EUC a.s.

Prospekt pro dluhopisy
s pohyblivým úrokovým výnosem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1.500.000.000 Kč
splatné v roce 2022
ISIN CZ0003517724

Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem vydávané v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých), splatné v roce 2022 (dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**"), jejichž emitentem je společnost EUC a.s. se sídlem na adrese Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 267 30 413, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 7918 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**" nebo "**EUC**"), jsou vydávány podle českého práva jako zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele.

V případě jejich přijetí k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též "**BCPP**"), budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 3.000.000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách. Datum emise je stanoveno na 23. 11. 2017.

Dluhopisy ponesou pohyblivý úrokový výnos vyplácený pololetně zpětně. Úrokový výnos bude splatný vždy k 23. 5. a 23. 11. příslušného roku. První výplata úrokového výnosu bude splatná 23. 5. 2018. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, jejichž znění je uvedeno v kapitole 4 (*Emisní podmínky*) tohoto dokumentu (dále jen "**Emisní podmínky**"), bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne 23. 11. 2022.

Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek (zejména nastane-li Případ neplnění povinností nebo Změna ovládání, jak jsou tyto popsány v Emisních podmínkách) žádat jejich předčasné splacení. Emitent může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu.

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 sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola 8 (*Zdanění a devizová regulace v České republice*) tohoto dokumentu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 1 (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

Tento prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**") byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu Českou národní bankou (dále též jen "**ČNB**").

Prospekt Dluhopisů byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2017/153922/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2017/00038/CNB/572 ze dne 16. 11. 2017, které nabylo právní moci dne 17. 11. 2017. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování v Datum emise (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).

Dluhopisům byl Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. (dále též "**Centrální depozitář**"), přidělen ISIN CZ0003517724.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 9. 11. 2017 a informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Prospekt (a jeho případné dodatky) a všechny výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na webové stránce Emitenta (v sekci O nás, část Pro investory), a dále také v sídle Emitenta na adrese Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hodin (blíže viz část *Důležitá upozornění*).

Vedoucí spolumanažer a aktivní bookrunner	*Vedoucí spolumanažer a pasívní bookrunner*
Česká spořitelna, a.s.	**Komerční banka, a.s.**

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

OBSAH

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ **5**

1. RIZIKOVÉ FAKTORY **7**

1.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVI A JEHO SKUPINĚ 7

1.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM 13

2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM **16**

3. VYDÁNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH **17**

3.1 OBECNÉ INFORMACE O VYDÁNÍ DLUHOPISŮ 17

3.2 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ 17

3.3 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ 18

4. EMISNÍ PODMÍNKY **19**

5. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI **42**

6. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ **43**

7. INFORMACE O EMITENTOVI **44**

7.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY 44

7.2 ODPOVĚDNÍ AUDITOŘI 44

7.3 RIZIKOVÉ FAKTORY 44

7.4 ÚDAJE O EMITENTOVI 45

7.5 PŘEHLED PODNIKÁNÍ 46

7.6 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA 53

7.7 INFORMACE O TRENDECH 53

7.8 PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU 54

7.9 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY 55

7.10 HLAVNÍ AKCIONÁŘ 57

7.11 FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA 58

7.12 VÝZNAMNÉ SMLOUVY 62

7.13 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU 63

7.14 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY 63

8. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE **64**

9. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVI **67**

10. VŠEOBECNÉ INFORMACE **68**

10.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM 68

10.2 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU 68

10.3 PŘIJETÍ DLUHOPISŮ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU 68

10.4 PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ 68

10.5 ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA 68

10.6 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ 68

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**"), článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č.2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen "**Nařízení**"). Tento Prospekt byl vypracován podle příloh XIII a IX 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 (dále jen "**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 držbě a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.*

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

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vydání tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoli po datu jeho vydání neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních nároků vůči 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 poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž 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 jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů s cennými papíry, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (bude-li relevantní),

uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí u Emitenta v jeho sídle na adrese Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na webové stránce Emitenta v sekci O nás, část Pro investory.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně.

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 též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu "Emisní podmínky".

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.

Některé hodnoty, uvedené v tomto Prospektu, byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné pro tu samou informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, z kterých vychází.

Pokud bude 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.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů.

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání 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 nabyvatelem Dluhopisů. Některým provozním rizikům čelí Emitent nepřímo, prostřednictvím svých dceřiných společností.

1.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVI A JEHO SKUPINĚ

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:

(a) Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že Emitent bude čelit problémům při plnění povinnosti spojené s jeho dluhy, které jsou vypořádány poskytnutím hotovosti nebo jiného finančního aktiva.

Cílem řízení likvidního rizika je zajistit rovnováhu mezi financováním provozní činnosti a finanční flexibilitou, aby byly včas uspokojeny nároky všech dodavatelů a věřitelů Skupiny a zabezpečit zdroje, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby zajistily úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými. Emitent řídí riziko likvidity průběžným monitorováním plánovaného a aktuálního cash flow.

Pro efektivní řízení likvidity ve Skupině Emitent používá cashpoolingové financování na úrovni Dceřiných společností, které je podporováno úvěrovou linkou na úrovni Emitenta.

Emitent může být vystaven podmíněnému riziku likvidity, které vyplývá z úvěrových smluv, podle kterých při porušení stanovených smluvních ujednání může věřitel vyžadovat zesplatnění úvěru, což může vést k dodatečné potřebě finančních prostředků dříve než dle původní smluvní splatnosti. Emitent monitoruje plnění úvěrových podmínek pravidelně za účelem neporušení úvěrových kovenantů.

Přehled krátkodobých úvěrových linek platných k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2016 (v tis. Kč):

Linka	**Limit**	**Čerpáno 2015**	**Čerpáno 2016**
Revolving (KB)	110 000	110 000	50 000
Kontokorent (KB)	60 000	0	0

(b) Kreditní (úvěrové) riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Emitenta splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám.

Hlavní část pohledávek Emitenta jsou pohledávky za zdravotními pojišťovnami, se kterými má uzavřeny smlouvy na poskytování zdravotní péče. Na základě těchto smluv jsou placeny měsíční

zálohy založené na standardním objemu provedené zdravotní péče a kreditní riziko je tak minimální. Emitent však nemůže zcela vyloučit riziko z nezaplacení péče poskytnuté nad rámec takto domluvených záloh. Tato nadlimitní péče je proplácena na základě dohody se zdravotními pojišťovnami.

V oblasti prémiové péče, kde se jedná i o platby mimo zdravotní pojišťovny je kreditní riziko snižováno fakturací za kartové programy a služby na průběžné bázi. Nelze ovšem zcela vyloučit riziko, že někteří klienti nebudou schopni své závazky plnit.

Přehled celkových pohledávek k 31. 12. 2016 a k 31. 12. 2015:

v tis. Kč	Krátkodobé pohledávky celkem	Celkem ve lhůtě	Celkem po lhůtě	Do 30 dní	31 - 60 dní	61 - 180 dní	181 - 365 dní	Nad 365 dní
Celkem 2016	239 569	211 460	28 108	22 688	936	333	2 625	1 525
Celkem 2015	207 698	175 427	32 271	23 713	1 543	4 232	726	2 057

Přehled pohledávek za zdravotními pojišťovnami k 31. 12. 2016 a k 31. 12. 2015:

v tis. Kč	Krátkodobé pohledávky celkem	Celkem ve lhůtě	Celkem po lhůtě	Do 30 dní	31 - 60 dní	61 - 180 dní	181 - 365 dní	Nad 365 dní
Celkem 2016	164 342	149 897	14 445	9 828	254	1 058	1 661	1 644
Celkem 2015	138 956	129 877	9 079	6 839	189	25	261	1 765

(c) Riziko úrokových sazeb

Úrokové riziko vyplývá ze změn tržních úrokových sazeb a jejich dopadu na zisk Emitenta a Skupiny v závislosti na citlivosti aktiv a pasiv na pohyb úrokových sazeb. Růst úrokových sazeb znamená pro daný ekonomický subjekt riziko dodatečných nákladů (ztrátu) v případě, kdy má variabilně úročené závazky nebo fixně úročené pohledávky. Naopak pokles úrokových sazeb znamená riziko v případě fixně úročených závazků nebo variabilně úročených pohledávek. Skupina eliminuje riziko růstu úrokových sazeb využíváním úrokových swapů (IRS), kterými mění úrokovou strukturu závazků (bankovních úvěrů) do požadované struktury dle úrokových očekávání, tzn., že se zajišťuje proti nárůstu úrokových sazeb. Tyto smlouvy jsou obvykle domluveny s nominální výší a datem exspirace nižším nebo stejným jako podkladový dluh, takže jakákoliv změna fair value nebo očekávaných budoucích peněžních toků z těchto smluv je kompenzována odpovídající změnou fair value nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice. Aktiva (pohledávky) společnosti nejsou úrokově citlivá.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů úrokových sazeb u krátkodobých úvěrů a úvěrů, poskytnutých vlastníkem, které by mohly částečně negativně ovlivnit podnikání Emitenta.

Objem dlouhodobých závazků, které jsou citlivé vůči pohybu úrokových sazeb, činí 437 mil. Kč a k 31. 12. 2016 jsou zajištěny z 51 %. Tyto závazky budou splaceny k 31. 12. 2017.

Objem dlouhodobých závazků, které jsou variabilně úročené (akcionářský úvěr), je 127 mil. Kč.

Objem krátkodobých závazků, které jsou variabilně úročené, je 110 mil. Kč (revolvingový úvěr, kontokorentní úvěr).

(d) Měnové riziko

Skupina v současné době není vystavena měnovému riziku. Do budoucna však nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(e) Rizika spojená s výkonností české ekonomiky

Růst zisku Emitenta je do značné míry spojen s výkonností ekonomiky v České republice. Jakákoli změna příslušné hospodářské, regulatorní, správní nebo jiné politiky, jakož i politický nebo hospodářský vývoj, nad kterým Emitent nemá kontrolu, by mohl mít významný dopad na podnikání, hospodářskou a finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.

Během období zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni nebo na úrovni průmyslových odvětví může dojít ke snížení výdajů spotřebitelů (včetně snížení výdajů v oblasti prémiové péče, kterou poskytuje Skupina) a snížení spotřebitelské poptávky po zboží a službách jako celku (včetně služeb, které poskytuje Skupina). V návaznosti na snížení poptávky a výdajů spotřebitelů za prémiovou zdravotní péči může dojít k relativnímu snížení objemů prostředků určeným na navyšování úhrad zdravotních výkonů a určených na úhradu zdravotní péče, což může mít negativní vliv na hospodářskou situaci Skupiny. Hospodářský výsledek pak může nepříznivě odrážet změny ekonomických podmínek, změny úrokových sazeb, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku a jiné významné vnější události, stejně jako změny demografických ukazatelů na trzích. Na podnikání Emitenta se mohou odrazit i skutečné nebo potenciální obavy z recese, protože takové obavy obvykle vedou ke zvýšeným úsporám, což se může nepříznivě odrazit na hospodářském výsledku Emitenta a mít tak nepříznivý dopad na schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů.

(f) Rizika spojená s akcionářskou strukturou Emitenta

EUC holding, a.s., je jediným akcionářem Emitenta. Emitent si není vědom plánů na změny ve své vlastnické struktuře, nelze ovšem zcela vyloučit, že v budoucnu k takovým změnám může dojít. Emitent nemůže vyloučit, že některá rozhodnutí jediného akcionáře mohou ovlivnit strategii Emitenta s nepříznivým dopadem na jeho podnikání, hospodářskou a finanční situaci a plnění dluhů z Dluhopisů.

(g) Soudní a jiná řízení

K datu vydání Prospektu Emitent není účastníkem soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo obchodní situací. K datu tohoto Prospektu si Emitent není vědom žádných nevyřešených sporů, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta. Přestože v současnosti neexistují žádná soudní, rozhodčí ani jiná řízení (probíhající nebo hrozící), která by měla významný nepříznivý dopad na obchodní nebo finanční situaci Emitenta, do budoucna nelze vznik takových sporů vyloučit. Negativní výsledek případných soudních sporů Emitenta a možné související náhrady škody mohou mít vliv na obchodní nebo finanční činnost Emitenta a jeho budoucí výhledy.

(h) Rizika spojená s uložením nepředvídaného daňového penále nebo pokuty

Riziko představují změny právní úpravy nebo změny výkladu platných právních norem, zejména v oblasti daňové regulace a výše DPH, pracovního práva (včetně změn týkajících se bezpečnosti práce), práva sociálního zabezpečení a změny v otázkách regulace zdravotnictví. Výklad daňových předpisů ze strany finančních úřadů je proměnlivý, a to zejména s přihlédnutím k možnému nesouladu vývoje českého a unijního daňového práva. Změny a vývoj hospodářských, regulatorních, správních a jiných (např. odvětvových) politik v České republice by mohly

významně nepříznivě a nepředvídatelným způsobem ovlivnit podnikání Emitenta, jeho vyhlídky, finanční situaci a výsledky hospodářské činnosti.

(i) Rizika nedostatečného pojistného krytí

Emitent je vystaven riziku poškození, ztráty nebo zničení svého majetku. Emitent je také vystaven riziku nároků třetích osob v souvislosti s obecnou odpovědností. Tato rizika jsou eliminována komplexním pojistným programem, který je tvořen ve spolupráci s pojišťovacími makléřskými společnostmi. Pojistné smlouvy jsou uzavírány s renomovanými pojišťovnami v České republice. Rozsah a podmínky pojištění jsou pravidelně vyhodnocovány s ohledem na aktuální potřeby Emitenta. Případné plnění z pojistných smluv však nemusí plně sanovat ztráty, které Emitent v souvislosti s danou pojistnou událostí ponese. Emitent tak nemůže zajistit, že existující pojistné krytí bude vždy dostatečné k tomu, aby Emitentovu činnost vždy odpovídajícím způsobem ochránilo před možným rizikem ztráty, což může v důsledku negativně ovlivnit jeho podnikání a finanční situaci.

(j) Riziko spojené s informačními systémy

Emitent při své provozní činnosti využívá informačně technologické systémy, které podporují většinu procesů Emitenta. Emitent tak může čelit selhání systémů, zejména v důsledku odpojení od elektrické sítě, výpadku systému, napadení virem nebo ohrožením bezpečnosti systémů ze strany třetích osob. Emitent rovněž čelí riziku zastarávání informačně technologických systémů, které používá při své činnosti a nutnosti tyto informačně technologické systémy pravidelně servisovat, upgradovat, event. nahrazovat novými. Jakýkoli výpadek informačního systému může mít za následek přerušení provozních činností, což může mít negativní vliv na příjmy Emitenta a vztahy s jeho zákazníky.

(k) Riziko spojené s porušením předpisů v oblasti životního prostředí

Emitent je povinen provozovat svou činnost v souladu se zákonnými požadavky na ochranu životního prostředí. Vzhledem k zaměření dceřiných společností Emitenta je Emitent vystaven riziku porušení povinností v oblasti životního prostředí (stanovených zejména v zákoně č. 258/2000 Sb., o ochraně veřejného zdraví - např. v souvislosti s likvidací biologických odpadů, nebezpečných látek a ostrých materiálů (jehly apod.), nedodržováním hygienických předpisů (dezinfekce atd.) a provozních řádů na jednotlivých pracovištích poskytovatelů zdravotních služeb) spojených s případným udělením pokut, což může mít negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta a na pověst Emitenta v povědomí obecné veřejnosti.

