopna plnit své peněžité závazky, a to především pokud zastavil nebo zastavila platby podstatné části svých peněžitých závazků, neplní své peněžité závazky po dobu delší tří měsíců nebo není možné dosáhnout uspokojení některé ze splatných peněžitých pohledávek vůči Emitentovi, Ručiteli nebo Významné společnosti výkonem rozhodnutí nebo exekucí.

(f) **Likvidace**

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta, Ručitele nebo jiné Významné společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.) o zrušení s likvidací.

(g) **Soudní a jiné rozhodnutí**

Jedno či více pravomocných rozhodnutí či příkazů (včetně pravomocného příkazu vykonávajícího závazné rozhodčí rozhodnutí) k platbě peněžní částky převyšující 100.000.000 Kč nebo ekvivalent této částky v jiné měně (pokud není krytá pojištěním či příslibem odškodnění a pojistitel či poskytovatel příslibu odškodnění neodmítl plnění) proti Emitentovi, Ručiteli nebo jiné Významné

společnosti (vyjma společnosti Saunia, s.r.o.), které nejsou do 30 Pracovních dnů od jejich vydání zrušeny či zaplacený.

(h) **Protiprávnost**

Dluhy z Dluhopisů nebo dluhy z Finanční záruky přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta a Ručitele stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Emisních podmínek nebo v souvislosti s Dluhopisy a takový stav není napraven do deseti Pracovních dnů (včetně).

(i) **Omezení přeměn**

Emitent, Ručitel nebo Významná společnost se zúčastní fúze, sloučení, rozdělení, převodu jmění na společníka nebo jiné přeměny či skuteční změnu své právní formy, nebo prodá či vloží do základního kapitálu jiné společnosti, nebo jakýmkoli způsobem převede, zastaví nebo pronajme, svůj závod nebo jeho podstatnou část (**Přeměna**).

(j) **Ukončení finanční záruky**

Finanční záruka (včetně případné nové finanční záruky, která je co do obsahu a formy srovnatelná s původní finanční zárukou) zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platné a účinné a Emitent nezajistí vystavení nové finanční záruky, která je co do obsahu a formy srovnatelná s původní finanční zárukou ani do pěti Pracovních dnů od okamžiku zániku platnosti a účinnosti nebo Emitent nebo Ručitel namítne nebo se dovolá neplatnosti či neúčinnosti Finanční záruky (včetně případné nové finanční záruky, která je co do obsahu a formy srovnatelná s původní finanční zárukou).

(k) **Nezřízení či zrušení zajištění**

Nedojde ke zřízení Zajištění ve prospěch Agenta pro zajištění za podmínek a ve lhůtách určených v článku 4.8 a toto porušení není napraveno nejpozději dva Pracovní dny poté, kdy k porušení došlo nebo (po zřízení Zajištění) nebudou zástavní práva v rámci Zajištění zástavními právy prvního pořadí, Zajištění zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platné a účinné a Emitent nezajistí zřízení nového zajištění, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním Zajištěním ani do deseti Pracovních dnů od okamžiku zániku platnosti a účinnosti, nebo Emitent, kterýkoliv Ručitel nebo kterýkoliv Zástavce namítne nebo se dovolá neplatnosti či neúčinnosti Zajištění, a to vždy pouze pokud nedovolují Emisní podmínky jinak.

(l) **Kotace dluhopisů**

Z důvodu porušení povinnosti či rozhodnutí Emitenta přestanou být Dluhopisy, které byly na základě žádosti Emitenta přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, nebo na jiném trhu BCPP (nebo jejího nástupce), který Regulovaný trh nahradí, nebo nedojde k přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nejpozději do 12. října 2021.

9.2 Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem příslušnému Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém takový Vlastník dluhopisů doručil Emitentovi prostřednictvím Administrátora na adresu Určené provozovny příslušné 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.

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být příslušným 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 nejpozději tři Pracovní dny předtím, než se příslušné částky stávají splatnými podle předchozího článku 9.2. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

9.4 Další podmínky předčasného splacení dluhopisů

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

10 Promlčení

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

11 Administrátor a kodační agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Určená provozovna

Administrátorova určená provozovna (**Určená provozovna**) je na následující adrese:

J&T BANKA, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8 – Karlín

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. 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.

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 Kodační agent

11.2.1 Další a jiný kodační agent

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Kodačního agenta.

11.2.2 Vztah kotečního agenta k vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s Kotečním agentem uzavřené mezi Emitentem a Kotečním agentem (jiným než Emitentem) jedná Koteční agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

12 Schůze a změny emisních podmínek

12.1 Působnost a svolání schůze

12.1.1 Právo svolat schůzi

Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**) pouze v případech:

- (a) stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi,
- (b) kdy Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit v souladu s článkem 12.1.2, a
- (c) kdy je konání Schůze předpokládáno v člancích 3.9 nebo 3.10.

Agent pro zajištění je povinen bez zbytečného odkladu svolat na náklady Emitenta Schůzi v každém z následujících případů:

- (a) Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit podle článku 12.1.2 písm. (i) až (ii), a
- (b) konání Schůze předpokládáno v těchto Emisních podmínkách nebo aplikovatelných právních předpisech.

V případech, kdy je Schůze svolána Agentem pro zajištění, je Emitent povinen poskytnout Agentovi pro zajištění veškerou součinnost.

Svolavatel, pokud jím je Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 12.1.4 (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 účinné svolání Schůze).

12.1.2 Schůze svolávaná emitentem

- (a) Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko či souhlas Vlastníků dluhopisů pouze v případě:
 - (i) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek dle Zákona o dluhopisech vyžaduje (**Změna emisních podmínek**),
 - (ii) že nastaly důvody, pro které může dojít nebo došlo k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění (**Ukončení činnosti agenta pro zajištění**),
 - (iii) požadavku na změnu v osobě Agentu pro zajištění ze strany Vlastníků dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje alespoň 5 % celkové jmenovité hodnoty dané Emise,

přičemž tyto situace se považují za změny zásadní povahy ve smyslu ustanovení § 21 odst. 1 Zákona o dluhopisech (**Změna zásadní povahy**),

- (b) Emitent je dále povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě:

- (i) kdy je svolání a konání Schůze Emitentem vyžadováno v článku 3.4 a 3.5,
- (ii) že došlo k Případu porušení,

přičemž tyto situace se nepovažují za změny zásadní povahy ve smyslu ustanovení § 21 odst. 1 Zákona o dluhopisech.

- (c) Emitent je dále oprávněn svolat Schůzi v nutných případech zejména nikoliv však výlučně k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít k Případu porušení.
- (d) Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech.

12.1.3 Náklady na organizaci, svolání a konání schůze

Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze hradí svolavatel, ledaže jde o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost svolat Schůzi, přičemž v takovém případě hradí náklady na organizaci, svolání a konání Schůze vždy Emitent. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám.

12.1.4 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14, a to nejpozději 15 dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je svolavatel povinen (jsou povinni) ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) určené Emitentovi a doručené Administrátorovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů názvem Dluhopisu, Datem 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, 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. Zálžitosti, 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 je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze (i) Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Emise vedené Centrálním depozitářem a který je uveden ve výpisu z evidence Emise ke konci sedmého dne před datem příslušné Schůze (**Rozhodný den 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 3 měsíce před datem příslušné Schůze. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 Hlasovací právo

Počet hlasů náležejících Osobě oprávněné k účasti na schůzi odpovídá poměru nesplacené 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 nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 a dále s Dluhopisy, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi v majetku Osob jednajících společně s emitentem, 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 bude 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 3 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 ve smyslu článku 12.3.3 (není-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi), hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem a Agent pro zajištění.

V případě, že je Schůze svolaná Agentem pro zajištění, konána z důvodu, který se Agentu pro zajištění týká nebo v jiném případě, kdy je vyžadována jeho přítomnost zákonem nebo těmito Emisními podmínkami (včetně článku 3), je Agent pro zajištění povinen se Schůze zúčastnit.

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 nesplacená 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 nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3, a dále Dluhopisy, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi v majetku Osob jednajících společně s emitentem, se pro účely výpočtu usnášeníschopnosti Schůze nezapočítávají. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li současně Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) do celkového počtu hlasů.

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 Agentem pro zajištění, Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Agentem pro zajištění, 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 ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na internetových stránkách Skupiny PFC uvedených v článku 14.

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(a)(i) nebo (ii) volí a odvolává společný zástupce, je třeba Kvalifikované většiny. Pokud dále nestanoví zákon 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, usnášeníschopná během 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 Schůze, a ne dříve než pět Pracovních dnů po konání původní Schůze. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 dnů od původního termínu Schůze. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2 je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 12.3.1.

12.4 Některá další práva vlastníků dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením schůze

Pokud Schůze (i) souhlasila se Změnou zásadní povahy podle článku 12.1.2, (ii) nebo v rámci svého rozhodování na základě článku 3.5 nerozhodla o předčasném splacení Dluhopisů a zároveň nerozhodla o prodloužení lhůty ke zřízení Zajištění a Zajištění do dne konání Schůze nevzniklo, Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu ze Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), je oprávněna požadovat vyplacení dosud nesplacené 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 písemnou žádostí (**Žádost**) určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak toto jeho právo zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 dnů po doručení Žádosti Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnou zásadní povahy s výjimkou změny Emisních podmínek podle článku 12.1.2(a)(i), tj. kdy souhlas Schůze s jejich změnou vyžaduje zákon, může Schůze současně rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s rozhodnutím Schůze, může Vlastník dluhopisů požadovat vyplacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, přičemž Dluhopisy není oprávněn od tohoto okamžiku převést, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami. Toto právo musí být Vlastníkem dluhopisů uplatněno do 30 dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5, a to Žádostí určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné v Den předčasné splatnosti dluhopisů, tj. 30 dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi.

12.4.2 Náležitosti žádosti

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

12.5 Zápis z jednání schůze

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 je svolavatelem Schůze Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, musí být zápis ze Schůze nejpozději do 30 dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi a Administrátorovi 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. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy podle článku 12.1.2, 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 vždy vyžaduje souhlas Emitenta. Pro vyloučení pochybností se uvádí, že změna Emisních podmínek v rozsahu požadovaném ČNB v rámci řízení o schválení Prospektu nevyžaduje souhlas Schůze v rozsahu, ve kterém jde o změnu přímo vyvolanou změnou právní úpravy nebo o změnu, nebo která se netýká postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů.

14 Oznámení

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). 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.

Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, popř. dalšími subjekty zúčastněnými na Emisi, v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

16 Definice a výklad

Ustanovení těchto Emisních podmínek upravující závazek nebo povinnost Emitenta zajistit, aby jiná osoba, orgán právnické osoby, člen takového orgánu nebo orgán veřejné moci jednal či rozhodl, příp. nejednal či nerozhodl, určitým způsobem, znamená převzetí odpovědnosti Emitenta za dosažení sjednaného výsledku. Tato odpovědnost spočívá v tom, že pokud sjednaného výsledku dosaženo nebude, nastanou důsledky pro ten případ výslovně stanovené těmito Emisními podmínkami.

Nadpisy uvedené v Emisních podmínkách nejsou rozhodné pro výklad práv a povinností z nich vyplývajících, ale slouží pouze pro lepší orientaci.

Pojmy definované v jednotném nebo množném čísle mají v těchto Emisních podmínkách stejný význam, i pokud jsou použity v množném, respektive jednotném čísle.

Nad rámec pojmů již definovaných v textu těchto Emisních podmínek mají pro účel těchto Emisních podmínek následující pojmy níže uvedený význam:

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 pod sp. zn. B 1773.

Centrální depozitář znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 00, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 4308.

Portfoliová společnost znamená jakoukoli osobu, v níž má jiná osoba jakýkoli přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu.

Den předčasné splatnosti dluhopisů má význam uvedený v člancích 6.4, 6.5, 9.1, 9.2 a 12.4.1.

EUR znamená jednotnou měnu Evropské unie.

J&T BANKA znamená společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Sokolovská 700/113a, 186 00 Praha 8 – Karlín, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731.

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

Kvalifikovaná většina znamená tři čtvrtinová většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na svolané Schůzi.

Manažer znamená J&T BANKA.

Osoby jednající společně s emitentem znamená osoby, které jsou ve vztahu k Emitentovi osobami uvedenými v ustanovení § 78 odst. 2 písm. a) až h) ZOK.

Pracovní den znamená 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.

Případ porušení znamená každý z případů uvedených v článku 9.1.

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

Ultimátní vlastníci znamenají (i) pana Dušana Šenkypla, nar. 13. září 1975, (ii) pana Jana Bartu, nar. 18. dubna 1985, (iii) pana Davida Holého, nar. 15. Srpna 1976 a (iv) pana Petra Krajíčka, nar. 21. října 1966, nebo jejich dědice.

Určená provozovna má význam uvedený v článku 11.1.1.

ZOK znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění.

ZPKT znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

VII. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není, vyjma zájmů Manažera, který umisťuje Dluhopisy na trhu a který dále působí jako Administrátor, Agent pro zajištění, Kodační agent; Aranžéra, který zabezpečuje činnosti související s emisí Dluhopisů, 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

Čistý výtěžek Emise bude použit na rozvoj Skupiny PFC a další akvizice nebo navyšování účasti ve stávajících portfoliových společnostech přičemž v tuto chvíli Emitent nebo Ručitel nemají specifikován žádný konkrétní projekt nebo akviziční cíl, na který budou prostředky použity.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Manažera, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, nepřevýší (i) 2,55 % z celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení (tj. 12.700.000 Kč), resp. (ii) 2,52 % z celkové jmenovité hodnoty Emise v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, včetně případného navýšení (tj. 18.900.000 Kč). Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení) byl 487.300.000 Kč s tím, že v případě maximálního navýšení jmenovité hodnoty Emise Emitent předpokládá čistý výtěžek cca 731.100.000 Kč.

IX. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1 Oprávnění auditorů

Jelikož Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 8. července 2021 a od svého vzniku nevykonával žádnou činnost, nebyly sestaveny žádné auditované roční finanční závěrky. Mezitímní účetní závěrka Emitenta sestavená na základě IFRS (IFRS) byla auditována společností ECOVIS blf s.r.o.

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů ČR
Odpovědná osoba:	Ing. Miloš Fiala
Osvědčení č.:	1673

(Auditor emitenta)

Auditor emitenta nemá podle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem na Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, kromě jiného, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k Auditorovi emitenta: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí na nabytí nebo upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Manažerovi nebo přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2 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“.

3 Údaje o Emitentovi

3.1 Základní údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	Pale Fire Financing a.s.
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498
IČO:	11643064
LEI:	315700S1VU1JXCKJIR54
Datum vzniku:	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku 08. července 2021
Datum založení:	Emitent byl založen dne 1. července 2021
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Rozhodné právo:	Právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 771 121 570
E-mail:	jsme@palefirecapital.com
Internetová doména	www.palefirecapital.com. Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.
Doba trvání:	Na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí Emitent:	Jedná se zejména o následující:

Občanský zákoník,
zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění (**Zákon o obchodních korporacích**), a
zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (**Živnostenský zákon**).

3.2 Zakladatelská listina a stanovy

Emitent byl založen dne 1. července 2021 na základě notářského zápisu NZ 247/2021 podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou Pale Fire Financing a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 26498 dne 08. července 2021.

Aktuální verze stanov Emitenta ke dni tohoto Prospektu je ze dne 1. července 2021 a byla do obchodního rejstříku založena dne 8. července 2021.

Emitent je ustaven v soukromém zájmu za účelem výdělečné činnosti. Tato jeho povaha se posuzuje podle jeho hlavní činnosti spočívající v předmětu činnosti a předmětu podnikání, kterým je zejména pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, správa vlastního majetku a Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zejména obory poskytování služeb spojených s virtuálním aktivem, spočívající zejména v obchodování s dluhopisy společnosti, poskytování služeb pro právnické osoby a svěřenecké fondy a výroba, obchod a služby jinde nezařazené..

3.3 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 100 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 20.000 Kč (slovy: dvacet tisíc korun českých)].

3.4 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 1. července 2021 podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou Pale Fire Financing a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 26498 dne 8. července 2021.

Emitent je společností založenou za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent je závislý na úspěšnosti podnikání Ručitele a společností ze Skupiny PFC, a jelikož je Emitent společností založenou pro účely vydání Dluhopisů, v minulosti nevykonával a v současné době nad rámec výše uvedené činnosti nevykonává žádnou významnou podnikatelskou činnost.

