



CZECHOSLOVAK GROUP a.s.

Prospekt dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 1.500.000.000 Kč splatných v roce 2021 ISIN CZ0003515405

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pohyblivým úrokovým výnosem v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1.500.000.000 Kč (jedna miliarda pět set milionů korun českých) se splatností v roce 2021 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností CZECHOSLOVAK GROUP a.s. se sídlem na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 034 72 302, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 20071 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pohyblivý úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 16. prosince 2016. 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 16. prosinci 2021.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za podmínek uvedených v kapitole „*Emisních podmínky Dluhopisů*“ při porušení tam stanovených povinností Emitenta a v případech stanovených zákonem žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitolu „*Emisní podmínky Dluhopisů*“.

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

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

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP**). Tento 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. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (**ČNB**).

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2016/143593/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2016/00046/CNB/572 ze dne 13. prosince 2016, které nabylo právní moci dne 14. prosince 2016. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (**Centrální depozitář**), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003515405.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 12. prosince 2016. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu, ale ještě před zahájením obchodování na regulovaném trhu, k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu nebo byl-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho schválení Českou národní bankou. Po skončení nabídky Dluhopisů nebo po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *Pro investory* → *Prospekt* a historické finanční údaje a zprávy auditora na www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *Pro investory* → *Finanční informace* a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitolu „*Důležitá upozornění*“).

Vedoucí spolumanažeři

Česká spořitelna, a.s.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRAZDNÁ

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (**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.

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

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení 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 poradenství. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.czechoslovakgroup.cz, v sekci O nás → Pro investory → Prospekt a historické finanční údaje a zprávy auditora na www.czechoslovakgroup.cz, v sekci O nás → Pro investory → Finanční informace a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitolu „Důležitá upozornění“).

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně Administrátora.

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

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

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z mezinárodních standardů pro finanční výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

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

OBSAH

I.	RIZIKOVÉ FAKTORY	6
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ A SKUPINĚ	6
1.1	FINANČNÍ RIZIKA	6
1.2	PROVOZNÍ RIZIKA	10
1.3	RIZIKA VYPLÝVAJÍCÍ Z PŮSOBNÍ SKUPINY NA RŮZNÝCH TRZÍCH	14
1.4	RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K SEGMENTU ZBROJNÍHO PRŮMYSLU	15
1.5	RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K STROJÍRENSTVÍ	16
1.6	RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K LOGISTICKÉMU SEGMENTU	16
1.7	RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K SEGMENTU SLUŽEB LETECKÉHO PRŮMYSLU	17
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ	17
II.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	20
III.	ODPOVĚDNÁ OSOBA	21
IV.	UPISOVÁNÍ A PRODEJ	22
1.	OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBĚ	22
2.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	22
3.	OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ	22
V.	EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	24
1.	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	24
1.1	JMENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PŘEDPOKLÁDANÁ CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE	24
1.2	ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA	24
1.3	OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI	25
1.4	VLASTNÍCI DLUHOPISŮ	25
1.5	PŘEVOD DLUHOPISŮ	25
1.6	OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI	25
2.	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH	25
2.1	DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ	25
2.2	EMISNÍ KURZ	25
2.3	ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH	26
3.	STATUS DLUHOPISŮ	26
4.	POVINNOSTI EMITENTA	26
4.1	POVINNOST ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ	26
4.2	DALŠÍ ZADLUŽENÍ	27
4.3	TRANSAKCE S PROPOJENÝMI OSOBAMI	27
4.4	NAKLÁDÁNÍ S MAJETKEM	27
4.5	OMEZENÍ VÝPLAT	28
4.6	POUŽITÍ VÝNOSŮ	28
4.7	DEFINICE	28
5.	VÝNOS	32
5.1	ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ	32
5.2	KONEC ÚROČENÍ	33
5.3	KONVENCE PRO VÝPOČET ÚROKU	33
5.4	STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU	33
6.	SPLACENÍ A ODKOUPENÍ	34
6.1	KONEČNÁ SPLATNOST	34
6.2	ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ	34
6.3	ZÁNİK DLUHOPISŮ	34
6.4	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ	34
6.5	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA	34
6.6	DOMNĚNKA SPLACENÍ	34
7.	PLATEBNÍ PODMÍNKY	34
7.1	MĚNA PLATEB	34
7.2	DEN VÝPLATY	34
7.3	KONVENCE PRACOVNÍHO DNE	35
7.4	URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY	35
7.5	PROVÁDĚNÍ PLATEB	35
7.6	ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB	36
8.	ZDANĚNÍ	36
9.	PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI	36
9.1	PŘÍPADY PORUŠENÍ POVINNOSTI	36
9.2	SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPISŮ	38
9.3	ZPĚTVZETÍ ŽÁDOSTI O PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ	38
9.4	DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPISŮ	38
10.	PROMLČENÍ	38
11.	ADMINISTRÁTOR, AGENT PRO VÝPOČTY A KOTAČNÍ AGENT	39
11.1	ADMINISTRÁTOR	39
11.2	AGENT PRO VÝPOČTY	39

11.3	KOTAČNÍ AGENT	39
12.	SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	40
12.1	PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE	40
12.2	OSOBY OPRAVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ	40
12.3	PRŮBĚH SCHŮZE; ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE	41
12.4	NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ	42
12.5	ZÁPIS Z JEDNÁNÍ	42
13.	ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	42
14.	OZNÁMENÍ	42
15.	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	43
16.	DEFINICE	43
VI.	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI	44
VII.	DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ	45
VIII.	INFORMACE O EMITENTOVĚ	46
1.	ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ	46
2.	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA	47
2.1	ZALOŽENÍ, VZNIK A EXISTENCE EMITENTA	47
2.2	ZÁKLADNÍ KAPITÁL EMITENTA	47
2.3	HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA	47
2.4	HISTORIE A VÝVOJ SKUPINY	47
2.5	NESPLACENÉ ÚVĚRY EMITENTA A INVESTIČNÍ NÁSTROJE EMITOVANÉ EMITENTEM	48
2.6	ÚDAJE O POČTU ZAMĚSTNANCŮ	48
3.	HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA	49
3.1	HLAVNÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM	49
3.2	DALŠÍ ČINNOSTI PROVÁDĚNÉ EMITENTEM	49
4.	POPIS ČINNOSTI SKUPINY	49
4.1	NEJVÝZNAMNĚJŠÍ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI A JEJICH ČINNOSTI	49
4.2	ODVĚTVOVÁ ANALÝZA	64
5.	HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA	66
5.1	KONKURENCE VE ZBROJNÍ OBLASTI	68
5.2	NEZBROJNÍ ČÁST	70
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	70
6.1	JEDINÝ AKCIONÁŘ EMITENTA	70
6.2	SKUPINA	71
6.3	ZÁVISLOST NA SKUPINĚ	75
7.	INFORMACE O TRENDECH	75
7.1	TRENDY VE ZBROJNÍ OBLASTI	76
7.2	TRENDY V NEZBROJNÍ OBLASTI	77
8.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	77
9.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	77
10.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA	77
10.1	PŘEDSTAVENSTVO	77
10.2	DOZORČÍ A KONTROLNÍ ORGÁNY	80
10.3	PROHLÁŠENÍ O STŘETU ZÁJMŮ A DODRŽOVÁNÍ REŽIMU ŘÁDNÉHO ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI	81
11.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA	81
12.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	87
IX.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	88
1.	ÚROK	88
2.	ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE	89
3.	DEVIZOVÁ REGULACE	90
X.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	91
1.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	91
XI.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	92
1.	INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM	92
2.	SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU	92
3.	PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ	92
4.	ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA	92
5.	ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN	93
6.	SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ	93
7.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	94
	ADRESY	95

I. 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. Pořadí, v němž jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu. Následující přehled rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVĚ A SKUPINĚ

1.1 Finanční rizika

Řízení finančního rizika Emitenta a Skupiny je zaměřeno na finanční rizika, která vycházejí z finančních nástrojů, kterým jsou Emitent a Skupina vystaveni v důsledku svých činností. Finanční rizika zahrnují zejména kreditní riziko, riziko likvidity, měnové riziko a riziko úrokové sazby. Primárním cílem řízení finančního rizika je vytvoření rizikových limitů a zajištění, že vystavení těmto rizikům zůstane v rámci těchto limitů.

Dohled nad riziky Emitenta a Skupiny je zajištěn v rámci stanovených pravidel pro řízení tržních rizik Skupiny a současně rozhodováním vrcholového vedení Emitenta a Dceřiných společností v jednotlivých oblastech činnosti na základě reportingu a také v rámci příslušného rozhodování statutárního orgánu Emitenta či Dceřiných společností. Emitent a Skupina plánují využívat v nevýznamné míře derivátové finanční instrumenty za účelem redukování výše uvedených rizik, zejména riziko měnové. Možný dopad jednotlivých finančních rizik na podnikání Emitenta a Skupiny a schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů je uveden níže.

(a) Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Emitenta a Skupiny splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám Emitenta a Skupiny. Vzhledem k holdingovému charakteru Emitenta je toto riziko na úrovni Emitenta minimální. V rámci Skupiny existují pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty nebo služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétní Dceřiné společnosti) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky dané Dceřiné společnosti.

K 31. prosinci 2015 tvořily půjčky a ostatní finanční aktiva, obchodní a jiné pohledávky a, daňové pohledávky ve Skupině v čisté hodnotě částku 1 815 529 tis. Kč, z toho část po lhůtě splatnosti představuje částku 346 434 tis. Kč. Maximální hodnota úvěrového rizika k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014 odpovídá účetní hodnotě jednotlivých finančních aktiv a Emitent zároveň prohlašuje, že neexistuje žádná podstatná koncentrace kreditního rizika vůči jednomu obchodnímu subjektu.

Věková struktura finančních aktiv s výjimkou peněz a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

(v tis. Kč)	2015	2014
Do splatnosti	1 469 095	529 238

Po splatnosti	346 434	537 000
Celkem	1 815 529	1 066 238

Ztráty ze snížení hodnoty aktiv k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

Aktiva, k nimž byla vytvořena opravná položka

<i>(v tis. Kč)</i>	2015	2014
Brutto	226 960	55 956
Netto	30 489	2 825

Aktiva, k nimž nebyla vytvořena opravná položka

<i>(v tis. Kč)</i>	2015	2014
Méně než 90 dní po lhůtě splatnosti	125 841	502 947
91 až 365 dní po lhůtě splatnosti	173 867	24 594
Více než 365 dní po lhůtě splatnosti	16 237	6 634
Netto	315 945	534 175
Celkem	346 434	537 000

Skupina tvoří opravné položky na snížení hodnoty aktiv představující odhad vzniklé ztráty v souvislosti s obchodními a jinými pohledávkami. Hlavními složkami těchto opravných položek jsou komponenty specifické ztráty, které se vztahují k individuálně významným pohledávkám, a komponenty kolektivní ztráty stanovené pro skupiny podobných aktiv v souvislosti se ztrátami, které vznikly, ale dosud nebyly identifikovány. Tolerance u kolektivní ztráty je určena na základě historických dat platebních statistik pro podobná finanční aktiva. Skupina je přesvědčena, že částky, ke kterým nebyla vytvořena opravná položka, jsou dosud inkasovatelné.

Navzdory všem opatřením Skupiny za účelem omezení následků kreditního rizika může selhání protistran Skupiny způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Skupiny, její ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

(b) Riziko likvidity

Hlavním cílem řízení rizika likvidity je omezit riziko, že Skupina nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých dluhů, pracovního kapitálu a kapitálových výdajů, ke kterým je zavázána. Řízení likvidity Skupiny má za cíl zajistit zdroje, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby zajistily úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými.

Skupina má nastaven systém sledování příjmů a výdajů s předstihem na několik měsíců v návaznosti na vystavené nákupní objednávky a došlé faktury a dále v návaznosti na přijaté a potvrzené objednávky a vystavené faktury a ostatní uzavřené smlouvy (leasingy, pojištění, úvěry), předpokládané mzdy a jiné.

Výdaje jsou regulovány tak, aby vždy byly v horizontu čtyř měsíců na účtu v předstihu peněžní prostředky na úhradu dluhů vůči státu, zdravotním pojišťovnám, mezd a dluhů vůči bankám v 1–2 měsíčním objemu.

Následující tabulka ukazuje výši jednotlivých ukazatelů likvidity Skupiny k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

IFRS konsolidované	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Pohotová likvidita	0,63	0,62
Okamžitá likvidita	0,13	0,09
Běžná likvidita	1,26	1,39

Ukazatele likvidity slouží k vyjádření toho, jak je Skupina schopna splácet své závazky:

Pohotová likvidita ukazuje schopnost Skupiny pokrýt svými likvidními aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet ukazatele vychází z konsolidovaného výkazu o finanční pozici a spočívá v poměru Krátkodobých aktiv celkem očištěných o zásoby ku položce Krátkodobé závazky celkem.

Okamžitá likvidita ukazuje schopnost Skupiny zaplatit své závazky ihned pomocí peněz a peněžních ekvivalentů. Výpočet vychází z konsolidovaného výkazu o finanční pozici a poměřuje množství položky Peníze a peněžní ekvivalenty s položkou Krátkodobé závazky celkem.

Běžná likvidita ukazuje schopnost Skupiny pokrýt svými oběžnými aktivy její krátkodobé závazky. Výpočet vychází z konsolidovaného výkazu o finanční pozici a spočívá v poměru Krátkodobá aktiva celkem k položce Krátkodobé závazky celkem.

Navzdory všem opatřením Skupiny za účelem omezení následků rizika likvidity může nedostatek disponibilních zdrojů negativně ovlivnit podnikání Skupiny, její ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

(c) Riziko změn úrokových sazeb

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v případech, kdy úročená aktiva (včetně investic) a pasiva jsou splatná nebo jsou přeceněna v různé době nebo výši. Časová období, po která je úroková sazba finančního nástroje pevná, naznačují, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby.

Různé typy derivátů, které se používají ke snížení dlužné částky vystavené výkyvům úrokových sazeb a ke snížení nákladů na zápůjčky, zahrnují především úrokové swapy. Tyto smlouvy jsou obvykle domluveny s nominální výší a datem expirace nižším nebo stejným jako podkladový dluh, takže jakákoliv změna reálné hodnoty (*fair value*) nebo očekávaných budoucích peněžních toků z těchto smluv je kompenzována odpovídající změnou reálné hodnoty nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů úrokových sazeb, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Skupiny, její ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

Následující tabulka znázorňuje informace týkající se úročených a neúročených aktiv Skupiny k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

v tis. Kč	Pohyblivá úroková sazba			Pevná úroková sazba nebo neuvedeno	Celkem
	Do 1 roku	1 rok až 5 let	Více než 5 let		
31. prosinec 2015					

Úročená finanční aktiva celkem	--	--	--	741 783	741 783
Úročené finanční závazky celkem	1 219 963	--	--	2 684 445	3 904 408
Čisté úrokové riziko	-1 219 963	--	--	-1 942 622	-3 162 625
31. prosinec 2014					
Úročená finanční aktiva celkem	--	--	--	212 198	212 198
Úročené finanční závazky celkem	363 946	507 617	128 533	1 799 969	2 800 065
Čisté úrokové riziko	-363 946	-507 617	-128 533	-1 587 771	-2 587 867

(d) Riziko změn měnových kurzů

Skupina je vystavena vlivu pohybů aktuálních devizových kurzů na její finanční pozici a peněžní toky.

Skupina je vystavena měnovému riziku při prodejkách, nákupech a zápůjčkách, které jsou denominovány v jiné měně, než jsou funkční měny subjektů Skupiny, jde především o euro a americký dolar u českých Dceřiných společností a americký dolar a českou korunu u slovenských Dceřiných společností. K snížení měnového rizika u devizových aktiv, dluhů a očekávaných budoucích peněžních toků se používají různé typy derivátů. Mezi ně patří měnové forwardy se splatností 1 měsíc až maximálně 5 let. Tyto smlouvy jsou rovněž obvykle domluveny s nominální výší a datem expirace, která je stejná jako podkladový dluh nebo očekávané budoucí peněžní toky. Jakákoliv změna reálné hodnoty nebo budoucích peněžních toků z těchto smluv vyplývající z případného zhodnocení nebo oslabení české koruny vůči ostatním měnám je plně kompenzována příslušnou změnou reálné hodnoty a/nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Pokud jde o finanční aktiva a pasiva denominovaná v cizích měnách, Emitent implementuje v rámci Skupiny systém řízení měnového rizika tak, aby byla omezena čistá expozice na přijatelnou úroveň nákupu nebo prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud je nutné řešit krátkodobé nerovnováhy. Očekávaná čistá expozice skupiny Emitenta v roce 2016 se pohybuje kolem 40 mil. USD a 530 mil. EUR.