(l) Rizika vyplývající z případného porušení nebo nezískání nezbytných povolení a oprávnění

Emitent a jeho dceřiné společnosti podléhají řadě předpisů o zdravotních službách, ochraně osobních údajů, jakož i předpisů o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci, které mimo jiné upravují podmínky poskytování zdravotních služeb, nakládání s osobními údaji a otázky bezpečnosti a ochrany zdraví veřejnosti a zaměstnanců. Dohledem nad dodržováním výše uvedených právních předpisů jsou pověřeny regulatorní orgány České republiky, zejména Státní ústav pro kontrolu léčiv, Státní úřad pro jadernou bezpečnost, Ministerstvo zdravotnictví, orgán ochrany veřejného zdraví – správní úřady, hygienické stanice atp. Emitent a jeho dceřiné společnosti mají dále povinnost pro své provozy získat povolení a oprávnění od příslušných orgánů státní správy, zejména oprávnění k poskytování zdravotních služeb. Některá povolení je nutno pravidelně obnovovat nebo je nutná kontrola podmínek těchto povolení. Emitent tak nemá jistotu předpovědi, zda bude schopen plnit podmínky udělení těchto povolení a oprávnění, tato povolení a oprávnění obnovit, nebo zda budou nařízeny zásadní změny jejich podmínek. Proto nelze zaručit, že činnost Emitenta a jeho dceřiných společností v současnosti či v budoucnosti bude vždy v naprostém souladu s těmito právními předpisy, nařízeními a povoleními. Porušení těchto právních předpisů, nařízení či povolení by mohlo mít za následek zastavení činnosti, uložení pokut či sankcí anebo zahájení správního nebo soudního řízení proti Emitentovi a/nebo jeho dceřiným

společnostem. Splnění závazků vyplývajících z předpisů o zdravotních službách, o ochraně osobních údajů může být velmi nákladné. Předpisy o zdravotních službách a ochraně osobních údajů, jakož i předpisy o řízení bezpečnosti a ochraně zdraví při práci jsou složité, podléhají častým změnám a jejich úprava směřuje k větší striktnosti. Z výše uvedeného vyplývá, že náklady Emitenta na dosažení souladu s těmito stávajícími i budoucími předpisy by mohly mít nepříznivý dopad na podnikání a hospodářskou a finanční situaci Emitenta.

(m) Riziko ztráty klíčových osob

Klíčové osoby Emitenta, tj. členové vedení a především vrcholového vedení, ale i osoby, na které je navázáno povolení poskytovat zdravotní služby, tzv. garanti, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Emitenta a jeho schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. V případě ztráty klíčových osob v podobě garantů by Emitent již nemohl vykonávat svoji činnost. Emitent věří, že bude schopen udržet a motivovat tyto osoby, a to i přes silnou poptávku po kvalifikovaných osobách v oboru zdravotnictví. Emitent nicméně nemůže zaručit, že bude schopen tyto klíčové osoby udržet a motivovat je nebo že bude schopen oslovit a získat nové klíčové osoby. Emitent aktivně podporuje a motivuje tyto klíčové osoby k nepřetržitému zvyšování kvalifikace a praktických poznatků, čím se snaží podporovat jejich kariérní růst. Jejich případná ztráta by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho hospodářské výsledky a finanční situaci, co by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(n) Riziko úniku informací (strategie, nové produkty atd.)

Emitent zaměstnává osoby, které se podílejí na přípravě strategie Emitenta, vytváření nových produktů a určování obchodního směru Emitenta. V případě úniku citlivých informací o Emitentovi, může dojít k ohrožení fungování Emitenta nebo ztráty jeho dosavadního postavení na trhu, což by mohlo ve svém důsledku přinést zhoršení finančních výsledků Emitenta a mít tak nepříznivý dopad na plnění dluhů z Dluhopisů.

(o) Riziko zahájení insolvenčního řízení

Dle zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Insolvenční zákon**") je dlužník v úpadku, jestliže má více věřitelů a dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen.

I přesto, že je od července 2017 v účinnosti novela Insolvenčního zákona zaměřená mimo jiné proti šikanózním insolvenčním návrhům, která zakotvuje určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení (včetně tzv. předběžného posouzení věřitelského návrhu ze strany soudu), nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Insolvenční řízení je zahájeno soudní vyhláškou, kterou soud obecně zveřejní nejpozději do 2 hodin od doručení insolvenčního návrhu soudu. Od okamžiku zveřejnění vyhlášky až do rozhodnutí soudu o insolvenčním návrhu (pokud soud nerozhodne jinak) je dlužník povinen zdržet se nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoli zanedbatelné zmenšení.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, jednání nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán na Emitenta, ten bude omezen po neurčitou dobu v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání, a tedy i na možnosti dostát svým dluhům z Dluhopisů.

(p) Rizika spojená s regulací

Zdravotnictví patří tradičně mezi nejregulovanější obory činnosti. Regulace směřuje zejména na ochranu pacientů, resp. příjemců zdravotních služeb, či na ochranu zájmů státu a dopadá na Emitenta a jeho dceřiné společnosti především v podobě regulace zdravotnických zařízení zdravotními pojišťovnami a předpisy o stanovení hodnot bodu, výše úhrad hrazených služeb a regulačních omezení vydávaných Ministerstvem zdravotnictví pro jednotlivá období (kalendářní rok). Dopad na Emitenta a dceřiné společnosti však mohou mít i jiná opatření, např. zavedení regulačních poplatků, jež může snížit využívání zdravotnických služeb. Emitent a dceřiné společnosti jsou v této souvislosti nuceni vynakládat zvýšené výdaje na splnění všech regulatorních požadavků. Neočekávané či nepříznivé změny v regulatorním prostředí by mohly významně nepříznivě a nepředvídatelným způsobem ovlivnit podnikání Emitenta, jeho vyhlídky, finanční situaci a výsledky hospodářské činnosti.

(q) Rizika spojená s nedostatkem kvalifikovaných zaměstnanců a nedostatečnými kapacitami

Nedostatek lékařů a dalších pracovníků ve zdravotnictví postihuje i Emitenta a jeho dceřiné společnosti, jenž musí vyvíjet zvýšenou aktivitu při najímání a udržování zaměstnanců s odpovídající kvalifikací. Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců je limitujícím faktorem jednak pro poskytování kvalitní zdravotní péče v požadovaném čase, jednak pro zvyšování kapacit vyvolaných zvyšující se poptávkou po zdravotních službách. Nebudou-li Emitent a dceřiné společnosti schopni uspokojit poptávku po zdravotních službách, mohla by tato skutečnost negativně ovlivnit příjmy Emitenta a vztahy s jeho zákazníky.

(r) Rizika spojená s úhradami ze systému veřejného zdravotního pojištění (systémové riziko)

Emitent a jeho dceřiné společnosti realizují značnou část svých tržeb z úhrad ze systému veřejného zdravotního pojištění (52 % - zdroj: interní reporty Emitenta), což implikuje riziko uznatelnosti lékařských výkonů a předepsaných léčivých přípravků, krácení úhrad za ně a jejich splatnosti. Případné krácení nebo odmítnutí či zpožďování úhrad ze strany zdravotních pojišťoven může nepříznivě ovlivnit finanční situaci Emitenta a výsledky jeho hospodářské činnosti.

Zdravotní pojišťovny mají klíčové postavení z hlediska financování zdravotní péče, když jejich příjmy plynou z veřejného zdravotního pojištění, kterého je povinně účastna každá osoba s trvalým pobytem na území České republiky. V případě finančních problémů zdravotní pojišťovny může dojít ke ztížení přístupu pacientů ke zdravotní péči a tím výpadku příjmů Emitenta a dceřiných společností jako zdravotnických zařízení.

(s) Riziko spojené s odpovědností za újmu (škodu) při poskytování zdravotní péče

Emitent a dceřiné společnosti mají vypracované interní předpisy, provádí pravidelná školení, mají zavedené účinné kontrolní a monitorovací mechanismy a systém řízení kvality a rizik poskytované zdravotní péče. Nelze však vyloučit riziko vzniku odpovědnosti za újmu (škodu) v důsledku nežádoucí události nebo profesní chyby Emitenta nebo dceřiné společnosti při poskytování zdravotní péče. Případná povinnost k náhradě újmy (škody), která by nebyla kryta pojištěním, by mohla významně nepříznivě ovlivnit finanční situaci a výsledky hospodářské činnosti Emitenta.

(t) Riziko spojené s dotacemi

Emitent a jeho dceřiné společnosti těží z čerpání dotací. Čerpání dotací je spojeno s nutností plnit určité podmínky stanovené zákonem. Pokud by Emitent nebo některá z jeho dceřiných společností porušila některou z podmínek, mohlo by dojít ke vzniku povinnosti vrátit zcela nebo částečně dotaci, a to včetně příslušenství (penále a úrok z prodlení). Vznik povinnosti vrátit dotaci nebo její část by tak měla negativní dopad na zisk Emitenta, a to prostřednictvím zvýšení nákladů běžného období nebo snížení výhody pro následující období.

1.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do následujících kategorií.

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) přímo nebo odkazem;
- 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;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- 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
- 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.

Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(b) Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

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

(c) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (vyjma omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoli dalšího (zajištěného či nezajištěného) dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů, což by mohlo mít za následek úplnou či částečnou ztrátu investic do Dluhopisů na straně investora.

(d) Riziko likvidity

Emitent požádal 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 kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

(e) Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot úrokových sazeb (jako je PRIBOR) jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty vybraných úrokových sazeb, a to s cílem zvýšit výnosový potenciál Dluhopisů. Investování do těchto Dluhopisů s sebou však nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do běžných dluhopisů, a to že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než výnos běžných dluhopisů za stejné období.

(f) Poplatky

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

(g) Riziko nesplacení

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky Dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová. Schopnost Emitenta splatit úroky z Dluhopisů či jistinu závisí především na bonitě a platební schopnosti subjektů ve Skupině, jež jsou vůči Emitentovi v pozici dlužníků z titulu Emitentem poskytnutých služeb či úvěrů/zápůjček. V případě, že by došlo k neplnění dluhů dlužníků Emitenta (současných nebo budoucích) vůči Emitentovi, mohla by mít tato skutečnost negativní vliv na schopnost Emitenta řádně a včas plnit své dluhy z Dluhopisů.

(h) Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

(i) Riziko zdanění

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

(j) Inflace

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

(k) Zákonnost koupě

Potenciální kupující 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 kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, respektive, jehož je rezident, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(l) Změna práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.

Od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekodifikaci soukromého práva, zejména nabyl účinnosti nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) (dále též "**ZOK**") a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na vztahy mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů. Nové právní předpisy, mimo jiné, představily řadu nových právních institutů, změnily do značné míry koncept absolutní a relativní neplatnosti právních jednání a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. Emitent před datem tohoto Prospektu provedl tzv. opt-in dle § 777 odst. 5 ZOK a řídí se ZOK jako celkem.

S ohledem na relativně krátký časový odstup mezi účinností nových právních předpisů a Datem emise neexistuje k novým institutům a právním situacím relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladu nových právních předpisů - a z toho vyplývající právní nejistota - může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

(m) Riziko nepředvídatelné události

Nepředvídatelná událost (např. přírodní katastrofa, teroristických útok, válečný konflikt), která způsobí poruchy na finančních trzích a/nebo rychlý pohyb měnových kurzů může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Emitentem a ohrozit tak jeho schopnost splatit veškeré dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Dále může být hodnota Dluhopisů a jakékoliv příjmy z nich ovlivněny globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve které jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové adrese Emitenta www.euc.cz lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	**dokument**	**stránky**
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, včetně výroku auditora	EUC a.s. - Konsolidovaná účetní závěrka dle IFRS k 31. prosinci 2016	celý dokument
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle CAS za období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015, včetně výroku auditora	EUC a.s. - Konsolidovaná výroční zpráva k 31. prosinci 2015	5-21

Auditovanou konsolidovanou IFRS účetní závěrku za rok 2016 včetně výroku auditora lze nalézt na:

https://owncloud.euc.cz/owncloud/index.php/s/pj02rpx810Dupfn#pdfviewer

Auditovanou konsolidovanou CAS účetní závěrku za rok 2015 včetně výroku auditora lze nalézt na:

https://owncloud.euc.cz/owncloud/index.php/s/TmdERaaL3hq98HS#pdfviewer

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta na adrese Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4.

3. VYDÁNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

3.1 OBECNÉ INFORMACE O VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů ze dne 13. 9. 2017, společnosti (i) Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1171 vedenou Městským soudem v Praze, a (ii) Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1360 vedenou Městským soudem v Praze, jakožto vedoucí spolumanažery některými činnostmi spojenými s přípravou Emise a umístěním Dluhopisů. Kromě toho Emitent též pověřil společnost Česká spořitelna, a.s., činnostmi Administrátora a Agenta pro výpočty a činnostmi Kotačního agenta. Vedoucí spolumanažeři se Emitentovi smluvně zavázali, že vyvinou maximální úsilí, které od nich lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy umístili na trhu; avšak v případě, že se umístění Dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě Emise nepodaří, nebudou Vedoucí spolumanažeři ani jakákoliv jiná osoba povinni neumístěné Dluhopisy upsat na vlastní účet (povinnost typu "nejlepší snaha" ("best efforts")).

Emitent vyhotovil a uveřejnil tento Prospekt výhradně pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, a nikoli pro účely veřejné nabídky jakýchkoli Dluhopisů.

Dluhopisy umístěné na trhu budou upsány Vedoucími spolumanažery k Datu emise, případně jinému dni či dnům dohodnutým mezi Emitentem a Vedoucími spolumanažery. Vedoucí spolumanažeři Dluhopisy následně prodají koncovým investorům.

3.2 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě. 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 jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Kromě výše uvedeného Emitent žádá 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 Irska (dále jen "**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. Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

3.3 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k Datu emise.

Vedoucí spolumanažeři jsou oprávněni provádět stabilizaci Dluhopisů a můžou podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které budou považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Vedoucí spolumanažeři můžou tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

4. EMISNÍ PODMÍNKY

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností EUC a.s. se sídlem na adrese Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 267 30 413, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 7918 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen "**Emitent**" nebo "**EUC**"), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých), nesoucí pohyblivý úrokový výnos, splatné v roce 2022 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva ze dne 7. 9. 2017 a rozhodnutím dozorčí rady ze dne 7. 9. 2017. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003517724. Název Dluhopisu je EUC VAR/22.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1171 vedenou Městským soudem v Praze (dále též jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními jednáními v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**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 těchto Emisních podmínek.

Činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům bude provádět Česká spořitelna, a.s. (dále dle kontextu též jen "**Agent pro výpočty**").

Emitent požádal prostřednictvím Česká spořitelna, a.s. (dále též jen "**Kotační agent**"), o přijetí Dluhopisů k obchodu na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen "**BCPP**"); žádost směřovala k tomu, aby s Dluhopisy bylo započato obchodování k Datu emise. V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1 Forma, jmenovitá hodnota, předpokládaný objem emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry a mají formu na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 3.000.000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých). Emitent není oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise. Počet Dluhopisů je 500 (slovy: pět set) kusů.

1.2 Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

1.3 Vlastníci Dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se "**Vlastníkem Dluhopisu**" či "**Vlastníkem Dluhopisů**" rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován.

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

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

1.4 Převod Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

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

1.5 Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi ani jeho dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 23. 11. 2017 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začne běžet dne 13. 11. 2017 a skončí uplynutím 24 (dvaceti čtyř) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), případně dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), pokud nebude Emisní lhůta dostačující. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise uvedená v článku 1.1 shora.

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 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.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise, společností Česká spořitelna, a.s., a Komerční banka, a.s. (dále též "**Vedoucí spolumanažeři**"), ke koupi v rámci sekundárního trhu zejména kvalifikovaným i jiným investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a prospektem Dluhopisů.

Emitent udělil Vedoucím spolumanažerům výhradní pověření v souvislosti s Emisí působit v roli vedoucích spolumanažerů a Vedoucí spolumanažeři se zavázali vůči Emitentovi vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které na nich lze rozumně požadovat, aby vyhledali potenciální investory (zájemce o koupi Dluhopisů) a prodali jim Dluhopisy na sekundárním trhu. Vedoucí spolumanažeři ani žádná jiná osoba však v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi žádnou pevnou povinnost Dluhopisy upsat či koupit.

Dluhopisy umístěné Vedoucími spolumanažery budou k Datu emise, nebo jakýmkoli pozdějším datům dohodnutým mezi Emitentem a Vedoucími spolumanažery, vydány připsáním na majetkové účty Vedoucích spolumanažerů na základě smlouvy o upsání a koupi dluhopisů uzavřené před Datem emise, resp. příslušným dnem vypořádání primárního úpisu, jejímž předmětem bude povinnost Emitenta vydat, a povinnost Vedoucích spolumanažerů upsat a koupit, Dluhopisy za podmínek ve smlouvě uvedených.

Vedoucí spolumanažeři mohou Dluhopisy upisovat v sídle Emitenta, příp. Vedoucích spolumanažerů, a to i za použití prostředků komunikace na dálku, počínaje 13. 11. 2017 v souladu s příslušnými právními předpisy.