3.5 Historie a vývoj Skupiny PFC

Popis historie a vývoje Skupiny PFC je blíže popsán v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 2.4 *Historie a vývoj Ručitele a Skupiny PFC*.

3.6 Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

Emitent k datu tohoto Prospektu nemá žádné nesplacené úvěry ani dluhopisy jiné než uvedené níže.

3.7 Události specifické pro Emitenta z hlediska hodnocení platební schopnosti

Emitent si není vědom žádné další události specifické pro něj, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Emitenta či Skupiny PFC.

3.8 Úvěrové hodnocení Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů

Emitentovi ani jeho dluhovým cenným papírům nebylo přiděleno úvěrové hodnocení.

3.9 Významné změny struktury financování Emitenta

Emitent si není vědom žádných změn struktury svého financování.

3.10 Popis očekávaného financování činností Emitenta

Emitent byl založen za účelem vydání dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent neočekává potřebu financování vlastní činnosti, neboť žádnou podnikatelskou činnost nevykonává.

4 Činnosti a předmět podnikání Emitenta

4.1 Činnosti prováděné Emitentem

Emitent je účelově založená společnost pro účely vydání Dluhopisů. Hlavní činností Emitenta je poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent žádné další činnosti nevykonává.

4.2 Hlavní trhy a postavení Emitenta

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

5 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent nemá k datu tohoto Prospektu žádné zaměstnance.

6 Organizační struktura Emitenta

6.1 Jediný akcionář Emitenta

Emitent má jediného akcionáře, a to Ručitele. Ručitel přímo vlastní 100 % akcií vydaných Emitentem. Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech. Tím, že Emitenta přímo ovládá a kontroluje Ručitel, který je jediným akcionářem oprávněným hlasovat na valné hromadě, přijímat podíly na zisku či likvidačním zůstatku, tedy není osoba, proti které by této kontroly mohlo být zneužito, nebyla žádná opatření proti zneužití kontroly potřebná.

Informace o akcionářích Ručitele a jejich struktura jsou uvedeny v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 6.1 *Struktura akcionářů Ručitele*.

Emitent si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Emitenta.

6.2 Skupina PFC

Emitent je součástí Skupiny PFC. Bližší popis Skupiny PFC a postavení Emitenta v této skupině je obsažen v kapitole X *Informace o Ručiteli*. Ručitel nepřijal žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany ovládajících osob. Opatření tak vyplývají z obecně závazných právních předpisů. Ručitel si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Ručitele.

6.3 Závislost Emitenta na společnostech Skupiny PFC

Emitent je závislý na své mateřské společnosti, kterou je Ručitel.

Emitent byl zřízen za účelem vydávání dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli Schopnost Emitenta splnit závazky tak je významně ovlivněna schopností Ručitele nebo daného subjektu ze Skupiny PFC splnit závazky vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na subjektu ze Skupiny PFC a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu neposkytl žádné půjčky.

7 Informace o trendech

7.1 Žádná významná negativní změna

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné ověřené účetní závěrky nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta.

7.2 Žádná významná změna finanční výkonnosti Skupiny PFC

Emitent prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje do data tohoto Prospektu, nedošlo k žádné významné změně finanční výkonnosti Skupiny PFC.

7.3 Informace o známých trendech

Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent je součástí Skupiny PFC, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu PFC (a tedy i na Emitenta) mohou mít vliv. Hlavní trendy, které Skupinu PFC ovlivňují, jsou blíže popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 7.2 *Informace o známých trendech*

8 Prognózy nebo odhady zisku

Emitent nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím požadavky Nařízení o prospektu, proto se rozhodl je do Prospektu nezahrnout.

9 Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

9.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta. Představenstvu přísluší obchodní vedení Emitenta a všechna další působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesevěřuje jinému orgánu Emitenta. Představenstvo zejména 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 ztrát. Představenstvo má dva členy, z nichž jeden vykonává funkci předsedy představenstva. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo volí a odvolává předsedu představenstva. Funkční období člena představenstva je pět let. Opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud jsou přítomni alespoň dvě třetiny jeho členů.

Emitenta zastupuje ve všech věcech každý člen představenstva samostatně.

Členy představenstva Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Dušan Šenkypel	Předseda představenstva
-----------------------	--------------------------------

Den vzniku funkce a členství:	8. července 2021
-------------------------------	------------------

Další činnosti a angažmá:	AUKRO s.r.o. (předseda dozorčí rady) Purpose Ventures SE (člen dozorčí rady)
---------------------------	---

Petr Krajíček **Člen představenstva**

Den vzniku členství:	8. července 2021
Další činnosti a angažmá:	Proxylevel s.r.o. (jednatel) teamIT s.r.o. (jednatel) Chenen Servisní a.s. (předseda dozorčí rady) Semantic Visions, s.r.o. (jednatel) FirmCare s.r.o. (jednatel) Acardi Property Management, s.r.o. (jednatel)

Životopisy členů představenstva jsou uvedené v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 6.1 *Struktura akcionářů Ručitele*

9.2 Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Emitenta.

Dozorčí rada Emitenta má jediného člena. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Emitenta. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou přítomni alespoň dvě třetiny členů dozorčí rady.

Členem dozorčí rady Emitenta k datu tohoto Prospektu je:

Jan Barta **Člen dozorčí rady**

Den vzniku členství:	8. července 2021
Další činnosti a angažmá:	Elephant Group, a.s. (člen správní rady) Nadační fond Tilia Impact Ventures (člen správní rady) České priority, z. ú. (člen správní rady) Spolek pro podporu liberální demokracie ČR (předseda)

Životopis Člena dozorčí rady je uvedený v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 6.1 *Struktura akcionářů Ručitele*

9.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Emitent si je vědom skutečnosti, že může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že členové představenstva a dozorčí rady jsou nepřímí akcionáři Emitenta a akcionáři Ručitele, kteří současně působí v různých volených orgánech společností ze Skupiny PFC.

Emitent dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména dle Občanského zákoníku a Zákona o obchodních korporacích. 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.

10 Soudní a rozhodčí řízení

Emitent není ani nikdy nebyl účastníkem žádného soudního sporu, správního řízení nebo rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta a/nebo Skupiny PFC a ani si není vědom, že by takové jednání hrozilo.

11 Významná změna finanční pozice Emitenta

Od 8. července 2021 nedošlo k žádným významným změnám finanční pozice Emitenta, které by měly významný dopad na finanční nebo obchodní situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky a celkové vyhlídky Emitenta.]

12 Významné smlouvy

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent, jako věřitel, uzavřenou vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu s Ručitelem, jako dlužníkem. Na základě této smlouvy se Emitent zavázal vyplatit Ručiteli výtěžek Emise a Ručitel se zavázal výtěžek s úroky vrátit k sedmému dni před Datem splatnosti dluhopisů, tak aby mohl Emitent uspokojit pohledávky věřitelů z Dluhopisů.

13 Zveřejněné dokumenty

Všechny dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, jsou k nahlédnutí na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). Tam je též možno nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta, Smlouvy s administrátorem, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace.

Všechny dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech, nebo na místech, které je nahradí, k dispozici do Dne konečné splatnosti Dluhopisů.

X. INFORMACE O RUČITELI

1 Oprávnění auditoři

Účetní závěrky Ručitele sestavené v souladu s českými účetními standardy (CAS) za období od 1 ledna do 31. prosince 2019 a za období od 1. ledna do 31. prosince 2020, a přílohy těchto účetních závěrek, byly auditovány společností ECOVIS blf s.r.o.

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů ČR
Odpovědná osoba:	Ing. Miloš Fiala
Osvědčení č.:	1673

(Auditor ručitele)

Auditor ručitele nemá podle nejlepšího vědomí Ručitele jakýkoli významný zájem na Ručiteli. Pro účely tohoto prohlášení Ručitel, kromě jiného, zvažil následující skutečnosti ve vztahu k Auditorovi ručitele: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Ručitelem nebo akcií či podílů společností tvořících s Ručitelem koncern, nebo jakýchkoli opcí na nabytí nebo upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Ručitele nebo jakoukoli kompenzaci od Ručitele, (iii) členství v orgánech Ručitele a (iv) vztah k Manažerovi nebo přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli

Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole 2 *Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC*.

2 Údaje o Ručiteli

2.1 Základní údaje o Ručiteli

Obchodní firma:	Pale Fire Capital SE
Místo registrace:	Ručitel je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606
IČO:	04165918
LEI:	315700FXU4HTY6J7WN20
Datum vzniku:	Ručitel vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 15. 06. 2015
Datum založení:	Ručitel byl založen dne 10. 06. 2015
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Evropská společnost
Rozhodné právo:	Právní řád České republiky
Telefonní číslo:	771 121 570
E-mail:	jsme@palefirecapital.com
Internetová doména:	www.palefirecapital.com
Doba trvání:	Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu. Na dobu neurčitou

Právní předpisy, kterými se řídí Ručitel a hlavní regulace, kterými se řídí jeho Portfoliové či přidružené společnosti

Jedná se zejména o následující:
zákon č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, v platném znění (**Zákon o evropské společnosti**)
Občanský zákoník;
Zákon o obchodních korporacích,
Živnostenský zákon;
GDPR.

2.2 Zakladatelská listina a stanovy

Ručitel byl založen dne 10. června 2015 stanovami NZ 284/2015 podle práva České republiky jako Evropská společnost pod obchodní firmou Pale Fire Capital SE. Ke vzniku Ručitele došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou H 1606 dne 15. června 2015.

Aktuální verze stanov Ručitele ke dni tohoto Prospektu je ze dne 25. ledna 2017 a byla do obchodního rejstříku založena dne 30. ledna 2017. Ručitel je ustaven v soukromém zájmu za podnikatelským účelem, tedy účelem výdělečné činnosti, jak vyplývá ze stanov Ručitele ve znění z 25. ledna 2017. Předmětem podnikání Ručitele je v souladu s čl. 2 stanov Ručitele ve znění ze dne z 25. ledna 2017 výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 Živnostenského zákona a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.

2.3 Základní kapitál Ručitele

Základní kapitál Ručitele je 3.289.200 Kč (slovy: tři miliony dvě stě osmdesát devět tisíc dvě stě korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do tisíc kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 3.289,20 Kč (slovy: tři tisíce dvě stě osmdesát devět korun českých dvacet haléřů).

2.4 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny PFC

Ručitel byl založen dne 10. června 2015 podle práva České republiky jako Evropská společnost pod obchodní firmou Pale Fire Capital SE. Ke vzniku Ručitele došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou H 1606 dne 15. června 2015.

Spolupráce současných akcionářů Ručitele začala výrazně před samotným založením Ručitele. Od roku 2008 se současní akcionáři podíleli na několika společných projektech. Nejvýznamnějším projektem byl NetBrokers Holding a.s. (k datu Prospektu pod obchodní firmou Srovnejto.cz a.s.) (**NetBrokers Holding**), který zahrnoval značky jako ePojisteni.cz, Superpoistenie.sk nebo Tarifomat. V roce 2016 došlo k prodeji majoritního podílu (a v roce 2018 zbylé minority) v NetBrokers Holdingu německé významné mediální skupině Bauer Media Group. Prostředky získané z prodeje NetBrokers Holding posloužily jako zdroj pro budoucí investice Ručitele. Mezi první realizované investice Ručitele v roce 2016 patřily např. FAVI, Semantic Visions, Extra Online Media, iForo (Poptavej.cz) nebo restaurace banh-mi-ba. V roce 2017 následovala investice do služby pro odhad nemovitostí Valuo.

V roce 2018 získal Ručitel první minoritní podíl v Muniopolis (MobilniRozhlas.cz), investoval do nástroje pro vyhodnocování účinnosti online reklamy ROIvenue, nebo se stal seed investorem projektu letadla s vertikálním vzletem ZURI Michala Illicha. Dále Ručitel investoval do online tržiště s farmářskými produkty Scuk nebo nástroje na správu farem s IoT prvky Agdata.

Rok 2019 byl pro Ručitele stěžejní. Do řízení společnosti Ručitele se plně zapojili akcionáři Dušan Šenkypil a David Holý, kterým skončily jejich závazky ve vedení NetBrokers Holding. Ručitel začal posilovat interní team o finanční manažery, projekt manažery a analytiku. Zároveň se Ručiteli v tomto roce podařilo proinvestovat více než 500.000.000 Kč. V tomto roce Ručitel taktéž nabyl podíl ve společnosti Aukro, dále

ve společnosti s mezinárodním projektem na monitorování chodu webových stránek UptimeRobot a minoritní podíl ve společnosti Saunia. Ručitel taktéž financoval projekt MBO TeamIT.

Poté co Ručitel nabyl podíl ve společnosti Aukro, rostlo Aukro ke konci roku 2020 meziročně o 60 % v tržbách i návštěvnosti, po deseti letech setrvalého poklesu. Ručitel se v roce 2020, mimo jiné, věnoval úpravě své strategie na orientaci na větší investice v rozsahu 50.000.000 až 500.000.000 Kč. Kromě toho Ručitel realizoval dvě investice v oblasti cestování – Day Trip a Davinci Travel System. Dalším projektem je investice do středoevropské jedničky ve financování právních sporů Litfin a dále v roce 2020 nabývá Ručitel majoritní podíl ve společnosti Munipolis. Kromě toho se Ručitel aktivně věnoval dobročinným projektům, přičemž se zavázal podpořit neziskové organizace ročně částkou ve výši 50.000.000 Kč.

V roce 2021 Ručitel navýšil svůj podíl ve společnosti Aukro na 80 %. Rovněž v tomto roce založil společnost Purpose Ventures, kterou řídí David Šiška. Purpose Ventures se zaměřují na seed investice (počáteční investice pro rozvoj začínající společnosti) s pozitivním dopadem na prostředí začínajících start-upů. Ručitel odhaduje hodnotu portfolia Skupiny PFC na 3.500.000.000 Kč a plánuje do neziskového sektoru přerozdělit dalších 50.000.000 Kč.

Přehled nejvýznamnějších událostí v historii Skupiny PFC:

červen 2015	Vznikla společnost Pale Fire Capital SE
listopad 2016	Investice do společnosti FAVI
září 2017	Investice do služby pro odhad nemovitosti Valuo
březen 2018	Akvizice podílu ve společnosti Munipolis – MobilníRozhlas.cz Investice do nástroje pro vyhodnocování účinnosti online reklamy ROIvenue Investice do projektu letadel ZURI
červen 2019	Akvizice majoritního podílu ve společnosti Aukro, která provozuje internetový aukční portál, který slouží k prodeji nového i použitého zboží různých kategorií Akvizice 50 % podílu ve společnosti UptimeRobot Akvizice minoritního podílu ve společnosti Saunia Financování projektu MBO TeamIT
červenec 2020	Investice do společnosti LitFin, středoevropské jedničky ve financování soudních sporů Akvizice majoritního podílu ve společnosti Munipolis
březen 2021	Založení společnosti Purpose Venture SE, která se zaměřuje na seed investice s pozitivním dopadem Skupina PFC na základě své interní valuace odhaduje hodnotu portfolia na 3.500.000.000 Kč ³
červenec 2021	Ručitel skrze společnost ROUVY, SE, ve které drží podíl 59,77 %, nabyl podíl ve výši 100 % ve společnosti VirtualTraining s.r.o. Produktem této společnosti je cyklistický simulátor, kteří používají amatérští nadšenci, ale i profesionálové ke svému tréninku.

2.5 Nesplacené úvěry Ručitele a investiční nástroje emitované Ručitelem

K datu tohoto Prospektu nemá Ručitel emitované žádné dluhové cenné papíry.

³ Informace z vlastních zdrojů Emitenta

Ručitel má na základě smluv uzavřených mezi Ručitelem, jako dlužníkem, a akcionáři Ručitele, jako věřiteli, nesplacené zápůjčky až do výše 958.568.000 Kč, přičemž z jistiny bylo splaceno 0 Kč. Akcionáři Ručitele jsou připraveni navýšit stávající úvěry poskytnuté Ručiteli o dalších 500.000.000 Kč.

Více informací a identifikace těchto smluv viz také část 11 *Významné smlouvy*.

2.6 Události specifické pro Ručitele z hlediska hodnocení platební schopnosti

Ručitel si není vědom žádné události specifické pro něj ani pro žádnou společnost ze Skupiny PFC, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Ručitele a/nebo Skupiny PFC.