Expozice Skupiny vůči měnovému riziku k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

K 31. prosinci 2015 <i>v tis. Kč</i>	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Půjčky a ostatní finanční aktiva	--	17 597	--	--	17 597
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	1 892	203 960	284 702	--	490 554
Peníze a peněžní ekvivalenty	108	162 719	85 341	7 422	255 590
Aktiva celkem	2 000	384 276	370 043	7 422	763 741
Závazky					
Půjčky a úvěry	--	637 528	5 015	--	642 543
Finanční nástroje a finanční závazky	--	--	--	--	--
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	23 971	271 217	325 825	21	621 034
Závazky celkem	23 971	908 745	330 840	21	1 263 577

K 31. prosinci 2014 <i>v tis. Kč</i>	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Aktiva					
Půjčky a ostatní finanční aktiva	--	3 649	935	21 000	25 584
Pohledávky z obchodních vztahů a jiná aktiva	--	262 907	69 425	--	332 332
Peníze a peněžní ekvivalenty	--	7 894	113 683	108	121 685
Aktiva celkem	--	274 450	184 043	21 108	479 601
Závazky					
Půjčky a úvěry	693	419 317	169 838	--	589 848
Finanční nástroje a finanční závazky	--	--	4 152	--	4 152
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	3 882	157 043	87 822	--	248 747
Závazky celkem	4 575	576 360	261 812	--	842 747

Následující tabulka ukazuje dopad na hospodářský výsledek Skupiny při posílení české koruny vůči EUR, resp. USD o 10 % k 31. prosinci 2015 a 31. prosinci 2014

<i>Dopad na hospodářský výsledek v tis. Kč</i>	31. prosince 2015	31. prosince 2014
EUR (10% posílení)	52 430	30 189
USD (10% posílení)	-3 920	7 724

Oslabení české koruny vůči uvedeným měnám by mělo při zachování ostatních proměnných stejný efekt jen s opačným znaménkem.

Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Skupiny, její ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

1.2 Provozní rizika

(a) Riziko konkurence

Emitent a jeho Dceřiné společnosti podnikají v oblasti výroby zbraní, strojírenství a automobilového průmyslu a jsou účastníky hospodářské soutěže. Z tohoto důvodu musí pružně reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování konkurence a na požadavky zákazníků. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Skupina nebude schopna reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta či Skupiny a v konečném důsledku negativně ovlivnit schopnost Emitenta dostát závazkům vyplývajícím z Dluhopisů.

(b) Způsob použití prostředků získaných z emise Dluhopisů

Rozhodnutí Emitenta o tom, do jakých konkrétních společností ze Skupiny budou poskytnuty prostředky získané z emise Dluhopisů a jakým způsobem budou dále využity, bude známo až po zahájení nabídky, popřípadě až po jejím ukončení (v závislosti na množství takto získaných prostředků). Investoři rozhodující se na základě prospektu tedy nebudou mít možnost se s Emitentovým záměrem předem seznámit, a nebudou tedy mít možnost odhadnout, zda budou vybrané prostředky investovány výhodně, či nevýhodně, což v konečném důsledku může vést až k neschopnosti Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

Rovněž existuje riziko, že v případě, že Emitent, respektive některá ze společností ze Skupiny, bude takto získané prostředky investovat nevhodným způsobem (například do krátkodobých cenných papírů nebo termínovaných vkladů) nebo tyto prostředky nebude po nějakou dobu investovat vůbec, budou takto nevyužité peněžní prostředky ztrácet na svoji hodnotě.

(c) Riziko střetu zájmů Skupiny a vlastníků Dluhopisů

Není možné vyloučit, že v budoucnu některý z členů Skupiny začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny spíše ve prospěch Skupiny jako takové než ve prospěch Emitenta a vlastníků Dluhopisů. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta či Skupiny, jeho podnikatelskou činnost a schopnost splnit závazky z Dluhopisů.

(d) Riziko změny vlastnické struktury Emitenta a společností Skupiny

Ačkoliv si Emitent není vědom plánů na změny ve své vlastnické struktuře, nelze však zcela vyloučit, že v budoucnu dojde ke změně vlastnické struktury Emitenta. Navíc v případě změny akcionářů nebo společníků (nebo jejich podílů) ve Skupině může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Skupiny, která může mít jiné cíle než ty nynější, a zájmy Skupiny nebo jejich jednotlivých společností ve vztahu k Dluhopisům se mohou změnit. Tímto může dojít rovněž ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné cíle než dosavadní. Tyto změny mohou mít vliv na hospodářské výsledky Skupiny Emitenta a na schopnost plnit závazky v souvislosti s Dluhopisy.

(e) Soudní a jiná řízení

K datu vydání Prospektu Emitent ani Dceřiná společnost není účastníkem soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo provozní situací. K datu tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné spory, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta nebo Skupiny. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů, do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit. Potenciální soudní spory by mohly do určité míry a na určitý čas omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta.

Prohlášení uvedená pod tímto písmenem jsou činěna ve vztahu k Emitentovi a všem Dceřiným společnostem s výjimkou

- společností EXCALIBUR ARMY spol. s r.o. a REAL TRADE PRAHA a.s., které jsou obžalovány z trestného činu vývoje, výroby a držení zakázaných bojových prostředků spočívajícím v dovozu údajně zakázaných částí protipěchotních min z Maďarska do České republiky v roce 2014. Obě společnosti byly zproštěny obžaloby rozsudkem Krajského soudu v Brně ze dne 27. července 2016, č. j. 69 T 15/2015-3644 z důvodu, že skutek uvedený v obžalobě nebyl trestným činem, jinými slovy soud uzavřel, že dovezené části min nejsou zakázány. Státní zástupce se proti rozsudku odvolal. Pokud by v důsledku podaného odvolání mělo dojít ke zvratu a ve finále k odsouzení společností, hrozí jim peněžitý trest. Pro ilustraci se uvádí, že státní zástupce navrhoval uložení peněžitého trestu ve výši 10 mil. Kč pro spol. EXCALIBUR ARMY spol. s r.o. a 5 mil. Kč pro spol. REAL TRADE PRAHA a.s. Z hlediska ekonomických dopadů se pro Skupinu dle Emitenta nejedná o citelnou újmu; a
- společnosti RETIA, a.s., která byla jako držitel osvědčení podnikatele pro přístup k utajovaným skutečnostem se stupněm utajení „tajné“ dle zák. č. 412/2005 Sb., o ochraně utajovaných informací a o bezpečnostní způsobilosti, ve znění pozdějších předpisů, dne 8. září 2016 vyzvána Národním bezpečnostním úřadem (NBÚ), aby do 30 dnů doložila na NBÚ informace, kdo vlastní společnost Czechoslovak Group B.V., která je jediným akcionářem Emitenta, a jakým způsobem se podílí Emitent na chodu společnosti RETIA, a.s. Tato výzva byla ze strany NBÚ učiněna na základě oznámení společnosti RETIA, a.s. o změně akcionářské struktury po vstupu Emitenta, jako jediného akcionáře, což jsou ze zákona povinně sdělované údaje. Na základě sdělení požadovaných informací ze strany společnosti RETIA, a.s. NBÚ zahájil řízení o zrušení platnosti osvědčení podnikatele pro přístup k utajovaným skutečnostem společnosti RETIA, a.s. Přestože společnost RETIA, a.s. využije v probíhajícím řízení všechny dostupné právní prostředky, aby si osvědčení podnikatele udržela, zrušení

osvědčení nelze zcela vyloučit, přičemž zrušení osvědčení by pro podnikatelskou činnost společnosti RETIA, a.s. znamenalo citelnou ekonomickou újmu v podobě ztráty obrátu v rozsahu 10 - 15% jejího obrátu na území České republiky. Lze však předpokládat, že by společnost RETIA, a.s. takto uvolněné výrobní kapacity naplnila novými zakázkami ze zahraničí, čímž by mohla postupně dosáhnout snížení nebo dokonce úplné eliminace popsaného ekonomického dopadu.

(f) Riziko zahájení insolvenčního řízení

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

I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Insolvenční řízení je zahájeno soudní vyhláškou, a to 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. Dle Insolvenčního zákona rozhodne soud o insolvenčním návrhu podaném třetími osobami bezodkladně; přesnější lhůtu pro rozhodnutí zákon nestanoví.

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

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

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

Podnikání Skupiny v segmentu zbrojního průmyslu je navíc vysoce regulované. Vybrané společnosti ze Skupiny musely získat povolení k provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem, aby Skupina mohla podnikat na mezinárodním trhu s vojenským materiálem. Dceřiné společnosti Emitenta, které se zabývají zahraničním obchodem s vojenským materiálem, podléhají zejména zákonné regulaci zákona č. 38/1994 Sb., o zahraničním obchodu s vojenským materiálem, ve znění pozdějších předpisů (dále jen **ZZOVM**). Příslušné Dceřiné společnosti Emitenta drží v souladu se ZZOVM povolení k zahraničnímu obchodu s vojenským materiálem, což je však povolení toliko obecné, a konkrétní obchody, resp. vývoz či dovoz vojenského materiálu podléhá dalšímu schválení (a udělení licence) Licenční správou Ministerstva průmyslu a obchodu ČR. Tento správní orgán rozhoduje o vydání konkrétní licence na základě závazných stanovisek dotčených orgánů, kterými jsou: (a) Ministerstvo zahraničních věcí z hlediska zahraničně politických zájmů České republiky, dodržování závazků vyplývajících pro Českou republiku z mezinárodních smluv, jakož i z členství České republiky v mezinárodních organizacích; (b) Ministerstvo vnitra z hlediska veřejného pořádku, bezpečnosti a ochrany obyvatelstva; a (c) Ministerstvo obrany z hlediska zabezpečování obrany České republiky. Tato kontrola exportu vojenského materiálu má zabránit vývozům do rizikových zemí, kde hrozí zneužití tohoto materiálu např. k potlačení lidských práv či k předprodeji neoficiálním ozbrojeným složkám. Navíc se na Skupinu vztahují například Společná pravidla EU pro kontrolu vývozu vojenského materiálu (Společný postoj 2008/944/SZBP), která podnikání Skupiny v

tomto segmentu dále omezují nebo regulují. V rámci rozhodovacího procesu o schválení konkrétních zahraničních obchodů s vojenským materiálem tudíž hraje důležitou úlohu bezpečnostní situace v jednotlivých světových regionech a politika mezinárodních organizací, kterých je ČR členem, k takové bezpečnostní situaci. Všechny shora uvedené faktory platí obdobně i pro Dceřiné společnosti na Slovensku. Navíc na některých trzích dále dochází ke schvalovacímu řízení ze strany státních orgánů i na úrovni dovozů z České republiky nebo Slovenska. Uvedená regulatorní omezení nebo nedostatek či ztráta licencí a povolení přitom mohou mít negativní vliv na podnikání Skupiny a její schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

(h) Riziko Emitenta jako holdingové společnosti

Emitent je holdingovou společností, která primárně drží, spravuje a případně financuje účast na jiných společnostech Skupiny a sama nevykonává významnější podnikatelskou činnost. Vzhledem k tomu, že Emitent použije prostředky získané Emisí i na financování svých Dceřiných společností, je Emitent závislý na úspěšnosti podnikání svých Dceřiných společností. Pokud by Dceřiné společnosti nedosahovaly očekávaných výsledků nebo by jejich schopnost vykonat platby (například ve formě dividend, úroků či v jiných podobách) ve prospěch Emitenta byla omezena z jiných důvodů (například nedostupnosti volných zdrojů, právní či daňovou úpravou a/nebo smlouvami), mělo by to významný negativní vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své závazky z Dluhopisů.

(i) Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty vzniklé z podvodu, neoprávněných činností, chyb, opomenutí, neefektivnosti či selhání systému. Vzniká ve vztahu k veškerým aktivitám Skupiny a jde o riziko, kterému čelí všechny obchodní korporace. Operační riziko zahrnuje i právní riziko.

(j) Riziko ztráty klíčových osob

Klíčové osoby Emitenta, tj. členové vedení Emitenta a Dceřiných společností, především vrcholového vedení, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Skupiny. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Skupiny a jejich schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Emitent usiluje o udržení a motivaci těchto osob, a to i přes silnou poptávku po kvalifikovaných osobách v oboru strojírenství. Emitent nicméně nemůže zaručit, že bude schopen tyto klíčové osoby udržet a motivovat, 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, čímž se snaží podporovat jejich kariérní růst. Případná ztráta klíčových osob by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta či Skupiny, Emitentovy hospodářské výsledky a finanční situaci, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

(k) Riziko úniku informací

Skupina zaměstnává osoby, které se podílejí na přípravě strategie Skupiny, případně Dceřiných společností, vytváření nových produktů a určování obchodního směru Skupiny. V případě úniku citlivých informací o Skupině může dojít k ohrožení fungování Skupiny nebo ztrátě jejího dosavadního postavení na trhu, což by mohlo ve svém důsledku způsobit zhoršení finančních výsledků Emitenta, a mít tak nepříznivý dopad na plnění dluhů z Dluhopisů.

(l) Rizika spojená s pojištěním majetku

Emitent a Dceřiné společnosti mají uzavřené majetkové pojištění svých nejdůležitějších aktiv. Náklady spojené s případnými živelnými či jinými nepředvídatelnými událostmi (jako například požár, bouřky, povodeň, záplava, vichřice, krupobití apod.) mohou mít přesto negativní dopad na majetek Skupiny a hospodářskou a finanční situaci Skupiny, jelikož pojištění majetku Skupiny neposkytuje plné krytí veškerých rizik souvisejících s majetkem.

1.3 Rizika vyplývající z působení Skupiny na různých trzích

(a) Riziko spojené s nepříznivou makroekonomickou a politickou situací

Nepříznivý vývoj celkové makroekonomické situace nebo politická nestabilita na trzích, kde Skupina působí, způsobuje utlumení hospodářských aktivit podnikatelských subjektů, obchodních partnerů Skupiny a má významný vliv i na jejich současná a budoucí rozhodnutí. Finanční výkonnost Skupiny může být přímo i nepřímo ovlivněna makroekonomickými parametry, jako jsou, kromě jiného, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost a celková úroveň investic v odbytových zemích Skupiny, ve kterých Skupina podniká. Na politickou nebo makroekonomickou situaci v těchto zemích mohou mít vliv i události regionálního charakteru, například vliv situace na Ukrajině, sankce vůči Ruské federaci, dluhová krize v eurozóně a jiné podobné události. Jakékoliv nepříznivé změny makroekonomické situace nebo politická nestabilita v zemích, kde Skupina působí, mohou mít negativní vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

(b) Rizika spojená s mírou inflace

Hospodářské výsledky Skupiny jsou ovlivňovány mírou inflace v zemích, kde Skupina působí. Významné změny v míře inflace (tj. změny o více než několik procent), příp. změny v míře inflace, které se významně odlišují od očekávaných hodnot míry inflace by mohly mít nepříznivý vliv na podnikání Skupiny a její finanční situaci.

(c) Riziko nepředvídatelné události

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), 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 Skupinou, a ohrozit tak schopnost Emitenta 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.

(d) Riziko všeobecné hospodářské recese a demografických faktorů

Možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni v jednotlivých státech, kde Skupina působí, a jiné významné vnější události jako je například pokles poptávky spotřebitelů, změny úrokových sazeb, změny hospodářské politiky okolních států mohou nepříznivě ovlivnit makroekonomické prostředí, v němž Skupina působí, což se může nepříznivě projevit rovněž ve vývoji hospodářského výsledku Skupiny.