Dluhopisy budou v příslušný den vypořádání dohodnutý ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů připsány ve prospěch Vedoucích spolumanažerů v evidenci Vlastníků Dluhopisů proti zaplacení emisního kurzu na příslušný účet sdělený za tímto účelem Emitentem Vedoucím spolumanažerům.

2.4 Použití výnosů z Emise

Výnosy z Emise se Emitent zavazuje použít na rozvoj svých podnikatelských aktivit a na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta – termínovaného úvěru od společnosti Komerční banka, a.s. (dle smlouvy o termínovém a revolvingovém úvěru do výše 350.000.000 Kč ze dne 19. 12. 2013, resp. až do výše 775.000.000 Kč dle dodatků k této smlouvě)[1].

3. STATUS DLUHOPISŮ

3.1 Status Dluhopisů

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nepodřízené a nezajištěné dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého splnění rovnocenné *(pari passu)* jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

4. POVINNOSTI EMITENTA

4.1 Povinnost zdržet se zřízení zajištění

Emitent až do doby splnění všech svých dluhů z Dluhopisů nezřídí ani neumožní zřízení Zajištění (vyjma Povoleného zajištění), které by zcela nebo zčásti omezilo práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu podniku, majetku, nebo příjmům (včetně nesplaceného kapitálu), jakýchkoli Dluhů z dluhopisů, směnek nebo jiných dluhových cenných papírů, ani neposkytne ručení za jakýkoli takový dluhový cenný papír, aniž by předtím, nebo nejpozději současně s poskytnutím takového Zajištění nebo ručení (i) zajistil Dluhopisy rovnocenně a srovnatelně s nově poskytnutým Zajištěním nebo ručením nebo (ii) zajistil Dluhopisy jiným způsobem schváleným usnesením Schůze (jak je tato definována v článku 12.1.1 níže).

[1] k 31. 10. 2017 činil zůstatek tohoto úvěru 743 mil. Kč

4.2 Další zadlužení

Emitent se zavazuje nezpůsobit ani nedovolit, aby on sám či jeho Dceřiné společnosti přímo či nepřímo vytvořili, způsobili, převzali, přistoupili k, zaručili se nebo se jiným způsobem staly odpovědnými za (společně dále jen "**vzít na sebe**") jakékoli Dluhy, s tím, že Emitent nebo jeho Dceřiné společnosti na sebe mohou vzít Dluhy za předpokladu, že (i) Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti za poslední fiskální období Emitenta, pro která jsou k dispozici účetní závěrky, které bezprostředně předcházejí datu, ke kterému na sebe příslušná osoba bere další Dluhy, a to na *pro forma* bázi se zohledněním převzetí takových dalších Dluhů včetně *pro forma* započtení čistých očekávaných zisků nepřekročí 5,0 ke dni převzetí těchto Dluhů a (ii) v důsledku převzetí Dluhů nedojde k Případu neplnění povinnosti ani nebude Případ neplnění povinnosti hrozit či trvat.

Bez ohledu na výše uvedené, Emitent a jakákoli jeho Dceřiná společnost na sebe mohou vzít Povolené dluhy.

4.3 Transakce s propojenými osobami

Emitent neuzavře smlouvu s jakoukoliv propojenou osobou, a ani ve vztahu k propojené osobě neprovedou transakci ani nepřijmou opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.4 Nakládání s majetkem

Emitent a jakákoli Dceřiná společnost mohou převést či jinak zcizit nebo poskytnout svůj majetek, pokud:

(a) nenastal Případ neplnění povinností nebo Případ neplnění povinností nehrozí či netrvá, a jde o majetek v hodnotě nepřesahující v rámci jedné transakce nebo několika souvisejících transakcí 35.000.000 Kč, resp. ekvivalent v jiných měnách, za období jednoho kalendářního roku;

(b) nenastal Případ neplnění povinností nebo Případ neplnění povinností nehrozí či netrvá, a jde o majetek v hodnotě přesahující v rámci jedné transakce nebo několika souvisejících transakcí 35.000.000 Kč, resp. ekvivalent v jiných měnách, za předpokladu, že:

(i) transakce je provedena za reálnou protihodnotu (*fair value*) a minimálně 75 % protihodnoty tvoří hotovost či ekvivalentní plnění; a

(ii) jde-li o majetek v hodnotě 75.000.000 Kč či vyšší, Emitent navíc před provedením transakce zajistí ocenění majetku, jež je předmětem transakce nezávislým znalcem, auditorem nebo finanční institucí; Emitent zajistí, aby bylo před provedením příslušné transakce ocenění majetku na vyžádání kterýmkoli Vlastníkem Dluhopisu k dispozici v pracovní době v Určené provozovně;

a takto získané prostředky uvedené pod písm. (b) výše použije na provozní potřeby nebo na splacení Dluhopisů v oběhu nebo na splacení dluhu, který je vztahu k Dluhopisům seniorní.

Výše uvedená omezení se nepoužijí pro případy Povolených odštěpení, jak jsou tato uvedena v článku 4.6 níže.

4.5 Omezení přeměn

Emitent se zavazuje (a zajistí, že k tomu nedojde ani u žádné z jeho Dceřiných společností) neúčastnit se žádných fúzí, rozdělení, sloučení či korporátní reorganizace, kde by byť i jeden účastník či subjekt takové fúze, rozdělení, sloučení či korporátní reorganizace byl osobou odlišnou od Emitenta nebo kterékoli Dceřiné společnosti (dále jen "**Přeměna**") s tím, že Emitent nebo jeho Dceřiné společnosti se mohou účastnit Přeměny, jestliže (i) v důsledku Přeměny nedojde k žádnému Případu neplnění povinností, a ani by Případ neplnění povinností nehrozil či netrval, a (ii) nástupnická společnost (měla-li by vzniknout) vznikne v Evropském hospodářském prostoru, Švýcarsku, Kanadě nebo Spojených státech amerických a, v případě Přeměny, které by se účastnil

Emitent, převezme taková nástupnická společnost (ze zákona či smluvně) všechny nesplněné dluhy vzniklé v souvislosti s Dluhopisy.

Výše uvedená omezení se nepoužijí pro případy Povolených odštěpení, jak jsou tato uvedena v článku 4.6 níže.

4.6 Povolená odštěpení aktiv

Bez ohledu na omezení uvedená v článcích 4.4 a 4.5 výše může Emitent, sám nebo prostřednictvím své Dceřiné společnosti, nabýt jakoukoli společnost provozující zdravotnické zařízení či jiná aktiva představující v souhrnu takové zdravotnické zařízení (dále jen "**Aktiva**") a s těmito Aktivy nakládat za níže uvedených podmínek (dále jen "**Povolené odštěpení aktiv**"):

(a) po nabytí Aktiv může Emitent nebo příslušná Dceřiná společnost rozhodnout o odštěpení části Aktiv představujících nemovité věci určené ke zpětnému pronájmu Emitentem, resp. jeho Dceřinou společností, (dále jen "**Odštěpené nemovitosti**"), a to výhradně sloučením do subjektu kolektivního investování nebo jím ovládané osoby, který/která spadá do stejného konsolidačního celku jako osoba ovládající Emitenta (dále jen "**Cílový subjekt**");

(b) současně s Odštěpenými nemovitostmi bude do Cílového subjektu na základě znaleckého posudku odštěpena sloučením i proporcionální část dluhu, který přijal Emitent nebo příslušná Dceřiná společnost a/nebo který představuje vlastní vynaložené finanční prostředky pro účely financování kupní/nabývací ceny za Aktiva, odpovídající podílu hodnoty Odštěpených nemovitostí na celkové kupní/nabývací ceně za Aktiva (dále jen "**Odštěpený dluh**");

(c) tam, kde je věřitelem Odštěpeného dluhu výhradně Emitent nebo jeho Dceřiná společnost, Emitent zajistí, aby Odštěpené nemovitosti byly bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 30 (třiceti) Pracovních dnů, po realizaci projektu odštěpení sloučením, zastaveny v prvním pořadí ve prospěch takového věřitele Odštěpeného dluhu jako zajištění splacení Odštěpeného dluhu, a to až do okamžiků splnění všech takto zajištěných dluhů Cílovým subjektem; a

(d) v důsledku Povoleného odštěpení aktiv nedojde k žádnému Případu neplnění povinností, a ani by Případ neplnění povinností nehrozil či netrval.

4.7 Omezení akvizic

Emitent se zavazuje, a zajistí dodržování tohoto omezení u svých Dceřiných společností, zdržet se nabytí společností, akcií, obchodních podílů či podniků či jejich části nebo založení společnosti (dále jen "**Akvizice**") s tím, že Emitent nebo jakákoli jeho Dceřiná společnost může provést Akvizici za předpokladu, že v důsledku Akvizice nedojde k žádnému z Případů neplnění povinností, ani nebude žádný Případ neplnění povinností hrozit či trvat.

4.8 Omezení plateb

Emitent se zavazuje (a zajistí dodržování tohoto omezení u svých Dceřiných společností) přímo či nepřímo neprovést žádnou platbu v souvislosti s koupí, vyplacením, nabytím či umořením jakýchkoli Dluhů Emitenta či jeho Dceřiných společností, které jsou smluvně podřízeny Dluhopisům, s výjimkou plateb úroků nebo jistiny ke dni jejich splatnosti (dále jen "**Zakázaná platba**") s tím, že Emitent může uskutečnit Zakázanou platbu za předpokladu, že (i) by Emitent v okamžiku uskutečnění Zakázané platby a s jejím zohledněním na *pro forma* bázi na sebe mohl vzít další Dluh ve výši alespoň 1 Kč podle pravidel v prvním odstavci článku 4.2 výše (*Další zadlužení*) a (ii) v důsledku uskutečnění Zakázané platby nedojde k žádnému Případu neplnění povinností, ani nebude žádný Případ neplnění povinností hrozit či trvat.

Emitent se zavazuje, že nenavrhne usnesení o distribuci dividendy, jiné obdobné výplaty či jakékoli jiné platby v souvislosti s kapitálem Emitenta, nerozdělí ani nevyplatí dividendu, jinou obdobnou výplatu či jakoukoli jinou platbu (nebo úrok z nevyplacené dividendy nebo jiné výplaty) (v hotovosti ani jako nepeněžité plnění) v souvislosti s kapitálem Emitenta (respektive jakýmkoli

druhem akcií Emitenta) (dále jen "**Výplata**") s tím, že Emitent smí provést Výplatu za předpokladu, že (i) Emitent by na sebe v okamžiku schválení Výplaty a s jejím zohledněním na *pro forma* bázi mohl vzít další Dluh alespoň 1 Kč podle pravidel v prvním odstavci článku 4.2 výše (*Další zadlužení*) a (ii) v důsledku takové Výplaty nedojde k žádnému Případu neplnění povinností, ani nebude žádný Případ neplnění povinností hrozit či trvat.

Omezení stanovená v tomto odstavci se nepoužijí pro nerozdělené zisky z minulých let předcházejících Datu emise a na zisky již rozdělené, ale k Datu emise zatím nevyplacené. Takové zisky mohou být volně vypláceny.

4.9 Definice

Pro účely tohoto článku 4 a případných dalších ustanovení těchto Emisních podmínek mají níže uvedené pojmy následující význam:

"**Čistá zadluženost**" znamená celkovou Zadluženost členů Skupiny na konsolidované bázi k rozhodnému datu, avšak po odečtení celkové výše Peněžních prostředků a ekvivalentů v té době a v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu.

"**Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti**" znamená, k rozhodnému datu, poměr (a) Čisté zadluženosti v takovýto den k (b) ukazateli EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem.

Navíc se pro účely výpočtu ukazatele EBITDA za příslušné období ujednává následující:

(a) akvizice realizované určenou osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, včetně akvizic sloučením (fúzí) nebo splynutím (konsolidací), nebo jakoukoliv osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, kterou daná osoba nabyla do vlastnictví, a to včetně všech souvisejících finančních transakcí, jakož i zvýšení vlastnického podílu v Dceřiných společnostech, realizovaných během Rozhodného období nebo po takovém referenčním období a také k datu výpočtu nebo před tímto datem, případně které mají být realizovány k datu výpočtu, budou mít předběžný (*pro forma*) účinek (stanoven v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem Emitenta), jako kdyby byly zrealizovány v první den Rozhodného období;

(b) bude vyloučen ukazatel EBITDA s ohledem na přerušené operace (provozy) stanovený v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem příslušného subjektu v souladu s IFRS, včetně operací a podniků (a obchodních podílů v takovýchto operacích a podnicích) odprodaných před datem výpočtu;

(c) jakákoliv osoba, která je k datu výpočtu Dceřinou společností, bude považována za Dceřinou společnost v průběhu celého Rozhodného období; a

(d) jakákoliv osoba, která není k datu výpočtu Dceřinou společností, nebude považována za Dceřinou společnost kdykoliv před Rozhodným obdobím.

Pro účely výpočtu "**Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti**" nebo jakékoliv jeho složky za určité období bude odpovědný účetní nebo finanční pracovník příslušného subjektu v dobré víře provádět předběžné (*pro forma*) kalkulace (zahrnující předběžné výdaje a úspory nákladů, jakož i synergie vedoucí ke snižování nákladů, které (i) už nastaly nebo jejichž výskyt - pouze s ohledem na úspory nákladů nebo synergie vedoucí ke snižování nákladů připočitatelných akvizici jiného subjektu - lze přiměřeně očekávat ve lhůtě následujících 12 měsíců po datu výpočtu; a (ii) jsou rozumně identifikovatelné a fakticky prokazatelné, a to včetně (nikoliv však výlučně) těch, které vznikly v důsledku jakýchkoliv úkonů ze strany Emitenta nebo kterékoliv z jeho Dceřiných společností - zejména v souvislosti s jakýmkoliv plánem nebo programem na snižování a úsporu nákladů nebo ve spojení s jakoukoliv transakcí, investicí, akvizicí, dispozicí, restrukturalizací, reorganizací podniku nebo v jiné souvislosti - a to na základě rozhodnutí přijatého v dobré víře výkonným nebo finančním ředitelem a/nebo jakoukoliv osobou na podobné seniorské účetní pozici u Emitenta).

"**EBITDA**" znamená konsolidovaná EBITDA jednotlivých členů Skupiny vypočtená jako:

(a) výsledek hospodaření před zdaněním;

(b) *snížený* o výnosové úroky;

(c) *zvýšený* o nákladové úroky;

(d) *zvýšený* o odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zúčtování kladného konsolidačního rozdílu a snížený o zúčtování záporného konsolidačního rozdílu;

(e) *zvýšený* o změnu stavu rezerv a opravných položek s výjimkou změny stavu rezerv Emitenta na závazky vůči třetím osobám z titulu zprostředkovatelských provizí v souvislosti s prodejem zboží Emitentem;

(f) *snížený* o tržby z prodeje cenných papírů a podílů; a

(g) *zvýšený* o prodané cenné papíry a podíly.

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

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

"**Obchodní nástroje**" znamenají jakékoliv záruky za splnění kontraktu (tzv. kauční záruky), záruky za akontaci nebo dokumentární akreditivy vystavené ve vztahu k dluhům Emitenta a/nebo jeho Dceřiných společností (včetně Emitenta) vzniklým v rámci běžné obchodní činnosti.

"**Peněžní prostředky a ekvivalenty**" znamenají hotovost a vklady splatné na vyžádání, společně s krátkodobými, vysoce likvidními investicemi, které jsou okamžitě přeměnitelné na známý objem hotovosti a které jsou předmětem nevýznamného rizika změny své hodnoty.

"**Podnik ve skupině**" znamená ve vztahu k jakékoliv osobě, jakoukoliv investici nebo subjekt (který sám o sobě není Dceřinou společností relevantní osoby), ve kterém tato osoba vlastní (ať už přímo nebo nepřímo) podíl, přičemž Společný podnik není Podnikem ve skupině.

"**Projektové financování**" znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být v převážné míře a hlavně použity k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoli majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku, a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

"**Dceřiná společnost**" znamená v určitém čase jakoukoliv společnost,

(a) jejíž záležitosti a politiku Emitent ovládá nebo má právo ji ovládat, ať už prostřednictvím základního kapitálu, smlouvy, práva jmenovat nebo odvolávat členy řídícího orgánu nebo jinak; nebo

(b) jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami Emitenta v souladu s příslušnými právními předpisy a všeobecně uznávanými účetními principy.