2.7 Úvěrové hodnocení Ručitele

Ručiteli nebylo přiděleno úvěrové hodnocení.

2.8 Významné změny struktury financování Ručitele

Od posledního finančního roku Ručitele nedošlo k žádné významné změně struktury výpůjček a financování Ručitele.

2.9 Popis očekávaného financování činností Ručitele

Ručitel bude svou činnost financovat prostřednictvím vnitroskupinového financování, které mu bude poskytnuto Emitentem, jako účelově založenou společností za účelem vydávání dluhopisů, z výtěžku Emise.

Nad rámec výše uvedeného může Ručitel rovněž přijímat úvěry od společností ze Skupiny PFC a od svých akcionářů, a to v souladu s podmínkami uvedenými v Emisních podmínkách.

3 Popis činnosti podnikání Ručitele a Skupiny PFC

3.1 Činnosti prováděné Ručitelem

Ručitel je private equity fondem, který investuje a podporuje technologické společnosti a inovace prostřednictvím akvizic podílů těchto společností nebo prostřednictvím poskytování standardních nebo konvertibilních úvěrů těmto společnostem. Ručitel je holdingovou společností, která nevykonává žádnou podnikatelskou činnost. Ručitel spravuje majetkovou účast a řídí Portfoliové společnosti.

Strategie Skupiny PFC

Skupina PFC těží ze svého know-how, kdy se jejím zakladatelům již opakovaně podařilo z nuly vybudovat a následně exitovat velmi úspěšné projekty, jako tomu např. bylo u epojisteni.cz, Superpoistenie.sk, Tarifomat, Elephant Orchestra, Slevydnes.cz, Profi SMS.

Strategie Skupiny PFC je založena na akvizici e-commerce projektů s potenciálem růstu a geografické expanze. Při identifikaci projektů je také kladen důraz na profesní kvalitu, zásadovost a přístup zakladatelů a managementu, kterým Skupina PFC pomáhá hledat vhodné kompetenční doplňky tak, aby personální struktura projektu odpovídala jeho aktuálním požadavkům. Portfoliové společnosti jsou podporovány nejen kapitálově, ale i v oblasti jejich strategického řízení, definicí jasných investičních cílů a nástrojů. V portfoliových společnostech Skupina PFC zavádí profesionální finanční řízení, stabilní interní procesy s důrazem na kvalitu účetnictví a relevantní manažerské reporty k sledování vývoje firmy, návratnosti či účelnosti vynakládaných investic. Zainvestované projekty dále těží z marketingového know-how Skupiny PFC, které jim umožní nakupovat reklamní kanály a jiné nástroje za velmi výhodných podmínek.

S rokem 2021 se také mění strategie financování. Skupina PFC doposud financovalo své aktivity výhradně z kapitálu od jeho vlastníků, ale nyní jde poprvé na trh pro externí kapitál a jeho využívání se plánuje v budoucnu ve větší míře.

Cílem Skupiny PFC je portfolio zhruba 20 portfoliových firem splňující výše uvedená kritéria výběru. Menší projekty v jejich seed fázi bude Skupina PFC pokrývat skrze nově založený investiční subjekt Purpose Ventures SE, který se bude soustředit na menší projekty v dřívějších fázích. Skupina PFC poskytne Purpose Ventures úvěr až do výše 100.000.000 Kč, který je z pěti procent financován akcionářem a členem představenstva Purpose Ventures Davidem Šiskou a zbylou část poskytne Skupina PFC.

Právní regulace činnosti Skupiny PFC

Na Ručitele a Skupinu PFC se vztahují právní předpisy uvedené v části 2.1 *Základní údaje o Ručiteli*.

Ochranné známky a duševní vlastnictví Skupiny PFC

Tržní hodnota aktiv Ručitele spočívá zejména v nehmotných aktivech, která nejsou zachycena na účetních rozvahách jednotlivých Portfoliových Společnostech. Fakticky se jedná o in-house vyvinuté softwary (programy), jejichž front-end rozhraní je viditelné na webu a poskytují služby v oblasti e-commerce. Tyto softwary umí zákazníkům poskytnout službu s přidanou hodnotou, a to ve velké míře i zcela automatizovaně. Provoz těchto softwarů nevyžaduje téměř žádné variabilní náklady, což ve velké míře navyšuje výsledek hospodaření.

3.2 Majetkové účasti Ručitele v jiných společnostech

Skupinu PFC tvoří spolu s Emitentem a Ručitelem též tyto společnosti:

Název společnosti	Podíl na základním kapitálu
Semantic Visions, s.r.o.	80 %
Extra Online Media s.r.o.	75 %
Toprecepty.cz s.r.o.	75 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Extra Online Media s.r.o.)
Coweo Technologies s.r.o.	33 %
DAVINCI travel system s.r.o.	10 %
Favi online s.r.o.	64,64 %
Valuo Technologies s.r.o.	29 %
MUNIPOLIS s.r.o.	80 %
Roivenu s.r.o.	36,48 %
Lokalmarket s.r.o.	26,70 %
Agdata s.r.o.	36,62 %
AUKRO s.r.o.	82,60 %
Saunia, s.r.o.	20 %
Saunia SK, s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Saunia, s.r.o.)
Saunia Orlice, s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Saunia, s.r.o.)

Saunia constructions, s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Saunia, s.r.o.)
Saunia Krakov, s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Saunia, s.r.o.)
iFORO Group, s.r.o.	49 %
Stahya Investments Ltd, Cyprus	3,23 %
teamIT s.r.o.	46,56 %
ignity, s.r.o.	50 %
Uptime Robot Service Provider Ltd.	49,96 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s.r.o.)
emallistverify.com s.r.o.	50 %
INNC LTD	28 %
DIGITICS S.A.	22,40 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti INNC LTD)
Digibits Sp. Z. o.o.	22,40 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti DIGITIS S.A.)
Internetowy Agent Ubezpieczeninovy Sp. Z. o.o.	22,40 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti DIGITIS S.A.)
Purpose Ventures SE	80 %
Sportlito s.r.o.	51,82 %
LitFin capital a.s.	20 %
LitFin SPV 1 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 2 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 3 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 7 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 8 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 9 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin SPV 10 s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)

LitFin SK s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Services s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Anlegerklage s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin s.r.o.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Claims B.V.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Funding B.V.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Anlegerklage GmbH	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin NL B.V.	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Communications Limited	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
LitFin Claims Limited	20 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti LitFin capital a.s.)
Rouvy SE	59,77 %
VirtualTraining s.r.o	59,77 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Rouvy SE)

Ručitel považuje, z hlediska podílu na tržbách celé Skupiny PFC, za významné tyto společnosti: Aukro, FAVI, Skupina Digitics, UptimeRobot a Semantic Visions (významné společnosti jako **Významné společnosti**)

3.2.1 Popis činnosti společnosti FAVI

Obchodní firma:	Favi online s.r.o.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 254682
IČO:	048 57 402
Datum vzniku:	29. února 2016
Jednatelé	Radomír Hejl, Jan Sellers-Zajic
Sídlo:	Vodičkova 710/31, Nové Město, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele	64,60 %

Popis poskytovaných produktů a služeb.

FAVI je evropský leader ve vyhledávání nábytku a dekorací. Je aktivní v 9 zemích. Mimo Českou Republiku, FAVI působí také v Chorvatsku, Maďarsku, Polsku, Itálii, Rumunsku, Slovensku, Švédsku a ve Velké Británii. FAVI provozuje online platformu, která umožňuje internetovým obchodníkům s nábytkem vystavovat jejich výrobky na internetových stránkách www.favi.cz a na dalších modifikovaných internetových stránkách podle státu působení FAVI. Platforma ulehčuje kupujícím najít to, co hledají, bez toho, že by museli navštívit desítky různých online nebo kamenných obchodů a zároveň zákazníkům umožňuje porovnávat ceny.

Poté, co zákazník najde na platformě FAVI produkt, který se mu líbí, je přesměrován přímo na webové stránky obchodu, kde si produkt může koupit. FAVI dostane zaplacené od obchodu za přesměrování zákazníka na web prodejce, a proto nezáleží na tom, jestli se prodej nakonec uskuteční. Pro obchody s nábytkem je tento princip fungování velmi výhodný, protože platí jen za tzv. klik (neboli potenciálního zákazníka) a nikoliv za inzerci svých produktů na FAVI.

Na české platformě FAVI se momentálně inzeruje přibližně 2.200.000 produktů od více než 1.050 obchodů s nábytkem a dekorací. Měsíční návštěvy české verze platformy dosahují téměř 9.000.000. Ve všech devíti zemích, kde je platforma FAVI aktivní, dosahuje měsíční návštěvnost přibližně 24.000.000.⁴

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

FAVI je evropský leader (region CEE) ve vyhledávání nábytku a dekorací, s působností v devíti evropských zemích⁵, včetně třech nových od jara 2021. Žádný z vyhledávačů a porovnávačů nábytku nemá takový široký záběr a trh jako FAVI, byť se vyskytují pokusy konkurentů o napodobení.

Strategie společnosti a její pozice ve Skupině.

Na jaře 2021 FAVI rozšířilo svoji působnost do dalších 3 zemích, a to sice do Itálie, Švédska a Velké Británie. Celkově je tedy FAVI aktivní v 9 evropských zemích. V podnikatelských plánech FAVI jsou i další evropské země. FAVI má ambici stát se na každém z trhů, kde působí „top of mind“ značkou v segmentu nábytku a dekorací, ať už rozšiřováním produktů, které jsou vystavené v katalogu FAVI, nebo růstem návštěvnosti na svých platformách.

Vybrané historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2018 až 2020:

tis Kč	2018	2019	2020
Tržby	300 836	480 723	656 227
Růst tržeb y-o-y	282 %	60 %	37 %
Provozní náklady	283 946	446 167	564 704
EBITDA *	16 890	34 556	91 523
EBITDA marže *	6 %	7 %	14 %
Provozní výsledek hospodaření	16 390	32 210	91 369
Hospodářský výsledek za účetní období	12 476	24 489	73 233
Aktiva celkem	52 605	103 007	120 675

⁴ Google Analytics, 11/2020.

⁵ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

Vlastní kapitál	24 791	49 280	42 513
Cizí zdroje	27 814	53 727	78 145

Závazky k úvěrovým institucím

- - -

Zdroj: auditovaná účetní závěrka Favi za roky 2019 a 2020

* Způsob výpočtu EBITDA a EBITDA marže je uvedený v bodě 9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele.

FAVI dosáhla za rok 2020 celkových tržeb 656.227.000 Kč (v roce 2018 300.836.000 Kč, CAGR 48 %), kde růst tržeb byl způsoben zejména organickým růstem v jednotlivých zemích (od roku 2018 FAVI působí v České republice, na Slovensku, v Rumunsku, Polsku a Maďarsku) a zvyšováním tržního podílu na těchto trzích, zefektivňování marketingu, investicemi do IT vývoje a tedy souvisejícím zvyšováním kvality produktu. Obdobný růst jako tržby zaznamenaly počty návštěv na webových stránkách FAVI, které za uvedené období dosáhly CAGR 52 %. Růst EBITDA marže z 6 % v roce 2018 na 14 % v roce 2020 byl způsoben především růstem celé skupiny a souvisejícím umořením fixních nákladů, celková EBITDA činila za rok 2020 91.523.000 Kč (v roce 2018 16.890.000 Kč) a zaznamenala tak nárůst CAGR o více než 133 %.

Celková aktiva činila v roce 2020 120.675.000 Kč a byla tvořena zejména pohledávkami z obchodních vztahů představující pohledávky za provozovateli webových portálů s nábytkem (64 % bilanční sumy) a hotovostí (32 % bilanční sumy). Společnost neměla v roce 2020 žádný externí dluh. Expozice Ručitele k 31. prosinci 2020 vůči FAVI činila 61.160.000 Kč představující objem finančních prostředků poskytnutých formou investice do základního kapitálu.

3.2.2 Popis činnosti společnosti Aukro

Obchodní firma:	AUKRO s.r.o.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, spisová značka C 94903
IČO:	053 60 722
Datum vzniku:	1. září 2016
Jednatel	Michal Oškera
Sídlo:	Londýnské náměstí 886/4, Štýřice, 639 00 Brno
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele	82,6 %

Popis akvizic podílů Skupinou PFC na společnosti.

Ručitel v roce 2019 nabyl ve společnosti Aukro podíl ve výši 59,72 % a započal významnou vnitřní restrukturalizaci. Tržby společnosti Aukro během roku 2019 a 2020 narostly o 33 % na celkových 127.800.000 Kč. V důsledku optimalizace nákladů došlo k navýšení EBITDA marže z 24 % na 30 %. Následně v roce 2021 Ručitel navýšil svůj podíl na společnosti Aukro na 82,6 %.

Popis poskytovaných produktů a služeb.

Produktem společnosti Aukro je aukční portál dostupný na internetových stránkách www.aukro.cz, který slouží k prodeji použitého, ale i nového zboží různých kategorií - například sběratelských předmětů, knih a časopisů, elektroniky, oblečení pro děti i dospělé, věcí do domácnosti a na zahradu, ale i potravin a cestovních zájezdů. Kromě retailových zákazníků, inzerují na aukčním portálu Aukro i e-shopy, jako je například Alza, která draží použité, reklamované, či opravené zboží. Aukční portál Aukro dále používají orgány státní správy ke dražbě použitého a vyřazeného majetku. Aukční portál Aukro mělo během roku 2020 v průměru 123.000 aktivních uživatelů měsíčně. Za uvedené období bylo zveřejněno přes 20.400.000 samostatných nabídek (aukcí), a hodnota vydražených předmětů činila více než 2.500.000.000 Kč. Aukro monetizuje svou

platformu kombinací různých poplatků, poplatků za vystavení nabídky, poplatků za promo a zviditelnění nabídky, poplatků ze zprostředkovaného prodeje.

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

Nejrelevantnějším konkurentem v ČR je portál www.bazos.cz. Vzhledem k tomu, že jeho provozovatelem je fyzická osoba, která nemá zveřejněné finanční výkazy, pak nemůžeme porovnávat finanční pozici a výsledky s AUKRO. Další konkurencí je i eBay.com, ale nedokážeme vyčíslit jejich podíl na ČR trhu. Aukro se však řadí do role jednoznačného leadera na poli online aukcí v rámci ČR⁶.

Vybrané historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2018 až 2020:

tis Kč	2018	2019	2020
GMV	1 658 310	1 750 678	2 524 919
Tržby	83 626	94 088	124 704
z toho výnosy z aukcí	97 %	98 %	99 %
Růst tržeb y-o-y	-27 %	13 %	33 %
Provozní náklady	62 962	71 064	86 936
EBITDA *	20 664	23 024	37 768
EBITDA marže *	25 %	24 %	30 %
Provozní výsledek hospodaření	2 760	12 023	22 390
Hospodářský zisk za účetní období	- 3 737	2 147	13 799
Aktiva celkem	185 059	184 886	173 197
Vlastní kapitál	36 442	73 399	87 543
Cizí zdroje	148 511	111 429	85 601
Závazky k úvěrovým institucím	44 268	-	-

Poznámka: GMV - gross merchandise volume - je celková hodnota zboží, jehož prodej byl zprostředkovan prostřednictvím společnosti Aukro

Zdroj: auditovaná účetní závěrka Aukro za roky 2019 a 2020

* Způsob výpočtu EBITDA a EBITDA marže je uvedený v bodě 9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele.

Společnost Aukro dosáhla za rok 2020 celkových tržeb 124.704.000 Kč (v roce 2018 83.626.000 Kč, CAGR 22 %), kde výnosy z aukcí představovaly v roce 2020 99 % tržeb (v roce 2018 97 %). Růst tržeb byl způsoben nárůstem celkové hodnoty zboží, GMV, zprostředkovaného prostřednictvím společnosti Aukro, která vzrostla z 1.658.310.000 Kč v roce 2018 na 2.524.919.000 Kč v roce 2020 (CAGR 23 %). Růst EBITDA

⁶ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

marže z 25 % na 30 % v roce 2020 byl tažen zejména růstem GMV a optimalizací vnitřních procesů společnosti. Celková EBITDA činila za rok 2020 37.768.000 Kč (v roce 2018 20.664.000 Kč, CAGR 35 %).