(e) Riziko spojené s právním a regulatorním prostředím

Skupina podniká v mnoha zemích světa, v důsledku čehož podléhá širokému spektru právních, regulatorních a daňových předpisů. Legislativní a regulatorní prostředí v zemích, ve kterých Skupina podniká, se postupně rozvíjí a současné nebo budoucí prostředí nemusí poskytovat dostatečné právní nástroje na zmírnění následků v případě porušení smluvních vztahů ze strany obchodních partnerů. Existuje riziko, že Skupina nedokáže plně a v rozumném čase vymocit svá smluvní práva vůči třetím stranám, což může nepříznivě ovlivnit provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta. Zároveň právní a regulatorní předpisy v zemích, ve kterých Skupina působí, se odlišují a mohou být předmětem změn a novelizací bez jasné předvídatelnosti těchto změn. Tyto změny mohou mít nepříznivý dopad na smluvní vztahy a podnikání Emitenta. Aktiva Skupiny nebo jejich část mohou být předmětem vyvlastnění, znárodnění nebo konfiskace bez dostatečné finanční kompenzace, nebo s finanční kompenzací nižší, než je tržní hodnota příslušných aktiv, což může mít nepříznivý dopad na finanční situaci Emitenta.

(f) Riziko spojené s přípravou finančních a účetních informací

Vzhledem ke komplexnosti procesů doprovázejících přípravu konsolidované účetní závěrky existuje riziko chybné interpretace účetních standardů, postupů a zásad, chybného úsudku při stanovování účetních odhadů,

chybné interpretace transakcí nerutinní povahy a též riziko administrativní chyby nebo omylu, úmyslného podvodného jednání zaměstnanců Skupiny nebo selhání vnitřní kontroly, v důsledku kterých se mohou vyskytnout chybné výpočty, opomenutí, nesprávný záznam nebo zařazení některých účetních případů. Všechny tyto okolnosti mohou způsobit, že zveřejněné finanční výkazy neodpovídají přesným skutečným údajům, přičemž chyba může, ale nemusí být později odhalena a zveřejněna. Navzdory skutečnosti, že konsolidovaná účetní závěrka je auditována renomovanou auditorskou společností, z povahy auditu a auditorských procesů vyplývá, že některé chyby mohou zůstat neodhaleny, což může mít za následek výkaz a prezentaci nesprávných údajů v rámci konsolidované účetní závěrky Skupiny.

(g) Daňové riziko v zemích mimo Českou republiku

Podnikatelské aktivity Skupiny podléhají různým daňovým předpisům v jednotlivých zemích, ve kterých Skupina působí. Předpisy v různých daňových režimech jsou však předmětem změn a mohou podléhat různým interpretacím, jejichž důsledkem může být i změna (zhoršení) daňových dopadů na konkrétní investici nebo strukturu (včetně repatriace zisků) po uskutečnění takové investice. Zároveň je Skupina povinna dodržovat předpisy a přizpůsobovat se změnám daňových režimů, z nichž některé vznikají na úrovni Evropské unie. Toto může vést ke vniku zvýšených nákladů Skupiny na monitoring těchto změn a přizpůsobení se těmto změnám během doby investování. Výše uvedené změny, různé či měnící se interpretace daňových předpisů či riziko nedodržení daňových předpisů na úrovni lokálních společností ze Skupiny mohou vést ke zvýšení daňového zatížení či uvalení pokut, což může mít nepříznivý vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

1.4 Rizika vztahující se k segmentu zbrojního průmyslu

(a) Riziko omezení výdajů na obranu

Omezení výdajů na armádu a ozbrojené složky v České republice i v zahraničí může snížit poptávku po produktech zbrojního průmyslu dodávaných Emitentem. Významné náklady na přípravu a budoucí realizaci zakázky tak mohou být znehodnoceny. Ve výběrových řízeních na dodávky pro ozbrojené složky je silná konkurence a jsou technicky, časově a finančně náročné. Případné zrušení či pozastavení tendrů či neúspěch Skupiny v jednotlivých tendrech může mít negativní vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta a Skupiny.

(b) Riziko dlouhodobých kontraktů s fixní cenou

Dlouhodobé kontrakty pro ozbrojené složky mají často fixní podmínky, které jsou někdy velmi problematicky měnitelné a v případě změny na trhu by se mohly stát méně výhodné pro relevantní Dceřinou společnost. Skupina tak přebírá veškerá potenciální rizika s tím spojená. Příprava a realizace kontraktů trvá několik měsíců i let a přes nastavená vnitřní opatření nemůže Skupina zaručit vždy bezproblémový průběh, který zaručí včasné dodávky v požadované kvalitě a za výrobní náklady dané rozpočtem. Přestože Skupina má určitou možnost změny podmínek smluv, fixní kontrakty jsou ze své podstaty rizikové. Případné zpoždění dodávek může znamenat finanční ztrátu – smluvní pokuty hrazené Skupinou. Některé smlouvy mohou být také vypovězeny bez adekvátní náhrady. Tyto skutečnosti mohou mít negativní dopad na hospodaření Skupiny a Emitenta.

(c) Riziko neudržení technologického pokroku

Činnost Skupiny je založena na technologickém pokroku. Vývoj nové zbrojní technologie či její inovace trvá roky a v průběhu vývoje se může objevit několik objektivních překážek včetně zdražení či zpoždění celého vývoje. Vzhledem ke složitosti celého procesu se nemusí rozsáhlé výdaje na výzkum a vývoj vždy vrátit v obchodně úspěšném výrobku. Pokud by Skupina nereagovala na požadavky vyplývající ze zákaznických potřeb a souvisejících změn v oblasti vývoje zbraní a techniky a ignorovala by potřeby inovací a technologického rozvoje, projevilo by se to negativně na finanční výkonnosti a finančních vyhlídkách Emitenta a Skupiny.

1.5 Rizika vztahující se k strojírenství

(a) Riziko zvyšujících se požadavků na kvalitu produktů

V oblasti strojírenství je Skupina vystavena stupňujícímu se tlaku a požadavkům na kvalitu výroby a finálního produktu, která ve výrazné míře ovlivňuje v první řadě výši nákladů, a to vzhledem k tomu, že při nedosahování dostatečné kvality výroby je třeba provést několik úkonů směřujících k nápravě vzniklého stavu. Mnohdy se jedná o změnu postupu výroby, v rámci které dochází ke zvýšení vstupních nákladů z titulu použití kvalitnějších materiálů a surovin nebo z titulu prodloužení výrobního procesu, což se v konečném důsledku projeví na finanční výkonnosti Emitenta a Skupiny. V případě přetrvávajícího stavu výroby nekvalitních výrobků se toto riziko projevuje ve ztrátě důvěry odběratelů a tím ve snížení poptávky po strojírenských produktech.

(b) Riziko neúspěchu ve veřejných zakázkách

I v oblasti strojírenství je Skupina částečně závislá na tržbách uskutečněných prostřednictvím veřejných zakázek. Výběrová řízení bývají časově i finančně náročná a případný neúspěch v tendrech může mít negativní vliv na odbyt strojírenských výrobků Skupiny, což se může negativně projevit na hospodářských výsledcích Emitenta a Skupiny.

(c) Riziko neudržení technologického pokroku

Stejně jako v segmentu obranného průmyslu je Skupina vystavena riziku, že nebude schopna udržet tempo technologického pokroku, což by se negativně projevilo na finanční výkonnosti a finančních vyhlídkách Emitenta a Skupiny.

1.6 Rizika vztahující se k logistickému segmentu

(a) Riziko přerušení

Skupina je v rámci logistického segmentu vystavena riziku přerušení dodávek z důvodu živelných pohrom, stávek, terorismu, výpadku ze strany dodavatele. V některých případech (především, kdy Skupina jakožto přepravce na sebe smluvně bere riziko poškození a zpoždění) způsobí přerušení ztrátu Skupiny v podobě sankcí ze strany zákazníka či ztrátu tržeb, což by se projevilo negativně na finanční výkonnosti a finančních vyhlídkách Emitenta a Skupiny.

(b) Riziko plánování

Logistický segment je náročný z pohledu plánování jednotlivých dodávek. Nepřesné předpovědi, lidská selhání či chyby v informačních systémech mohou způsobit, že Skupina nebude schopna plnit dodávky zákazníkům v souladu s dohodnutými podmínkami, což by se projevilo negativně na finanční výkonnosti a finančních vyhlídkách Emitenta a Skupiny.

(c) Rizika spojená s přepravou nebezpečných a nadměrných nákladů

Skupina v rámci logistického segmentu rovněž působí v oblasti přepravy nebezpečných a nadměrných nákladů, přičemž tato forma přepravy tvoří méně než 10% jejího obratu v rámci logistického segmentu. Skupina a jednotlivé společnosti ze Skupiny působící v tomto segmentu splňují všechny náročné požadavky kladené příslušnou legislativou (tj. mimo jiné zákony, směrnicemi a vyhláškami o přepravě vojenského materiálu). Tyto předpisy mimo jiné vyžadují dostatečné technické a bezpečnostní zajištění kvality přepravy plně odpovídající míře rizika spojené s přepravou konkrétního druhu nebezpečného nebo nadměrného nákladu, a rovněž také sjednání odpovídajícího pojištění přepravce nebezpečného materiálu. Byť za poslední 3 roky nedošlo v této oblasti v rámci Skupiny k žádné pojistné události, nelze zcela vyloučit, že rizika spojená s přepravou nebezpečných a nadměrných nákladů budou mít v budoucnu negativní vliv na finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta a Skupiny.

1.7 Rizika vztahující se k segmentu služeb leteckého průmyslu

(a) Nedostatek odborné pracovní síly

Odborně vzdělané osoby jsou klíčové pro uskutečňování podnikání v oblasti segmentu leteckého průmyslu. Vzhledem k tomu, že Skupina plánuje expanzi v oblasti služeb leteckého průmyslu, bude stále obtížnější sehnat kvalifikovanou pracovní sílu a to i vzhledem k omezenému počtu absolventů vhodných oborů. Skupina tak čelí riziku, že nebude schopna nalákat či dojde k objektivnímu nedostatku osob se vzděláním či praxí v oblasti leteckého průmyslu. Nedostatek personálu by mohl negativně ovlivnit podnikání Skupiny a Emitenta.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÍCÍ SE DLUHOPISŮ

(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);
- 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 jakéhokoli 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.

Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů.

(b) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta, s výjimkou případných smluvních omezení budoucího financování Emitenta. 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.

(c) Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou mohou být považovány za volatilní investici, neboť vlastník takových Dluhopisů je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb a čelí tak nejistotě ve výši úrokového příjmu. V případě, že investor neprovádí žádné dodatečné zajištění v souvislosti s Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou, může jen obtížně předem stanovit celkovou výnosnost své investice do takových Dluhopisů.

(d) Riziko likvidity

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

(e) 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 hodnotu Dluhopisů.

(f) Riziko nesplacení

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

(g) 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.

(h) 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.

(i) Riziko inflace

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační 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.

(j) Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

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, resp., 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.

(k) Rizika vyplývající ze změny práva

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

(l) Riziko nepředvídatelné události ve vztahu k hodnotě Dluhopisů

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

II. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

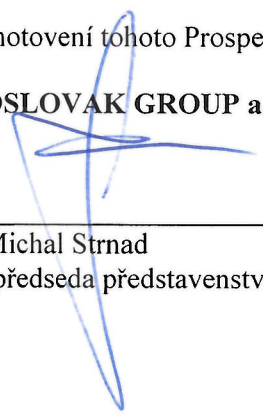
Informace o Emitentovi / Skupině	Dokument	Konkrétní strany	Přesná URL adresa
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2015	Konsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2015	1-82	http://czechoslovakgroup.cz/data/filecache/component/files/CSG_a.s._IFRS_2014_2015-4.pdf
Zpráva auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2015	Konsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2014 a 31. prosinci 2015	83-84	http://czechoslovakgroup.cz/data/filecache/component/files/CSG_a.s._IFRS_2014_2015-4.pdf

III. ODPOVĚDNÁ OSOBA

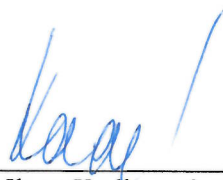
Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost CZECHOSLOVAK GROUP a.s., se sídlem na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 034 72 302, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 20071. Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

CZECHOSLOVAK GROUP a.s.



Jméno: Michal Strnad
Funkce: předseda představenstva



Jméno: Ing. Ilona Kadřecová
Funkce: člen představenstva

IV. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

1. OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE A POVĚŘENÉ OSOBĚ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů datované 10. listopadu 2016 ve znění pozdějších dodatků (**Příkazní smlouva**), společnost Česká spořitelna a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171 (**ČS**) a společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608 (**UniCredit** a společně s ČS nebo jiným Emitentem pověřeným vedoucím spolunanažerem **Vedoucí spolunanažer** nebo každý jednotlivě **Vedoucí spolunanažer**) jako Vedoucí spolunanažery činnostmi souvisejícími s přípravou Emise, jakož i nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů. Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Vedoucích spolunanažerů nezávisle na sobě, kteří upíší Dluhopisy od Emitenta a následně je prodají koncovým investorům, jak je popsáno níže.

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise a to až do výše 2.100.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy sto milionů korun českých). Předmětem nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Emitent vyhotovil a uveřejnil tento Prospekt výhradně pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Činnosti kотаčního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh bude pro Emitenta vykonávat UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (**Kotační agent**). Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 16. prosinci 2016. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50.000 Kč jako poplatek za přijetí a 10.000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

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

3. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

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

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

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (**Zákon o cenných papírech USA**) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území

Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

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

Emitent, ČS a UniCredit žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy a upozorňují, že Emitent neudělil třetím osobám souhlas s distribucí Prospektu.

U každé osoby, která nabývá jakýkoli Dluhopis, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která 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.

V. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy vydávané společností CZECHOSLOVAK GROUP a.s., se sídlem na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 034 72 302, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 20071 (**Emitent**), dle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých), nesoucí pohyblivý úrokový výnos, splatné v roce 2021 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí těmito emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 22. srpna 2016. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003515405. Název Dluhopisu je „Dluhopisy CSG VAR/21“.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění (**Nařízení**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2016/143593/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2016/00046/CNB/572 ze dne 13. prosince 2016, které nabylo právní moci dne 14. prosince 2016, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *Pro investory* → *Prospekt*.

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (**BCPP**) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 16. prosinci 2016.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (**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 úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům pro Emitenta vykonávat Administrátor. Emitent může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů v souvislosti s Dluhopisy jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (Administrátor nebo taková jiná osoba **Agent pro výpočty**).

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. 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 pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě menší než 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých). Emitent je též oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise a to až do výše 2.100.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy sto milionů korun českých).

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 Omezení převoditelnosti

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

1.4 Vlastníci dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se **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 vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308.

Dokud nebudou Emitent a Administrátor přesvědčivým způsobem informováni o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět 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.

1.5 Převod dluhopisů

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.

1.6 Ohodnocení finanční způsobilosti

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

2. DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPIŠŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 16. prosince 2016 (**Datum emise**). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 12. prosince 2017. Pokud se Emitent rozhodne vydat Dluhopisy ve větší jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise, tak celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 2.100.000.000 Kč. Všechny Dluhopisy budou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2.2 Emisní kurz

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

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

2.3 Způsob a místo úpisu dluhopisů a přijetí na regulovaný trh

Emitent hodlá prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice.

V příslušný den vypořádání podle smlouvy o upsání dluhopisů Vedoucí spolumanažeré upíší a koupí Dluhopisy, které budou připsány na jejich majetkové účty proti zaplacení Emisního kurzu na příslušný bankovní účet Emitenta, který Emitent Vedoucím spolumanažerům pro tento účel sdělí. Následně, v rámci stejného obchodního dne, převedou Vedoucí spolumanažeré Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů. Zároveň každý Vedoucí spolumanažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.

Dluhopisy lze upisovat v sídlech Vedoucích spolumanažerů i za použití prostředků komunikace na dálku, v souladu s příslušnými právními předpisy.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaný trh BCPP budou Dluhopisy kótovanými cennými papíry. Obchody s Dluhopisy budou vypořádávány v Kč a vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

3. STATUS DLUHOPISŮ

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

4. POVINNOSTI EMITENTA

4.1 Povinnost zdržet se zřízení zajištění

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů nezřídí ani neumožní zřízení žádného Zajištění jakýchkoliv dluhů, které by zcela nebo z části omezilo práva Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takového Zajištění Emitent nezajistí, aby byly jeho dluhy vyplývající z Dluhopisů (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými dluhy nebo (ii) zajištěny jiným způsobem, schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12 těchto Emisních podmínek).