"**Dluhy**" znamenají povinnosti zaplatit jakékoli dlužné částky vyplývající z dluhového financování, včetně ručitelských povinností. Pro účely definice Dluhů znamenají "**ručitelské povinnosti**" závazky převzaté za dluhy třetích osob z dluhového financování ve prospěch třetích osob mimo Skupinu ve formě ručitelského prohlášení, finanční záruky či jiné formy ručení, záruky, směnečného rukojemství či převzetí společné a nerozdílné povinnosti.

"**Povolené dluhy**" jsou jakékoli Dluhy:

(a) z úvěrových smluv existujících k Datu emise nebo z refinancování či obnovení kterýchkoli úvěrových smluv;

(b) v souvislosti s pronájmem nebo leasingem, který by byl v souladu s IFRS považován za finanční nebo kapitálový pronájem, včetně (nikoli však výlučně) transakcí, při kterých dojde k prodeji a následnému zpětnému pronájmu, které nejsou vyšší než souhrnná tržní hodnota majetku a/nebo aktiv nabývaných Emitentem;

(c) mezi Emitentem a Dceřinou společností nebo mezi Dceřinými společnostmi navzájem;

(d) vzniklé v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem nebo kteroukoli z jeho Dceřiných společností výhradně pro nespekulativní účely, tj. s výhradně zajišťovací funkcí bez jakékoli spekulativní složky;

(e) ze směnek vystavených v rámci běžné podnikatelské činnosti;

(f) vzniklé v souvislosti s Projektovým financováním;

(g) v souvislosti s odměňováním zaměstnanců nebo vedení společnosti;

(h) vzniklé z pokut, daní nebo jiných povinných plateb uložených správními orgány, regulatorními nebo daňovými úřady nebo jinými orgány veřejné moci; a

(i) jakoukoli Zadluženost, která nespadá do bodů (a) až (h) a která v součtu s hodnotami ostatních Dluhů vzniklých dle tohoto bodu (i) nepřesahuje částku 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jiné měně.

"**Povolené zajištění**" znamená:

(a) jakékoli Zajištění existující k Datu emise;

(b) jakékoli Zajištění vzniklé ze zákona při běžné obchodní činnosti Emitenta nebo jeho Dceřiných společností;

(c) jakékoli Zajištění váznoucí na majetku či aktivech poskytnuté za účelem (i) zajištění kupní ceny takového majetku nebo aktiv, (ii) zajištění nákladů na vylepšení nebo opravu takového majetku nebo aktiv či jejich části, nebo (iii) zajištění Dluhů vzniklých výhradně z financování akvizice, vylepšení (včetně nákladů ve formě úroků vzniklých během výstavby a nákladů financování) nebo oprav takového majetku nebo aktiv či jejich části, včetně veškerých transakčních nákladů s tím spojených, v každém případě dle bodů (i), (ii), nebo (iii) výše s tím, že maximální hodnota Dluhů zajištěných Zajištěním nepřesahuje kupní cenu nebo náklady na vylepšení nebo opravu takového majetku nebo aktiv;

(d) jakékoli Zajištění poskytnuté v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem nebo kteroukoli z jeho Dceřiných společností pro jiné než spekulativní účely;

(e) jakékoli Zajištění ve vztahu k majetku nebo aktivům nabytým po Datu emise Emitentem nebo jeho Dceřinými společnostmi existující ke dni nabytí takového majetku nebo aktiv (pokud nebylo Zajištění účelově vytvořeno v očekávání akvizice takového majetku či aktiv);

(f) jakékoli Zajištění vzniklé z refinancování, prodloužení či obnovení jakýchkoli Dluhů zajištěných Povoleným zajištěním;

(g) jakékoli Zajištění získané od osoby, která se sloučila nebo splynula s Emitentem nebo některou z jeho Dceřiných společností; a

(h) jakékoli Zajištění, které nespadá do bodů (a) až (g) výše zajišťující Dluhy, které v součtu s hodnotami ostatních Dluhů zajištěných dle tohoto bodu (h) nepřesahuje částku 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jiné měně.

"**Rozhodné období**" znamená poslední dvě úplná fiskální pololetí, za které byly vypracovány a jsou k dispozici příslušné účetní závěrky.

"**Skupina**" znamená k určitému dni Emitenta a všechny osoby ovládané Emitentem.

"**Společný podnik**" znamená jakýkoliv společný obchodně-právní subjekt, ať už jde o společnost, neregistrovanou firmu, podnik, sdružení, společný podnik, veřejnou obchodní společnost (*partnership*) nebo jiný subjekt.

"**Zadluženost**" ve vztahu k jakékoliv osobě k rozhodujícímu datu (bez dvojitého zápočtu nebo duplikace) vždy znamená celkovou nesplacenou částku jistiny, kapitálu nebo nominální hodnoty (včetně fixní nebo minimální prémie splatné při předčasném splacení nebo odkoupení) dluhů takové osoby, pokud jde o následující:

(a) půjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;

(b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);

(c) úvěr na odkoupení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;

(d) Finanční leasing;

(e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle účetních IFRS);

(f) vzniklá povinnost odškodnění, plnění z ručení, záruky, stand-by nebo dokumentárního akreditivu nebo jiného bankovního nástroje (s vyloučením Obchodních nástrojů) vydaného bankou nebo finanční institucí ve vztahu k (i) podkladovému dluhu subjektu (který není relevantní osobou) spadající pod některý z ostatních bodů této definice; nebo (ii) dluhům relevantní osoby spojeným s plánem odměn při odchodu do důchodu;

(g) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;

(h) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z 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 180 dní po termínu dodání;

(i) (jakoukoliv částku získanou v rámci jiné transakce (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej, dohody o prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky/úvěru nebo která je jinak klasifikována jako zápůjčka/úvěr podle IFRS; a

(j) (bez dvojitého zápočtu) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího ze záruky nebo z odškodnění za jakékoliv položky uvedené v bodech (a) až (i) výše.

Termín "**Zadluženost**" nezahrnuje:

(a) jakýkoliv pronájem majetku, který by byl považován za operativní leasing podle IFRS (ve znění platném ke Dni emise), nebo jakoukoliv záruku poskytnutou relevantní osobou nebo její Dceřinou společností v rámci běžné obchodní činnosti výlučně v souvislosti a ve vztahu k dluhům relevantní osoby nebo její Dceřiné společnosti v rámci operativního leasingu; za předpokladu, že pokud dojde po Dni emise k jakékoliv změně v IFRS, posouzení a stanovení, zda je pronájem považován za operativní leasing podle IFRS ve znění platném k Datu emise, bude provedeno na základě rozumného uvážení finančního ředitele relevantní osoby (nebo jakékoliv osoby v podobné seniorní účetní pozici u relevantní osoby) učiněného v dobré víře způsobem, který je v souladu s dosavadními postupy, a po uplatnění zásad IFRS (ve znění platném k Datu emise);

(b) penzijní dluh;

(c) případné dluhy v rámci běžného podnikání;

(d) v souvislosti s nákupem nebo prodejem jakéhokoliv podniku relevantní osobou nebo její Dceřinou společností jakékoliv úpravy (opravné položky) provedené po dokončení transakce (vypořádání), k jejichž provedení může být prodávající oprávněn v rozsahu, v jakém je příslušná platba stanovena v konečné účetní rozvaze nebo v jakém je platba závislá na výkonnosti takovéhoto podniku po dokončení transakce (vypořádání);

(e) pro vyloučení pochybností jakékoliv případné dluhy ve vztahu k nárokům pracovníků na náhradu škody, dluhy vzniklé kvůli předčasnému odchodu do důchodu nebo předčasnému ukončení smlouvy, dluhy důchodového fondu nebo příspěvky do důchodového fondu a/nebo jiné podobné nároky, dluhy nebo příspěvky, poplatky sociálního zabezpečení nebo daň ze mzdy; a

(f) zápůjčky/úvěry poskytnuté Emitentem nebo jeho Dceřinou společností jakémukoliv Podniku ve skupině v očekávání budoucí výplaty dividend ve prospěch Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti ve lhůtě 12 měsíců od poskytnutí příslušné zápůjčky/úvěru za předpokladu, že takovýto Podnik ve skupině má nebo bude mít disponibilní rezervy představující zisk k rozdělení, tj. k vyplacení budoucích dividend za příslušné období.

"**Zajištění**" znamená zástavní právo nebo jiné obdobné právo třetí osoby (včetně zajišťovacího převodu.

Veškeré ukazatele budou vypočteny na základě finančních údajů převzatých nebo odvozených z účetních závěrek připravených v souladu s IFRS.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu § 1769, věta druhá zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen "**NOZ**"), že třetí osoba splní, co bylo ujednáno. První věta § 1769 NOZ se v daných případech nepoužije.

Informace o hodnotách jednotlivých výpočtových ukazatelů je k dispozici Vlastníkům Dluhopisů na vyžádání po řádném ohlášení v běžné pracovní době v sídle Emitenta. Níže jsou uvedeny hodnoty jednotlivých výkonnostních ukazatelů k 31. 12. 2015 a 31. 12. 2016 (v milionech Kč):

Rekonciliace Čisté zadluženosti na konsolidovanou účetní závěrku 2016 (IFRS)

	str.	2016	2015
EBITDA		**229**	**163**
výsledek hospodaření před zdaněním	6	101	67
mínus výnosové úroky	15	-4	-5
plus nákladové úroky	15	26	27
plus odpisy	6	98	51
plus změna stavu rezerv a opravných položek	10	8	23
minus tržby z prodeje cenných papírů a podílů	11	0	0
plus náklady na prodané cenné papíry a podíly	11	0	0
Čistá zadluženost		505	566
Bankovní úvěry	8	494	558
Závazek ovládající nebo ovládaná osoba	8	127	97
minus Peněžní prostředky	7	-116	-89

CZK (mil.)	***2016***	***2015***
EBITDA	229	163
Čistá zadluženost	505	566
Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti	**2,2**	**3,5**

Správnost výpočtu výše v tabulce uvedených hodnot je ověřována na roční bázi skupinovým auditorem. Emitent se zavazuje tento výpočet v případě zájmu či potřeby poskytnout Vlastníkům Dluhopisů po řádném ohlášení v běžné pracovní době v sídle Emitenta.

5. VÝNOS

5.1 Způsob úročení, Výnosové období

Dluhopisy budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty jako součet (i) Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) zjištěné Agentem pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) a (ii) marže ve výši 2,00 % p.a.

Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 23. 5. a 23. 11. každého roku až do splatnosti Dluhopisů (každý z těchto dní dále jen "**Den výplaty úroků**") v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek. První platba úrokového výnosu bude provedena k 23. 5. 2018.

"**Referenční sazba**" znamená 6M PRIBOR, přičemž "6M PRIBOR" znamená úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce informačního systému Bloomberg, strana "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období stanovená Českou národní bankou a která je platná pro Den stanovení Referenční sazby. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není 6M PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, pak 6M PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06 (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden.

Pokud není možno 6M PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v předchozím odstavci, bude v takový den 6M PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodeje českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině pražského času od alespoň 3 (tří) bank dle volby Agenta pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří 6M PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se 6M PRIBOR pro příslušné Výnosové období rovnat sazbě PRIBOR zjištěné k nejbližšímu předchozímu dni, v němž byl PRIBOR pro období odpovídající příslušnému Výnosovému období takto zjistitelný.

Pokud v důsledku členství České republiky v Evropské unii PRIBOR zanikne nebo se přestane obecně na trhu mezibankovních depozit používat, použije se namísto sazby PRIBOR sazba, která se bude namísto něj běžně používat na trhu mezibankovních depozit v České republice.

"**Dnem stanovení Referenční sazby**" pro příslušné Výnosové období je 2. (druhý) Pracovní den před prvním dnem takového Výnosového období.

"**Výnosovým obdobím**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí období počínaje Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující období počínaje Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto Emisních podmínek).

5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento

pojem definován v článcích 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené dle článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům Dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší 1 (jednoho) roku se bude mít za to, že 1 (jeden) rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní, avšak vychází se ze skutečně uplynulého počtu dní v daném Výnosovém období (úroková konvence "Act/360").

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Úroková sazba pro každé Výnosové období bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa podle třetího desetinného místa. Úrokovou sazbu pro každé Výnosové období sdělí Agent pro výpočty ihned po jejím stanovení Administrátorovi, který ji bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům Dluhopisů.

Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) platné pro takové Výnosové období a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek.

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 23. 11. 2022 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 6.4, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.2 Odkoupení Dluhopisů

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

6.3 Zánik Dluhopisů

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

6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

6.4.1. Předčasné splacení při Změně ovládání

Pokud dojde ke Změně ovládání, oznámí Emitent tuto skutečnost bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 3 (tří) Pracovních dnů poté, co se o takové skutečnosti dozví, písemně Administrátorovi, a dále též Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek (dále také jen "**Oznámení Emitenta o změně ovládání**"). V Oznámení

Emitenta o změně ovládání uvede Emitent i rámcové důvody vedoucí ke Změně ovládání a popíše postup pro uplatnění žádosti o předčasné splacení Dluhopisů.

"**Změna ovládání**" nastane, pokud Tuffieh Funds SICAV plc se sídlem Sliema SLM 1670, Central North Business Centre, Level 1, Sqaq il-Fawwara, Maltská republika, registrační číslo: SV 162, jednající na účet a ve výlučném zájmu podfondu společnosti Tuffieh Funds SICAV plc s názvem "Tuffieh Elstar Fund", přestane být přímým či nepřímým vlastníkem minimálně 51 % akcií Emitenta včetně (resp. jiného podílu, pokud by došlo ke změně formy společnosti), a současně přímým či nepřímým hlavním akcionářem/společníkem Emitenta, nebo jinak přestane mít možnost ovlivňovat vedení a strategii nebo záležitosti Emitenta (včetně toho, že ztratí právo jmenovat nadpoloviční většinu členů představenstva Emitenta), ať už přímo či nepřímo, prostřednictvím vlastnictví podílu, se kterým je spojeno hlasovací právo, či prostřednictvím smlouvy nebo jinak.

6.4.2. Právo Vlastníků Dluhopisů požadovat předčasné splacení

Kterýkoli Vlastník Dluhopisu může nejdříve 56 (padesát šest) dní a nejpozději 80 (osmdesát) dní poté, co bylo Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení uveřejněno, dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v článku 9.2 těchto Emisních podmínek) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit, a to ve lhůtě uvedené v článku 9.2 těchto Emisních podmínek.

6.4.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 6.4.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

6.4.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

6.5 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4 považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článku 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v koruně české (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 koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou euro, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího

oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na euro bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění povinností dle těchto Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen "**Den výplaty úroků**" nebo "**Den konečné splatnosti dluhopisů**" nebo "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" nebo každý z těchto dní také jen "**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 nejblíže následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

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

7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

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

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

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

7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice.

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn

bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**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 rozumným 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.

Instrukce je podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

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

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5, 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 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad.

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 takové související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

8. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka

daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje.