Celková aktiva činila v roce 2020 173.197.000 Kč a byla tvořena zejména softwarem (45 % bilanční sumy) a oceňovacím rozdílem (32 % bilanční sumy) vzniklého při akvizici obchodního podílu. Společnost Aukro neměla v roce 2020 žádný externí dluh. Expozice Ručitele k 31. prosinci 2020 vůči Aukro činila 107.623.000 Kč z toho 71.253.000 Kč představovalo objem finančních prostředků poskytnutých formou investice do základního kapitálu a 36.370.000 Kč byl akcionářský úvěr.

3.2.3 Popis činnosti společnosti UptimeRobot

Obchodní firma:	Uptime Robot Service Provider Ltd.
Místo registrace:	Malta
Registrační číslo:	C 76087
Datum vzniku:	17. června 2016
Ředitel:	Adrian Giordano Imbroll
Sídlo:	Regent House, Office 21, Bisazza Street, Sliema SLM1640, Malta
Právní forma:	Limited liability company (obdobu společnosti s ručeným omezeným)
Vlastnický podíl Ručitele	49,96 %

Popis poskytovaných produktů a služeb.

Společnost UptimeRobot nabízí službu monitorování dostupnosti online infrastruktury, neboli Software-as-a-Service (SaaS). Společnost UptimeRobot nabízí své služby v několika variantách. Základní variant disponující omezenou škálou funkcí a monitoringem každých 5 minut je zcela zdarma. Nejpopulárnější varianta PRO nabízí monitoring každou minutu a řadu dalších funkcí, včetně monitorování problému a vypršení SSL certifikátu a notifikaci skrz SMS nebo e-mail. Další verzí je pak Enterprise, která je vytvořena na míru zákazníka.

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

UptimeRobot je globálně působící společnost. Svoji velikostí patří mezi 3 nejvýznamnější společnosti ve svém segmentu celosvětově.⁷

UptimeRobot patří k leadrům trhu. Mezi hlavní konkurenty patří portál pingdom, portál site 24x7 a freshping.

Vybrané historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2018 až 2020:

tis USD	2018	2019	2020
Tržby	915	1 248	1 925
Růst tržeb y-o-y	-	36 %	54 %
Provozní náklady	259	309	517
EBITDA *	656	939	1 408

⁷ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

EBITDA marže*	72 %	75 %	73 %
Provozní výsledek hospodaření	656	939	1 408
Hospodářský zisk za účetní období	426	610	915
Aktiva celkem	603	953	1 779
Vlastní kapitál	1,35	1,35	918
Cizí zdroje	602	952	862
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-

Zdroj: auditovaná účetní závěrka UPTIME ROBOT za roky 2019 a 2020

* Způsob výpočtu EBITDA a EBITDA marže je uvedený v bodě 9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele.

Společnost UptimeRobot dosáhla za rok 2020 celkových tržeb 1.925.000 USD (v roce 2018 915.000 USD) a růst tržeb CAGR překonal 45 % a růst počtu uživatelů mezi roky 2019 a 2020 dosáhl 36 %. Ke konci roku 2020 využívalo služeb společnosti přes 1.000.000 uživatelů. EBITDA marže činila v roce 2020 73 % a celková EBITDA činila za rok 2020 1.408.000 USD (v roce 2018 656.000 USD, CAGR 72 %).

Celková aktiva činila v roce 2020 1.779.000 USD, společnost neměla v roce 2020 žádný externí dluh. Expozice Ručitele k 31. prosinci 2020 vůči společnosti UptimeRobot činila 63.485.000 Kč představující objem finančních prostředků poskytnutých formou investice do základního kapitálu.

3.2.4 Popis činnosti společnosti Semantic Visions

Obchodní firma:	Semantic Visions, s.r.o.
Místo registrace:	Praha
IČO:	248 02 671
Datum vzniku:	31. ledna 2011
Jednatel:	Petr Krajíček
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele:	80 %

Popis poskytovaných produktů a služeb.

Společnost Semantic Visions nabízí inteligentní software pro analýzu obsahu zpráv na webu v reálném čase. Software od Semantic Visions je analytický software, který je schopen v reálném čase vyhledat, analyzovat a kategorizovat informace z veřejně dostupných zpravodajských zdrojů. Činí tak dle významu slov, bez ohledu na kontext. Software umí číst obsah ve dvanácti světových jazycích a vyhledat napříč více jak 900.000 zpravodajských zdrojů (90 % celkového zpravodajského obsahu na internetu)⁸. Na základě průběžné analýzy socioekonomických, politických, technologických a business zpráv a trendů dokáže software od Semantic Visions předvídat potenciaální rizika a příležitosti pro své klienty, a tím jim napomáhá dělat lépe informovaná rozhodnutí. Hlavními zákazníky Semantic Visions jsou velké korporace, které software používají k řízení rizika v dodavatelském řetězci. V roce 2018 se největším odběratelem služeb Semantic Visions stala společnost SAP, která je největším dodavatelem softwaru pro řízení podniku V současnosti má

⁸ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

Semantic Visions více než 250 mezinárodních zákazníků, pro které Semantic software monitoruje a provádí tzv. Early Warning System (EWS) více než 6.000.000 dodavatelů z celého světa.

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

Tržní postavení na trhu inteligentního softwaru pro analýzu obsahu zpráv na internetu je nevýznamné. Na trhu se pohybují giganti, kteří poskytují i další komplementární služby, proto by porovnání tržeb z veřejných finančních výkazů nebylo relevantní.

Vybrané historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2018 až 2020:

tis Kč	2018	2019	2020
Tržby	36 189	68 976	78 890
Růst tržeb y-o-y	306 %	91 %	14 %
Provozní náklady	22 370	35 152	49 772
EBITDA*	13 819	33 824	29 118
EBITDA marže*	38 %	49 %	37 %
Provozní výsledek hospodaření	13 767	33 722	28 863
Hospodářský zisk za účetní období	13 133	26 289	26 758
Aktiva celkem	10 475	22 791	28 623
Vlastní kapitál	- 3 495	18 197	17 719
Cizí zdroje	12 972	3 171	4 537
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-

Zdroj: neauditovaná účetní závěrka Semantic Visions za roky 2019 a 2020

* Způsob výpočtu EBITDA a EBITDA marže je uvedený v bodě 9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele.

Společnost Semantic Visions dosáhla za rok 2020 celkových tržeb 78.890.000 Kč (v roce 2018 36.180.000 Kč) a růst tržeb CAGR překonal 47 % a růst počtu uživatelů dosáhl CAGR téměř 70 %. Ke konci roku 2020 využívalo služeb společnosti téměř 270.000 klientů po celém světě. EBITDA marže činila v roce 2020 37 %, pokles z 49 % za rok 2019 na 37 % v roce 2020 byl způsoben investicemi do expanze společnosti a nových produktů a celková EBITDA činila za rok 2020 29.118.000 Kč (2018: 13.819.000 Kč, CAGR 65 %).

Celková aktiva činila v roce 2020 28.623 tis Kč a byla tvořená zejména pohledávkami (43 % bilanční sumy) a hotovostí (51 % bilanční sumy). Společnost neměla v roce 2020 žádný externí dluh. Expozice Ručitele k 31. prosinci 2020 vůči Sematic Visions činila 96.267.000 Kč představující objem finančních prostředků poskytnutých formou investice do základního kapitálu.

3.2.5 Popis činnosti Skupiny Digitics (MUBI)

Obchodní firma: DIGITICS SPÓLKA AKCYJNA
Místo registrace: Národní soudní rejstřík

IČO:	0000781445
Datum vzniku:	18. dubna 2019
Představenstvo:	Michał Laskowski
Sídlo:	ul. Ogrodowa 58, 00-876 Varšava, Polsko
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele:	22,40 %
Obchodní firma:	DIGIBITS SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Místo registrace:	Okresní soud ve Varšavě
IČO:	369768293
Datum vzniku:	11. května 2018
Představenstvo:	MICHAŁ LASKOWSKI
Sídlo:	ul. Ogrodowa, 00-876 Varšava, Polsko
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele:	22,40 %
Obchodní firma:	Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o
Místo registrace:	Národní soudní rejstřík
IČO:	0000745757
Datum vzniku:	1. srpna 2018
Představenstvo:	Jacek Rafał Chmieliński, Grzegorz Andrzej Malawski, Michał Laskowski
Sídlo:	ul. Ogrodowa, 00-876 Varšava, Polsko
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele:	22,40 %

Popis poskytovaných produktů a služeb.

Internetová platforma společností Digitics, dostupná na internetových stránkách www.mubi.pl, agreguje a srovnává nabídku různých typů autopojištění na polském trhu, tedy pojištění odpovědnosti za škodu, pojištění vozidla proti zničení či odcizení, úrazové pojištění, pojištění asistence. Umožňuje tím řidičům vybrat si ten nejvhodnější balíček pojištění a tím ušetřit. Řidič nejprve vyplní dotazník přímo na internetových stránkách mubi.pl a na základě svých odpovědí rychle dostane nejvhodnější nabídky od různých poskytovatelů autopojištění, se kterými platforma spolupracuje. Momentálně se průměrná doba výpočtu pohybuje okolo 3 minut.⁹ Vybrané pojištění si poté řidič může zakoupit přímo přes internetovou platformu online, nebo telefonicky. Pokud si řidič není jistý při výběru nejvhodnějšího pojištění, je k dispozici tým odborníků a pojišťovacích agentů, kteří řidiče při výběru podporují telefonicky nebo e-mailem. Díky platformě si každý řidič může koupit pojištění během několika minut a ušetřit až 54 %.¹⁰

Platforma spolupracuje s předními pojišťovny na trhu. Pojistné vypočtené ve srovnávacím modulu pochází tedy přímo od pojišťoven. Na výši cen pojištění nemá platforma žádný vliv. Zisk z platformy je vypočten jako podíl z hodnoty uzavřeného pojistného. Pro pojišťovny je tato spolupráce výhodná, jelikož platforma přitahuje díky online marketingu milion řidičů měsíčně,¹¹ tedy potenciálních nových klientů.

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

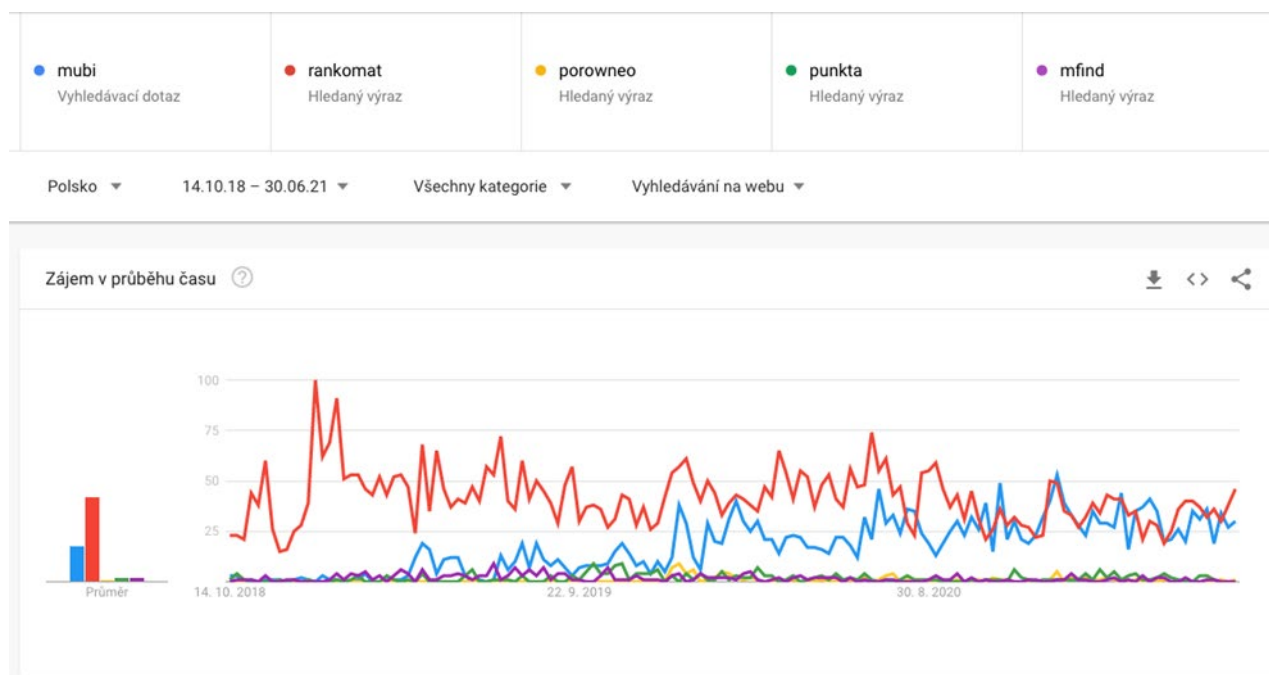
⁹ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

¹⁰ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

¹¹ Informace z vlastních zdrojů Emitenta.

MUBI je momentálně dvojka na polském trhu. Níže je uveden graf zájmu internetových uživatelů pro pět nejvýznamnějších subjektů poskytující online autopojištění, který je velmi důležitý pro akvizici kmene nových zákazníků, kteří generují opakované příjmy v čase.

Digitics je druhou největší společností na polském trhu srovnávání autopojištění, která provozuje internetové srovnávače automobilového pojištění. První na trhu je společnost Rankomat, přičemž dalším významným konkurentem je společnost Punkta. Celkový trh povinného ručení a havarijního pojištění (MTPL&CASCO) v Polsku dosahuje 23.000.000.000 polských zlotých.



Zdroj: Google Analytics

Strategie společnosti a její pozice ve Skupině

Na budoucí růst společnosti Digitics působí mnoho faktorů, které přispívají k budoucímu růstu platformy. Jedním z nich je celkový růst e-commerce trhu, poháněný mimo jiné změnou chování spotřebitelů, kteří více a více nakupují a sjednávají služby přes digitální kanály. Další hnací silou růstu je i expanze produktového portfolia, zahrnující například cestovní pojištění, ale i expanze do zahraničí, přičemž v přípravné fázi expanze je Španělsko. Růst je dále podpořen neustálým vývojem IT platformy, marketingovými strategiemi a nastavením efektivních provozních procesů.

Vybrané historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2018 až 2020:

PLN	2018	2019	2020
Tržby	-	1 280 808	16 840 006
Růst tržeb y-o-y	-	-	1215 %
Provozní náklady	1 961 524	14 794 181	41 883 062
EBITDA *	-1 908 570	-13 318 339	-24 405 612

EBITDA marže*	0 %	-1079 %	-145 %
Provozní výsledek hospodaření	-1 961 524	- 13 893 977	- 24 785 762

Hospodářský zisk za účetní období	- 1 980 240	- 13 942 721	- 25 728 865
-----------------------------------	-------------	--------------	--------------

Zdroj: zahrnuje agregovaná čísla společností DIGITICS S.A., Digibits Sp. Z. o.o., Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o. a INNC Limited. Údaje za rok 2019 obsahují za společnost Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o. čísla za období od 1. srpna 2018 do 31. prosince 2019 a za společnost Digitics S.A. od 28. února 2019 do 31. prosince 2019. Údaje za rok 2018 obsahují jen společnost Digibits Sp. Z. o.o. od 8. března 2018 do 31. prosince 2018.

* Způsob výpočtu EBITDA a EBITDA marže je uvedený v bodě 9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele.

Skupina zahrnující společnosti Digitics, Digibits Sp. Z. o.o. a Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o. (**Skupina DIGITICS**) zahájila svoji aktivní činnost v roce 2018, první tržby ve výši 1.280.808 PLN zaznamenala v roce 2019. Za rok 2020 Skupina DIGITICS dosáhla celkových tržeb 16.840.006 PLN, čímž došlo k meziročnímu růst tržeb o téměř 1215 %. Provozní náklady, představované zejména investicemi do marketingu pro posílení povědomí o značce, dále pak IT výdaji k zvyšování kvality produktu a osobními náklady, vzrostly mezi roky 2019 a 2020 o 183 % a dosáhly celkové výše 41.883.062 PLN. Celkově tak EBITDA Skupiny DIGITICS za rok 2020 činila -24.405.612 PLN (v roce 2019 -13.318.338 PLN).

Skupina DIGITICS neměla v roce 2020 žádný externí dluh a expozice Ručitele k 31. prosinci 2020 vůči této skupině činila 224.780.000 Kč, z toho 8.523.000 Kč představoval objem finančních prostředků poskytnutých formou ekvitní investice a 216.257.000 Kč byl akcionářský úvěr.