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoliv Zajištění (současné nebo budoucí):

- (a) zřízené k akciím, podílům nebo podobným přímým kapitálovým účastem Emitenta v jakékoliv Dceřiné společnosti zřízené jako zajištění jakéhokoliv dluhového financování (s výjimkou financování v souvislosti s vydáním dluhopisů, směnek či jiných cenných papírů) poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu jakékoliv Dceřiné společnosti;
- (b) vážnoucí nebo vznikající na majetku Emitenta nebo Dceřiné společnosti (i) v rámci běžné obchodní činnosti Emitenta nebo Dceřiné společnosti nebo (ii) v důsledku existujícího nebo budoucího dluhového financování Emitenta nebo Dceřiné společnosti, zejména ve formě úvěrů, zápůjček či jiných forem dluhového financování (s výjimkou financování v souvislosti s vydáním dluhopisů, směnek či jiných cenných papírů), ke kterým bylo nebo bude zřízeno Zajištění;
- (c) vážnoucí nebo vznikající na majetku Emitenta nebo Dceřiné společnosti v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem, respektive Dceřinou společností, k zajištění proti pohybu úrokových sazeb nebo měnových kurzů (pro vyloučení pochybností s výjimkou jakýchkoli derivátů sloužících pro spekulativní účely);

- (d) vyplývající ze smluvních ujednání Emitenta nebo jakékoli jeho Dceřiné společnosti existující k Datu emise, včetně jakéhokoliv refinancování takovýchto dluhů (do výše původního Zajištění) zajišťovaných Emitentem nebo jakoukoli jeho Dceřinou společností;
- (e) zřízené za účelem zajištění jakýchkoli dluhů Emitenta nebo Dceřiné společnosti vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku; nebo
- (f) vznikající ze zákona nebo vzniklé na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

4.2 Další zadlužení

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících ze všech dosud vydaných a nesplacených Dluhopisů neuzavře on ani jakákoli Dceřiná společnost jakoukoliv transakci, která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti Skupiny, pokud by v důsledku uzavření takovéto transakce (i) ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil Povolenu hodnotu nebo (ii) nastal Případ porušení nebo Případ porušení hrozil či trval. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti se zohledněním příslušné transakce zvyšující Zadluženost Skupiny na pro forma bázi, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti, avšak ne starší než 90 dní. Toto omezení se nevztahuje na jakékoli záruky nebo ručení ve formě ručitelského prohlášení, finanční záruky nebo jiné formy ručení, záruky, směnečné ručení nebo převzetí společné a nedílné povinnosti poskytnuté ve prospěch třetích osob mimo Skupinu, které v jakémkoliv okamžiku ve svém souhrnu nepřesahují 100.000.000 Kč, resp. ekvivalent v jiných měnách. Toto omezení se dále nevztahuje na zadlužení vzniklé (i) ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí, (ii) v souvislosti s běžnou obchodní činností Emitenta (včetně dokumentárních akreditivů a bankovních záruk vystavených za Emitenta, resp. Dceřinou společností), (iii) v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem, respektive Dceřinou společností, k zajištění proti pohybu úrokových sazeb nebo měnových kurzů (pro vyloučení pochyb s výjimkou jakýchkoli derivátů sloužících pro spekulativní účely), (iv) v souvislosti s Projektovým financováním nebo (v) v souvislosti s refinancováním jakýchkoli dluhů existujících k Datu emise (avšak maximálně do výše refinancovaného dluhu).

4.3 Transakce s propojenými osobami

Emitent neuzavře smlouvu s jakoukoliv Dceřinou společností či osobou ovládanou stejnou osobou jako Emitent (**Sesterská společnost**), a ani ve vztahu k Dceřiné společnosti a Sesterské společnosti neprovede transakci ani nepřijme opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.4 Nakládání s majetkem

Emitent se zavazuje a zároveň zajistí, že ani jakákoli jeho Významná dceřiná společnost, neprodá, nepronajme, nepřevéde, nepropachtuje ani jinak nezacizí, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 100.000.000 Kč (**Zcizení**), resp. ekvivalent v jiných měnách, pokud by v důsledku realizace takovéto transakce (i) ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil Povolenu hodnotu nebo (ii) nastal Případ porušení nebo Případ porušení hrozil či trval.

Emitent a jakákoli Významná dceřiná společnost mohou provést Zcizení, pouze pokud (i) je transakce provedena za reálnou tržní protihodnotu (*fair market value*) a odměna přijatá Emitentem nebo Významnou dceřinou společností v rámci příslušného Zcizení je z více než 75 % vyplacena v penězích či Peněžních ekvivalentech, nejde-li o vkládání majetku do obchodního závodu Dceřiné společnosti, nebo není-li nepeněžítá protihodnota přijatá Emitentem nebo Významnou dceřinou společností ohodnocena nezávislým znalcem, auditorem nebo finanční institucí jako objektivní ekvivalent příslušné části Zcizení, a to včetně vyhodnocení případného zápočtu pohledávek (k okamžiku zápočtu), a to především ve vztahu k výši, době splatnosti a objektivní existenci příslušných pohledávek, (ii) nehrozí či netrvá Případ porušení, (iii) při

transakci v hodnotě 100.000.000 Kč či vyšší získá Emitent předem ocenění předmětu transakce nezávislým znalcem, auditorem nebo finanční institucí a (iv) získané prostředky použije na provozní potřeby nebo na splacení Dluhopisů v oběhu nebo na refinancování dluhu, který je vztahu k Dluhopisům seniorní.

Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného nakládání s majetkem, avšak ne starší než 90 dní se zohledněním příslušného Zcizení na pro forma bázi v rámci takového výpočtu.

4.5 Omezení výplat

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů (i) nenavrhne usnesení o výplatě ani nevyplatí jakoukoliv dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním kapitálu, jinou platbu v souvislosti s kapitálem Emitenta nebo úroku z nevyplacené dividendy nebo jiné výplaty ani nerozdělí nebo nevyplatí dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním kapitálu, jinou platbu v souvislosti s kapitálem Emitenta nebo úrok z nevyplacené dividendy nebo jiné výplaty (**Výplata**) a (ii) neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu v souvislosti s umořením jakýchkoliv podřízených dluhů (včetně platby úroků) (**Zakázaná platba**), pokud by v důsledku takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil Povolenu hodnotu nebo pokud by hrozil či trval Případ porušení. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu Výplaty či Zakázané platby při zohlednění takové Výplaty respektive Zakázané platby na pro forma bázi, avšak ne starší než 90 dní. Omezení podle tohoto odstavce se nevztahuje na transakce bez vlivu na hotovost, např. zápočet dividendy proti pohledávce vůči akcionáři apod.

Emitent se dále zavazuje, zajistit, aby Významné dceřiné společnosti respektive příslušné orgány Významných dceřiných společností každoročně rozhodly o výplatě dividend Významné dceřiné společnosti v maximálním možné výši a dividendu v souladu s právními předpisy vyplatily.

4.6 Použití výnosů

Emitent se zavazuje, že prostředky získané prostřednictvím Emise použije výhradně na

- (a) splacení úvěrového rámce Emitenta;
- (b) vnitropodnikové financování těm Dceřiných společností, které nepodnikají v oblasti zbrojní a vojenské techniky;
- (c) akvizice společností podnikajících mimo oblast zbrojní a vojenské techniky.

Emitent se zavazuje, že neposkytne prostředky získané z Emise žádné společnosti mimo Skupinu.

4.7 Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy následující význam:

Čistá zadluženost je vypočtena z konsolidovaného výkazu o finanční pozici a je výsledkem následujícího výpočtu:

Dlouhodobé půjčky a úvěry + Krátkodobé půjčky a úvěry – Peníze a peněžní ekvivalenty.

Ukazatel čisté zadluženosti je zahrnut pro výpočet Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti.

Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti znamená, k rozhodnému datu, poměr (a) Čisté zadluženosti Skupiny v takovýto den k (b) ukazateli Upravená EBITDA Skupiny za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti představuje finanční ukazatel, který vyjadřuje poměr čisté zadluženosti vůči ukazateli Upravená EBITDA. Tento ukazatel je zahrnut pro posouzení plnění závazků Emitenta uvedených v tomto článku 4 Emisních podmínek.

Upravená EBITDA se vypočte jako

- Zisk z provozní činnosti (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření);
- zvýšený o Odpisy dlouhodobého majetku (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření);
- snížený o Zisk či zvýšený o Ztrátu z prodeje pozemků budov a zařízení, investic do nemovitostí a nehmotných aktiv (skupina účtů 541 a 641 z konsolidované obrátové předvahy vstupující do přílohy konsolidované účetní závěrky v následujících bodech – bod Ostatní provozní náklady – položka ztráta z vyřazení dlouhodobého hmotného majetku (příp. + položka ztráta z vyřazení obchodního majetku), bod Ostatní provozní výnosy – položka zisk z vyřazení hmotného a nehmotného majetku);
- snížený o Zisk či zvýšený o Ztrátu z prodeje zásob (skupina účtů 542 a 642 z konsolidované obrátové předvahy vstupující do přílohy konsolidované účetní závěrky v následujících bodech – bod Ostatní provozní náklady – položka ztráta z prodeje materiálu, bod Ostatní provozní výnosy – položka zisk z prodeje materiálu);
- zvýšený o Tvorbu (+)/Rozpuštění (-) opravných položek k obchodním a jiným pohledávkám, odpisy (skupina účtů 558 a 559 a 546 z konsolidované obrátové předvahy vstupující do přílohy konsolidované účetní závěrky v následujících bodech – bod Ostatní provozní náklady – položka tvorba(+)/rozpuštění (-) opravných položek);
- zvýšený o Tvorbu (+)/Rozpuštění (-) rezerv (skupina účtů 552 a 554 z konsolidované obrátové předvahy vstupující do přílohy konsolidované účetní závěrky v následujících bodech – bod Ostatní provozní náklady – položka změna stavu rezerv (+)/(-)).

Výpočet Upravené EBITDA slouží výhradně k výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti a vychází z jednotlivých položek výkazů IFRS. Ukazatel Upravená EBITDA je odvozen z ukazatele EBITDA, který je užíván v účetních výkazech Emitenta, ale je upraven tak, aby zachycoval reálnou ekonomickou pozici Emitenta a Skupiny pro účel plnění povinností Emitenta dle tohoto článku 4 Emisních podmínek. Emitentovi však výhradně za účelem výpočtu Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti nevzniká žádná dodatečná povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku nebo připravovat její přílohy.

EBITDA je finančním ukazatelem rentability, který ukazuje provozní výkonnost podniku, když v sobě nezahrnuje vliv úroků, daní, odpisů a amortizace. EBITDA Emitenta je vypočtena z údajů vycházejících z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření a přílohy ke konsolidované účetní závěrce a za Rozhodné období je vypočtená jako:

- Zisk před zdaněním (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření)
- zvýšený o odpisy dlouhodobého majetku (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření)
- zvýšený o nákladové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka nákladové úroky)
- snížený o výnosové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka výnosové úroky)
- snížený o podíl na zisku (zvýšený o podíl na ztrátě) přidružených a společných podniků, po zdanění (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření).

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 znamená jakékoliv záruky za splnění kontraktu (tzv. kaucí 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 ekvivalenty znamená:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie, Spojených států amerických nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné míře a důvěře příslušného státu a které nejsou podle volby dané osoby předčasně splatitelné nebo koupitelné;
- (b) bankovní vklady přes noc (overnight), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s domluvenou splatností (a podobné nástroje) do 12 měsíců ode dne jejich nabytí, které byly vydány bankou nebo svěřeneckou společností (trust company), která byla založena - nebo je oprávněna působit jako banka nebo svěřenecká společnost - v souladu s právním řádem příslušného členského státu Evropské unie, Spojených států amerických nebo jakéhokoliv státu Spojených států amerických nebo Švýcarska;
- (c) obligace se zpětným odkoupením na dobu maximálně 30 dní pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v bodech (a) a (b) výše, které byly domluveny s jakoukoliv finanční institucí za splnění předpokladů stanovených v bodě (b) výše;
- (d) obchodní cenný papír, kterému byl udělen jeden z dvou nejvyšších ratingů agentury Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí; a
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů Peněžních ekvivalentů, které jsou specifikovány v bodech (a) až (d) této definice.

Povolená hodnota znamená (i) 4,00 v období dvou let od Data emise, respektive (ii) 3.50 po uplynutí dvou let od Data emise.

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.

Rozhodné období znamená - za předpokladu, že příslušný subjekt vypracovává interní čtvrtletní účetní závěrky – poslední čtyři úplná fiskální čtvrtletí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici, nebo pokud se daný subjekt výlučně na základě svého uvážení rozhodne ukončit zpracovávání čtvrtletních účetních závěrek, poslední dvě úplná fiskální pololetí, za které byly příslušné účetní závěrky vypracovány a jsou k dispozici.

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, týkající se 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 odkoupenitelných 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 k Datu 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 Datu 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 takového 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 jakékoliv Dceřiné společnosti v očekávání budoucí výplaty dividend ve prospěch Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti ve lhůtě 12 měsíců od poskytnutí příslušné zápůjčky/úvěru za předpokladu, že taková Dceřiná společnost má nebo bude mít disponibilní rezervy představující zisk k rozdělení, tj. k vyplacení budoucích dividend za příslušné období.

Zajištění znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo, ručení nebo jakoukoli jinou formu zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu dle práva jakékoli jurisdikce.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu ustanovení § 1769, věta první zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**), tzn., že se u třetí osoby přimluví, aby ujednané plnění poskytla. Pro odstranění pochybností, druhá věta ustanovení § 1769 Občanského zákoníku se v daných případech nepoužije.

5. VÝNOS

5.1 Způsob úročení, výnosové období

Dluhopisy jsou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou, která bude pro každé Výnosové období (jak je tento pojem definován níže v tomto článku 5.1) stanovena Agentem pro výpočty jako součet (i) Referenční sazby (jak je tento pojem definován níže v tomto článku 5.1.) zjištěné Agentem pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby (jak je tento pojem definován níže v tomto článku 5.1) a v hodinu, kdy je to obvyklé, a (ii) marže ve výši 3,00 % p.a. (**Marže**).

Referenční sazbou se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí ve vztahu ke každému Výnosovému období 6M PRIBOR, přičemž „**6M PRIBOR**“ znamená úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce „Reuters Screen Service“ strana PRBO (nebo případné nástupnické straně nebo v jiném oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období, stanovená kolem 11:00 (jedenácté) hodiny pražského času Českou národní bankou jako sazba platná pro příslušný Den stanovení Referenční sazby. Pokud nebude v kterýkoli příslušný den možné určit sazbu 6M PRIBOR způsobem uvedeným výše v tomto odstavci, pak 6M PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě referenční sazby PRIBOR pro nejbližší delší období, pro které je referenční sazba PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uvedena a referenční sazby PRIBOR pro nejbližší kratší období, pro které je referenční sazba PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uvedena. Pokud nebude možné 6M PRIBOR stanovit ani tímto způsobem, 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 působících na pražském mezibankovním trhu a určených dle volby Agentem pro výpočty. V případě, že se nepodaří 6M PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se 6M PRIBOR rovnat referenční sazbě 6M PRIBOR zjištěné v souladu s postupem uvedeným výše v tomto odstavci k nejbližším předchozím dni, v němž byl 6M PRIBOR takto zjistitelný. Pro vyloučení pochybností dále platí, že v případě, že v důsledku členství České republiky v Evropské unii PRIBOR zanikne nebo se přestane obecně na trhu mezibankovních depozit používat, použije se namísto referenční sazby PRIBOR sazba, která se bude namísto něj běžně používat na trhu mezibankovních depozit v České republice. Takové nahrazení referenční sazby (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z

Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení povinnosti dle těchto Emisních podmínek.

Dnem stanovení Referenční sazby se pro účely těchto Emisních podmínek ve vztahu ke každému Výnosovému období rozumí druhý Pracovní den před prvním dnem příslušného Výnosového období. Pro účely prvního Výnosového období je Dnem stanovení Referenční sazby 14. prosince 2016.

Úrokové výnosy budou 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 pololetně zpětně, vždy k 16. prosinci a k 16. červnu každého roku (**Den výplaty úroku**), a to v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 16. červnu 2017.