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ POVINNOSTÍ

9.1 Případy neplnění povinností

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen "**Případ neplnění povinností**"):

(a) *Neplacení*

jakákoli platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 5 (pět) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny; nebo

(b) *Porušení jiných povinností*

Emitent nesplní nebo nedodrží jakoukoli svoji podstatnou povinnost (jinou než uvedenou pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek, zejména jakoukoli povinnost uvedenou v článku 4 těchto Emisních podmínek, a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta nebo Dceřiné společnosti*

jakýkoli Dluh Emitenta nebo Dceřiné společnosti (vyjma dluhů vyplývajících z běžného obchodního styku) v souhrnné částce přesahující 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně nebude uhrazen Emitentem, resp. Dceřinou společností v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění, která byla původně stanovena; anebo jakýkoli takový dluh je prohlášen za splatný před původním datem splatnosti jinak než na základě volby Emitenta, resp. Dceřiné společnosti, nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jakkoli označený) na základě volby věřitele, přičemž Případ neplnění povinností dle tohoto písmene (c) nenastane, pokud Emitent, resp. Dceřiná společnost, v dobré víře a 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; nebo

(d) *Protiprávnost*

povinnosti z Dluhopisů přestanou být zcela či zčásti právně vymahatelné či se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoliv svou významnou povinnost dle Emisních podmínek nebo z Dluhopisů; nebo

(e) *Platební neschopnost*

Emitent nebo kterákoli Dceřiná společnost (i) budou mít více věřitelů a nesplatitelné peněžité závazky po dobu delší 30 (třiceti) dnů po lhůtě splatnosti; nebo (ii) Emitent nebo Dceřiná společnost je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; nebo (iii) ve vztahu k Emitentovi nebo Dceřiné společnosti rozhodne insolvenční soud o úpadku; nebo (iv) soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta nebo Dceřiné společnosti konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí nebo takovýto

insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Dceřiné společnosti, nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo

(f) *Likvidace*

(i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení jediného společníka nebo valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení jediného společníka nebo valné hromady Dceřiné společnosti o zrušení Dceřiné společnosti s likvidací; nebo

(g) *Vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP*

(i) Generální ředitel BCPP (nebo jiný oprávněný orgán BCPP) rozhodne o vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP, nebo (ii) Regulovaný trh BCPP, na kterém budou Dluhopisy přijaty k obchodování, přestane být regulovaným trhem ve smyslu zákona (a Dluhopisy nebudou současně přijaty k obchodování na jiném regulovaném trhu); nebo

(h) *Ukončení podnikání*

(i) Emitent přestane provozovat některou ze svých klíčových obchodních činností nebo přestane být držitelem platné licence k vykonávání některé své klíčové obchodní činnosti, nebo (ii) kterákoli Dceřiná společnost přestane provozovat některou ze svých klíčových obchodních činností nebo přestane být držitelem platné licence k vykonávání některé své klíčové obchodní činnosti a taková skutečnost bude nebo může mít podstatný negativní vliv na plnění dluhů z Dluhopisů;

pak

může kterýkoli Vlastník Dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezcizí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2 Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi Dluhopisu dle předcházejícího článku 9.1 nebo článku 6.4.2 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník Dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"), ledaže by příslušné neplnění povinností bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo že by takové Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 nebo článkem 6.4.3 těchto Emisních podmínek.

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

9.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

10. PROMLČENÍ

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

11. ADMINISTRÁTOR, AGENT PRO VÝPOČTY A KOTAČNÍ AGENT

11.1 Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Česká spořitelna, a.s. Určená provozovna a výplatní místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

Česká spořitelna, a.s.
Budějovická 1518/13a,b
140 00 Praha 4

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb.

Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo o určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty. Změna Určené provozovny nebo Administrátora se nesmí dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů.

11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

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

11.2 Agent pro výpočty

11.2.1. Agent pro výpočty

Agentem pro výpočty je Česká spořitelna, a.s.

11.2.2. Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Agenta pro výpočty. Změnu Agenta pro výpočty Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 15 (patnáct) kalendářních dní před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 15. (patnáctým) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet. Změna Agenta pro výpočty se nesmí dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů.

11.2.3. Vztah Agenta pro výpočty k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností agenta pro výpočty Emise jedná Agent pro výpočty jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

11.3 Kotační agent

11.3.1. Kotační agent

Kotačním agentem je Česká spořitelna, a.s.

11.3.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností kotačního agenta Emise jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

12. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ; ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů (dále také jen "**Schůze**"), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisu, nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě (každý z případů níže dále jen "**Změna zásadní povahy**"):

(a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;

(b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění), s výjimkou povolených Přeměn dle článku 4.5 a Povolených odštěpení aktiv dle článku 4.6 těchto Emisních podmínek;

(c) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s obchodním závodem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů;

(d) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) kalendářních dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno; a

(e) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoli Případu neplnění povinností.

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi a Administrátorovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto článku 12.1.3 (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 9.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a) vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi určený dle článku 12.2.1 těchto Emisních podmínek. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. 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 ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2. Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.

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 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota

představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Vlastníci Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem Dluhopisu 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 oprávněn (i) uplatňovat jménem všech Vlastníků Dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit jménem všech Vlastníků Dluhopisů další jednání nebo 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.

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 písm. (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud 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 během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna.

Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek, během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2 písm. (a) těchto Emisních podmínek 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 souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (e) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen

"**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třiceti) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (e) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (e) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.3. Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. 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 těchto Emisních podmínek.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi a Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (e) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení a jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly proti přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webových stránkách Emitenta v sekci O nás, část Pro investory. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

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

5. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi, který je pro Emisi podstatný, s výjimkou zájmů Vedoucích spolumanažerů, kteří upisují, umísťují a prodávají Dluhopisy na trhu.

Česká spořitelna, a.s., působí též jako Administrátor a Agent pro výpočty. Administrátor jedná jako zástupce Emitenta, za dluhy 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.

Česká spořitelna, a.s., působí též jako Kotační agent.

6. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, odměnu Vedoucích spolumanažerů, právního poradce Vedoucích spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů, budou pohybovat kolem 7 mil. Kč v případě vydání maximálního předpokládaného objemu Dluhopisů (1.500.000.000 Kč) k Datu emise.

Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů bude po odečtení nákladů uvedených v předchozích odstavcích cca 1.493 mil. Kč. Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude použit na rozvoj podnikatelských aktivit Emitenta a na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta – termínovaného úvěru od společnosti Komerční banka, a.s. Očekávané výnosy emise Dluhopisů budou dostatečné pro financování veškerého navrhovaného použití.

7. INFORMACE O EMITENTOVI

7.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná společnost EUC a.s., která jako osoba odpovědná za Prospekt prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jejího nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 9. 11. 2017

Za **EUC a.s.**

Ing. Václav Vachta
předseda představenstva

Mgr. Milan Zapletal
člen představenstva

7.2 ODPOVĚDNÍ AUDITOŘI

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2016 byla sestavena dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou Unií (IFRS) a konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2015 byla sestavena podle českých účetních standardů (CAS). Výkazy byly auditovány:

Auditorská firma:	NEXIA AP a.s.
Evid. č.:	096
Sídlo:	Praha 8 - Karlín, Sokolovská 5/49, PSČ 186 00
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Ing. Jakub Kovář
Evid. č. auditora:	1959

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

7.3 RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a Dluhopisům jsou uvedeny v kapitole 1 (*Rizikové faktory*) tohoto Prospektu.

7.4 ÚDAJE O EMITENTOVI

7.4.1 Základní údaje

Obchodní firma:	EUC a.s.
Místo registrace:	Česká republika, Městský soud v Praze, sp. zn. B 7918
IČO:	267 30 413
Datum vzniku:	Emitent vznikl dne 16. 10. 2002; Emitent byl založen na dobu neurčitou
Právní forma:	akciová společnost dle českého práva
Právní řád:	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**NOZ**"), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**ZOK**"), zákonem č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Insolvenční zákon**"), zákonem č. 372/2011 Sb., o zdravotních službách a podmínkách jejich poskytování, ve znění pozdějších předpisů, zákonem č. 373/2011 Sb., o specifických zdravotních službách, ve znění pozdějších předpisů, zákonem č. 258/2000 Sb., o ochraně veřejného zdraví, ve znění pozdějších předpisů a zákonem č. 48/1997 Sb., o veřejném zdravotním pojištění, ve znění pozdějších předpisů. Emitent provedl tzv. opt-in dle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.
Sídlo:	Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4
Telefonní číslo:	+420 225 341 901
e-mail:	sekretariat@euc.cz
Webová adresa:	www.euc.cz

7.4.2 Historie a vývoj Emitenta

Emitent, dříve EUROCLINICUM, byl v roce 2002 založen německou nadnárodní skupinou Phoenix, výrobcem a distributorem léčiv. Z povahy hlavního předmětu podnikání Phoenixu byla skupina EUROCLINICUM budována s hlavním cílem synergie pro vlastní lékárny. V této době se podařilo formovat základ sítě tří poliklinik a dvou nemocnic s obratem přes 0,5 mld. Kč. V roce 2009 se Phoenix rozhodl prodat svá neklíčová aktiva, kam patřilo i EUROCLINICUM, a v lednu 2010 koupila EUROCLINICUM společnost PPF Healthcare, a.s., a o rok později Tuffieh Funds SICAV plc koupila společnost PPF Healthcare, a.s. a přejmenovala ji na EUC holding a.s. Po integraci do skupiny Tuffieh Funds SICAV plc Emitent definoval novou strategii, jejímž základem byl primárně akviziční růst a posílení v řadě dalších zdravotnických segmentů. Emitent od té doby nakoupil více než 20 společností, investoval do obnovy, nemovitostí a rozvojových projektů a více než zčtyřnásobil svůj roční obrat na současných 2,15 mld. Kč a stal se jednou z nejvýznamnějších zdravotnických skupin v České republice.

Emitent a jeho dceřiné společnosti si pro účely svého podnikání, zejména provozování zdravotnických zařízení, pronajímají nemovitosti, ve kterých působí. Významným pronajímatelem nemovitostí Skupině je podfond Tuffieh Akane Fund, resp. jeho dceřiná společnost EUC Real Estate a.s., IČO: 024 10 729, se sídlem Praha 4, Nusle, Na Pankráci 1690/125, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 19517, (podfond Tuffieh Akane Fund je však majetkově i účetně oddělen od podfondu Tuffieh Elstar Fund, jehož součástí je i Emitent, byť spadá do stejného vyššího konsolidačního celku jako Emitent). Dle nejlepšího vědomí Emitenta byly příslušné nájemní smlouvy na nemovitosti

využívané Skupinou uzavřeny za tržních podmínek, včetně dojednaného nájemného, trvání nájmu a možností předčasného ukončení nájmu.

Emitent a Skupina se rychle rozvíjí. V rámci růstu Skupiny Emitent průběžně nabývá a začleňuje (i prostřednictvím svým dceřiných společností) do struktury Skupiny další společnosti a aktiva v oblasti zdravotnictví.

Níže jsou uvedeny akvizice provedené Emitentem od 31. 12. 2016, tj. od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky. Z uvedených akvizic jsou všechny důležité pro vyhodnocení solventnosti Emitenta a Skupiny.

- **VELAB s.r.o.** (uskutečněno 11. 1. 2017) – koupě části podniku – histologická a cytologická vyšetření
- **MFT Kožní sanatorium** (uskutečněno 1. 2. 2017) – koupě části podniku – dermatologická ambulance
- **F. P. Histolab s.r.o.** (uskutečněno k 31. 1. 2017)
  - cytologická laboratoř – histologická vyšetření, gynekologická cytologie a veterinární patologie
- **Mamodiagnostické centrum Pardubice s.r**.o. (uskutečněno k 14. 2. 2017)
  - mamodiagnostický screening
  - následná fúze do EUC Klinika a.s. (dříve EUC Klinika Přelouč a.s)
- **Homolka Premium Care a.s.** (uskutečněno k 23. 2. 2017)
  - organizace zdravotnických služeb v Nemocnici na Homolce a vyšetření lékařem v ambulancích Homolka Premium Care a.s., zajišťování preventivní péče
- **DIMOLab s.r.o.** (uskutečněno k 30. 6. 2017)
  - diagnostická a morfologická laboratoř, histologická vyšetření, gynekologická cytologie a veterinární patologie
- **MEPHACENTRUM, a.s.** (uskutečněno k 10. 10. 2017)
  - poskytování zdravotních služeb - poliklinika

Celkový objem výše uvedených akvizic se blíží částce 400 mil. Kč a ve všech případech se jedná o akvizici 100% podílů. Vedle výše popsaných investic zvažuje Emitent i další případné akvizice, které by vhodně doplnily stávající aktiva Skupiny s cílem dále rozšířit a zkvalitnit portfolio nabízených zdravotních služeb. K financování případných akvizic by byla využita kombinace vlastních a externích zdrojů.

7.5 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

7.5.1 Hlavní činnosti

Skupina patří k nejvýznamnějším nestátním poskytovatelům zdravotních služeb v České republice (zdroj: ČTK/Zdravotnický deník 2017[2]). Zdravotní služby hrazené ze systému veřejného zdravotního pojištění (dále jen "**v.z.p.**") poskytuje pacientům jak v sektoru ambulantní zdravotní péče, tak v menší míře i v sektoru hospitalizačních služeb. 12 ambulantních klinik, laboratoře a 2 nemocnice tvoří páteřní síť zdravotnických zařízení (dále jen "**ZZ**") Skupiny. Zdravotnická pracoviště poskytují zdravotní služby počínaje primární péčí praktických lékařů pro dospělé, praktických lékařů pro děti a dorost, gynekologů a stomatologů, dále specializovanými

[2] http://zpravy.e15.cz/domaci/udalosti/zisk-zdravotnicke-skupiny-euc-loni-stoupl-vydelala-pres-dve-ste-milionu-1329623 a http://www.zdravotnickydenik.cz/2017/03/zralokum-ceskeho-zdravotnictvi-se-dari-penta-nakupuje-euc-zvysuje-zisky/

ambulantními službami ve všech základních odbornostech (interna, diabetologie, kardiologie, dermatologie, chirurgie, ortopedie, ušní, rehabilitace atd.), a dále navazující diagnostickou péčí (na rentgenologických a laboratorních pracovištích), až po úzce specializované služby mamografického screeningu a screeningu kolorektálního karcinomu na akreditovaných pracovištích. V rámci celé komplexnosti hrazených zdravotních služeb navazuje na primární péči také síť lékáren situovaných tak, aby jejich dostupnost pro klienty poliklinik i nemocnic byla co možná nejlepší.

Tabulka níže nabízí celkový přehled odborností, ve kterých jednotlivé kliniky Skupiny poskytují zdravotní služby se smlouvami pro úhradu ze systému v.z.p. ke dni tohoto dokumentu.

EUC - přehled smluvních ambulantních zdravotních služeb podle zdravotnických zařízení skupiny k 1.1.2017

obor zdravotních služeb	EUC Klinika													Nemocnice	
	České Budějovice	Plzeň	Kladno	Ústí nad Labem	Liberec	Přelouč a Pardubice	Hradec Králové	Brno	Olomouc	EUC Pemium	CMC	EUC Laboratoře	CGB laboratoř	Frýdlant	Atlas
praktický lékař	x	x	x	x		x				x	x				x
praktický lékař pro děti a dorost	x	x	x			x				x	x				
stomatologie		x	x	x		x									
gynekologie		x	x	x		x				x	x			x	x
interna	x	x	x	x		x				x	x			x	x
diabetologie	x	x	x	x		x								x	x
endokrinologie	x			x						x	x				
gastroenterologie				x										x	x
kardiologie	x			x						x				x	x
revmatologie			x	x						x					
rehabilitační medicína	x	x	x	x							x			x	
pneumologie (plicní)	x					x					x				
alergologie	x									x	x			x	
neurologie	x	x	x	x		x				x				x	
psychiatrie		x	x	x											
klinická onkologie	x														
radiační onkologie	x														
dermatologie		x	x	x		x				x	x				x
chirurgie	x	x	x	x		x								x	x
ortopedie	x	x	x	x						x					
ušní		x	x	x						x	x				
oční		x	x	x						x	x				
urologie		x		x											
anesteziologie			x											x	x
fyzioterapie	x	x	x	x		x				x				x	x
psychologie				x											
logopedie	x														
rentgenologické služby a CT	x	x	x	x	x	x	x	x	x	x				x	x
laboratorní služby	x	x	x	x		x						x	x	x	x
dopravní zdravotní služby						x									
mamografický screening	x	x	x	x	x	x		x	x						x
screening kolorekta														x	x
lékárna	x	x	x	x		x	x				x			x	x

1) zvýrazněné buňky znázorňují odbornosti hrazených služeb ze systému v.z.p.
2) v případě Nemocnic se jedná o hrazené služby v rámci ambulantního segmentu péče

Jistotu úhrad ze systému v.z.p. dávají Skupině uzavřené "Smlouvy o poskytování a úhradě hrazených služeb" se všemi českými zdravotními pojišťovnami (dále jen "**ZP**"). V těchto tzv. rámcových smlouvách (dále jen "**RS**"), uzavřených podle vyhlášky č. 618/2006 Sb., kterou se vydávají rámcové smlouvy, je přesně definována struktura a obsah služeb, které si jednotlivé ZP pro své pojištěnce "objednávají" od ZZ Skupiny, aby tak mohly dostát své zákonné povinnosti zajistit svým klientům dostupnou a kvalitní zdravotní péči (na základě zákona č. 48/1997 Sb., o veřejném zdravotním pojištění a o změně a doplnění některých souvisejících zákonů) a zákona č. 372/2011 Sb. o zdravotních službách.