4 Údaje o počtu zaměstnanců

Ručitel nemá k datu tohoto prospektu žádné zaměstnance.

Ručitel měl k datu poslední účetní závěrky, tj. k 31.12.2020 jednoho zaměstnance.

5 Hlavní trhy a postavení Ručitele a Skupiny PFC

Popis trhů

Postavení Ručitele na trhu není relevantní z důvodu specifického charakteru Ručitelovy činnosti. Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v portfoliových společnostech. Jinou významnou činnost nevykonává. Ve vztahu k Ručiteli tedy nelze identifikovat postavení na trhu. Vzhledem k struktuře a zaměření portfoliových společností nelze ve vztahu ke Skupině PFC jako celku určit relevantní postavení na trhu.

6 Organizační struktura Ručitele

6.1 Struktura akcionářů Ručitele

Ručitel nemá žádnou ovládající osobu. Ručitel má ke dni vydání tohoto Prospektu následující akcionáře:

Dušan Šenkypł	Podíl na základním kapitálu: 39,00 %. Podíl na hlasovacích právech: 39,47 %
----------------------	--

V roce 1998 vystudoval matematiku a informatiku na Masarykově univerzitě v Brně. První IT společnost založil již při studiích v Brně a úspěšně podnikal v e-commerce i na americkém trhu (např. Inbox.com, Spyware Terminator). Byl spoluzakladatelem a CEO v NetBrokers Holding, do kterého patří například ePojisteni.cz. Během svého

působení v NetBrokers Holding řídil 12 společností s téměř 500 zaměstnanci.

Jan Barta **Podíl na základním kapitálu: 39,00 %. Podíl na hlasovacích právech: 39,47 %**

Ve Skupině PFC se věnuje vyhledávání a analýze investičních příležitostí. Vedle toho se podílí na strategických analýzách, valuaci příležitostí a hrozeb Portfoliových společností. Již během studií na University College London se Jan Barta věnoval internetovému podnikání. Podařilo se mu vybudovat jedno z největších portfolií domén na světě. Společně s Dušanem Šenkypem a Davidem Holým byl společníkem v NetBrokers Holding. Aktivně se věnuje i burzovním obchodům a část svého času pravidelně alokuje na neziskové projekty.

David Holý **Podíl na základním kapitálu: 20 %. Podíl na hlasovacích právech: 20,24 %**

V roce 1998 vystudoval matematiku a informatiku na Masarykově univerzitě v Brně. Od roku 2004 se věnuje e-commerce product developmentu, byl, mimo jiné, produktovým manažerem projektu AVG Toolbar s 225.000.000 instalací po celém světě. Od roku 2008 budoval ePojisteni.cz a byl 10 let jeho CMO a CEO Tarifomatu. V současnosti se věnuje marketingové strategii Aukra a obchodním i produktovým procesům v globálním projektu Munipolis/MobilníRozhlas.

Petr Krajíček **Podíl na základním kapitálu: 0,80 %. Podíl na hlasovacích právech: 0,81 %**

V roce 1989 vystudoval České vysoké učení technické v Praze. Jeho doménou jsou především účetní a daňové aspekty transakcí. Spolupracovat s Janem Bartou začal před více než 10 lety ve společnosti Elephant Orchestra. Během této doby spolu uskutečnili celou řadu významných investičních projektů. Předtím působil několik let v managementu několika IT firem. Stál, mimo jiné, u zrodu průkopnického e-shopu Multimarket.cz a účetní a daňově-poradenské společnosti FirmCare. Mimo Skupinu PFC se realizuje v divadelním spolku LASO, jehož je principálem.

Ručitel dále vlastní své akcie (tedy akcie Ručitele) představující podíl na základním kapitálu ve výši 1,20 %. Ručitel však, v souladu s právními předpisy, ve vztahu k těmto akciím nevykonává hlasovací práva.

Mezi akcionáři Ručitele neexistuje žádná dohoda o výkonu akcionářských práv. Ručitel nepřijal žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany ovládajících osob. Opatření tak vyplývají z obecně závazných právních předpisů.

Ručitel si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Ručitele.

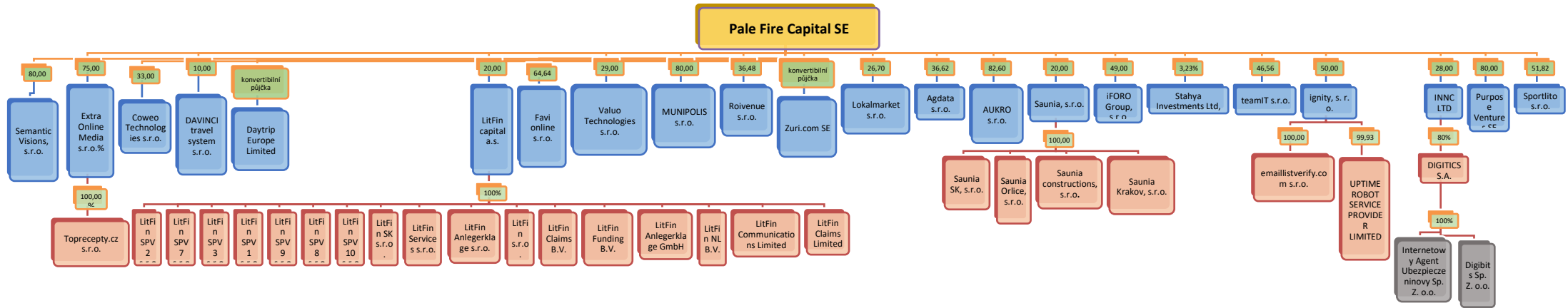
6.2 Skupina PFC

Ručitel je součástí Skupiny PFC, ve které je ovládající osobou. Informace o Významných/Portfoliových společnostech jsou blíže specifikovány v bodě 3.2 *Majetkové účasti Ručitele v jiných společnostech* výše, s výjimkou Emitenta, který je blíže specifikován v kapitole *Údaje o Emitentovi*.

Níže je uvedeno schéma organizační struktury Skupiny PFC spolu s vyznačením vlastnického podílu Emitenta nebo Ručitele na základním kapitálu a hlasovacích právech jednotlivých společností ze Skupiny PFC.

Organizační schéma nezahrnuje akvizici společnosti Rouvy SE a společnosti VirtualTraining s.r.o.

Organizační struktura Ručitele



6.3 Závislost Ručitele na společnostech Skupiny PFC

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině PFC a poskytováním financování. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových příjmech, splátkách úroků a jistiny z poskytnutých úvěrům portfoliovým společnostem případně na příjmech z prodeje účastí v portfoliových společnostech. Za rok 2020 dosáhly dividendové příjmy od portfoliových společností 87.742.000 Kč (2019: 9.866.000 Kč). Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých portfoliových společností. Tato závislost je prohloubena vzhledem k tomu, že Ručitel poskytl a bude poskytovat portfoliovým společnostem financování formou zápůjčky nebo úvěru. Případná neschopnost příslušné portfoliové společnosti splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit.

Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů, podílů na hlasovacích právech a z přijatých úvěrů od akcionářů.

7 Informace o trendech

7.1 Žádná významná negativní změna

Ručitel prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky Ručitele nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Ručitele. Ručitel dále prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které byly uveřejněny finanční údaje, nedošlo k významné změně finanční situace Skupiny PFC.

7.2 Informace o známých trendech

K hlavním trendům, které Skupinu PFC ovlivňují, patří rozvoj e-commerce a zejména rozvoj technologií, které podporují zákazníky v častějším využití prostředků k online nákupu. Společnosti jako jsou FAVI a Aukro působí primárně na českém e-commerce trhu a jsou teda ovlivněné rozvojem e-commerce v České republice. Společnosti jako jsou UpTime Robot, Semantic Visions jsou na druhou stranou globálně působící společnosti, a ovlivňují je teda spíše globálně trendy.

Na celosvětové úrovni dosáhl v roce 2020 růst maloobchodních tržeb realizovaných prostřednictvím internetu 28% (2019: 20%) a podílel se na celkových maloobchodních prodejkách 18% (2019: 14%).¹² V České republice dosáhl meziroční růst maloobchodních tržeb realizovaných prostřednictvím internetu rovněž 28% (2019: 18%), a to i přestože celkové maloobchodní tržby klesly v roce 2020 o 1% (2019 :+ 5%).¹³

Obrat internetových obchodů v ČR činil v roce 2010 39.000.000.000 Kč, v roce 2020 196.000.000.000 Kč a zaznamenal tak průměrný roční růst o více než 17% p.a., přičemž mezi roky 2019 a 2020 byl meziroční růst více než 26%.¹⁴

Růst e-commerce v České republice je umožněn rozvojem technologií¹⁵, např.:

- rostoucí penetrací internetu – v roce 2020 mělo 82% domácností přístup k internetu (2010: 56%),
- rostoucí penetrací chytrých telefonů – v roce 2020 mělo chytrý telefon již 73% osob,
- vysokým počtem telefonů s aktivní datovou službou pro přístup k internetu – v roce 2019 se 66% uživatelů starších 16 let připojovalo z mobilního telefonu k internetu (2010: 4 %).

I když si Skupina PFC uvědomuje, že meziroční tempa růstu v oblasti e-commerce mohou zpomalit a že k silnému růstu přispěl i vliv pandemie covid-19, tak očekává, že příklon k e-commerce a související změna spotřebitelského chování bude trvalá. Prostřednictvím svých investic, ať již v rámci České republiky nebo na

¹² Zdroj: eMarketer 2020, *Global Ecommerce: Stats and Trends to Watch (2021)* (shopify.com)

¹³ Zdroj: ČSU, *Informační společnost v číslech (2021)*

¹⁴ Zdroj: APEK, *Heureka.cz*

¹⁵ Zdroj: <https://www.czso.cz/csu/czso/informacni-spolecnost-v-cislech-2020>

globální úrovni, by měla Skupina PFC být schopna na tomto růstovém trendu participovat a realizovat příslušné výnosy.

Koronavirová epidemie COVID-19, která se rozšířila po celém světě, zapůsobila pozitivně na e-commerce, a tedy na převážnou část Společností ze Skupiny PFC. Negativní dopad epidemie COVID-19 byl na společnost Saunia, jež v důsledku protikoronavirových opatření musela zavřít své provozovny a v důsledku toho došlo ke zhoršení ekonomických výsledků společnosti Saunia.

7.3 Prognózy nebo odhady zisku

Ručitel nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím požadavky Nařízení o prospektu, proto nebyly do Prospektu zahrnuty.

8 Správní, řídicí a dozorčí orgány Ručitele

8.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Ručitele. Představenstvu přísluší obchodní vedení Ručitele. 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 ztrát. Představenstvu náleží také všechna další působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci neschvát jinému orgánu Ručitele. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. V souladu se stanovami Ručitele má představenstvo dva členy. Funkční období člena představenstva je pět let. Pracovní adresa představenstva je sídlo Ručitele.

Členy představenstva Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Petr Krajíček**Předseda představenstva**

Den vzniku členství a funkce: 11. října 2016

Další činnosti a angažmá: Proxylevel s.r.o. (jednatel)
teamIT s.r.o. (jednatel)
Chenen Servisní a.s. (předseda dozorčí rady)
Semantic Visions, s.r.o. (jednatel)
FirmCare s.r.o. (jednatel)
Acardi Property Management, s.r.o. (jednatel)

Dušan Šenkypil**Člen představenstva**

Den vzniku členství a funkce: 18. listopadu 2019

Další činnosti a angažmá: AUKRO s.r.o. (předseda dozorčí rady)
Purpose Ventures SE (člen dozorčí rady)

8.2 Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Ručitele. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Ručitele. V souladu se stanovami Ručitele má dozorčí rada tři členy, které volí a odvolává valná hromada Ručitele. Funkční období člena dozorčí rady je pět let.

Členy Dozorčí rady Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Jan Barta**Předseda dozorčí rady**

Den vzniku členství a funkce: Den vzniku členství: 11. října 2016
Den vzniku funkce: 13. října 2016

Další činnosti a angažmá: Elephant Group, a.s. (člen správní rady)
Nadační fond Tilia Impact Ventures (člen správní rady)
České priority, z. ú. (člen správní rady)
Spolek pro podporu liberální demokracie ČR (předseda)

David Holý**Člen dozorčí rady**

Den vzniku členství a funkce: 11. října 2016

Další činnosti a angažmá: START B6, z.s. (člen kontrolní komise)

Zdeněk Matoušek**Člen dozorčí rady**

Den vzniku členství a funkce: Den vzniku členství: 18. listopadu 2019

Další činnosti a angažmá: Zdeněk Matoušek je zkušený projektový manažer. V letech 2000 až 2008 působil jako vývojář, procesní a projektový manažer společnosti Telefónica O2, kde měl na starosti především řízení vývoje produktů, řízení projektů a relationship management pro SME. V letech 2008 až 2019 působil ve společnosti Česká spořitelna na pozici projektového manažera. Řídil především digitální kontaktní centra, telekomunikační služby a hlasovou biometrii. Od září 2019 působí u Ručitele i na pozici analytika a projektového manažera.

8.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Ručitel si je vědom skutečnosti, že může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že jsou členové orgánů Ručitele rovněž členy orgánů dalších společností, které spadají do Skupina PFC, a sledují tak zájmy své, i zájmy těchto společností či zájmy jimi ovládaných osob.

Ručiteli je znám střet zájmu Petra Krajíčka, který prostřednictvím společnosti FirmCare s.r.o., ve které má 50 procentní podíl, poskytuje Společnostem ze Skupiny PFC účetní služby za úplatou.

Ručitel dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Ručitele, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména dle Občanského zákoníku a Zákona o obchodních korporacích. Ručitel 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.

9 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele

Vedle finančních informací vycházejících z účetních závěrek Ručitele a společností ze Skupiny PFC, je níže uveden popis dalších neauditovaných finančních údajů o Významných společnostech a Ručiteli za roky 2018, 2019 a 2020 a také pro-rata agregované finanční údaje Skupiny PFC za roky 2019 a 2020.

Finanční informace v této kapitole zahrnují finanční ukazatele, popsané níže, které nepředstavují ukazatele podle IFRS, CAS ani jiných domácích účetních standardů (**GAAP**) a tyto společně jako **Alternativní finanční ukazatele**). Alternativní finanční ukazatele jsou někdy používány investory, finančními analytiky či jinými zainteresovanými stranami jako dodatečné ukazatele k posouzení efektivity hospodaření společností či jejich schopnosti používat výnosy z podnikání na placení dluhové služby, kapitálových nákladů a provozních nákladů

Samotné Alternativní finanční ukazatele neposkytují dostatečný podklad ke srovnání výkonnosti Skupiny PFC či společností ze Skupiny PFC a nenahrazuje jiné finanční ukazatele uvedené v účetních výkazech jako čistý zisk, provozní zisk, peněžní toky z provozní činnosti, finanční činnosti nebo investiční činnosti nebo jiné údaje či ukazatele stanovené dle IFRS, CAS nebo GAAP a neměly by být hodnoceny samostatně bez současného posouzení finančních údajů uvedených v účetních výkazech Významných společností a Ručitele.

Emitent uvádí, že Alternativní finanční ukazatele, protože věří, že tyto údaje ukazují trendy v podnikání Významných společností a Ručitele, které mohou být příslušným investorům a finančním analytikům nápomocné.

Zohlednění agregované pro-rata úpravy ve finančních údajích Skupiny PFC znamená, že (i) příslušné finanční údaje společností z Pro-rata parametru skupiny PFC (jak je tento pojem definován níže) (vycházející z individuálních účetních závěrek) jsou vynásobeny výší přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové jednotlivé společnosti ze Skupiny PFC v procentuálním vyjádření a příslušné finanční údaje Ručitele se násobí 100 %, (ii) a poté jsou takto stanovené finanční údaje sečteny. Agregovaná pro-rata úprava tak zohledňuje skutečnou výši kapitálové účasti Ručitele v dané společnosti. V případě akvizic realizovaných v průběhu účetního období jsou v agregovaných pro-rata finančních údajích akvizice zohledněny jako by se udály k začátku příslušného účetního období.

Pro-rata parametr skupiny PFC znamená společnosti spadající do Skupiny PFC ke konci sledovaného období (**Pro-rata parametr skupiny PFC**). Sledované období v této kapitole jsou roky 2019 a 2020. Do Pro-rata parametru skupiny PFC za sledované období spadaly vedle Ručitele jeho Portfoliové společnosti uvedené v tabulce níže. Tabulka zároveň podává informace o velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele ke konci roků 2019 a 2020.