Výnosovým obdobím se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující šestiměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoliv Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne dle článku 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 7.2, 9.2 a 12.4.1 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 zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (jednoho) roku se použije úrokové konvence pro výpočet úroku „Act/360“ (tzn. že pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší jednoho roku se má za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní, avšak přitom se vychází ze skutečně uplynulého počtu dní v daném Výnosovém období), tj. na základě stejné úrokové konvence, která se používá pro 6M PRIBOR. V případě, že bude změněna úroková konvence používaná pro 6M PRIBOR, bude příslušná úroková sazba Dluhopisů překalkulována z takové úrokové konvence na konvenci „Act/360“.

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek. Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 5.4 bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14 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 16. prosinci 2021 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).

6.2 Odkoupení Dluhopisů

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

6.3 Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem 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

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení 100% jmenovité hodnoty Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.1 těchto Emisních podmínek.

6.5 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Emitent není oprávněn na základě svého uvážení Dluhopisy předčasně splatit přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů.

6.6 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 4.1, 6, 9 a 12.4.1 těchto Emisních podmínek.

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách (Kč), případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplácen a 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 EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ porušení 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 **Den výplaty úroků** nebo **Den konečné splatnosti dluhopisů** nebo **Den předčasné splatnosti dluhopisů** nebo každý z těchto dní **Den výplaty**).

7.3 Konvence pracovního dne

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

Pracovním dnem se pro účely 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 (**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 (**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 splatnosti 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 sdělí 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 Oprávněné osoby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby 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 (**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 doručení 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 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odesána 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 těchto Emisních podmínek, 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 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odesána 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 za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14 těchto Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 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, Emitent takovou srážku daní nebo poplatků provede, avšak nebude povinen Vlastníkům dluhopisů hradit žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI

9.1 Případy porušení povinnosti

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

9.1.1 Neplacení

Jakákoliv platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uskutečněna v den její splatnosti a toto porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (slovy deset) Pracovních dnů ode dne, kdy byl

Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže).

9.1.2 Porušení jiných povinností

(i) Emitent poruší nebo nesplní jakýkoliv svůj jiný závazek (jiný než uvedený v bodě 9.1.1 výše) v souvislosti s Dluhopisy a takové porušení nebo neplnění zůstane nenapraveno déle než 30 (slovy třicet) Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován níže), nebo (ii) dojde k porušení jakéhokoliv závazku Emitenta uvedeného v článku 4 těchto Emisních podmínek.

9.1.3 Křížové neplnění Emitenta nebo Dceřiné společnosti

Jakákoliv Zadluženost Emitenta nebo jakékoliv Dceřiné společnosti, která v souhrnu dosáhne alespoň 100.000.000 Kč (slovy sto milionů korun českých) nebo ekvivalent této částky v jakékoliv jiné měně, (i) se stane předčasně splatnou před datem původní splatnosti z důvodů porušení povinností Emitentem nebo Dceřinou společností nebo (ii) není uhrazená v okamžiku, kdy se stane splatnou a zůstane neuhrazena i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění, která byla původně stanovena.

9.1.4 Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

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

9.1.5 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta o jeho zrušení s likvidací.

9.1.6 Změna ovládnutí

Jakákoliv osoba (nebo skupina osob jednajících ve shodě) jiná než Jaroslav Strnad, nar. 10. června 1972, bytem Tyršova 816, 538 21 Slatiňany nebo jeho syn Michal Strnad, nar. 4. srpna 1992 nebo jeho syn Jaroslav Strnad, nar. 26. října 1998 (nebo osoba jimi ovládaná) získá v Emitentovi přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech v rozsahu alespoň 50 % (slovy padesát procent) nebo získá právo jmenovat alespoň polovinu členů statutárního orgánu Emitenta.

9.1.7 Ukončení nebo změna podnikání

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

9.1.8 Soudní a jiné rozhodnutí

Emitent nebo jeho Dceřiná společnost nesplní platební povinnost pravomocně uloženou příslušným orgánem, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 100.000.000 (slovy sto milionů korun českých), nebo ekvivalent této částky v jakékoliv jiné měně, a to ani ve lhůtě 14 (slovy čtrnácti) dní od doručení

takového pravomocného rozhodnutí Emitentovi nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí.

9.1.9 Exekuční řízení

Dojde k omezení v nakládání, nebo bude zahájen výkon rozhodnutí nebo exekuce nebo obdobné řízení ve vztahu k jakékoliv části majetku nebo aktiv Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti nebo vůči jakékoliv části majetku nebo aktiv Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti, jejichž hodnota jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 100.000.000 (slovy sto milionů korun českých), a nedojde k jeho zastavení do 30 (slovy třiceti) dnů.

9.1.10 Protiprávnost

Závazky z Dluhopisů přestanou být plně nebo částečně právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoliv svou povinnost podle těchto Emisních podmínek nebo v souvislosti s Dluhopisy.

9.1.11 Ukončení kotace Dluhopisů

Dluhopisy přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, nebo na jiném trhu BCPP (nebo jejího nástupce), který Regulovaný trh nahradí;

pak může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**) požádat o předčasné splacení 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) 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 příslušnému Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém bylo příslušným Vlastníkem dluhopisů doručeno Administrátorovi do Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (určené Emitentovi) (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**), ledaže by příslušný Případ porušení povinností byl napraven dříve, než-li Emitent nebo Administrátor obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo by Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek.

9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být příslušným Vlastníkem dluhopisů písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k Dluhopisům které vlastní, a pouze za předpokladu, že takovéto odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stanou splatnými podle předcházejícího článku 9.2 těchto Emisních podmínek. Takovéto 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 (**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 je oprávněn kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 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. Bude-li se taková změna týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 těchto Emisních podmínek.

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

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

11.2 Agent pro výpočty

11.2.1 Agent pro výpočty

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, je Agentem pro výpočty ČS.

11.2.2 Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Agentu pro výpočty za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14 těchto Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12 těchto Emisních podmínek.

11.2.3 Vztah Agentu pro výpočty k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností Agentu pro výpočty 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 UniCredit.

12. SCHŮZE A 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 (**Schůze**) pouze v případech stanovených těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy a v souladu s nimi. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze (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, že Emitent navrhuje změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje (**Změna zásadní povahy**).

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

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *Pro investory*. 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 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. 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 dluhopisů (**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů 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 (**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 dluhopisů 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 a/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 Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2 Předseda Schůze

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

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem 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 úkony 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 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 těchto Emisních podmínek, během jedné (1) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášenischopná, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti (6) 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 těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášenischopnost 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 těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**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 (**Žádost**) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (**Den předčasné splatnosti dluhopisů**).

12.4.2 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 nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi 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 14 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 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 počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

V případech, kdy to vyžaduje zákon, lze tyto Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna těchto Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

14. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *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.

15. 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.

16. DEFINICE

V těchto Emisních podmínkách:

ČS znamená Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171.

Dceřiná společnost znamená jakoukoliv osobu, v níž má Emitent přímý nebo nepřímý podíl více než 50 % (slovy: padesát procent) na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu této osoby nebo členy dozorčího orgánu takové osoby, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit, nebo jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami Emitenta v souladu s IFRS.

Skupina znamená Emitenta a jakoukoliv Dceřinou společnost.

UniCredit znamená UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, IČO: 649 48 242, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608.

Vedoucí spolumanažeři znamená ČS společně s UniCredit a **Vedoucí spolumanažer** znamená ČS nebo UniCredit jednotlivě.

Významná dceřiná společnost znamená Dceřinou společnost, jejíž podíl na EBITDA (jak tento pojem definován v článku 4 těchto Emisních podmínek) Skupiny převyšuje 10 %, posuzováno podle posledních konsolidovaných účetních výkazů.

VI. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

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

VII. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent použije prostředky získané Emisí a nabídkou Dluhopisů v tomto pořadí (dle priority):

- (a) splacení úvěrového rámce Emitenta;
- (b) vnitropodnikové financování Dceřiných společností. S tím, že financování bude poskytnuto výhradně Dceřiným společností nepodnikajícím v oblasti zbrojní a vojenské techniky. Emitent v době vypracování tohoto Prospektu neví, kterým konkrétním Dceřiným společností bude financování poskytnuto. Emitent neposkytne prostředky získané z Emise žádné společnosti mimo Skupinu ani Dceřiné společnosti podnikající v oblasti zbrojní a vojenské techniky;
- (c) akvizice společností podnikajících mimo oblast zbrojní a vojenské techniky.

V případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů Emitent očekává, že takto získané finanční prostředky budou dostatečné k financování plného splacení úvěrového rámce Emitenta (bod (a) výše) a k poskytnutí vnitropodnikového financování (bod (b) výše). Použití dalších zdrojů finančních prostředků (úvěrové financování, navýšení kapitálových zdrojů) na financování akvizic v nezbrojní oblasti (bod (c) výše) závisí na velikosti realizovaných akvizic, které nejsou k datu tohoto Prospektu známy.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Vedoucích spolupředsedů, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, budou činit přibližně 21.230.000 Kč (slovy: dvacet jedna milionů dvě stě třicet tisíc korun českých) v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů (tj. 2.100.000.000 Kč). Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 2.078.770.000 Kč (slovy: dvě miliardy sedmdesát osm milionů sedm set sedmdesát tisíc korun českých).

VIII. INFORMACE O EMITENTOVÍ

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVÍ

Obchodní firma:	CZECHOSLOVAK GROUP a.s.
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 20071.
IČO:	034 72 302
Datum vzniku:	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku 13. října 2014
Datum založení:	Emitent byl založen dne 28. srpna 2014
Sídlo:	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika
Právní forma:	akciová společnost
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 466 259 200
Fax:	+420 466 259 201
E-mail:	info@czechoslovakgroup.cz
Internetová webová adresa:	www.czechoslovakgroup.cz
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí Emitent a české společnosti ze Skupiny	Jedná se zejména o následující: zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů, a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů. zákon č. 38/1994 Sb., o zahraničním obchodu s vojenským materiálem, ve znění pozdějších předpisů. zákon č. 134/2016 Sb., o zadávání veřejných zakázek, v platném znění. zákon č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže, ve znění pozdějších předpisů. zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů
Právní předpisy, kterými se řídí významné slovenské Dceřiné společnosti	zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikání zákon č. 392/2011 Zb. o obchodovaní s výrobkami obranného priemyslu a o zmene a doplnení niektorých zákonov. zákon č. 343/2015 Zb. o verejnom obstarávaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov. zákon č. 136/2001 Zb. o ochrane hospodárskej súťaže a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

2. HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

2.1 Založení, vznik a existence Emitenta

Emitent byl založen dne 28. srpna 2014 zakladatelskou listinou (NZ 527/2014, N 598/2014) podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou EXCALIBUR GROUP a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spis. značkou B 20071 dne 13. října 2014.

2.2 Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta je 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 20 kusů akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 100.000 Kč. Všechny akcie mají listinou podobu a znějí na jméno.

2.3 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 28. srpna 2014 zakladatelskou listinou (NZ 527/2014, N 598/2014) podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou EXCALIBUR GROUP a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spis. značkou B 20071 dne 13. října 2014.

S účinností od 14. ledna 2016 Emitent změnil svoji obchodní firmu na CZECHOSLOVAK GROUP a.s.

Emitent je holdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností v České republice a na Slovensku. Emitent v minulosti nevykonával žádnou významnou podnikatelskou činnost.

2.4 Historie a vývoj Skupiny

Založení Skupiny panem Jaroslavem Strnadem se datuje do poloviny 90. let. V těchto letech začala Skupina, resp. její právní předchůdci obchodovat s přebytkovým armádním materiálem a kovošrotem. Ve snaze diverzifikovat portfolio činností Skupiny se Skupina dále zaměřila na rekonstrukce a modernizace vojenské techniky a technologie.

V posledních pěti letech dochází k významnému růstu skupiny formou akvizic středně velkých podniků, které byly převážně ve špatné ekonomické situaci a jejichž portfolio produktů a služeb zapadá do strategie Skupiny CSG. Nové společnosti prochází reorganizací a po jejím dokončení dochází k rozšíření produktového portfolia Skupiny a synergickým efektům v oblasti vertikální integrace především v oblasti výroby, obranného průmyslu a strojního inženýrství. Nejznámějším a úspěšným příkladem je akvizice a následná reorganizace výrobce těžkých nákladních vozidel Tatra (přímá akvizice panem J. Strnadem).

Skupina roste také formou organického růstu. Známy je příběh o růstu Nika Logistics z pouhých čtyř logistických kamionů na flotilu více než 250 vozidel. Došlo k transformaci DAKO-CZ v předního světového výrobce brzdových systémů pro lokomotivy a nákladní vozidla. EXCALIBUR ARMY rozšiřuje spolupráci se slovenskými společnostmi ZVS a MSM k vytvoření vůdčí společnosti na českém a slovenském trhu.

Cílem Skupiny je další růst a to jak formou akvizic, tak i prostřednictvím organického růstu, aby bylo nadále naplňováno motto Skupiny „tradice je budoucnost“.

Historie a nejvýznamnější akvizice Skupiny CSG

1995–2005	<input type="checkbox"/>	Prvotní aktivity zahrnující prodej náhradních dílů, logistiku, oblast zdravotního zařízení, vozidel a dalšího vojenského materiálu
2007	<input type="checkbox"/>	Akvizice DAKO-CZ
2008	<input type="checkbox"/>	Koupě areálu VOP Přelouč
2010	<input type="checkbox"/>	Akvizice MSM Group
2013	<input type="checkbox"/>	Akvizice Karbox Hořice a koupě areálu VOP Šternberk
2014	<input type="checkbox"/>	Založení Excalibur Group za účelem zastřešení vojenských a nevojenských aktivit.
2015	<input type="checkbox"/>	Akvizice Tatra Defence Vehicle, Excalibur International a ZTS Metalurg
2016	<input type="checkbox"/>	Akvizice Retia Pardubice, Avia Letňany, Job Air Ostrava a Elton
	<input type="checkbox"/>	Přejmenování Excalibur Group na CZECHOSLOVAK GROUP

Skupina CSG v roce 2016 provedla akvizice včetně transakcí pod společnou kontrolou v souhrnné výši 2.397 mil. Kč. Akvizice jsou financovány bankovními úvěry a také z vlastních zdrojů Skupiny.

2.5 Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

Emitent přede dnem Emise nevydal žádné dluhové cenné papíry či investiční cenné papíry.

Emitentovi byl poskytnut akviziční úvěr od syndikátu Komerční banka, a.s., a COMMERZBANK Aktiengesellschaft, pobočka Praha ve výši úvěrového rámce 800 mil. Kč (celkem jsou k datu tohoto Prospektu čerpány tři tranše ve výši 3,039 mil. EUR, 20 mil. Kč a 382,5 mil. Kč) se splatností 15. března 2023 a úročením 2,35 % + 3M PRIBOR/3M EURIBOR, dále investiční úvěr od Raiffeisenbank a.s. ve výši úvěrového rámce 19,5 mil. Kč se splatností 31. července 2018 a úročením 1,50 % + 1M PRIBOR a provozní revolvingový úvěr do celkové maximální výše 330 mil. Kč poskytnutý Záložnou CREDITAS, spořitelní družstvo se splatností 10. listopadu 2019, s úročením ve výši 5,5 %.

Následující tabulka ukazuje množství nesplacených úvěrů Skupiny k 31. prosinci 2015

<i>v tis. Kč</i>	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Kontokorent	386 746	164 161
Zajištěné bankovní úvěry	988 393	879 236
Nezajištěné bankovní úvěry	8 968	--
Závazky z finančního leasingu	15 770	14 609
Vlastnické půjčky a půjčky od jiných spřízněných stran	2 277 780	1 560 749
Úvěry od třetích stran (jiné úvěry)	226 751	181 310
Celkem	3 904 408	2 800 065
<i>Dlouhodobé</i>	<i>1 873 555</i>	<i>1 771 902</i>
<i>Krátkodobé</i>	<i>2 030 853</i>	<i>1 028 163</i>
Celkem	3 904 408	2 800 065

2.6 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent nemá ani v minulosti neměl zaměstnance, Skupina měla 3.527 zaměstnanců k 30. červnu 2016.

3. HLAVNÍ ČINNOSTI A PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ EMITENTA

3.1 Hlavní činnosti prováděné Emitentem

Emitent byl založen a vykonává činnost holdingové společnosti Skupiny a jeho účelem je strategické vedení, upevňování postavení a rozvíjení vnitřního potenciálu Skupiny, a to prostřednictvím financování a řízení činností Dceřiných společností. Jelikož Emitent nemá zaměstnance, vykonává manažerské úkoly související s upevňováním postavení Skupiny na trzích a rozvíjením potenciálu Skupiny prostřednictvím zaměstnanců servisní společnosti CSGM a.s.