V současné době jsou v segmentu specializovaných ambulantních zdravotních služeb a praktických lékařů uzavřeny Skupinou smlouvy na dobu neurčitou, což pro Skupinu znamená velkou jistotu trvalého smluvního vztahu se zdravotními pojišťovnami, a tím také jistého postavení na poli poskytovatelů zdravotních služeb. V ostatních segmentech – hospitalizační, diagnostická a lékárenská péče – jsou smlouvy pravidelně prolongovány v jasně daných časových intervalech (lůžková péče 5 let, diagnostická péče 8 let, lékárenská vždy po 1 roce). Poptávka po službách Skupiny ze strany ZP je stále fixní, anebo v rámci možností rostoucí. V minulosti ani v současnosti se zdravotnickým zařízením ve Skupině nestalo, že by nedošlo k prolongaci některé z RS. I tato skutečnost je důkazem stabilního postavení Skupiny jako poskytovatele na trhu zdravotních služeb. Všechny smlouvy Skupiny jsou veřejně a transparentně dostupné na webových stránkách jednotlivých ZP.

Struktura a obsah nasmlouvané zdravotní péče jsou pevně zakotveny v rámcových smlouvách dlouhodobě. Objem úhrady (a tedy výnosů pro Skupinu) podle jednotlivých segmentů zdravotních služeb (ambulantní specializovaná péče, hospitalizační péče, diagnostické služby atd.) je vymezen každoročně Ministerstvem zdravotnictví České republiky tzv. úhradovými vyhláškami (pro rok 2017 je to vyhláška č.348/2016 Sb. o stanovení hodnot bodu, výše úhrad hrazených služeb a regulačních omezení pro rok 2017). Vzhledem ke kontinuitě smluvních vztahů se ZP nebývá ani tato oblast systému českého zdravotnictví pro Skupinu problémem. Na základě trvalých korektních vztahů se všemi ZP lze konstatovat, že vzájemným jednáním a profesionálním přístupem dokáže Skupina vyjednat pro ZZ vyhovující podmínky úhrady zdravotních služeb v rámci zákonných možností v daném období. I v případě, že by se stalo, že cenový dodatek v určitém roce nebude se zdravotní pojišťovnou podepsán, např. z důvodu jeho nevýhodnosti pro ZZ, jistota úhrady podle pravidel "úhradové vyhlášky" je zákonem dána.

Na základě jasně daných vnitřních controllingových pravidel, je Skupina schopna průběžně monitorovat výši poskytnutých zdravotních služeb jak v čase, tak i v objemu, a může po každém uzavřeném období (kalendářním měsíci, po kterém se úhrady ZP účtují) v reálném čase odhalit v rámci celé Skupiny případné diskrepance, a včas nastavit vnitřní opatření, anebo zahájit jednání s konkrétní ZP, k minimalizaci dopadů do hospodaření Skupiny.

V celkovém objemu úhrad dlouhodobě převažují úhrady od největší české ZP, tzn., že Všeobecná zdravotní pojišťovna ČR se podílí na úhradách služeb Skupiny 59 %, dále Zdravotní pojišťovna ministerstva vnitra ČR je zastoupena 14 % tržeb a ostatní velké ZP (Vojenská zdravotní pojišťovna, Česká průmyslová zdravotní pojišťovna a Oborová zdravotní pojišťovna zaměstnanců pojišťoven a bank) shodně v rozmezí 8-9 % úhrad každá. I z tohoto pohledu lze konstatovat, že tak, jak již dlouhodobě funguje systém financování českého zdravotnictví, převaha úhrady od největší tuzemské ZP, která má také největší a nejrozmanitější portfolio pojištěnců, představuje pro Skupinu výraznou stabilitu příjmů podložených smlouvami.

Úhrady hrazených zdravotních služeb ze systému v.z.p. činí téměř 52 % celkových příjmů zdravotnických zařízení Skupiny. Zdrojem dalších příjmů Skupiny jsou pak příjmy nehrazené ze zdravotního pojištění, a to jednak poskytované pracovně lékařské služby, tzv. pracovní lékařství, prémiová péče a prodej v lékárnách.

Mamografický screening:

Významnou devízou Skupiny na trhu zdravotnictví je také fakt, že je největším poskytovatelem mamografického screeningu v celé ČR (zdroj: interní analýza). Prostřednictvím akreditovaných pracovišť se smlouvami se ZP ve všech krajích republiky (kromě kraje Moravskoslezského) provede Skupina ročně desetitisíce mamografických vyšetření. Na základě minimálních objednacích lhůt, příjemného prostředí a vstřícných profesionálních kolektivů pracovníků, špičkového přístrojového vybavení, a v neposlední řadě i úspěšné marketingové činnosti celé Skupiny, jsou mamocentra Skupiny čím dál více vyhledávána. I v této oblasti lze na základě smluv se ZP konstatovat každoroční nárůst finančních úhrad, které navíc z hlediska retrospektivního i perspektivního znamenají příjmy bez regulačních omezení, na rozdíl od ostatních segmentů hrazených zdravotních služeb.

Diagnostická péče – laboratoře:

Progresivně a úspěšně se rozvíjející oblastí poskytovaných zdravotních služeb je segment komplementární – diagnostické péče.

Největším producentem diagnostických služeb pro skupinu (zdroj: interní výkazy Emitenta) jsou Laboratoře EUC v Praze, které se stávají, díky komplexnosti poskytovaných vyšetření a se stále rostoucím počtem odběrových míst, nejrychleji se rozšiřujícím pracovištěm Skupiny.

Naše další laboratorní pracoviště (nebo nejméně jejich odběrová místa) jsou dostupná na všech ambulantních klinikách i v nemocnicích Skupiny, i mimo ně. Kromě nejčetněji zastoupených laboratoří biochemických a mikrobiologických, je součástí Skupiny i velmi perspektivní a svými službami specifická laboratoř CGB laboratoř a.s. se sídlem v Ostravě. Zejména v oblasti lékařské

genetiky, a mimo jiné i na poli výzkumu v oblasti boje proti rakovině, je tato laboratoř špičkovým pracovištěm české medicíny.

Standardem laboratoří Skupiny je externí posouzení jejich činnosti v souladu s platnými normami, tzv. akreditace.

Další, dynamicky se rozvíjející oblastí činností jsou prémiové služby, na jejichž rozvoj klade Skupina mimořádný důraz. A které poskytují 3 etablované dceřiné společnosti. Jejich zaměření se převážně doplňuje a umožňuje tak pokrývat mimořádně širokou škálu prémiové péče na trhu.

Canadian Medical

Canadian Medical (Canadian Medical Care, Česká republika spol. s r.o.) je soukromé zdravotnické zařízení, které poskytuje vysoce nadstandardní lékařskou péči. Kořeny společnosti sahají do roku 1995, kdy byla založena ve spolupráci s lékaři z kanadského Ontaria. Od roku 2011 je společnost součástí dynamicky se rozvíjejícího zdravotnického holdingu EUC.

Hlavním cílem společnosti je komplexní péče o zdraví, která je poskytována díky týmu odborníků z desítek různých medicínských oblastí, nadstandardnímu vybavení a zmodernizovaným příjemným prostorům v Praze 4, Praze 5 a Praze 6. Kromě praktických lékařů a pediatrů klinika disponuje specializacemi, jako jsou alergologie, dermatologie, ORL, oční či gynekologie, nebo specializované obory jako například prenatální kardiologie, celkem bezmála 40 specializací.

Canadian Medical je největší pražskou klinikou specializující se na péči o cizince (zdroj: interní analýza). Cizinci žijící v Praze tvoří nadpoloviční většinu pacientů a stejně tak i příjmů, proto všichni lékaři i zdravotnický personál mluví anglicky, případně německy či rusky. Klinika má uzavřeny smlouvy s celou řadou zahraničních pojišťoven (přes 30) a zajišťuje vypořádání plateb a administrace za klienta. Lékařské centrum je vybaveno nejmodernějšími přístroji a technologiemi a neustále rozvíjí nabídku svých služeb ke spokojenosti svých klientů.

Dalším segmentem ambulantní péče jsou jednotlivci a rodiny, kterým Canadian Medical nabízí celý rozsah programu péče, který zahrnuje, kromě lékařské péče, další nadstandardní služby, jako call centrum, objednání na čas, 24 hod. telefonní službu, domácí návštěvu lékaře a další nadstandardní služby, které nejsou hrazeny z veřejného zdravotního pojištění.

Canadian Medical poskytuje služby i firemním klientům, které zahrnují nejenom zdravotní služby, ale i celou škálu služeb pracovního lékařství; v péči má více než 5,5 tis. zaměstnanců.

Canadian Medical je rostoucí firmou, za poslední 3 roky zdvojnásobila obrat (předpoklad tržeb 2017 ve výši 193 mil. Kč) a rozšířila současné prostory. Cílem zdravotnického zařízení je rozšířit hranice ambulantní péče a nabídnout klientům operační zákroky v celé řadě oborů, a to nejen v adekvátním prostředí, ale zvláště zajistit operativu zkušenými lékaři pomocí vhodných postupů a za použití moderní techniky. Od ledna 2018 bude otevřena nová klinika na Praze 5 - Waltr, která bude poskytovat služby ambulantní zdravotní péče, doplněné o dva plnohodnotné operační sály, které budou zaměřeny na operativu v celé řadě oborů, zvláště ortopedie, chirurgie, gynekologie, ORL, urologie a stomatochirurgie. Dále Canadian Medical připravuje na podzim 2018 přestěhování a rozšíření kliniky na Praze 6 do nových moderních prostor přímo u stanice metra Nádraží Veleslavín.

EUC Premium

EUC Premium (EUC Premium s.r.o.) je ambulantní zdravotnické zařízení specializující se již 20 let na poskytování nadstandardní ambulantní prémiové lékařské péče pro zaměstnavatele i individuální klientelu

Prostřednictví kartových programů prémiové péče zpřístupňuje téměř 22 tis. členů na třech klinikách v Praze a jedné klinice v Brně komplexní soubor více jak 20 lékařských specializací.

Současně nabízí na území celé České republiky pestrou škálu pracovně lékařských služeb pro zaměstnavatele počínaje vedením závodních ordinací, realizací pracovně-lékařských prohlídek, ergonomií, hodnocením rizik a dohledem pracovišť konče.

V tomto segmentu je společnost vůbec největším poskytovatelem na českém trhu – portfolio čítá řádově 1.200 spolupracujících zaměstnavatelů z celé České republiky (zdroj: interní analýza).

Základní hodnotou společnosti je poskytování kvalitních nadstandardních služeb, což podtrhuje implementace systému managementu kvality ISO9001 v roce 2008 a skutečnost, že společnost tento standard každoročně úspěšně obhajuje.

Od roku 2016 je společnost EUC Premium součástí Skupiny, která disponuje sítí poliklinik a jiných zdravotnických zařízení po celé České republice a která podle objemu tržeb patří k největším nestátním poskytovatelům zdravotní péče v České republice (zdroj: interní analýza).

EUC Premium je rostoucí společností, která navýšila mezi roky 2015/2016 obrat o téměř 8 % na 352,5 mil. Kč, a v roce 2017 předpokládá další růst.

Počet držitelů kartových programů nadstandardní péče ke konci roku 2016 vzrostl o 4,5 % a k polovině roku 2017 o dalších 7,5 % na téměř 22 tis. členů.

Hlavním zdrojem příjmů společnosti jsou výnosy právě z kartových programů. Ty tvoří celkem téměř 50 % celkového obratu. Výnosy z poskytování pracovně-lékařských služeb dosahují řádově 30 %. Poslední významnou položkou výnosů společnosti jsou příjmy od zdravotních pojišťoven a z doplňkových prodejů na recepcích klinik, celkem ve výši 22 %.

Strategie společnosti je nadále zaměřena primárně na poskytování nadstandardní péče. Chce nadále růst v počtu účastníků kartových programů, neboť poptávka po nadstandardních zdravotních službách roste se zvyšující se životní úrovní v České republice. Strategickým záměrem je pak využít potenciál v mimopražských, respektive v mimobrněnských regionech s využitím lékařských kapacit existujících sesterských klinik EUC.

HPC

HPC (Homolka Premium Care, a.s.) je nejnovějším přírůstkem do rodiny zdravotnických zařízení ve Skupině.

Jde o špičkové zařízení poskytující v úzké spolupráci s Nemocnicí Na Homolce v Praze ten nejvyšší standard prémiové lékařské péče pro svou klientelu čítající téměř 650 klientů.

Právě prémiový kartový program Royal umožňuje klientům Homolka Premium Care a do budoucna i vybraným klientům sesterské společnosti EUC Premium bez omezení využívat zdravotnických služeb, nejmodernějšího vybavení a nejnovějších léčebných postupů Nemocnice Na Homolce.

Primárním zdrojem příjmů společnosti jsou platby za kartové programy. Díky těmto platbám dosahuje společnost stabilního ročního obratu ve výši řádově 27 mil. Kč a ziskového hospodaření.

7.5.2 Hlavní trhy a konkurence

V České republice se soukromá zdravotnická zařízení a řetězce etablovaly postupně. Jejich počáteční působení lze spatřovat v době privatizační, kdy byla vybraná zdravotnická zařízení postupně odstátňována a noví, soukromí vlastníci postupně v malém měřítku rozšiřovali svá portfolia a vstupovali do segmentu zdravotnictví. Následně do zakládání, nákupu a pronájmu zdravotnických zařízení investovali zpravidla jednotliví investoři, kteří v této oblasti viděli stabilní a relativně ziskové, odvětví s vidinou budoucího růstu daného stárnoucí populací v kombinaci s bohatnutím ekonomiky. V posledních letech možné spatřovat nový trend, kterým je vstup velkých institucionálních investičních skupin do zdravotnictví, které usilují o dlouhodobé podnikání v tomto segmentu ekonomiky.

V České republice je tak nyní široké spektrum zařízení různých velikostí a specializací, od skupin poskytujících širokou škálu specializací a komplexní zdravotní péči, až po kliniky specializované

na konkrétní oblast (např. asistovaná reprodukce, rehabilitace, onko-léčba), nebo síť praktických lékařů působící v oblasti primární péče. Máme zde jak zařízení zaměřující se čistě na ambulantní péči, centra jednodenní chirurgie nebo naopak specializovaná lůžková zařízení. Z hlediska ekonomického zde máme jak subjekty poskytující zdravotní péči primárně na základě plateb ze všeobecného zdravotního pojištění, nebo soukromá zařízení čistě pro samoplátce či kombinované. Z hlediska geografické působnosti najdeme jak sítě zařízení poskytující služby v městech po celé republice, nebo v daném regionu (silnou hustotu zařízení mají regiony Praha a střední Čechy, Pardubicko nebo Ostravsko), až po jednotlivá samostatná zařízení v jedné lokalitě. Některá zařízení poskytují pracovně-lékařské služby pro zaměstnavatele. Zatím v zárodku jsou v České republice moderní inovativní trendy ze zahraničí jako telemedicína či oblast tzv. "digital health" (mobilní aplikace, elektronické zdravotní dokumentace a výsledky apod.)

Soukromá zdravotnická zařízení (ať již ambulantní nebo nemocniční) hrají v tuzemské síti zdravotnických zařízení významnou roli. Přes 98 % zdravotnických zařízení je zřízeno soukromými zřizovateli, v soukromých zařízeních je 54 % všech lůžek a pracuje v nich přes 69 % všech lékařů. Co se týče samotných nemocnic, tak z celkového počtu téměř 200 nemocnic má zhruba dvě třetiny soukromé majitele, zatímco z celkového počtu více než 20.000 ambulantních zařízení je v soukromých rukách více než 99 % (zdroj: CI Consult & Research; Zdravotnická ročenka 2015[3]). I z těchto čísel je zřejmé, kam dnes směřují investiční záměry investorů v oblasti zdravotnictví.

Emitent patří k nejvýznamnějším nestátním poskytovatelům zdravotních služeb v České republice (zdroj: ČTK/Zdravotnický deník 2017[4]).

Mezi největší konkurenty Skupiny, co se týče velikosti a rozsahu služeb, patří česká skupina AGEL, a.s., která má síť zařízení v Čechách i na Moravě. Nabízí rovněž široké spektrum služeb od lůžkové péče, polikliniky, prémiové péče, pracovně lékařských služeb a komplementních služeb lékáren či laboratoří. AGEL je dominantním hráčem především na Ostravsku, od roku 2006 působní rovněž na Slovensku. V oblasti pracovně lékařských služeb se pak mezi největší konkurenty řadí společnost TeamPrevent – Santé, s.r.o., které je součástí mezinárodní skupiny TeamPrevent Group. Tato společnost se specializuje čistě na pracovně-lékařské služby a nadstandardní služby prémiové péče. Na českém trhu působí od roku 2007. V oblasti ambulance praktických lékařů je pak konkurenčním subjektem síť praktických lékařů pro dospělé MOJE AMBULANCE a.s, které své služby nabízí nyní ve 12 městech v České republice.