Portfoliová společnost	podíl na ZK (%) k 31.12.2020	podíl na ZK (%) k 31.12.2019
Semantic Visions	80,0%	80,0%
Extra Online Media	75,0%	75,0%
Toprecepty.cz	75,0%	80,0%

banh-mi-ba	40,8%	40,8%
Coweo Technologies	33,0%	33,0%
iFORO	49,0%	49,0%
Favi Online	64,6%	64,6%
Valuo	29,0%	29,0%
MUNIPOLIS (dříve Neogenia)	80,0%	10,0%
Roivenu	32,2%	32,2%
Scuk.cz (Lokalmarket)	26,7%	26,7%
AgData	36,6%	30,0%
Saunia	20,0%	20,0%
Aukro	59,7%	59,7%
LitFtin Capital a.s.	20,0%	0,0%
Renetti	3,2%	3,2%
TeamIT	46,6%	100,0%
Ignity	50,0%	50,0%
EmailListVerify	50,0%	50,0%
UptimeRobot.com	49,96%	49,96%
DigiticsS.A	22,4%	0,0%
INNC	28,0%	0,0%

Zdroj: individuální účetní závěrka Ručitele za roky 2019 a 2020

Finanční ukazatele

EBITDA

EBITDA je vypočtena jako výsledek hospodaření z provozní činnosti (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) zvýšený o odpisy dlouhodobého hmotného a amortizaci nehmotného majetku (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) a snížený o výši splátek vyplývajících z leasingové smlouvy nebo smlouvy o nákupu na splátky, která by se v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považovala za operativní leasing či nájem, a to za příslušný finanční rok dané společnosti.

Pro-rata agregovaná EBITDA

Pro-rata agregovaná EBITDA znamená součet EBITDA každé společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC vynásobený procentem odpovídajícím přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této společnosti.

Příčemž pokud došlo k realizaci jakékoliv akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na takové společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC, ze strany Ručitele nebo jiné společnosti, v níž má Ručitel přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu příslušného sledovaného období, za nějž je tento ukazatel stanoven, má taková událost pro účely výpočtu EBITDA předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře účetním pracovníkem Ručitele, jako by se tato událost uskutečnila v první den příslušného sledovaného roku (příčemž, pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více EBITDA použitých pro účely výpočtu Pro-rata agregované EBITDA, tato položka bude započtena pouze jednou). Při stanovení EBITDA společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC pro účely výpočtu Pro-rata agregované EBITDA mohou být použity účetní výkazy dostupné za poslední příslušný finanční rok.

Pro-rata agregovaný výnos

Pro-rata agregovaný výnos znamená součet tržeb z prodeje výrobků a služeb (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) každé společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC vynásobený procentem odpovídajícím přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této společnosti. Příčemž pokud došlo k realizaci jakékoliv akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na takové společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC, ze strany Ručitele nebo jiné společnosti, v níž má Ručitel přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu příslušného sledovaného období, za nějž je tento ukazatel stanoven, má taková událost pro účely výpočtu výnosu předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře účetním pracovníkem Ručitele, jako by se tato událost uskutečnila v první den příslušného sledovaného období (příčemž, pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více výnosů použitých pro účely výpočtu Pro-rata agregovaných výnosů, tato položka bude započtena pouze jednou). Při stanovení výnosů společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC pro účely výpočtu Pro-rata agregovaných výnosů mohou být použity účetní výkazy dostupné za poslední příslušný finanční rok.

EBITDA marže

EBITDA znamená procentuální podíl EBITDA na tržbách příslušné společnosti.

GMV

Gross merchandise volume (**GMV**) znamená celkovou hodnotu zboží, jehož prodej byl zprostředkován prostřednictvím společnosti Aukro.

CAGR

Compound annual growth rate (**CAGR**) znamená složenou roční míru růstu vypočtenou jako geometrický průměr z počítaných hodnot.

9.1 Vybrané historické pro-rata agregované finanční údaje Skupiny PFC

Za rok 2020 Pro-rata agregované výnosy činily 830.949.000 Kč (2019: 550.432.000 Kč) a Pro-rata agregovaná EBITDA činila 114.388.000 Kč (2019: 76.081.000), a tudíž bylo dosaženo meziročního růstu o 51 % v Pro-rata agregovaných výnosech a 50 % v Pro-rata agregované EBITDA.

Významné společnosti dosáhly za rok 2020 Pro-rata agregovaných výnosů 604.078.000 Kč (2019: 436.225.000 Kč), což představuje 73 % podíl na Pro-rata agregovaném výnosu za rok 2020 (2019: 79%), a celkové Pro-rata agregované EBITDA 90.868.000 Kč (2019: 73.767.000 Kč), což představuje 79 % podíl na celkové Pro-rata agregované EBITDA (2019: 97%).

Ručitel financuje společnosti ve svém portfoliu prostřednictvím ekvinitního financování a prostřednictvím akcionářských úvěrů. K 31. prosinci 2020 činila celková expozice Ručitele 1.118.595.000 Kč, z čehož celkový objem investic Ručitele do podílů a akcií tvořil 671.038.000 Kč a objem poskytnutých úvěrů dosahoval objemu 447.557.000 Kč. Z celkového objemu poskytnutého financování Ručitelem bylo

k 31. prosinci 2020 poskytnuto Významným společností 49 %. K dalším významným expozicím z hlediska objemu poskytnutého financování se řadí společnosti Saunia (k 31. prosinci 2020 169.024.000 Kč) a Extra Online Media s.r.o. (k 31. prosinci 2020: 100.899.000 Kč).

9.2 Vybrané historické finanční údaje Ručitele

Níže uvedené údaje pocházejí z individuální účetní závěrky Ručitele za roky 2019 a 2020. Aktivní strana bilance je tvořena zejména účastmi v portfoliových společnostech (40 % celkových aktiv k 31. prosinci 2020) a poskytnutými zápůjčkami (39 % celkových aktiv k 31. prosinci 2020). Pasivní strana bilance je tvořena vlastním kapitálem (14 % celkových pasiv k 31. prosinci 2020) a přijatými půjčkami od akcionářů Ručitele (86 % celkových aktiv k 31. prosinci 2020).

tis Kč	2018	2019	2020
Aktiva celkem	310 047	805 869	1 119 123
Dlouhodobý finanční majetek	278 554	802 620	1 097 618
z toho podíly ovládaná nebo ovládající osoba	163 035	369 872	450 622
z toho zápůjčky ovládaná nebo ovládající osoba	80 219	235 877	438 225
Vlastní kapitál	97 527	88 775	159 176
Dlouhodobé závazky - přijaté půjčky od akcionářů	207 395	717 000	958 568
Výnosy z dlouhodobého fin. majetku	-	9 866	141 146
Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	42 770
Výnosové úroky	3 921	6 778	15 862
Nákladové úroky	6 364	16 768	32 632
Finanční výsledek hospodaření	- 1 494	- 2 419	73 314
Výsledek hospodaření po zdanění	- 2 790	- 5 130	71 704

Zdroj: individuální, auditovaná účetní závěrka Ručitele za roky 2019 a 2020

Výnosy Ručitele pocházejí zejména z portfoliových společností ze Skupiny PFC z přijatých dividend a z poskytnutých půjček. Náklady Ručitele jsou tvořeny zejména nákladovými úroky z přijatých půjček akcionářů Ručitele a náklady na prodané podíly. Za rok 2020 dosáhl Ručitel výsledku hospodaření po zdanění ve výši 71.704.000 Kč (v roce 2019 -5.130.000 Kč). V roce 2020 dosáhl čistý finanční dluh Ručitele 951.379.000 Kč (v roce 2019 716.691.000 Kč). Soudní a rozhodčí řízení

Ručitel není ani nebyl účastníkem žádného soudního sporu, správního řízení nebo rozhodčího řízení, které by mělo významný dopad na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele a/nebo Skupiny PFC a ani si není vědom, že by takové jednání hrozilo.

10 Významná změna finanční pozice Ručitele

Od konce posledního finančního období, za které byly uveřejněny finanční údaje Ručitele, nedošlo k žádným významným změnám finanční pozice Ručitele, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné, mimo těchto uvedených v Prospektu.

11 Významné smlouvy

- (a) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Dušanem Šenkypem smlouvu o zápůjčce, na jejímž základě se Dušan Šenkyp zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky ve výši 353.985.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2029 a úrokem ve výši 4 % p.a. Součástí této smlouvy je i uznání dluhu, ve kterém Ručitel uznal dluh vůči Dušanovi Šenkypovi, který Ručiteli vznikl na základě dřívějších dohod v souhrnné výši 258.709.877 Kč, ke které přirostl úrok ve výši 7.585.830,69 Kč. Tato již zapůjčena jistina se stala součástí zápůjčky podle uzavřené smlouvy.
- (b) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Janem Bartou smlouvu o zápůjčce, na jejímž základě se Jan Barta zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky ve výši 353.985.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2029 a úrokem ve výši 4 % p.a. Součástí této smlouvy je i uznání dluhu, ve kterém Ručitel uznal dluh vůči Janovi Bartovi, který Ručiteli vznikl na základě dřívějších dohod v souhrnné výši 268.125.205 Kč, ke které přirostl úrok ve výši 10.350.394 Kč. Tato již zapůjčena jistina se stala součástí zápůjčky podle uzavřené smlouvy.
- (c) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Davidem Holým smlouvu o zápůjčce, na jejímž základě se David Holý zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky ve výši 181.530.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2029 a úrokem ve výši 4 % p.a. Součástí této smlouvy je i uznání dluhu, ve kterém Ručitel uznal dluh vůči Davidovi Holému, který Ručiteli vznikl na základě dřívějších dohod v souhrnné výši 131.851.475 Kč, ke které přirostl úrok ve výši 4.511.415 Kč. Tato již zapůjčena jistina se stala součástí zápůjčky podle uzavřené smlouvy.
- (d) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Petrem Krajíčkem smlouvu o zápůjčce, na jejímž základě se Petr Krajíček zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky ve výši 7.260.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2029 a úrokem ve výši 4 % p.a. Součástí této smlouvy je i uznání dluhu, ve kterém Ručitel uznal dluh vůči Petrovi Krajíčkovi, který Ručiteli vznikl na základě dřívějších dohod v souhrnné výši 1.140.453 Kč, ke které přirostl úrok ve výši 49.135 Kč. Tato již zapůjčená jistina se stala součástí zápůjčky podle uzavřené smlouvy.

12 Zveřejněné dokumenty

Všechny dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Ručitele, jsou k nahlédnutí na internetových stránkách Ručitele, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). Tam je též možno nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Ručitele, Smlouvy s administrátorem, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace.

Všechny dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech, nebo na místech, které je nahradí, k dispozici do Dne konečné splatnosti Dluhopisů. Všechny dokumenty uvedené v tomto bodu budou na uvedených místech k dispozici do Dne konečné splatnosti Dluhopisů.

XI. ZNĚNÍ ZÁRUČNÍ LISTINY

ZÁRUČNÍ LISTINA

ze dne 13. září 2021

vystavená společností Pale Fire Capital SE ve vztahu k dluhopisům vydávaným společností
Pale Fire Financing a.s.

v předpokládaném objemu do 500.000.000 Kč s možností navýšení až do výše 750.000.000 Kč, se splatností
v roce 2026, ISIN CZ0003534596 (**Záruční listina**)

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) **Pale Fire Financing a.s.**, se sídlem Žatecká 55/14, Praha 1 – Josefov, PSČ 110 00, IČO: 116 43 064, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 26498, (**Emitent**) hodlá na českém kapitálovém trhu vydat emisi dluhopisů v předpokládaném objemu do výše 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 5,75 % p.a., se jmenovitou hodnotou jednoho dluhopisu ve výši 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých) a s konečnou splatností v roce 2026, ISIN: CZ0003534596 (každý z nich **Dluhopis** a společně **Dluhopisy**);
- (B) dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) mají být Dluhopisy zajištěny finanční zárukou (**Finanční záruka**) vystavenou na základě této Záruční listiny společností **Pale Fire Capital SE**, se sídlem Žatecká 55/14, Praha 1 – Josefov, PSČ 110 00, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. H 1606 jakožto jejím výstavcem (**Ručitel**); a
- (C) Ručitel potvrzuje, že (i) obdržel, přečetl a plně chápe Emisní podmínky a (ii) bude dodržovat ustanovení Emisních podmínek (včetně omezení a povinností) vztahující se na Ručitele.

1. VÝKLADOVÁ USTANOVENÍ

- 1.1 Pojmy s počátečním velkým písmenem, které nejsou definované v této Záruční listině, mají význam, který jim stanoví Emisní podmínky.
- 1.2 Nadpisy uvedené v této Záruční listině nejsou rozhodné pro výklad práv a povinností z ní vyplývajících, ale slouží pouze pro lepší orientaci.
- 1.3 Články, na které se v této Záruční listině odkazuje, jsou články této Záruční listiny.
- 1.4 Pro vyloučení pochybností platí, že Finanční zárukou podle této Záruční listiny jsou zajištěny Zaručené dluhy (včetně dluhů budoucích) v rozsahu, v jakém dosud nebyly v daný okamžik uspokojeny.

2. PROHLÁŠENÍ RUČITELE JAKO VÝSTAVCE O VYSTAVENÍ FINANČNÍ ZÁRUKY

- 2.1 S výhradou článků 3.2 a 3.4 níže, a aniž by to mělo vliv na jakýkoli závazek Ručitele k Vlastníkům dluhopisů, Ručitel podle ustanovení § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**) prohlašuje, že jako výstavce této Záruční listiny neodvolatelně, absolutně a bezpodmínečně:
- (a) zaručuje řádné a včasné splacení Zaručených dluhů (jak jsou definovány níže v článku 2.4 níže), a to ve stanovený okamžik jejich splatnosti v souladu s Emisními podmínkami; a
- (b) zavazuje se Vlastníkům dluhopisů, že kdykoli Emitent nezaplatí jakoukoli částku Zaručených dluhů k jejich splatnosti nebo případně v dodatečně lhůtě pro zaplacení poskytnuté ve vztahu k Zaručeným dluhům, Ručitel bezodkladně, a v každém případě na písemnou výzvu Vlastníka

dluhopisů, tomuto Vlastníkovi dluhopisů zaplatí tuto částku ve měně stanovené Emisními podmínkami, a jinak ve všech ohledech stejným způsobem, kterým Zaručené dluhy mají být zaplacený Emitentem podle Emisních podmínek.