3.2 Další činnosti prováděné Emitentem

Emitent vyjma hlavní činnosti uvedené v bodě 3.1 výše žádné další činnosti nevykonává.

4. POPIS ČINNOSTI SKUPINY

Skupina je tvořena českými a slovenskými výrobními a obchodními podniky působícími v oblasti civilní a speciální (vojenské, obranné, záchranářské, kontejnerové, dopravní aj.) výroby. Společnosti Skupiny navazují na tradici československého a českého průmyslu. Skupina aktivně obchoduje s domácími i zahraničními zákazníky z veřejného i soukromého sektoru po celém světě.

4.1 Nejvýznamnější Dceřiné společnosti a jejich činnosti.

4.1.1 EXCALIBUR ARMY spol. s r.o.

Název: EXCALIBUR ARMY spol. s r.o. (EXCALIBUR ARMY)

IČO: 645 73 877

Sídlo: Kodaňská 521/57, 101 00 Praha 10 – Vršovice, Česká republika



Hlavní činnost:

Prodej, opravy, výroba a modernizace vojenské techniky, náhradních dílů, zbraní, munice a dalšího vojenského materiálu. Strojírenská výroba, revize techniky a školení v práci s technikou.

Kategorie činnosti:

Obchod s vojenskou technikou, jako jsou tanky, bojová vozidla pěchoty, obrněné transportéry a jiná pásová i kolová vojenská vozidla, v omezené míře i letecká technika. Skladování, výroba a prodej náhradních dílů pro vojenskou techniku. Obchod s municí a ostatním vojenským materiálem. Celosvětová produkce dalších vojenských vozidel.

Zákazníky jsou nejen veřejnoprávní subjekty, ale i např. kluby vojenské historie a muzea v oblasti domácího i mezinárodního obchodu. V roce 2015 EXCALIBUR ARMY vstoupil do strategického partnerství s General Dynamics ve spolupráci na projektu PANDUR II 8x8 (obrněná vozidla) s exkluzivními prodejními právy ve střední Evropě a dalších vybraných trzích.

Vybrané finanční údaje EXCALIBUR ARMY vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	3 725 190	3 083 995
Dlouhodobý majetek	476 328	492 587
Oběžná aktiva	3 247 399	2 578 359
Zásoby	1 979 516	1 772 317
Dlouhodobé pohledávky	92 785	91 949
		49/95

Krátkodobé pohledávky	1 110 332	628 742
Pasiva celkem	3 725 190	3 083 995
Vlastní kapitál	1 742 496	1 280 873
Základní kapitál	520	520
Výsledek hospodaření minulých let	1 182 864	912 484
Cizí zdroje	1 982 694	1 803 104
Dlouhodobé závazky	269 281	20 152
Krátkodobé závazky	885 848	1 066 385
Bankovní úvěry a výpomoci	675 914	668 042

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Tržby za prodej zboží	537 286	310 440
Náklady vynaložené na prodané zboží	212 162	203 777
Výkony	2 287 800	1 256 499
Výkonová spotřeba	1 549 648	776 381
Osobní náklady	226 491	179 227
Provozní výsledek hospodaření	729 028	348 771
Finanční výsledek hospodaření	- 10 904	83 882
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	559 008	370 381
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	559 008	370 381

Společnost EXCALIBUR ARMY v roce 2015 těžila z rostoucích exportních trhů i rostoucího trhu v České republice. Na exportních zakázkách spolupracuje společnost s REAL TRADE PRAHA. Toto se pozitivně projevilo na růstu výkonů i tržeb za prodané zboží a výsledku hospodaření. Zvýšení produkce bylo doprovázeno růstem výkonové spotřeby a osobních nákladů. V oblasti rozvahy se pozitivní finanční výsledky roku 2015 projevily na růstu hodnoty vlastního kapitálu. Růst produkce a její úspěšné předání zákazníkům vyústilo zejména v nárůst krátkodobých pohledávek.

4.1.2 RETIA, a.s.

Název: RETIA, a.s. (**RETIA**)

IČO: 252 51 929



Sídlo: Pražská 341, 530 02 Pardubice – Zelené Předměstí, Česká republika

Hlavní činnost:

Technologická výroba a komplexní řešení v oblasti vojenské radarové elektroniky, raketových prostředků, systémů velení a řízení, záznamových systémů, lokalizačních zařízení a komunikačních systémů.

Kategorie činnosti:

Vývoj a výroba elektronických vojenských systémů, lokalizačních a bezpečnostních systémů pro vojenské, bezpečnostní a záchranné složky. Záznamové systémy pro kontaktní a dispečerská centra, callcentra, státní instituce včetně složek integrovaného záchranného systému a bezpečnostních složek státu, přepravní i energetické firmy či řízení letového provozu.

Klíčovými zákazníky jsou armády České republiky a dalších zemí NATO, telekomunikační operátoři a banky nejen v České republice, ale i ve více jak 40 zemích světa. RETIA je vedoucí českou společností na trhu vojenské elektroniky a záznamových systémů. Od svého založení v roce 1993 se rozrostla nejen velikostně, ale i množstvím a složitostí svých zakázek.

Vybrané finanční údaje RETIA vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

K 31. březnu 2016**K 31. březnu 2015**

Aktiva celkem	410 346	376 510
Dlouhodobý majetek	79 069	79 821
Dlouhodobý hmotný majetek	76 763	78 151
Oběžná aktiva	328 892	295 222
Zásoby	81 360	136 465
Dlouhodobé pohledávky	157	109
Krátkodobé pohledávky	78 175	59 535
Pasiva celkem	410 346	376 510
Vlastní kapitál	343 344	210 557
Základní kapitál	10 000	10 000
Výsledek hospodaření minulých let	158 178	156 530
Výsledek hospodaření běžného účetního období	173 116	41 977
Cizí zdroje	65 482	151 264
Dlouhodobé závazky	2 337	7 960
Krátkodobé závazky	63 145	110 213
Bankovní úvěry a výpomoci	--	33 091

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

**Rok končící
31. březnem 2016****Rok končící
31. březnem 2015**

Výkony	544 851	424 067
Výkonová spotřeba	200 524	231 615
Osobní náklady	142 393	133 848
Provozní výsledek hospodaření	219 092	67 606
Finanční výsledek hospodaření	-6 801	-16 293
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	173 116	41 977
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	173 116	41 977

Hospodářský rok končící březnem 2015 byl historicky neúspěšnějším rokem v historii společnosti RETIA. Významný růst výkonů a hospodářského výsledku za účetní období byl způsoben zejména realizací exportní zakázky na modernizaci radarů, dodávkou radarů ReVISOR a subsystému AGS (alianční systém pro sledování pozemních cílů). Pozitivní finanční výsledky vedly k posílení vlastního kapitálu společnosti a poklesu cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků. Úspěšná realizace zakázek na straně aktiv vyústila v pokles zásob, mírný nárůst pohledávek a nárůst finančních prostředků.

4.1.3 TATRA DEFENCE VEHICLE a.s.Název: TATRA DEFENCE VEHICLE a.s. (**TATRA DEFENCE VEHICLE**)

IČO: 241 52 269



Sídlo: Kodaňská 521/57, 101 00 Praha 10 – Vršovice, Česká republika

Hlavní činnost:

Výroba, generální opravy a modernizace převážně obrněných a speciálních vozidel včetně poprodejních služeb pro zajištění celého životního cyklu dodávané techniky. Výroba náhradních dílů, servis a výcvik k obsluze.

Kategorie činnosti:

Produkce, servis a údržba kolových obrněných vozidel, opravy vojenské techniky, výroba komponent vojenské a automobilní techniky. Servis a údržba vozidel, generální opravy a modernizace tanků, vozidel BVP a další techniky. Výroba a dodávky náhradních dílů, výcvik posádek i podpůrného personálu, logistická podpora a komplexní zajištění životního cyklu techniky.

Odběratelem je převážně Armáda České republiky, ale i zahraniční zákazníci.

Vybrané finanční údaje TATRA DEFENCE VEHICLE vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	81 646	2 218
Dlouhodobý majetek	68 977	0
Dlouhodobý hmotný majetek	67 814	0
Oběžná aktiva	11 685	2 218
Zásoby	4 919	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	6 570	2 218
Pasiva celkem	81 646	2 218
Vlastní kapitál	-12 181	2 207
Základní kapitál	2 000	2 000
Výsledek hospodaření minulých let	207	139
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-14 388	68
Cizí zdroje	91 534	11
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	44 858	10
Bankovní úvěry a výpomoci	46 676	1

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Tržby za prodej zboží	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
Výkony	7 184	0
Výkonová spotřeba	12 973	6
Osobní náklady	7 993	0
Provozní výsledek hospodaření	-14 161	-7
Finanční výsledek hospodaření	-227	91
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-14 388	68
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-14 388	68

Společnost TATRA DEFENCE VEHICLE zahájila svoji činnost v průběhu roku 2015 a připravovala se na zahájení výroby. Toto se projevilo nárůstem dlouhodobého majetku a to zejména budov a strojů. Společnost byla v roce 2015 financována prostřednictvím bankovních úvěrů, dodavatelů a finančními prostředky Skupiny CSG. Postupné zavedení výroby nastal v roce 2016 a plná výroba se plánuje na rok 2017.

4.1.4 MSM GROUP s.r.o.

Název: MSM GROUP s.r.o. (**MSM GROUP**)

IČO: 46 553 509

Sídlo: Kasárenská 8, Trenčín 911 05, Slovenská republika

Hlavní činnost:

Společnost MSM GROUP s.r.o. je holdingovou společností a jejím účelem je strategické vedení (ve spolupráci s Emitentem) upevnování postavení a rozvíjení vnitřního potenciálu slovenské větve Skupiny, a to prostřednictvím financování a řízení činností Dceřiných společností s portfoliem v segmentu obranného a civilního strojařského průmyslu. Tyto činnosti vykonává prostřednictvím zaměstnanců servisní společnosti MSM Servis.



Kategorie činností:

Společnosti spadající pod MSM GROUP (především ZVS holding a MSM MARTIN) se zabývají vývojem, designem a produkcí munice, opravami, inspekcí, modernizací a prodlužováním životního cyklu munice a ekologickou likvidací munice, výrobou, opravami a modernizací vojenského zařízení, servisem vojenských kolových a pásových vozidel, vývojem, designem a produkcí zbraňových systémů, radarů a navigační techniky a pozemních zdrojů (GPU).

Vybrané finanční údaje MSM GROUP vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Slovenských účetních standardů.

ROZVAHA

v jednotkách EUR

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	11 802 763	1 408 310
Dlouhodobá aktiva	11 754 643	1 350 249
Dlouhodobý finanční majetek	11 754 643	1 350 249
Oběžná aktiva	48 120	58 061
Krátkodobé pohledávky	44 886	49 800
Pasiva celkem	11 802 763	1 408 310
Vlastní kapitál	- 274 554	54 965
Základní kapitál	61 420	57 800
Výsledek hospodaření minulých let	-2 835	-1 160
Výsledek hospodaření za účetní období	- 333 139	- 1 675
Cizí zdroje	12 077 317	1 353 345
Dlouhodobé bankovní úvěry	6 800 000	--
Krátkodobé závazky	5 275 724	1 351 752

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

V jednotkách EUR

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Náklady na hospodářskou činnost	118 698	964
Provozní výsledek hospodaření	-118 698	-964
Náklady na finanční činnost	213 962	232
Finanční výsledek hospodaření	-213 961	- 231
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	-333 139	-1 675

Společnost se v roce 2015 stala holdingovou společností pro slovenskou část Skupiny CSG a nabyla podíly slovenských společností Skupiny. Nabytí podílů bylo financováno úvěrem poskytnutým mateřskou společností a bankovními úvěry.

4.1.5 MSM MARTIN, s.r.o.

Název: MSM Martin, s.r.o. (MSM MARTIN)

IČO: 36 422 991

Sídlo: Štúrova 925/27, Dubnica nad Váhom 018 41, Slovenská republika



Hlavní činnost:

Opravy, revize, modernizace, prodlužování životního cyklu munice a techniky. Ekologická likvidace munice a jejich elementů. Povrchové úpravy materiálů, výroba lisovacích forem a pěnových výlisků pro civilní průmysl.

Kategorie činností:

Divize pozemní techniky zajišťuje výrobu, opravy, modernizace a servis vojenské kolové a pásové techniky, autorizovaný servis a prodej vozidel TATRA a výrobu ISO kontejnerů (kontejnery vyráběné v souladu se standardy Mezinárodní organizace pro normalizaci). Divize letištní techniky zajišťuje výrobu, opravy a modernizace radiolokační a navigační elektrotechniky, dále pak vývoj, výrobu, opravy a modernizaci pozemních zdrojů (GPU). Výkon činností potřebných pro výrobu a servis munice využívané i v nabídce pro civilní průmysl, jde zejména o povrchové úpravy materiálů, jako je pískování, fosfátování, moření, odmašťování a nanášení adheziv. Stejně tak společnost navrhuje, konstruuje a vyrábí lisovací formy, jednoúčelové přípravky i komplexní výrobní linky.

Vybrané finanční údaje MSM MARTIN vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Slovenských účetních standardů.

ROZVAHA

v jednotkách EUR

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	24 149 519	16 662 161
Dlouhodobá aktiva	938 167	1 417 427
Dlouhodobý nehmotný majetek	59 093	79 810
Dlouhodobý hmotný majetek	875 058	843 601
Dlouhodobý finanční majetek	4 016	494 016
Oběžná aktiva	23 177 648	14 985 730
Zásoby	12 012 407	7 607 519
Dlouhodobé pohledávky	765 274	32 336
Krátkodobé pohledávky	9 524 219	6 992 275
Pasiva celkem	24 149 519	16 662 161
Vlastní kapitál	369 257	-2 110 750
Základní kapitál	179 249	179 249
Výsledek hospodaření minulých let	-2 307 928	1 036 313
Výsledek hospodaření za účetní období	2 480 006	-3 344 242
Cizí zdroje	23 746 036	18 735 339
Dlouhodobé bankovní úvěry	--	--
Krátkodobé závazky	18 667 057	14 909 444
Běžné bankovní úvěry	4 539 190	3 189 989

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

V jednotkách EUR

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Čistý obrat	29 126 325	20 521 339
Výnosy z provozní činnosti	33 444 585	22 566 192
Náklady na hospodářskou činnost	30 886 533	25 802 903
Provozní výsledek hospodaření	2 558 052	-3 236 711
Finanční výsledek hospodaření	-224 507	-128 045
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	2 480 006	-3 344 242

Rok 2015 byl pro společnost MSM Martin rokem pozitivního obratu, kdy společnost dosáhla kladného hospodářského výsledku. V letech 2014 a 2013 vykázala společnost ztrátu. Hlavním důvodem pozitivního obratu bylo zvýšení obchodní a výrobní činnosti společnosti. To se projevilo nárůstem výnosů z prodeje služeb. Významnou složkou výnosů byl i prodej zásob. Díky kladným hospodářským výsledkům dosáhla společnost kladného vlastního kapitálu. Růst výroby byl spojen s růstem krátkodobých obchodních závazků. Na straně aktiv byl růst výroby doprovázen růstem zásob a růstem pohledávek.

4.1.6 ZVS holding, a.s.

Název: ZVS holding, a.s. (**ZVS holding**)



IČO: 36 305 600

Sídlo: Štúrova 925/27, 018 41 Dubnica nad Váhom, Slovenská republika

Hlavní činnost:

Vývoj, návrh a výroba velko-kalibrové munice, střelných zbraní, strojařská výroba, zpracování plechů, sváření a práškové lakování.

Kategorie činnosti:

Inženýring vývoje forem pro výrobky z plastů, střížných a lisovacích nástrojů a forem pro zápustkové výkovky. Vypracování konstrukčních návrhů zařízení a jejich výroba. Revize a opravy munice. Výroba vzduchovky a pistolí. Strojařská výroba, jako je zpracování plechů, zpracování kovů, sváření, lisování dutých těles a práškové lakování. Výroba protiexplozivních a protidetonačních pojistných armatur a odkalovacích čerpadel pro čerpací stanice a technologická zařízení.

Vybrané finanční údaje ZVS holding vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Slovenských účetních standardů.