S výše uvedenými hráči jako hlavními konkurenty se střetává Emitent v oblasti standardní a prémiové péče, pracovně-lékařských služeb a ambulance praktických lékařů. Co Emitenta odlišuje od výše uvedených je, že díky svým klinikám prémiové péče v Praze a Brně, dalším klinikám poskytujícím širokou škálu specializací po celé České republice, specialistům na pracovně-lékařské služby, ale i síti více než 1000 spolupracujících lékařů ze všech možných oblastí po celé České republice, umí nabídnout opravdu komplexní a organizovanou zdravotní péči pro své klienty jak fyzické osoby, tak zaměstnavatele.

Na ambulantní léčbu, primární péči přes praktické lékaře a následnou organizaci péče se chce Skupina i vzhledem k velikosti trhu nadále zaměřovat. U praktických lékařů je v současnosti v České republice registrováno cca 7,8 mil. dospělých pacientů, přičemž průměrný počet návštěv u praktického lékaře na jednoho pacienta za rok je 4,4. Díky široké škále specializací a komplexnosti péče se Skupina zaměřuje a i v budoucnu bude nadále zaměřovat na oblasti, které v České republice trápí širokou skupinu populace. 2,5 milionu pacientů je dnes v České republice ročně ošetřeno v oboru rehabilitační a fyzikální medicíny (z toho 80 % ambulantně), jeden milion pacientů navštíví alespoň jednou za rok alergologickou ordinaci a skoro milion pacientů se léčí

[3] http://www.cicar.cz/article/show-article/kapitani-ceskeho-zdravotnictvi a http://www.uzis.cz/publikace/zdravotnicka-rocenka-ceske-republiky-2015

[4] http://zpravy.e15.cz/domaci/udalosti/zisk-zdravotnicke-skupiny-euc-loni-stoupl-vydelala-pres-dve-ste-milionu-1329623 a http://www.zdravotnickydenik.cz/2017/03/zralokum-ceskeho-zdravotnictvi-se-dari-penta-nakupuje-euc-zvysuje-zisky/

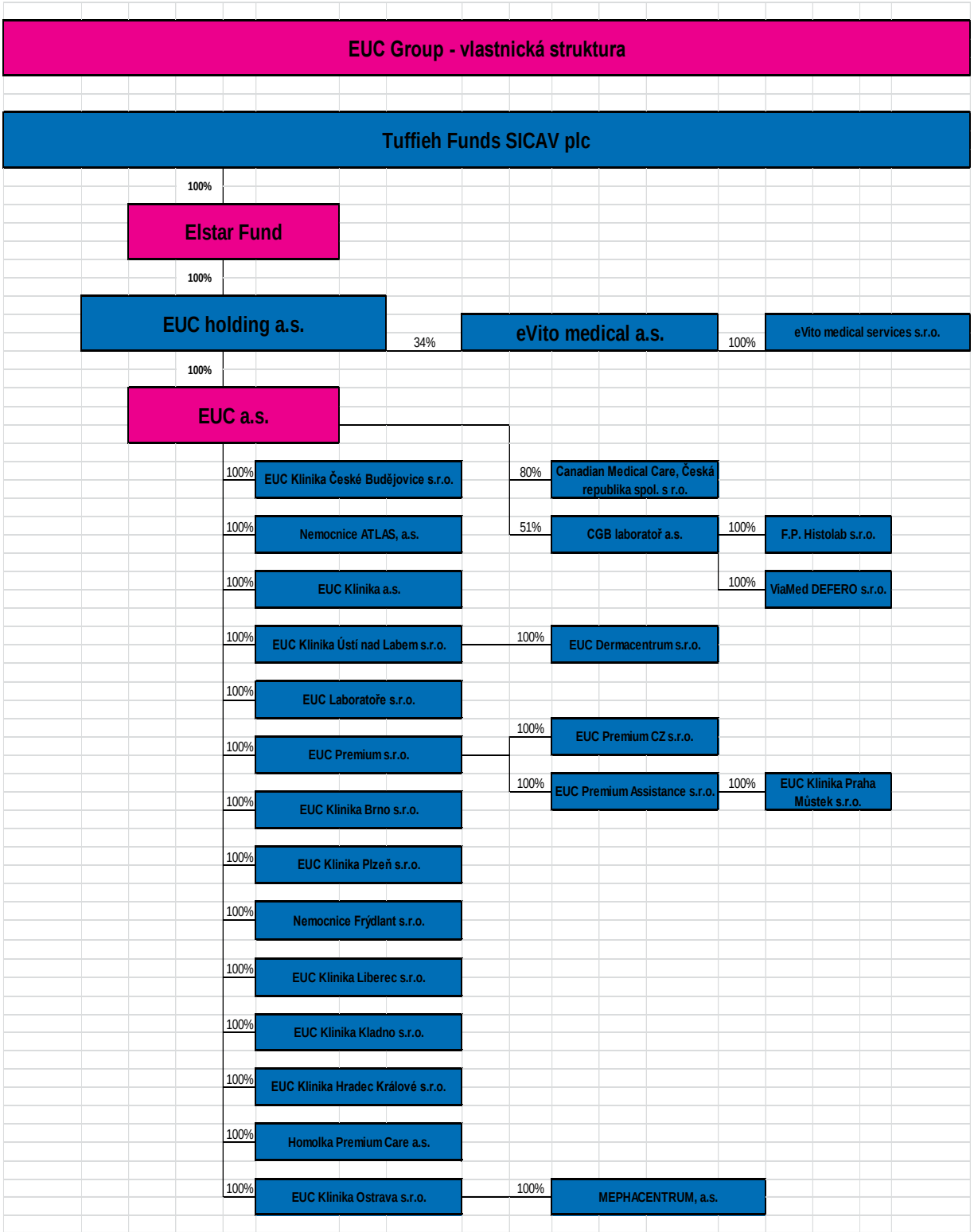
s chronickým diabetem (zdroj: Zdravotnická ročenka ČR 2015). Skupina se zaměřuje i na oblast pracovně-lékařských služeb, která je ekonomicky zajímavá i díky legislativě, která velké skupině zaměstnavatelům ukládá povinnost zajistit tyto služby pro své zaměstnance.

Velký počet zdravotnických zařízení (v porovnání s ostatními zeměmi v Evropě co se týče počtu lékařů a lůžek na obyvatele patříme ke špičce (zdroj: World Health Organization's Global Health Workforce Statistics, OECD 2016)) povede nadále ke zvyšování konkurence ve službách, což bude mít za následek tlak na snižování nákladů a efektivitu poskytování lékařské péče. Toto povede ke konsolidaci na trhu zdravotnických zařízení. Klienti budou čím dál víc požadovat služby, které jim poskytnou větší komfort a ušetří čas, což povede k tlaku na zvyšování konkurenceschopnosti, k nutným výdajům daným zvyšováním technologické náročnosti poskytování zdravotní péče v moderním prostředí – zvýšená nabídka moderních medicínských technologií a léčivých přípravků – potřeba investic a růst nákladů.

Vzhledem k tomu, že celková částka plateb zdravotních pojišťoven na zdravotní péči v roční výši cca 242 mld. Kč (ústavní péče – 127,5 mld., ambulantní péče – 65 mld., léky na předpis – 40,5 mld., ostatní – 9 mld.; zdroj: Zdravotnická ročenka ČR 2015), které si mezi sebou rozdělují všechna zdravotnická zařízení v zemi, poroste i v budoucnu maximálně inflačním tempem, soukromá zařízení budou nadále hledat cesty, jak v prostředí České republiky, kde je široce dostupná zdravotní péče hrazená klientovi z prostředků všeobecného zdravotního pojištění, vybírat peníze mimo systém zdravotních pojišťoven dodatečnými službami pro své klienty.

7.6 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

Emitent vykonává vnitroskupinové centrální služby pro členy Skupiny, jako je zpracování účetnictví, mzdové a personální agendy, správu a rozvoj IT apod. Emitent je mateřskou a ovládající společností ve vztahu ke svým dceřiným společnostem a je mu vyplácen podíl na zisku z provozu těchto dceřiných společnosti v podobě dividendy; jinak Emitent není závislý na jiných subjektech ve Skupině. Organizační struktura Skupiny je uvedena níže:



Pozn.: Není-li uvedeno jinak, odpovídá vlastnický podíl i podílu na hlasovacích právech příslušné právnické osoby.

7.7 INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky (tj. od 31. 12. 2016) nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci. Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky společnosti na běžný finanční rok.

Jak již bylo řečeno v kapitole 7.5.2 (Hlavní trhy a konkurence), velký počet zdravotnických zařízení a zvyšující se konkurence bude nadále nutit poskytovatele služeb přicházet s novými produkty a službami, které jim poskytnou konkurenční výhodu, přitáhnou tak více pacientů a umožní díky tomu vybírat více prostředků ze všeobecného zdravotního pojištění, tak i přímo od klientů.

Klienti budou čím dále více požadovat služby, které jim poskytnou vyšší komfort a úsporu času. Bude tak docházet ke zlepšování organizace péče a zlepšování tzv. standardní péče – zvyšování její kvality, co se týče komfortu, prostředí, přístupu a služeb směrem k tomu, co je dnes považování za služby nadstandardní, nebo prémiové. Pacienti budou stále více požadovat "proklientský" přístup, což se již nyní odráží v tom, že stále více subjektů nabízí možnost objednání se na konkrétní hodinu, v některém případě možnost objednání přes moderní technologie typu mobilní aplikace. I v tomto budou subjekty hledat inspiraci v zahraničí, v zemích, kde v tomto aspektu je zdravotní péče více rozvinutá.

V oblasti digitalizace se kromě mobilních aplikací a pacientských zón na webech jednotlivých zařízeních bude věnovat pozornost elektronizaci záznamů a jejich sdílení s lékaři, dálkovému přenosu výsledků vyšetření či e-receptům a jejich využití v rámci online služeb.

V oblasti primární a ambulantní péče budou mít výhodu subjekty, které budou umět poskytnout komplexní organizaci péče - jednak široké spektrum specializací pod jednou střechou a zároveň s nezbytnou nastavenou spoluprací soukromého sektoru s veřejným sektorem. Sítě zdravotních zařízení se pak budou zaměřovat na unifikaci procesů a přístupů ke klientovi v komfortním prostředí. V oblasti primární péče bude čím dál větší důraz kladen na prevenci a pečlivost péče s praktickým lékařem či pediatrem v roli jakéhosi "dispečera" pacienta ve zdravotním systému. Sítě zařízení se budou snažit pacientům vyjít více vstříc jak časově, tak geograficky (bude snaha expandovat prostřednictvím akvizic jiných zařízení).

Přiblížení pacientovi bude probíhat i ve virtuální rovině. Technologie 21. století umožní další rozvoj tzv. "telemedicíny" - poskytování interaktivní zdravotní péče prostřednictvím moderních technologií a nástrojů vzdálené telekomunikace, včetně vzdáleného monitorování stavu pacienta pomocí přístrojů a přenosu naměřených dat k lékaři. Díky telemedicíně dojde k přesunu části konzultací do světa internetu či telefonního spojení.

Velké subjekty se budou i nadále zaměřovat na obory, ve kterých je dnes velké množství pacientů a jejich penetrace bude nadále růst, ať již to jsou chronicky nemocní (diabetes či hypertenze), alergici, nebo oblast rehabilitační a fyzikální medicíny či jiné civilizační choroby.

Svět internetu a sociálních sítí umožní zrod a nárůst role tzv. virtuálních zprostředkovatelů zdravotní péče, kde podobně jako v jiných oborech (cestování, pohostinství) tyto subjekty budou propojovat skupiny pacientů s lékaři. Stejně jako v jiných oborech i úspěšná zdravotní zařízení budou muset věnovat pozornost světu internetu, sociálních sítí, online marketingu a recenzím, ať již z důvodu nabídnutí mobilních služeb svým klientům, tak přilákání nových klientů a neustálého zlepšování kvality a dostupnosti svých služeb.

7.8 PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

7.9 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

7.9.1 Představenstvo Emitenta

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má 6 členů. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada společnosti. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu. Představenstvo je způsobilé se usnášet, je-li na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina jeho členů. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání představenstva je zapotřebí, aby pro ně hlasovala většina přítomných členů představenstva. Každý člen představenstva má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů je rozhodující hlas předsedy představenstva. Představenstvo může za souhlasu všech členů představenstva přijímat rozhodnutí i mimo zasedání hlasováním pomocí písemného hlasování nebo hlasování s využitím technických prostředků. O průběhu jednání představenstva a jeho rozhodnutí se pořizuje zápis. Funkční období členů představenstva je pětileté. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

Členy představenstva Emitenta k datu Prospektu jsou:

Ing. VÁCLAV VACHTA, předseda představenstva
narozen: 9. 7. 1976
den vzniku členství: 2. 3. 2016

Pan Václav Vachta je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiných společností EUC Premium s.r.o. (jednatel), CGB laboratoř a.s. (místopředseda představenstva), EUC Laboratoře s.r.o. (jednatel), EUC Premium Assistance s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Praha Můstek s.r.o. (jednatel), EUC Premium CZ s.r.o. (jednatel) a společnosti EUC Real Estate a.s. (člen představenstva), která je součástí koncernu, zároveň zástupcem právnické osoby Etilio s.r.o. ve statutárním orgánu mateřské společnosti EUC holding a.s. (člen představenstva) a dozorčí rady v dceřiné společnosti Homolka Premium Care a.s. (člen dozorčí rady) a společnosti MEPHACENTRUM, a.s. (člen dozorčí rady)
- zástupce právnické osoby EUC a.s. ve statutárním orgánu dceřiných společností Nemocnice ATLAS, a.s. (předseda představenstva), EUC Klinika Ústí nad Labem s.r.o. (jednatel), EUC Klinika a.s. (předseda představenstva), Nemocnice Frýdlant s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Kladno s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Brno s.r.o. (jednatel)

PAVEL JANDA, člen představenstva
narozen: 17. 6. 1960
den vzniku členství: 21. 1. 2014

Pan Pavel Janda je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiné společnosti Canadian Medical Care, Česká republika spol. s.r.o. (jednatel) a dozorčí rady v dceřiné společnosti Homolka Premium Care a.s. (člen dozorčí rady)

MUDr. JIŘÍ MADAR, člen představenstva
narozen: 26. 12. 1958
den vzniku členství: 1. 9. 2016

Pan Jiří Madar je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiných společností EUC Klinika Ústí nad Labem s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Liberec s.r.o. (jednatel), Nemocnice ATLAS a.s. (člen představenstva), Nemocnice Frýdlant s.r.o. (jednatel) a EUC Dermacentrum s.r.o. (jednatel)

Mgr. MILAN ZAPLETAL, člen představenstva
narozen: 24. 11. 1970
den vzniku členství: 1. 9. 2016

Pan Milan Zapletal je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiné společnosti EUC Laboratoře s.r.o. (jednatel) a společnosti MEPHACENTRUM, a.s. (člen představenstva) a dozorčí rady mateřské společnosti EUC holding a.s. (člen dozorčí rady)

MUDr. MICHAL BEDNÁŘ, člen představenstva
narozen: 14. 7. 1971
den vzniku členství: 1. 7. 2017

Pan Michal Bednář je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiných společností EUC Klinika Kladno s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Hradec Králové s.r.o. (jednatel), EUC Klinika České Budějovice s.r.o. (jednatel), EUC Klinika a.s. (člen představenstva), EUC Klinika Ostrava s.r.o. (jednatel), EUC Klinika Plzeň s.r.o. (jednatel) a společnosti MEPHACENTRUM, a.s. (předseda představenstva)

Ing. JAN BĚHOUNEK, člen představenstva
narozen: 28. 6. 1976
den vzniku členství: 1. 7. 2017

Pan Jan Běhounek nevykonává žádnou hlavní činnost vně Emitenta, která by byla pro Emitenta významná.

Pracovní adresou všech členů představenstva je sídlo Emitenta.