- 2.2 S výhradou článků 3.2 a 3.4 níže, pokud v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo jinak přestanou existovat jinak než v důsledku jejich splacení nebo že jakýkoli Zaručený dluh je nebo se stane neplatným, nevymahatelným nebo neúčinným, a to z jakéhokoli důvodu, a bez ohledu na to, zda je tento důvod znám Vlastníkovi dluhopisů, Vlastník dluhopisu nebo jiná osoba, která by byla oprávněná k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty z Dluhopisů, pokud by Dluhopisy byly platné, vymahatelné a účinné (**Jiný věřitel**), utrpí ztrátu či škodu (**Ztráta**), Ručitel se tímto neodvolatelně, absolutně a bezpodmínečně zavazuje, že každému Vlastníkovi dluhopisů a každému Jinému věřiteli na písemnou výzvu poskytne náhradu jakékoli takové Ztráty, přičemž částka této Ztráty bude částka, kterou by tento Vlastník dluhopisů nebo tento Jiný věřitel jinak byl oprávněn obdržet od Emitenta, ve měně stanovené Emisními podmínkami, a jinak ve všech ohledech stejným způsobem, kterým Zaručené dluhy musejí být zaplacený Emitentem podle Emisních podmínek.
- 2.3 Výzva Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele podle článků 2.1 nebo 2.2 výše musí být učiněna v českém jazyce a musí být Ručiteli doručena doporučenou poštou na adresu jeho v takový okamžik aktuálního sídla a pouze pro informační účely také Administrátorovi na adresu jeho Určené provozovny. Výzvu musí podepsat (a) Vlastník dluhopisů, (b) Jiný věřitel nebo (c) oprávněný zástupce Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele, přičemž podpis na výzvě musí být úředně ověřen v České republice, anebo na příslušném českém konzulátu v zahraničí, ledaže existuje mezi danou zemí a Českou republikou příslušné mezinárodní smlouva, na jejímž základě jsou úředně ověřené podpisy v takové zemi považovány dle správních předpisů České republiky za postavené na roveň těm úředně ověřeným v České republice, a pokud za Vlastníka dluhopisů jedná oprávněný zástupce musí být zároveň předloženy dokumenty dostatečně prokazující oprávnění podepisující osoby jednat jménem příslušného Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele, přičemž podpisy na těchto dokumentech musí být taktéž úředně ověřeny.
- 2.4 Pro účely této Záruční listiny se **Zaručenými dluhy** rozumí:
- (a) dluh Emitenta odpovídající výši závazku splatit jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu vlastněného Vlastníkem dluhopisů a jeho přirostlého a nevypořádaného výnosu a mimořádného výnosu z Dluhopisů, pokud na něj dle Emisních podmínek vznikne právo;
 - (b) dluh Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému Vlastníkovi dluhopisů nebo Jinému věřiteli v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo jinak přestanou existovat jinak než v důsledku jejich splacení nebo že jakýkoli Dluhopis je nebo se stane neplatným nebo zdánlivým; a
 - (c) dluh Emitenta představující úrok z prodlení nebo jakoukoliv jinou sankci vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas,
- ať už se jedná o existující dluh k datu vystavení této Záruční listiny, nebo se jedná u dluhy vznikající kdykoliv v budoucnu do 12. října 2031. Koupě Dluhopisů Vlastníkem dluhopisů se považuje za přijetí Finanční záruky na základě této Záruční listiny tímto Vlastníkem dluhopisů.
- 2.5 Dluh Ručitele podle tohoto článku je splatný 15. (patnáctý) pracovní den následující po obdržení výzvy od Vlastníka dluhopisu splňující požadavky dle článku 2.3.
- 2.6 Zaručené dluhy budou splněny v pořadí podle data, kdy byly Ručiteli doručeny příslušné písemné žádosti dle článku 2.3.

3. PODMÍNKY A OMEZENÍ FINANČNÍ ZÁRUKY

- 3.1 Ručitel poskytuje tuto Finanční záruku jako svůj trvající závazek, bez ohledu na jakékoli vyúčtování či výskyt jakékoli jiné události, a tato Finanční záruka zůstane zcela platná a účinná až do úplného splnění a uspokojení Zaručených dluhů, nebo případně do úplné náhrady Ztráty, bez ohledu na jakoukoli mezitímní platbu či plnění, úplné či částečné, avšak nejdéle do 31. prosince 2030. Úplným splněním a uspokojením Zaručených dluhů a případně úplnou náhradou Ztráty tato Finanční záruka zanikne.
- 3.2 Celková částka Zaručených dluhů, které Ručitel zaručuje a které uspokojí podle článku 2.1 a částka případné Ztráty, kterou Ručitel nahradí podle článku 2.2, je omezena částkou rovnající se součtu (i) nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, (ii) přirostlého a nevyplaceného úrokového výnosu z Dluhopisů a mimořádného výnosu z Dluhopisů, pokud na něj dle Emisních podmínek vznikne právo, (iii) dluhu Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo jinak přestanou existovat nebo že jakýkoli Dluhopis je nebo se stane neplatným, (iv) dluhu Emitenta představující úrok z prodlení nebo jakoukoliv jinou sankcí vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas a v každém případě celkovou částkou, která bude určena s ohledem na objem jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů následovně (**Celková maximální částka**):

Objem jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů	Celková maximální částka
0 Kč (včetně) – 100.000.000 Kč (včetně)	120.000.000 Kč
100.000.000 Kč (vyjma) – 200.000.000 Kč (včetně)	240.000.000 Kč
200.000.000 Kč (vyjma) – 300.000.000 Kč (včetně)	360.000.000 Kč
300.000.000 Kč (vyjma) – 400.000.000 Kč (včetně)	480.000.000 Kč
400.000.000 Kč (vyjma) – 500.000.000 Kč (včetně)	600.000.000 Kč
500.000.000 Kč (vyjma) – 600.000.000 Kč (včetně)	720.000.000 Kč
600.000.000 Kč (vyjma) – 700.000.000 Kč (včetně)	840.000.000 Kč
700.000.000 Kč (vyjma) – 750.000.000 Kč (včetně)	900.000.000 Kč

Objem jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů uvedený v tabulce výše v sobě zahrnuje i jakékoli dluhy Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému Vlastníkovi dluhopisů nebo Jinému věřiteli v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo jinak přestanou existovat jinak než v důsledku jejich splacení nebo že jakýkoli Dluhopis je nebo se stane neplatným nebo zdánlivým.

- 3.3 Pokud splněním Zaručených dluhů nebo nahrazením Ztráty na základě výzev doručených ve stejný den by byla překročena Celková maximální částka, veškerá práva na splnění Zaručených dluhů nebo nahrazení Ztráty vykonaná ve stejný den budou uspokojena poměrně v závislosti na částce Zaručených dluhů nebo Ztráty, ve vztahu ke kterým byly učiněny příslušné výzvy podle této Finanční záruky tak, aby celková částka splněných Zaručených dluhů a nahrazené Ztráty nepřekročila Celkovou maximální částku. Zaručené dluhy či Ztrátu, které po dosažení Celkové maximální částky zůstanou neuspokojeny, Ručitel nesplní a nenahradí.

- 3.4 Bez ohledu na články 2.1 a 2.2, Vlastník dluhopisů nebo Jiný věřitel může učinit výzvu a Ručitel je povinen učinit platbu ke splnění Zaručených dluhů nebo nahrazení Ztráty podle Finanční záruky, pouze pokud (a v době, ve které) jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a toto porušení trvá a zůstane nenapraveno déle než 10 pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn Vlastníkem dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi a Administrátorovi na adresu Určené provozovny.
- 3.5 Dluhy Ručitele vyplývající z této Finanční záruky představují jeho přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy zajištěné Zajištěním, které 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 Ručitele, s výjimkou těch dluhů Ručitele, u nichž tak stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
- 3.6 Každý Vlastník dluhopisů a každý Jiný věřitel je oprávněn třetí straně postoupit veškerá svá práva z této Finanční záruky, mimo jiné včetně svého práva vykonat jakákoli práva a obdržet platby na základě této Finanční záruky, pokud je tato třetí strana zároveň oprávněna k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty z Dluhopisů.

4. PLATBY

- 4.1 Všechny platby Ručitele vznikající na základě této Finanční záruky se provedou stejným způsobem jako platby učiněné Emitentem Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím Administrátora podle Emisních podmínek.
- 4.2 Všechny platby učiněné Ručitelem místo Emitenta na základě této Finanční záruky 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 či poplatky vyžadovány, nebude Ručitel povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto částek.
- 4.3 Všechny platby učiněné Ručitelem místo Emitenta na základě této Finanční záruky budou započteny nejprve na (i) úhradu dluhů Emitenta představující úrok z prodlení nebo jakoukoliv jinou sankci vyplývající z nesplacení Dluhopisů řádně a včas, poté (ii) na úhradu dluhů Emitenta představující přirostlý a nevypořádaný výnos a mimořádný výnos z Dluhopisů, pokud na něj dle Emisních podmínek vznikne právo, poté (iii) na úhradu dluhů Emitenta z bezdůvodného obohacení vzniklého vůči příslušnému Vlastníkovi dluhopisů nebo Jinému věřiteli v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo přestanou existovat jinak než v důsledku jejich splacení nebo že jakýkoli Dluhopis je nebo se stane neplatným nebo zdánlivým a nakonec (iv) na úhradu dluhů Emitenta odpovídající výši závazku splatit jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu vlastněného Vlastníkem dluhopisů.

5. PROHLÁŠENÍ VŮČI VLASTNÍKŮM DLUHOPISŮ

- 5.1 Veškeré platby, které je Ručitel povinen činit na základě této Záruční listiny, budou činěny bez jakéhokoli zápočtu či protinároku.
- 5.2 Ručitel prohlašuje, že Finanční záruka zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami obsaženými v této Záruční listině.
- 5.3 Ručitel prohlašuje, že má všechna nezbytná oprávnění a je způsobilý k poskytnutí této Finanční záruky.
- 5.4 Ručitel prohlašuje, že obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba) k vystavení této Záruční listiny, na jejímž základě poskytuje tuto Finanční záruku.
- 5.5 Ručitel prohlašuje, že je evropskou společností existující v souladu s právem České republiky.

5.6 Ručitel prohlašuje, že 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.

6. SPLACENÍ EMITENTEM

Pokud bude platba přijatá od Emitenta Vlastníkem dluhopisů nebo Jiným věřitelem nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele prohlášena za neplatnou či neúčinnou pravomocným rozhodnutím příslušného soudu podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu nebo obdobnému řízení vedenému proti Emitentovi nebo Ručiteli, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele a tato Finanční záruka bude nadále platná a účinná a bude zajišťovat jakékoli takové platby či povinnosti, v každém případě pouze v rozsahu povoleném příslušnými právními předpisy a touto Záruční listinou.

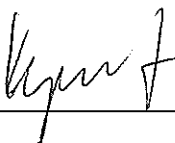
7. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

7.1 Tato Finanční záruka spolu s veškerými mimosmluvními závazky z ní vznikajícími se budou řídit a budou vykládány podle práva České republiky.

7.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s touto Finanční zárukou, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností řešen příslušnými českými soudy.

7.3 Pokud z jakéhokoli důvodu jakékoli ustanovení této Záruční listiny je nebo se stane zcela či zčásti nezákonným, neplatným nebo nevymahatelným, nebude to mít žádný vliv na platnost ani vymahatelnost jakéhokoli z ostatních ustanovení této Záruční listiny, ani platnost této Finanční záruky, a tato ustanovení zůstanou ve všech ohledech platná a vymahatelná.

Pale Fire Capital SE



Jméno: Petr Krajíček

Funkce: člen představenstva

XII. ZAJIŠTĚNÍ

1 Popis Zajištění

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů byly v souladu s Emisními podmínkami zajištěny Zajištěním zřízeným ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agentu pro zajištění, a dále Finanční zárukou, a to způsobem popsáným v této kapitole a Emisních podmínkách.

1.1 Akcie Emitenta

1.1.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou veškeré akcie Emitenta, které jsou blíže popsány v kapitole IX *Informace o Emitentovi*, bodě 3.3 *Základní kapitál Emitenta* tohoto Prospektu (**Akcie Emitenta**).

1.1.2 Poskytovatel zajištění

Poskytovatelem Zajištění je Ručitel, který je blíže popsán v kapitole X *Informace o Ručiteli*.

1.1.3 Regulované trhy, na kterých jsou Akcie Emitenta obchodovány

Akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.1.4 Informace týkající se uveřejňovaných informací

Emitent je akciovou společností zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zákona č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů, má Emitent 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=1127434>¹⁶.

1.1.5 Vznik zajištění

Nejpozději 3 dny před Datem emise dojde k zastavení Akcií Emitenta na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta, která bude uzavřena mezi Ručitelem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta**).

1.1.6 Povaha zajištění

Zajištěním zástavním právem k Akciím Emitenta budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta.

1.1.7 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Ručitelem jako poskytovatelem zajištění, přičemž zástavní právo k Akciím Emitenta bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Akciím Emitenta bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Akciím Emitenta bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

¹⁶ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

Zajištění zástavním právem k Akciím Emitenta zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta, včetně zástavního práva k Akciím Emitenta a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta se budou řídit českým právem.

1.2 Akcie Ručitele

1.2.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou veškeré akcie Ručitele, které jsou blíže popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 2.3 *Základní kapitál Ručitele* tohoto Prospektu (**Akcie Ručitele**).

1.2.2 Poskytovatel zajištění

Poskytovatelem Zajištění jsou akcionáři Ručitele, kteří jsou blíže popsáni v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 6.1 *Struktura akcionářů Ručitele* tohoto Prospektu.

1.2.3 Regulované trhy, na kterých jsou Akcie Emitenta obchodovány

Akcie Ručitele nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.2.4 Informace týkající se uveřejňovaných informací

Ručitel je evropskou společností zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zákonem č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů má Ručitel 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 (dostupné na internetové stránce <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=900991>¹⁷) a dle zákona č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, ve znění pozdějších předpisů, obsah uložených listin zveřejnit v obchodním věstníku.

1.2.5 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje Ručitele jsou podrobněji popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 9.2 *Vybrané historické finanční údaje Ručitele* tohoto Prospektu.

1.2.6 Vznik zajištění

Nejpozději 3 dny před Datem emise dojde k zastavení Akcií Ručitele na základě smlouvy (případně smluv) o zřízení zástavního práva k Akciím Ručitele, která bude uzavřena mezi pány Janem Bartou, Dušanem Šenkypem, Davidem Holým a Petrem Krajíčkem a Ručitelem jako zástavci a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele**).

1.2.7 Povaha zajištění

Zajištěním zástavním právem k Akciím Ručitele budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele.

¹⁷ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

1.2.8 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Janem Bartou, Dušanem Šenkyplem, Davidem Holým, Petrem Krajíčkem a Ručitelem jako poskytovateli zajištění, přičemž zástavní právo k Akciím Ručitele bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Akciím Ručitele bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Akciím Ručitele bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Akciím Ručitele zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele, včetně zástavního práva k Akciím Ručitele a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele se budou řídit českým právem.

1.3 Pohledávky z bankovního účtu

1.3.1 Předmět Zajištění

Předmětem Zajištění jsou pohledávky ze smlouvy o vedení níže specifikovaných vázaného účtu Emitenta u J&T BANKY (**Pohledávky z bankovního účtu**)

Smlouva o vedení bankovního účtu	Banka	Číslo bankovního účtu	Měna
Smlouva o vázaném účtu (<i>Escrow Account Contract</i>)	Agent pro zajištění	0002381089/5800	CZK

1.3.2 Poskytovatel Zajištění

Poskytovatelem Zajištění je Emitent.

1.3.3 Vznik zajištění

Nejpozději k Datu emise dojde k zastavení Pohledávek z bankovních účtů na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovních účtů Emitenta, která bude uzavřena mezi Emitentem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu**).

Zástavní právo k Pohledávkám z bankovního účtu vznikne účinností Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu.

1.3.4 Povaha zajištění

Zástavním právem k Pohledávkám z bankovního účtu budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,2 násobek objemu vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu.

1.3.5 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Emitentem jako poskytovatelem zajištění, přičemž zástavní právo k Pohledávkám z bankovního účtu bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Pohledávkám z bankovního účtu bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Pohledávkám z bankovního účtu bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Pohledávkám z bankovního účtu zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu, včetně zástavního práva k Pohledávkám z bankovního účtu a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu se budou řídit českým právem.

1.4 Pohledávky z vnitroskupinových úvěrů

1.4.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou pohledávky z vnitroskupinových úvěrů a zápůjček poskytnutých Emitentem nebo Ručitelem jakémukoli členovi Skupiny PFC, jejichž výše nesplacené jistiny převyšuje 20.000.000 Kč jednotlivě nebo 50.000.000 Kč v souhrnu (**Pohledávky z vnitroskupinových úvěrů**).

1.4.2 Poskytovatel zajištění

Poskytovateli Zajištění jsou (resp. budou) Emitent nebo Ručitel (pro účely tohoto článku **Poskytovatelé zajištění**).

1.4.3 Vznik zajištění

Nejpozději k Datu emise ve vztahu k Vnitroskupinovým úvěrům poskytnutých před Datem emise a do 20 dnů od poskytnutí jakéhokoliv Vnitroskupinového úvěru po Datu emise dojde k zastavení Pohledávek z vnitroskupinových úvěrů na základě (i) smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, ve znění dohodnutém mezi Emitentem a Agentem pro zajištění před Datem emise s výhradou změn požadovaných Agentem pro zajištění, v každém případě v rozsahu, v jakém zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vyžadují Emisní podmínky, která bude uzavřena mezi Poskytovateli zajištění jako zástavci a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**), (ii) dodatku ke Smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vzniklých na základě Vnitroskupinových úvěrů poskytnutých po datu uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů (pokud již nejsou zastaveny na základě Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů) ve formě a obsahu přijatelném pro Agentu pro zajištění (**Dodatek ke smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**), nebo (iii) smlouvy o zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů vzniklých na základě Vnitroskupinových úvěrů poskytnutých po datu uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů (pokud již nejsou zastaveny na základě Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů), která se bude ve všech podstatných ohledech shodovat se Smlouvou o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, s výhradou změn požadovaných Agentem pro zajištění, v každém případě v rozsahu v jakém zřízení zástavního práva k takovým pohledávkám vyžadují

Emisní podmínky (**Smlouva o zřízení zástavního práva k později vzniklým pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů**).