ROZVAHA

v jednotkách EUR

K 31. prosinci 2015

K 31. prosinci 2014

Aktiva celkem	12 937 989	10 030 366
Dlouhodobá aktiva	4 596 724	4 850 136
Dlouhodobý nehmotný majetek	513 041	505 836
Dlouhodobý hmotný majetek	4 001 751	4 262 368
Oběžná aktiva	8 324 025	5 029 126
Zásoby	4 026 008	3 245 678
Dlouhodobé pohledávky	68 300	36 489
Krátkodobé pohledávky	1 241 391	740 844
Finanční účty	2 988 326	1 006 115
Pasiva celkem	12 937 989	10 030 366
Vlastní kapitál	8 457 118	6 819 017
Základní kapitál	2 357 200	2 357 200
Výsledek hospodaření minulých let	2 080 741	2 068 820
Výsledek hospodaření za účetní období	1 638 100	11 920
Cizí zdroje	4 477 541	3 207 930
Dlouhodobé bankovní úvěry	83 654	--
Krátkodobé závazky	3 890 708	2 362 959
Běžné bankovní úvěry	334 615	752 885

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

V jednotkách EUR

**Rok končící
31. prosincem 2015**

**Rok končící
31. prosincem 2014**

Čistý obrat	15 357 544	8 225 616
Výnosy z provozní činnosti	17 791 162	10 443 211
Náklady na hospodářskou činnost	15 629 872	10 360 265
Provozní výsledek hospodaření	2 161 290	82 946
Finanční výsledek hospodaření	-44 374	-30 205
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění	1 638 100	11 920

Rok 2015 byl pro společnost ZVS holding příznivým rokem. Společnost využila příležitosti na trhu a významně zvýšila tržby a to zejména v oblasti vlastních výrobků a služeb. Díky aktivitám zaměřeným na růst produktivity společnost dosáhla výrazného zlepšení hospodářského výsledku v porovnání s rokem 2014.

Růst výroby se projevil v nárůstu zásob, pohledávek a krátkodobých závazků. Úspěšná realizace zakázek finálně vyústila v nárůst finančních prostředků.

4.1.7 ZTS METALURG, a.s.

Název: ZTS METALURG, a.s. (ZTS METALURG)

IČO: 46 933 913



Sídlo: Továrenská 56, 018 41 Dubnica nad Váhom, Slovenská republika

Hlavní činnost:

Výroba volných a zápustkových výkovků, odlitků z oceli, ocelolitiny a legované oceli pro potřeby obranného průmyslu, železničního a těžního segmentu, manipulační, báňské, stavební a polnohospodářské techniky.

Kategorie činnosti:

Výroba konstrukční a nástrojové oceli typu uhlíkové, uhlíkovomanganové, nízkolegované, střednělegované a vysokolegované. Výroba odlitků, jako jsou brzdové kotouče, ozubené věnce pro motory, ložiskové komory a nákladní železniční podvozky. Výroba zápustkových výkovků, armatur a hlavňoviny. Tepelné zpracování ve vozových a hlubinných pecích. Služby mechanického opracování, jako je těžká hrubovna a tryskání. Mechanické, metalografické a korozní zkoušky v certifikované laboratoři.

Vybrané finanční údaje ZTS METALURG vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Slovenských účetních standardů.

ROZVAHA

v jednotkách EUR

K 31. prosinci 2015

K 31. prosinci 2014

Aktiva celkem	5 270 620	20 940
Dlouhodobá aktiva	5 015 192	--
Dlouhodobý nehmotný majetek	-12 762 540	--
Dlouhodobý hmotný majetek	17 777 732	--
Oběžná aktiva	255 196	20 940
Zásoby	48 952	--
Krátkodobé pohledávky	161 195	--
Finanční účty	45 049	20 940
Pasiva celkem	5 270 620	20 940
Vlastní kapitál	-331 122	20 051
Základní kapitál	25 000	25 000
Výsledek hospodaření minulých let	-7 449	-3 391
Výsledek hospodaření za účetní období	-351 173	-4 058
Cizí zdroje	5 595 256	889
Dlouhodobé bankovní úvěry	--	--
Krátkodobé závazky	5 564 541	889
Běžné bankovní úvěry	--	--

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

V jednotkách EUR

**Rok končící
31. prosincem 2015**

**Rok končící
31. prosincem 2014**

Čistý obrat	118 166	--
Výnosy z provozní činnosti	118 166	88
Náklady na hospodářskou činnost	454 449	3 616
Provozní výsledek hospodaření	-336 283	-3 528
Finanční výsledek hospodaření	-14 410	-50

Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění

-351 173

-4 058

Společnost ZTS METALURG v roce 2015 nakoupila zejména budovy, stroje a závazky, aby mohla zahájit restrukturalizaci a výrobní činnost. Restrukturalizace probíhá v roce 2016 a společnost očekává zahájení výroby v roce 2017.

4.1.8 KARBOX s.r.o.

Název: KARBOX s.r.o. (**KARBOX**)



IČO: 260 02 370

Sídlo: Havlíčkova 648, 508 01 Hořice, Česká republika

Hlavní činnost:

KARBOX je vedoucím výrobcem kontejnerů a skříňových nástaveb. Návrh a výroba integrovaných, rozkládacích a skládacích kontejnerů, polních nemocnic a kontejnerových a skříňových nástaveb. Zakázková výroba sendvičových panelů a skříňových nástaveb na užitkové automobily všech značek. Servis, údržba a opravy kontejnerů. Výroba výfukových potrubí pro autobusy KAROSA, IVECO a vozy TATRA.

Kategorie činnosti:

Návrh, výroba a opravy certifikovaných kontejnerů ISO řady 1. Standardní kontejnery. Integrované kontejnery, jako jsou sanitární zdravotnické a laboratorní kontejnery, kuchyně, prádelny, kanceláře, kontejnerové karoserie a odpadní kontejnery. Kontejnerové nástavby s elektromagnetickou kompatibilitou. Speciální skříňové nástavby na podvozky všech užitkových a nákladních vozidel všech značek s celkovou nosností do 26 tun. KARBOX má vlastní vývojové oddělení.

Dodávky kompletních polních nemocnic pro armády NATO.

Vybrané finanční údaje KARBOX vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

K 31. prosinci 2015

K 31. prosinci 2014

Aktiva celkem	119 178	185 056
Dlouhodobý majetek	37 092	26 373
Dlouhodobý hmotný majetek	35 366	26 373
Oběžná aktiva	80 595	131 196
Zásoby	24 731	58 746
Dlouhodobé pohledávky	--	--
Krátkodobé pohledávky	38 986	39 733
Pasiva celkem	119 178	185 056
Vlastní kapitál	69 700	61 007
Základní kapitál	85 100	85 100
Výsledek hospodaření minulých let	-24 100	-38 804
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8 693	12 947
Cizí zdroje	49 276	123 788
Dlouhodobé závazky	2 471	2 025
Krátkodobé závazky	43 726	84 876
Bankovní úvěry a výpomoci	--	33 460

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

**Rok končící
31. prosincem 2015**

**Rok končící
31. prosincem 2014**

Výkony	181 739	197 478
Výkonová spotřeba	132 732	151 230
Osobní náklady	40 095	33 531
Provozní výsledek hospodaření	9 187	13 586
Finanční výsledek hospodaření	-494	-639
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 693	12 947
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8 693	12 947

V roce 2015 došlo k mírnému poklesu výkonů společnosti KARBOX proti roku 2014. Stejný trend je zaznamenán i u provozního výsledku a hospodářského výsledku za účetní období. Důvodem byl pokles rozpracovaných zakázek a nárůst personálních nákladů, který nebyl plně kryt zvýšením produktivity a poklesem jiných provozních nákladů. Pokles bilanční sumy je dán zejména poklesem zásob a finančních prostředků, které byly použity na úhradu krátkodobých závazků.

4.1.9 DAKO-CZ, a.s.

Název: DAKO-CZ, a.s. (**DAKO-CZ**)

IČO: 465 05 091

Sídlo: Budovatelů 323, 538 43 Třemošnice, Česká republika



Hlavní činnost:

Vývoj, výroba a servis brzdových systémů pro kolejová vozidla. Dodávky brzdových systémů a komponent pro nákladní a osobní vozy, příměstské jednotky, lokomotivy a vozy metra i tramvaje.

Kategorie činnosti:

Výroba pneumatických, elektromechanických a hydraulických brzdových systémů pro kolejová vozidla. Výroba komponent, jako jsou přístrojové panely brzdových systémů, kotoučové brzdy, elektronická protismyková zařízení, limitní ventily, brzdové spojky a uzavírací kohouty, rozváděče a přídavné ventily, brzdové válce a přístroje samočinného brzdění podle nákladu. Brzdové systémy ucelených vlakových souprav, včetně lokomotiv, osobních vozů, nákladních vozů, cisternových vozů, kontejnerových a kapsových vozů, sestávající z elektropneumatických brzd, parkovacích a nouzových brzd, doplněné o pomocné pneumatické okruhy, jako je ovládání sběračů, pískování a čištění jízdnicích ploch kol. Brzdový systém modulového provedení pro vozy metra. Brzdové systémy pro tramvaje, dodávané včetně elektroniky a pískovacího zařízení.

Zákazníky jsou například České dráhy, SŽDC, DPP Praha a další společnosti v Čechách i v zahraničí, a to nejen v Evropě, ale i Alžírsku, Malajsii, Indonésii nebo Číně, kde společnost spolupracuje se světovými výrobci kolejových vozidel a provozovateli kolejové dopravy. DAKO-CZ je jedním ze čtyř světových výrobců moderních pneumatických, elektromechanických a hydraulických brzdových systémů.

Vybrané finanční údaje DAKO-CZ vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

K 31. prosinci 2015

K 31. prosinci 2014

Aktiva celkem	850 175	880 976
Dlouhodobý majetek	349 609	347 906
Dlouhodobý hmotný majetek	341 336	337 519
Oběžná aktiva	488 681	524 883
Zásoby	245 897	236 367
Dlouhodobé pohledávky	22 369	6 398
Krátkodobé pohledávky	176 341	235 496
Pasiva celkem	850 175	880 976
Vlastní kapitál	373 585	182 766
		58/95

Základní kapitál	187 740	187 740
Výsledek hospodaření minulých let	57 759	250 189
Výsledek hospodaření běžného účetního období	92 425	32 062
Cizí zdroje	476 320	697 779
Dlouhodobé závazky	16 802	12 113
Krátkodobé závazky	147 669	340 626
Bankovní úvěry a výpomoci	287 007	298 845

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Tržby za prodej zboží	117 300	134 727
Náklady vynaložené na prodané zboží	99 688	114 930
Výkony	747 369	733 365
Výkonová spotřeba	446 928	430 399
Osobní náklady	207 614	203 241
Provozní výsledek hospodaření	107 046	50 595
Finanční výsledek hospodaření	3 452	- 12 637
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	92 425	32 062
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	92 425	32 062

V roce 2015 se společnost DAKO-CZ soustředila na realizaci zakázek a zejména zvýšení produktivity. Tyto aktivity se velmi pozitivně projevily ve významném růstu provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za účetní období. Stagnace tržeb byla způsobena časovým posunem části zakázek do roku 2016. V oblasti aktiv se nárůst produktivity projevily v poklesu zásob a taktéž došlo k poklesu krátkodobých pohledávek. Pozitivní finanční výsledky roku 2015 se projevily v růstu vlastního kapitálu a poklesu závazků ke spřízněným osobám.

4.1.10 NIKA Logistics a.s.



Název: NIKA Logistics a.s. (**NIKA Logistics**)

IČO: 036 24 188

Sídlo: Tovární 1112, 537 01 Chrudim IV, Chrudim, Česká republika

Hlavní činnost:

Kamionová, letecká, lodní a železniční doprava a spedice (do 300 vozidel). Logistika, skladování (skladovací kapacity do 40 000 m²) a balení zboží. Přeprava nebezpečných nákladů, nadměrných nákladů, těžkých nákladů, vojenských vozidel a techniky, výbušnin, munice a vojenského materiálu, mechanizace a sypkých materiálů. Provádění zemních, demoličních a bouracích prací. Doplňkovou činností je těžba písku, zemní práce a pojištění zásilek.

Kategorie činnosti:

Vnitrostátní a mezinárodní silniční doprava bezpečného zboží. Přeprava nadrozměrných nákladů do 70 tun po celé Evropě. Námořní přeprava celokontejnerových zásilek, kusových zásilek i kolových vozidel včetně návazné logistiky. Letecká přeprava malých i velkoobjemových zásilek, bezpečných i nebezpečných nákladů, včetně návazné logistiky. Organizace charterových letů. Železniční přeprava vozových zásilek, kolejových vozidel, nadrozměrného nákladu, nebezpečného zboží a kontejnerová přeprava, včetně překládky. Spediční služby umožňující zajištění uceleného přepravního servisu. Skladování, logistika, překládka, přebalování, polepování, konsolidace zásilek, předmontáž, montáž a demontáž, pronájem skladových, administrativních i výrobních prostor. Těžba a prodej písku a kameniva. Zemní a těžební práce, jako jsou komplexní realizace zpevněných ploch, podkladových vrstev nebo komunikací.

Doplňkovou činností je těžba písku a zemní práce. Z hlediska Skupiny má Nika Logistics význam v zajišťování speciálních přeprav vojenského materiálu.

Vybrané finanční údaje NIKA Logistics vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

K 31. prosinci 2015

Zahajovací rozvaha*

Aktiva celkem	720 125	559 681
Dlouhodobý majetek	361 053	229 468
Dlouhodobý hmotný majetek	359 625	227 665
Oběžná aktiva	354 962	325 927
Zásoby	6 973	7 349
Dlouhodobé pohledávky	130 793	14 296
Krátkodobé pohledávky	199 425	292 617
Pasiva celkem	720 125	559 681
Vlastní kapitál	297 717	275 310
Základní kapitál	2 000	2 000
Výsledek hospodaření minulých let	265 898	265 898
Cizí zdroje	418 446	283 499
Dlouhodobé závazky	166 186	77 375
Krátkodobé závazky	154 403	129 982
Bankovní úvěry a výpomoci	94 735	75 366

*Zahajovací rozvaha byla sestavena k 31. prosinci 2014 rozhodnému dni fúze NIKA Logistics jako nástupnickou společností.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

**Rok končící
31. prosincem 2015**

Tržby za prodej zboží	2 293
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 209
Výkony	820 151
Výkonová spotřeba	529 813
Osobní náklady	145 061
Provozní výsledek hospodaření	33 755
Finanční výsledek hospodaření	- 5 354
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22 407
Výsledek hospodaření za účetní období	22 407

Společnost NIKA Logistics v roce 2015 pokračovala v růstu přepravní kapacity, která umožní další růst výkonů. Růst kapacity se projevil zejména růstem dlouhodobého majetku reprezentovaným růstem nákladních vozidel. V souvislosti s růstem dlouhodobého majetku došlo i k růstu cizích zdrojů, kterým je tento nový majetek financován. Z pohledu výkazu zisku a ztráty nedošlo dle Emitenta v roce 2015 k významným změnám proti roku 2014.

4.1.11 EXCALIBUR INTERNATIONAL a.s.

Název: EXCALIBUR INTERNATIONAL a.s. (**EXCALIBUR INTERNATIONAL**)

IČO: 292 89 688

Sídlo: Sokolovská 675/9, 186 00 Praha 8 – Karlín, Česká republika



Hlavní činnost:

Obchod s leteckou technikou a speciálním materiálem včetně související logistiky.

Kategorie činnosti:

Prodej vojenské a civilní pozemní i letecké techniky, včetně zajištění souvisejících logistických služeb. Komplexní logistické zabezpečení včetně vzdušné či námořní přepravy. Zajištění výcviku posádek a podpůrného personálu, včetně taktického výcviku jednotek armády či policie. Dodávky náhradních dílů, servis a podpora i přímo u zákazníka. Dodávky obytných, zdravotnických a jiných účelových kontejnerů. Financování projektů v oblasti letecké a speciální techniky podle potřeb zákazníka.

EXCALIBUR INTERNATIONAL je obchodující společností pro všechny produkty Skupiny.