7.9.2 Dozorčí rada Emitenta

Dozorčí rada Emitenta má 3 členy. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je pětileté. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Dozorčí rada zasedá dle potřeb společnosti. Dozorčí rada je způsobilá se usnášet, je-li na zasedání osobně přítomna nadpoloviční většina členů dozorčí rady. K přijetí usnesení je zapotřebí, aby pro ně hlasovala většina přítomných členů dozorčí rady; v případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas. Dozorčí rada může za souhlasu všech svých členů přijímat rozhodnutí i mimo zasedání pokud s tím souhlasí všichni členové dozorčí rady, a to písemným hlasováním nebo hlasováním s využitím technických prostředků.

Členy dozorčí rady Emitenta k datu Prospektu jsou:

Ing. JAN BLAŠKO, předseda dozorčí rady
narozen: 19. 8. 1964
den vzniku členství: 1. 7. 2017

Pan Jan Blaško je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- zástupce právnické osoby EERO s.r.o. ve statutárním orgánu mateřské společnosti EUC holding a.s. (předseda představenstva), a dozorčí rady dceřiných společností CGB laboratoř a.s. (předseda dozorčí rady) a Homolka Premium Care a.s. (předseda dozorčí rady)

MUDr. BARBARA TAUŠOVÁ, členka dozorčí rady
narozen: 8. 12. 1961
den vzniku členství: 1. 6. 2015

Paní Barbara Taušová je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen statutárního orgánu dceřiné společnosti Canadian Medical Care, Česká republika spol. s.r.o. (jednatel) a také jejím společníkem.

Ing. JAN SCHIESSER, člen dozorčí rady
narozen: 4. 3. 1973
den vzniku členství: 2. 3. 2016

Pan Jan Schiesser je mimo jiné členem statutárního orgánu či dozorčího orgánu společností:

- člen dozorčí rady mateřské společnosti EUC holding a.s. (předseda dozorčí rady) a člen dozorčí rady společnosti EUC Real Estate a.s. (předseda dozorčí rady), která je součástí koncernu

Pracovní adresou všech členů dozorčí rady je sídlo Emitenta.

7.9.3 Střet zájmů na úrovni správních, řídících a dozorčích orgánů

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi

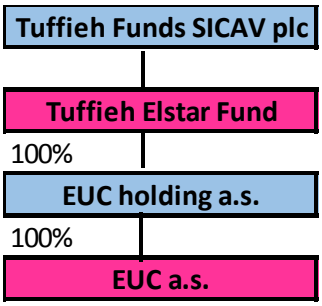
7.10 HLAVNÍ AKCIONÁŘ

Emitent má upsaný a plně splacený základní kapitál ve výši 100.000.000 Kč, jež představuje 1.000 ks akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000 Kč každá. Převoditelnost akcií Emitenta není omezena.

Jediným akcionářem Emitenta je společnost EUC holding a.s. se sídlem Na Pankráci 1690/125, Nusle, 140 00 Praha 4, IČO: 284 17 909, zapsaná pod sp. zn. B 14386 vedenou u Městského soudu v Praze (dále též "**EUC holding**"). Jediným akcionářem EUC holding a osobou nepřímo ovládající Emitenta je Tuffieh Funds SICAV plc se sídlem Sliema SLM 1670, Central North Business Centre, Level 1, Sqaq il-Fawwara, Maltská republika, registrační číslo: SV 162, jednající na účet a ve výlučném zájmu podfondu společnosti Tuffieh Funds SICAV plc s názvem "Tuffieh Elstar Fund" (dále jen "**Fond**").

Není-li v tomto Prospektu výslovně uvedeno jinak, jakýkoli odkaz v tomto Prospektu na Tuffieh Funds SICAV plc znamená Tuffieh Funds SICAV plc jednající za a na účet Tuffieh Elstar Fund. Ve smyslu maltského práva, jakékoli závazky Fondu budou vyplaceny pouze z aktiv tvořících majetek Fondu (samostatný a odlišný od jiných podfondů Tuffieh Funds SICAV plc) a žádná osoba nebude mít nárok nebo pohledávku za jinými aktivy Tuffieh Funds SICAV plc (nebo podfondů odlišných od Fondu).

Vztah ovládání Emitenta je zobrazen na grafu níže (uvedený vlastnický podíl je současně i podílem na hlasovacích právech):



Vztah ovládání Emitenta maltským fondem Tuffieh Funds SICAV plc je založen výhradně na bázi nepřímého vlastnictví akcií EUC tak, jak je popsáno v tomto Prospektu. Emitent si není vědom, že by linie ovládání Emitenta byla založena na jiných formách ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu společnosti, jakými např. může být smluvní ujednání.

Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany hlavního akcionáře. Proti zneužití kontroly a řídícího vlivu řídící osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

Emitentovi nejsou známy informace o ujednáních mezi akcionáři, které mohou následně vést ke změně kontroly nad Emitentem.

7.11 FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA

7.11.1 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje Emitenta uvedené v konsolidované účetní závěrce Emitenta za poslední účetní období (tj. k 31. 12. 2016) byly ověřeny auditorem, byly vyhotoveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS) a jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem (viz kapitolu 2 tohoto Prospektu (*Informace zahrnuté odkazem*)).

Historické finanční údaje Emitenta uvedené v konsolidované účetní závěrce Emitenta za účetní období k 31. 12. 2015 byly ověřeny auditorem, byly vyhotoveny v souladu s českými účetními standardy (CAS) a jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem (viz kapitolu 2 tohoto Prospektu (*Informace zahrnuté odkazem*)).

Zprávy auditora tvoří součást účetních závěrek Emitenta; auditor vydal k oběma uvedeným účetním závěrkám výrok "bez výhrad".". Údaje o auditorech jsou uvedeny rovněž v kapitole 7.2 tohoto Prospektu (*Odpovědní auditoři*).

Od data své poslední ověřené účetní závěrky Emitent neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

7.11.2 Vybrané finanční údaje

Následující tabulky uvádí přehled hlavních historických finančních údajů Emitenta. Údaje vychází z konsolidovaných auditovaných výkazů sestavených k 31. 12. 2016 (dle IFRS).

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ ZA ROK KONČÍCÍ 31. 12. 2016

	2016	2015
	Kč (mil.)	Kč (mil.)
Výnosy	2 138	1 884
Náklady na prodaný materiál, zboží a služby	(940)	(844)
Osobní náklady	(950)	(853)
Odpisy a amortizace	(98)	(51)
Ostatní provozní výnosy	16	11
Ostatní provozní náklady	(41)	(53)
Provozní výsledek hospodaření	**125**	**96**
Finanční výnosy	8	5
Finanční náklady	(32)	(33)
Finanční výsledek hospodaření	**(24)**	**(28)**
Výsledek hospodaření před zdaněním	**101**	**67**
Splatná daň z příjmů	(18)	(19)
Daň z příjmů	**(18)**	**(19)**
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	**82**	**49**
Podíl na výsledku hospodaření:		
připadající vlastníkům mateřské společnosti	79	48
připadající vlastníkům menšinových podílů	3	1
Výsledek hospodaření za účetní období	**82**	**49**
Ostatní úplný výsledek		
Položky, které mohou být následně překlasifikovány do výsledovky		
Zajištění peněžních toků	1	0
Ostatní úplný výsledek	**1**	**0**

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA K 31. 12. 2016

	2016	2015
	Kč (mil.)	Kč (mil.)
AKTIVA		
DLOUHODOBÁ AKTIVA		
Dlouhodobý hmotný majetek: Budovy, haly, stavby a zařízení	520	502
Goodwill	800	784
Nehmotná aktiva	22	19
Ostatní dlouhodobá aktiva	10	1
Dlouhodobá aktiva celkem	**1 353**	**1 315**
OBĚŽNÁ AKTIVA		
Zásoby	55	44
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	353	311
Daňová pohledávka	10	25
Peníze a peněžní ekvivalenty	116	89
Oběžná aktiva celkem	**534**	**470**
AKTIVA CELKEM	**1 886**	**1 775**
ZÁVAZKY		
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY		
Úvěry/půjčky	400	406
Ostatní dlouhodobé závazky	--	1
Odložený daňový závazek	47	53
Dlouhodobé závazky celkem	**447**	460
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY		
Úvěry/půjčky	94	152
Závazky z obchodních vztahů a ostatní krátkodobé závazky	497	413
- z toho závazek ovládající nebo ovládaná osoba	*127*	*97*
Rezerva na potenciální krátkodobé závazky	23	15
Daňový závazek	8	20
Krátkodobé závazky celkem	**622**	**600**
ZÁVAZKY CELKEM	**1 070**	**1 059**
VLASTNÍ KAPITÁL	**817**	**716**

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ KONČÍCÍ 31. 12. 2016

	2016	**2015**
	Kč (mil.)	Kč (mil.)
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Výsledek hospodaření	82	49
Úpravy o nepeněžní operace		
Odpisy stálých aktiv	98	51
Ostatní nepeněžní toky	--	--
Vyúčtované finanční úroky - netto	24	28
Daň z příjmů	18	19
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	**222**	148
Změna stavu pohledávek z obchodní činnosti a ostatních pohledávek	(20)	(79)
Změna stavu zásob	(11)	(16)
Změna stavu krátkodobých závazků z obchodní činnosti a ostatních závazků	84	175
Změna stavu rezerv a zaměstnaneckých požitků	8	4
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	**283**	232
Přijaté výnosové úroky	3	5
Zaplacené nákladové úroky	(28)	(33)
Zaplacená daň z příjmů	(18)	(19)
Čistý peněžní tok z provozní činnosti po zdanění	**241**	185
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	1
Výdaje spojené s nabytím dlouhodobých aktiv	(149)	(593)
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	**(149)**	(592)
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI		
Zápůjčky a úvěry	(163)	319
Zápůjčky a úvěry – společník	99	63
Peněžní toky z finanční činnosti	**(64)**	382
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	27	(25)
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	89	114
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	**116**	89

7.11.3 Soudní a rozhodčí řízení

Emitent prohlašuje, že není a v předešlých 12 měsících nebyl účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta či Skupiny.

7.11.4 Významná změna obchodní nebo finanční situace Emitenta

Od data poslední ověřené účetní závěrky došlo k akvizicím uvedeným v kapitole 7.4.2 (*Historie a vývoj Emitenta*). Mimo tyto významné události nedošlo u Emitenta dle jeho nejlepšího vědomí k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace nebo negativní změně vyhlídek Emitenta.

7.12 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent a jeho dceřiné společnosti uzavřely níže uvedené smlouvy, které považuje Emitent za významné:

- Smlouva o termínovém a revolvingovém úvěru do výše 350.000.000,- Kč ze dne 19. 12.2013 ve znění Dodatku č. 1 ze dne 30. 12. 2014, Dodatku č. 2 ze dne 8. 1. 2015, Dodatku č. 3 ze dne 31. 3. 2015, Dohody o dodatku č. 4 ze dne 19. 11. 2015, Dohody o dodatku č. 5 ze dne 16. 11. 2016 a Dohody o dodatku č. 6 ze dne 19. 12. 2016, uzavřená mezi EUC a.s., jako úvěrovaným, společnostmi: Canadian Medical Care, Česká republika spol. s r.o., EUC Klinika České Budějovice s.r.o., Nemocnice ATLAS,a.s., EUC Klinika a.s. (dříve EUC Klinika Přelouč a.s.), EUC Klinika Ústí nad Labem s.r.o., EUC Laboratoře s.r.o., EUC Klinika Plzeň s.r.o., Nemocnice Frýdlant s. r. o., EUC Klinika Liberec s.r.o., EUC Premium s.r.o., EUC Premium Assistance s.r.o., EUC Premium CZ s.r.o., EUC Klinika Kladno s.r.o., EUC Klinika Brno s.r.o., jako ručiteli a Komerční bankou, a.s., jako věřitelem. Termínovaný úvěr byl dodatky navýšen až na 775.000.000,- Kč.
- Rámcová smlouva o nabytí účasti ve společnosti a spolupráci mezi společníky ze dne 19. 11. 2000, ve znění Dodatku ze dne 5. 12. 2012, Dodatku č. 1 ze dne 17. 7. 2013, Dodatku č. 2 ze dne 1. 8. 2013, Dodatku č. 3 ze dne 1. 3. 2014, Dodatku č. 4 ze dne 4. 9. 2014 uzavřená mezi MUDr. Barbarou Taušovou, jako společníkem společnosti Canadian Medical Care, Česká republika spol. s r.o. (společník A), EUC holding a.s. (společník B) a EUC a.s., jako společníkem společnosti Canadian Medical Care, Česká republika spol. s r.o. (společník C), jejím předmětem je postupné nabytí 100% podílu ve společnosti Canadian Medical Care, Česká republika spol. s r.o. společností EUC a.s.
- Akcionářská smlouva ze dne 27. 7. 2016 uzavřena mezi EUC a.s. a Doc. MUDr. Janou Dvořáčkovou, jejímž předmětem je dohoda smluvních stran jako akcionářů společnosti CGB laboratoř a.s. o úpravě obvyklých vztahů, které se týkají řízení a vedení společnosti CGB laboratoř a.s. (včetně hlasování o vyhrazených záležitostech), postavení akcionářů a nakládání s akciemi (včetně předkupních práv akcionářů, postupů při společné prodeji akcií apod.).
- Smlouva o revolvingovém úvěru uzavřená dne 12. 12. 2013 mezi EUC holding a.s. (věřitel) a EUC a.s. (dříve EUROCLINICUM a.s.) (dlužník), až do výše 70.000.000,- Kč, ve znění dodatku č. 1 ze dne 1. 1. 2017;
- Smlouva o revolvingovém úvěru uzavřená dne 12. 12. 2014 mezi EUC holding a.s. (úvěrující) a EUC a.s. (dříve EUROCLINICUM a.s.) (úvěrovaný), až do výše 70.000.000,- Kč, ve znění dodatku č. 1 ze dne 1. 1. 2015 a dodatku č. 2 ze dne 1. 1. 2017.

Emitent není, s výjimkou uvedenou výše a smluv uzavřených v rámci jeho běžného podnikání, stranou jakýchkoli jiných významných smluv, jež by mohly vést ke vzniku povinnosti nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů.

7.13 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Do Prospektu není, vyjma zpráv auditorů zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

7.14 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho webových stránkách. Další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

8. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

*Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Krizový zákon**") a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou 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 případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže, bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplácenou při splatnosti dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen "**úrok**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, je z výkladového hlediska nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba

podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

V případě, že úrok plyne české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně, pokud se aplikuje, se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje. Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátci úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.355.136 Kč. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů;

v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Výše uvedené se nevztahuje na zisky z předčasného zpětného odkupu dluhopisů, jelikož na příjmy z takového odkupu se z daňového hlediska pohlíží jako na úrokové příjmy, jejichž daňový režim je popsán v části "Úrok".

Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 6 odst. 3 Krizového zákona však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

9. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVI

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 jakýchkoli 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.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele 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.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen " **ZMPS**").

Podle ZMPS nelze 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 také jen "**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; nebo (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; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (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 příčilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). 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.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. Nový ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

10. VŠEOBECNÉ INFORMACE

10.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím představenstva ze dne 7. 9. 2017 a rozhodnutím dozorčí rady ze dne 7. 9. 2017.

10.2 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Prospekt Dluhopisů byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2017/153922/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2017/00038/CNB/572 ze dne 16. 11. 2017, které nabylo právní moci dne 17. 11. 2017. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

10.3 PŘIJETÍ DLUHOPISŮ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k Datu emise. V případě přijetí Dluhopisů k obchodu na Regulovaný trh BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

10.4 PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

10.5 ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA

V období od poslední konsolidované účetní závěrky Emitenta za rok 2016, kterou ověřil auditor Emitenta, společnost NEXIA AP a.s., do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta.

10.6 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent není, a v předešlých 12 měsících nebyl, účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta či Skupiny.

ADRESY

EMITENT

EUC a.s.
Na Pankráci 1690/125, Nusle
140 00 Praha 4

VEDOUCÍ SPOLUMANAŽEŘI

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

Komerční banka, a.s.
Na Příkopě 33 čp. 969
114 07 Praha 1

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUCÍCH SPOLUMANAŽERŮ

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A AGENT PRO VÝPOČTY

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

KOTAČNÍ AGENT

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

AUDITOR EMITENTA

NEXIA AP a.s.
Sokolovská 5/49
186 00 Praha 8