1.4.4 Povaha zajištění

Zástavním právem k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,2 násobek objemu vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů.

1.4.5 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Emitentem nebo Ručitelem jako poskytovateli zajištění, přičemž zástavní právo k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů bude zřízeno ve prospěch Agenta pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, všechny Dodatky ke smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, všechny Smlouvy o zřízení zástavního práva k později vzniklým pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, včetně zástavního práva k Pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající z výše uvedených smluv se budou řídit českým právem.

XIII. 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 inkasování příjmů v podobě výnosu Dluhopisu podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž mohou příjmy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.

Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy státu, ve kterém je investor daňovým rezidentem, mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Jelikož zákonná úprava zdanění se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.

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, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o daních z příjmů**), zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů (**Krizový zákon**), ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky, ve znění pozdějších předpisů (**Ústavní zákon o bezpečnosti ČR**) 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. Informace zde uvedené nejsou zamýšleny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezhledňují 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 této souvislosti je nutné zmínit, že dále uvedený popis zdanění Dluhopisů v České republice je významným způsobem dotčen zákonem č. 609/2020 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti daní a některé další zákony (**Novela ZDP 2021**). Novela ZDP 2021 totiž s účinností od 1. ledna 2021 podstatně změnila daňový režim dluhopisů emitovaných po 31. prosinci 2020. Tato nová úprava v Zákoně o daních z příjmů je však značně kontroverzní. Daňový režim dluhopisů (včetně Dluhopisů) je tedy v současné době spojen s mnoha výkladovými nejasnostmi. Níže uvedené shrnutí představuje, dle názoru Emitenta racionální výklad relevantních ustanovení Zákona o daních z příjmů ve vztahu k dluhopisům.

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.

Pro účely popisu zdanění v České republice mají v této kapitole následující pojmy níže uvedený význam:

Daňový rezident ČR znamená poplatníka daně z příjmů, jenž je považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Daňový nerezident ČR se znamená poplatníka daně z příjmů, jenž není považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Diskont se znamená kladný rozdíl mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem.

Diskontovaný dluhopis znamená dluhopis, jehož emisní kurz je nižší než jeho jmenovitá hodnota. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Diskontovaným dluhopisem je i takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

Kupón znamená jakýkoli výnos dluhopisu s výjimkou výnosu dluhopisu, který je stanoven rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho emisním kurzem (tj. Diskontem). Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónem se rovněž rozumí Prémie za předčasnou splatnost.

Kupónový dluhopis znamená dluhopis, jehož emisní kurz je roven jeho jmenovité hodnotě. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónovým dluhopisem není takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

Plátce daně znamená plátce (zdanitelného) příjmu, který je povinen z tohoto příjmu srazit a odvést správci daně Srážkovou daň nebo Zajištění daně.

Právnícká osoba znamená poplatníka daně z příjmů, který není fyzickou osobou (tj. jedná se o poplatníka daně z příjmů právnických osob, který může a nemusí mít právní osobnost).

Prémie za předčasnou splatnost znamená jakýkoli mimořádný výnos dluhopisu vyplacený emitentem při předčasné splatnosti dluhopisu.

Skutečný vlastník znamená poplatníka daně z příjmů, který je považován za skutečného vlastníka příjmu (ve smyslu výkladu OECD), a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění znamená platnou a účinnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění uzavřenou Českou republikou se státem, ve kterém je podle této smlouvy Daňový nerezident ČR považován za daňového rezidenta. V případě Tchaj-wanu se za Smlouvu o zamezení dvojího zdanění považuje zákon č. 45/2020 Sb., o zamezení dvojímu zdanění ve vztahu k Tchaj-wanu, ve znění pozdějších předpisů.

Srážková daň znamená zvláštní sazbu daně vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. např. emitentem dluhopisu) při výplatě zdanitelného příjmu.

Stálá provozovna v ČR znamená stálou provozovnu na území České republiky podle Zákona o daních z příjmů při zohlednění případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Zajištění daně znamená zvláštní úhradu vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. například emitentem dluhopisu nebo kupujícím) při výplatě zdanitelného příjmu.

Úrokový příjem

Daňoví rezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 %, která představuje konečné zdanění Kupónu v České republice.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplácený fyzické osobě nepodléhá Srážkové dani, ale dani se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2021 se jedná o částku 1.701.168 Kč). Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou fyzická osoba tento Dluhopis nabyla. V případě, že fyzická osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem a který tato fyzická osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl.

(b) Právnícké osoby

Výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) vyplácený Právnícké osobě nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 19 %. Právnícká osoba, která je účetní jednotkou, daní Výnos Dluhopisu obecně na akruální bázi.

Daňoví nerezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro fyzickou osobu, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, a zároveň tato fyzická osoba není daňovým rezidentem členského státu EU/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. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Fyzická osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového přiznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém přiznání.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplácený fyzické osobě nepodléhá Srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrná mzdy, v roce 2021 se jedná o částku 1.701.168 Kč). Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou fyzická osoba tento Dluhopis nabyla. U fyzické osoby, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, však tento zdanitelný rozdíl nepřesáhne výši Diskontu (tj. je-li tento rozdíl vyšší, vstoupí do obecného základu daně částka ve výši Diskontu). Kromě toho u fyzické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, Emitent při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisu, který je Diskontovaným dluhopisem, srazí Zajištění daně ve výši sazby 1 % z hrubé částky (tj. ze jmenovité hodnoty vyplacené při splatnosti nebo z jiné částky vyplacené při předčasné splatnosti, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost). Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání. V případě, že fyzická osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem, je přiřaditelný její Stálé provozovně v ČR a který tato fyzická osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně jako u Diskontovaného dluhopisu; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl bez limitace výši Diskontu.

(b) Právnícké osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právnícké osobě, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro Právníckou osobu, která není daňovým rezidentem členského státu EU/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. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Právnícká osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového přiznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém přiznání. Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právnícké osobě, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 19 %. Kromě toho u této Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, srazí Emitent Zajištění daně v sazbě ve výši 10 % z částky Kupónu. Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplácený Právnícké osobě nepodléhá Srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 19 %. Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou Právnícká osoba tento Dluhopis nabyla. U Právnícké osoby, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, však tento zdanitelný rozdíl nepřesáhne výši Diskontu (tj. je-li tento rozdíl vyšší, vstoupí do obecného základu daně částka ve výši Diskontu). Kromě toho u Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, Emitent při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisu, který je Diskontovaným dluhopisem, srazí Zajištění daně ve výši sazby 1 % z hrubé částky (tj. ze jmenovité hodnoty vyplacené při splatnosti nebo z jiné částky vyplacené při předčasné splatnosti, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost). Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání. V případě, že Právnícká osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem, je přiřaditelný její Stálé provozovně v ČR a který tato Právnícká osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně jako u Diskontovaného dluhopisu; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl bez limitace výší Diskontu.

Právnícká osoba, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR a která je účetní jednotkou, daní Výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) obecně na akruální bázi.

Zisky/ztráty z prodeje

Daňoví rezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:

- úhrn (hrubých) 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, nebo
- jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2021 se jedná o částku 1.701.168 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, podléhají také odvodům na sociální a zdravotní pojištění. 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.

(b) Právnícké osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníckou osobou 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.

Daňoví nerezidenti ČR

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Daňovým nerezidentem ČR mohou být zdaněny v České republice pouze v případech, kdy:

- tyto Dluhopisy jsou přiřaditelné Stálé provozovně v ČR, kterou zde má prodávající, nebo
- tyto Dluhopisy nakupuje Daňový rezident ČR, případně Daňový nerezident ČR prostřednictvím své Stálé provozovny v ČR.

To znamená, že zisky realizované Daňovým nerezidentem ČR z titulu prodeje Dluhopisů jinému Daňovému nerezidentovi, kdy tyto Dluhopisy nejsou přiřaditelné ani Stálé provozovně v ČR prodávajícího, ani Stále provozovně v ČR kupujícího, nepodléhají v České republice zdanění.

(a) Fyzické osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:

- úhrn (hrubých a celosvětových) 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, nebo
- jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2021 se jedná o částku 1.701.168 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou podléhat odvodům na sociální a zdravotní pojištění. 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.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě fyzické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1% z kupní ceny Dluhopisu, který taková fyzická osoba prodává, má kupující pokud:

- je Daňovým rezidentem ČR, nebo
- je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

(b) Právnícké osoby

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníckou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právníckých osob v sazbě ve výši 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u Právníckých osob obecně daňově uznatelné, avšak podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u Právnícké osoby, která je Daňovým nerezidentem ČR a která nevede účetnictví podle českých účetních předpisů.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě Právnické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1% z kupní ceny Dluhopisu, který taková Právnická osoba prodává, má kupující pokud:

- je Daňovým rezidentem ČR, nebo
- je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

Uplatňování výhod ze Smluv o zamezení dvojího zdanění

Smlouva o zamezení dvojího zdanění může zdanění úrokových příjmů, případně zisků z prodeje Dluhopisů, v České republice omezit nebo zcela vyloučit (včetně Zajištění daně), zpravidla za předpokladu, že příjemce zdanitelného příjmu, který je Daňovým nerezidentem ČR, nedrží Dluhopisy prostřednictvím Stálé provozovny v ČR. 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 příjemce platby je daňovým rezidentem v příslušném státě a zpravidla také prohlášením, že je skutečným vlastníkem takové platby.

Oznamovací povinnost

Fyzická osoba, která obdrží příjem osvobozený od daně z příjmů fyzických osob, a zároveň tento příjem v jednotlivých případech převyší částku 5.000.000 Kč, je povinna tuto skutečnost oznámit správci daně po skončení kalendářního roku v termínu pro podání daňového přiznání. V tomto oznámení se uvede seznam všech takových příjmů spolu s popisem dalších okolností. Pokuta za nesplnění této oznamovací povinnosti včas činí až 15 % z částky neoznamovaného příjmu.

XIV. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ A DEVIZOVÁ REGULACE

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, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

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 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 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 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, být uznáno a vykonáno, pokud je zaručena vzájemnost ve vztahu k výkonu a uznání rozhodnutí vynesených 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.

2 Devizová regulace

Vydávání a nabývání Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky případně její předseda však může dle Ústavního zákona o bezpečnosti 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 Krizového zákona, 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.

XV. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1 Interní schválení

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 6. září 2021.

2 Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech, ZPKT a Nařízení o prospektu.

3 Schválení Prospektu Českou národní bankou

Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky ze dne 15. září 2021, č.j. 2021/095359/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2021/00064/CNB/572, které nabylo právní moci dne 16. září 2021. ČNB tento Prospekt schválila jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu a pouze z hlediska toho, že Prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. 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 kvalitu cenného papíru ani schopnost emitenta splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

4 Datum Prospektu

Prospekt byl vyhotoven dne 14. září 2021

5 Údaje od třetích stran

Emitent potvrzuje, 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 v míře, v jaké tento byl schopen je zjistit z informací uveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

6 Definice

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity v určité části Prospektu, mají význam přiřazený těmto pojmům v kapitole VI *Emisní podmínky Dluhopisů* nebo jakékoliv jiné části Prospektu. Veškeré definice použité v tomto Prospektu mohou být nalezeny za pomoci indexu definic obsaženého v kapitole *Index*, který odkazuje na stranu umístění dané definice v rámci Prospektu.

INDEX

- Administrátor, 32
Agent pro zajištění, 33
Akcelerace, 40
Akcie Emitenta, 36, 109
Akcie Ručitele, 36, 110
Aranžér, 28
Auditor emitenta, 70
Auditor ručitele, 76
Auditor Ručitele, 9
Aukro, 15
BCPP, 1
CAGR, 100
CAS, 5, 76
Centrální depozitář, 2, 7
Certifikát o poměru LTV), 42
cizí rozhodnutí, 121
ČNB, 2, 32
Daňový nerezident ČR, 114
Daňový rezident ČR, 114
Datum emise, 1, 32
Den konečné splatnosti dluhopisů, 32
Den předčasné splatnosti dluhopisů, 40, 53, 54, 60, 65
Den výplaty, 55
Den výplaty úroků, 52
Diskont, 114
Diskontovaný dluhopis, 114
Dispozice s majetkem, 44
Dluhopisy, 1, 32
Dodatek ke smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, 37, 112
Emise, 1, 32
Emisní podmínky, 1, 32
Emitent, 1, 32
FAVI, 15
Finanční záruka, 9, 35
GAAP, 98
GDPR, 16
GMV, 100
IFRS, 5, 70
Insolvenční návrh, 59
Instrukce, 56
Kotační agent, 7, 33
Krizový zákon, 114
Kupón, 115
Kupónový dluhopis, 115
Manažer, 2
MiFID II, 30
MUBI, 88
Náprava, 43
Nařízení 1215/2012, 120
Nařízení o prospektu, 1, 32
NetBrokers Holding, 77
Novela ZDP 2021, 114
Nový agent pro zajištění, 38
Občanský zákoník, 7, 35
Objednávka, 12, 28
Oprávněné osoby, 55
Osoba oprávněná k účasti na schůzi, 63
Oznámení o předčasném splacení, 54, 58
Plátce daně, 115
Pohledávky z bankovního účtu, 111
Pohledávky z vnitroskupinových úvěrů, 36
Pohledávky z vnitroskupinových úvěrů, 112
Pokyn schůze, 39
Pololetní testování poměru LTV, 42
Poskytovatelé zajištění, 112
Potvrzení auditora, 42
Povolená hodnota, 42
Právnícká osoba, 115
Prémie za předčasnou splatnost, 115
Pro-rata parametr skupiny PFC, 98
Prospekt, 1, 32
Prováděcí nařízení, 4
Přeměna, 60
Příkazní smlouva, 28
Přílohy k instrukci, 56
Regulovaný trh BCPP, 1, 32
Roční testování poměru LTV, 42
Rozhodnutí o výkonu, 40
Rozhodný den pro účast na schůzi, 63
Ručitel, 1, 8, 32
SAP, 18
Semantic Visions, 15
Schůze, 62
Skupina Digitics, 15
Skupina DIGITICS, 91
Skupina PFC, 8
Skutečný vlastník, 115
Smlouva o podřízenosti, 47
Smlouva o upsání, 28
Smlouva o zamezení dvojího zdanění, 115
Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta, 109
Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele, 110
Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu, 111
Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, 36, 112
Smlouva o zřízení zástavního práva k později vzniklým pohledávkám z vnitroskupinových úvěrů, 37, 113
Smlouva s administrátorem, 32
Smlouva s agentem pro zajištění, 33
Srážková daň, 115

Stálá provozovna v ČR, 115
tržní úroková sazba, 21
Ukončení činnosti agenta pro zajištění, 62
UptimeRobot, 15
Určená provozovna, 61
Úroková sazba, 52
USD, 20
Ústavní zákon o bezpečnosti ČR, 114
Vázaný účet, 36
Velká Británie, 31
Vlastník dluhopisů, 33
Vnitroskupinové úvěry, 36
Výplata, 45
Významné společnosti, 82
Zajištění, 9, 37
Zajištění daně, 115
Zajišťovací dokumentace, 37
Zákon o bankách, 13
Zákon o cenných papírech USA, 4
Zákon o daních z příjmů, 114
Zákon o dluhopisech, 32
Zákon o evropské společnosti, 77
Zákon o obchodních korporacích, 7, 71
Záruční listina, 35
Zástavce, 36
Změna emisních podmínek, 62
Změna zásadní povahy, 62
ZMPS, 120
Žadatel, 58
Žádost, 65
Živnostenský zákon, 7, 71

ADRESY

EMITENT

Pale Fire Financing a.s.
Žatecká 55/14, Josefov,
110 00 Praha 1
Česká republika

RUČITEL

Pale Fire Capital SE
Žatecká 55/14, Josefov,
110 00 Praha 1
Česká republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8
Česká republika

MANAŽER

J&T BANKA, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE MANAŽERA

Allen & Overy (Czech Republic) LLP, organizační složka
V Celnici 1031/4
110 00 Praha 1
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6, Staré Město
110 00 Praha 1
Česká republika