Vybrané finanční údaje EXCALIBUR INTERNATIONAL vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	4 207	2 000
Dlouhodobý majetek	82	--
Dlouhodobý hmotný majetek	82	--
Oběžná aktiva	4 125	2 000
Dlouhodobé pohledávky	2 359	--
Krátkodobé pohledávky	67	--
Krátkodobý finanční majetek	1 699	2 000
Pasiva celkem	4 207	2 000
Vlastní kapitál	-3 418	1 648
Základní kapitál	2 000	2 000
Výsledek hospodaření minulých let	-352	-36
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-5 066	-316
Cizí zdroje	7 195	352
Krátkodobé závazky	7 195	352

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Tržby za prodej zboží	711	--
Náklady vynaložené na prodané zboží	352	--
Výkony	108	--
Výkonová spotřeba	1 429	313
Osobní náklady	3 968	--
Provozní výsledek hospodaření	-5 003	-313
Finanční výsledek hospodaření	-63	-3
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-5 066	-316
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-5 066	-316

Emitent nepovažuje změny mezi lety 2014 a 2015 u společnosti EXCALIBUR INTERNATIONAL za významné.

4.1.12 JOB AIR Technic a.s.

Název: JOB AIR Technic a.s. (**JOB AIR Technic**)

IČO: 277 68 872

Sídlo: Gen. Fajtla 370, 742 51 Mošnov

Hlavní činnost:

Těžká údržba, rekonfigurace kabin, pozměňování letadel, strukturální a složené opravy, nedestruktivní testování, výměna podvozků, výměna motorů a přídatných motorů, podpora leteckých náterů.

Společnost JOB AIR Technic v srpnu 2016 úspěšně ukončila proces reorganizace a zabývá se zejména těžkou údržbou letadel a jejich modifikacemi. V rámci těžké údržby jsou například prováděny nedestruktivní kontroly letadlových částí, strukturální opravy, výměny a opravy podvozků, motorů a dalších částí letadel, jakožto i rekonfigurace kabiny letadel a instalace WiFi či infotainment systémů (systém kombinující informační a zábavné moduly). Údržba letadel je prováděna v jednom z nejmodernějších hangárů v Evropě, ve kterém lze opravovat současně až šest letadel s úzkým trupem nebo dvě letadla s širokým trupem. Opravárenské kapacity společnosti budou v roce 2017 rozšířeny o další hangár pro dvě letadla s úzkým trupem.

Společnost JOB AIR Technic je držitelem oprávnění dle EASA PART 145 (oprávnění vydané Evropskou agenturou pro bezpečnost v letectví) a FAA (oprávnění vydané federální agenturou pro letectví v USA), na základě kterého provádí komplexní údržbu letadel typů L410, SAAB 340, BOEING 737 a AIRBUS A320. Tato oprávnění by měla být v roce 2017 rozšířena o typ AIRBUS A330.

Zároveň je společnost JOB AIR Technic držitelem oprávnění dle EASA PART 147 (oprávnění vydané Evropskou agenturou pro bezpečnost v letectví). V souladu s tímto oprávněním poskytuje služby v oblasti typového výcviku leteckých mechaniků, a to ve stejném rozsahu jako je oprávnění pro údržbu letadel. Do konce roku 2016 se předpokládá rozšíření oprávnění společnosti v oblasti výcviku, a to o oprávnění na základní výcvik údržby dle EASA PART 66 (oprávnění vydávané Evropskou agenturou pro bezpečnost v letectví).

Vybrané finanční údaje JOB AIR Technic vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

K 31. prosinci 2015*

K 31. prosinci 2014

Aktiva celkem	809 105	820 421
Dlouhodobý majetek	671 150	713 829
Dlouhodobý hmotný majetek	670 893	713 829
Oběžná aktiva	131 421	96 213
Zásoby	30 337	37 633
Dlouhodobé pohledávky	28 146	28 146
Krátkodobé pohledávky	71 625	29 748
Pasiva celkem	809 105	820 421
Vlastní kapitál	-368 557	-328 754
Základní kapitál	404 500	404 500
Výsledek hospodaření minulých let	-733 254	-672 666
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-39 803	-60 588
Cizí zdroje	1 177 662	1 141 262
Dlouhodobé závazky	117 942	117 943
Krátkodobé závazky	185 636	151 610
Bankovní úvěry a výpomoci	870 641	871 074

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

**Rok končící
31. prosincem 2015***

**Rok končící
31. prosincem 2014**

Tržby za prodej zboží	903	257
Náklady vynaložené na prodané zboží	819	215
Výkony	216 804	106 141
Výkonová spotřeba	108 243	42 450
Osobní náklady	83 290	68 865
Provozní výsledek hospodaření	-41 848	-40 412
Finanční výsledek hospodaření	2 045	-21 003
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-39 803	-61 415
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-39 803	-60 588

*Předběžné údaje.

V roce 2015 procházela společnost JOB AIR Technic procesem reorganizace. Tento proces byl úspěšně dokončen v polovině roku 2016. V roce 2015 společnost dosáhla negativního výsledku za účetní období z důvodu prováděné reorganizace. Vzhledem k úspěšně dokončené reorganizaci a zakázkové naplněnosti očekává společnost v roce 2016 významné zlepšení finančních výsledků. Z výše uvedeného důvodu taktéž nepovažuje Emitent finanční údaje roku 2014 a 2015 srovnatelné s rokem 2016.

4.1.13 REAL TRADE PRAHA a.s.

Název: REAL TRADE PRAHA a.s. (**REAL TRADE PRAHA**)



IČO: 256 42 740

Sídlo: náměstí 14. října 1307/2, 150 00 Praha 5 – Smíchov, Česká republika

Hlavní činnost:

Obchod s vojenskou technikou, zbraněmi a zbraňovými systémy včetně munice a náhradních dílů na vojenskou techniku. Logistika, servis a generální opravy dodávané techniky v celosvětovém měřítku.

Kategorie činnosti:

Obchod s vojenskou technikou, jako jsou tanky, obrněná vozidla, zbraně a zbraňové systémy, včetně logistiky, servisu, opravy a modernizace. Náhradní díly pro širokou škálu vojenské techniky. Servis a modernizace vojenské techniky, včetně montáže náhradních dílů a oprav. Zbraně a zbraňové systémy, jako jsou kanony, kulometry, ruční a další zbraně. Munice malorážní, středně i velkorážní, zásobníky a náboje pro zbraňové systémy. Prodej vybavených ISO kontejnerů pro užití při vojenských misích.

Vztah k Emitentovi:

REAL TRADE PRAHA není dceřinou společností Emitenta, ale v souladu se standardem IFRS 10/7 je do Skupiny zahrnuta v rámci konsolidace, protože jí Emitent ovládá na bázi manažerské kontroly, kdy její současní statutární zástupci jsou současnými nebo bývalými představiteli EXCALIBUR ARMY. REAL TRADE PRAHA, jakožto servisní společnost, je ekonomicky závislá na EXCALIBUR ARMY, jelikož většina obrátu REAL TRADE PRAHA, je generována ve spolupráci s EXCALIBUR ARMY.

Vybrané finanční údaje REAL TRADE PRAHA vycházející z individuální účetní závěrky vypracované dle Českých účetních standardů.

ROZVAHA

v tis. Kč

	K 31. prosinci 2015	K 31. prosinci 2014
Aktiva celkem	835 905	909 028
Dlouhodobý majetek	15 557	33 775
Oběžná aktiva	817 935	872 814
Zásoby	150 266	520 061
Dlouhodobé pohledávky	3 825	1 359
Krátkodobé pohledávky	454 551	304 861
Krátkodobý finanční majetek	209 293	46 533
Pasiva celkem	835 905	909 028
Vlastní kapitál	-124 792	8 895
Základní kapitál	5 000	5 000
Výsledek hospodaření minulých let	1 980	6 256
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-132 772	-4 276
Cizí zdroje	960 697	900 133
Dlouhodobé závazky	--	--
Krátkodobé závazky	926 159	896 909
		63/95

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY-DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

v tis. Kč

	Rok končící 31. prosincem 2015	Rok končící 31. prosincem 2014
Tržby za prodej zboží	2 856 902	1 384 811
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 613 976	1 286 259
Výkony	223 424	61 049
Výkonová spotřeba	314 218	128 056
Osobní náklady	10 470	7 579
Provozní výsledek hospodaření	- 73 657	- 6 685
Finanční výsledek hospodaření	- 24 823	8 384
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-132 772	- 4 276
Výsledek hospodaření za účetní období	- 132 772	- 4 276

Rok 2015 byl pro společnost REAL TRADE PRAHA velice úspěšným obchodním rokem. Společnost významně zvýšila tržby a přidanou hodnotu a to vše s významným nárůstem zejména exportních zakázek. Společnost byla obchodně velmi úspěšná a v roce 2015 dosáhla v porovnání s rokem 2014 vyšších tržeb za služby i za prodané zboží. Významný negativní vliv na provozní výsledek a na výsledek za účetní období měla tvorba opravných položek k pohledávkám a finančnímu majetku. Úspěšná obchodní činnost se na straně aktiv projevila poklesem pohledávek, zásob a krátkodobých závazků.

4.2 Odvětvová analýza**4.2.1 Hlavní činnosti**

Hlavní činnost Skupiny je podpora a rozvoj aktivit tradičních českých a slovenských společností v segmentu vojenské i civilní průmyslové produkce. Portfolio Skupiny zahrnuje výrobu a prodej vojenských a speciálních vozidel, terénních nákladních automobilů, zbraní a zbraňových systémů, munice, strojírenských produktů pro automobilový, železniční a letecký průmysl či brzdových systémů pro kolejová vozidla, stejně jako silniční dopravní a logistické služby.

Skupina působí především v následujících segmentech trhu:

(a) Obranný (zbrojní) průmysl

Segment zbrojního průmyslu se zabývá výrobou a prodejem vojenské techniky, zařízení a materiálu. Dále se podílí na výzkumu, vývoji, výrobě a službách ohledně vojenských zařízení. Zbrojní průmysl tvoří v současnosti jeden z nejdynamičtějších a nejvíce rozvíjených segmentů činnosti Skupiny. Mezi největší firmy v tomto segmentu patří: EXCALIBUR ARMY, European Air Services s.r.o., TATRA DEFENCE VEHICLE, a mnoho dalších. Emitent za rok 2015 vykázal ve zbrojním segmentu konsolidovaný zisk po zdanění 664 mil. Kč.

(b) Strojírenství

Společnosti Skupiny v segmentu strojírenství se zabývají vývojem, výrobou a prodejem brzdových systémů pro kolejová vozidla a brzdových systémů ucelených vlakových souprav včetně komponentů. Společnosti v tomto segmentu také vyvíjí, vyrábí a prodávají integrované, rozkládací a skládací kontejnery polních nemocnic a kontejnerové a skříňové nástavby. Klíčovými společnostmi segmentu strojírenství jsou firmy DAKO-CZ, a.s., a KARBOX s.r.o. V roce 2015 vykázala Skupina v tomto segmentu konsolidovaný zisk po zdanění 141 mil. Kč.

(c) Logistika

V tomto segmentu dominuje firma NIKA Logistics, a.s., poskytující široké spektrum služeb – kamionovou, leteckou, lodní a železniční dopravu a spedici. Logistika, skladování a balení zboží. Převaha nebezpečných nákladů, nadměrných nákladů, těžkých nákladů, vojenských vozidel a techniky, výbušnin, munice a vojenského materiálu, mechanizace a sypkých materiálů. Skupina v tomto segmentu dosáhla za rok 2015

konsolidovaného zisku po zdanění 23 mil. Kč. V roce 2016 se logistický segment rozrostl o firmy DHS Logistics, a.s., a Rosco Bohemia.

(d) Služby leteckému průmyslu

Segment leteckého průmyslu ve Skupině vznikl v roce 2016 a zastupuje jej firma JOB AIR Technic, a.s. Činnost firmy je zaměřena na základní údržbu letadel a speciální inženýrské služby. Mezi tyto činnosti patří opravy motorů, vážení letadel, provádění technických prohlídek a zkoušek.

(e) Ostatní

Činnosti nesouvisející s výše uvedenými segmenty jsou zahrnuty do segmentu Ostatní. Tyto společnosti generují výnosy zejména z pronájmu nemovitostí a prodeje spotřebního zboží.

Následující tabulka shrnuje informace o tržbách Skupiny ve sledovaných segmentech za období roku 2015 a období od 13. října do 31. prosince 2014.

Za rok končící 31. prosincem 2015 (v tis. Kč)	Obranný průmysl	Strojírenství	Logistika	Celkem sledované segmenty	Ostatní segmenty	Eliminace vzájemných vztahů	Konsolidované údaje
Tržby celkem	3 673 703	268 373	822 616	4 764 692	61 325	-101 426	4 724 591
Za období od 13. října 2014 do 31. prosince 2014 (v tis. Kč)	Obranný průmysl	Strojírenství	Logistika	Celkem sledované segmenty	Všechny ostatní segmenty	Eliminace vzájemných vztahů	Konsolidované údaje
Tržby celkem	207 306	--	52 009	259 315	1 160	-4 490	255 985

Následující tabulka shrnuje informace o zisku Skupiny po zdanění ve sledovaných segmentech za období roku 2015 a období od 13. října do 31. prosince 2014.

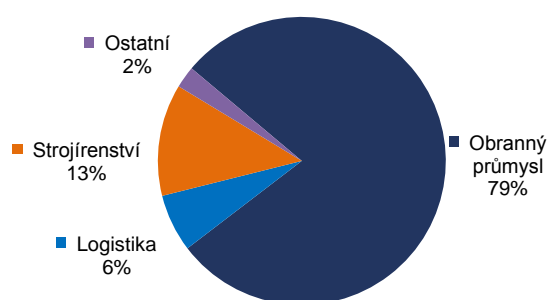
Za rok končící 31. prosincem 2015 (v tis. Kč)	Obranný průmysl	Strojírenství	Logistika	Celkem sledované segmenty	Ostatní segmenty	Eliminace vzájemných vztahů	Konsolidované údaje
EBITDA	979 793	156 851	80 931	1 217 575	30 580	21	1 248 176
Zisk po zdanění	663 777	141 059	22 580	827 416	- 15 452	28	811 992
Za období od 13. října 2014 do 31. prosince 2014 (v tis. Kč)	Zbrojní průmysl	Strojírenství	Logistika	Celkem sledované segmenty	Všechny ostatní segmenty	Eliminace vzájemných vztahů	Konsolidované údaje
EBITDA	60 728	--	338	61 066	564	--	61 630
Zisk po zdanění	49 875	--	- 7 176	42 699	- 41	--	42 658

Ukazatel EBITDA je finančním ukazatelem rentability, který ukazuje provozní výkonnost podniku, když v sobě nezahrnuje vliv úroků, daní, odpisů a amortizace. EBITDA Emitenta je vypočtena z údajů vycházejících z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření a přílohy ke konsolidované účetní závěrce a je výsledkem následujícího výpočtu:

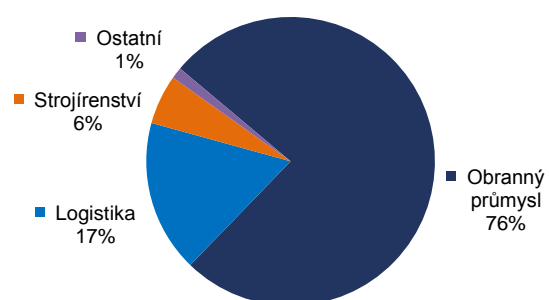
- Zisk před zdaněním (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření)

- zvýšený o odpisy dlouhodobého majetku (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření)
- zvýšený o nákladové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka nákladové úroky)
- snížený o výnosové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka výnosové úroky)
- snížený o podíl na zisku (zvýšený o podíl na ztrátě) přidružených a společných podniků, po zdanění (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření).

Podíl EBITDA dle jednotlivých segmentů v roce 2015 (v %)



Podíl tržeb dle jednotlivých segmentů v roce 2015 (v %)



4.2.2 Strategie Emitenta

Strategií Skupiny CSG je dlouhodobě působit a expandovat v perspektivních odvětvích tradičního českého a slovenského průmyslu se silným exportním potenciálem. Ve vztahu k partnerům v soukromém i veřejném sektoru je Skupina CSG stabilní a seriózní partner generující zajímavé obchodní příležitosti.

5. HLAVNÍ TRHY A POSTAVENÍ EMITENTA

Emitent prostřednictvím Dceřiných společností aktivně obchoduje se zákazníky v mnoha zemích světa.

Zobrazení působení Skupiny ve světě:



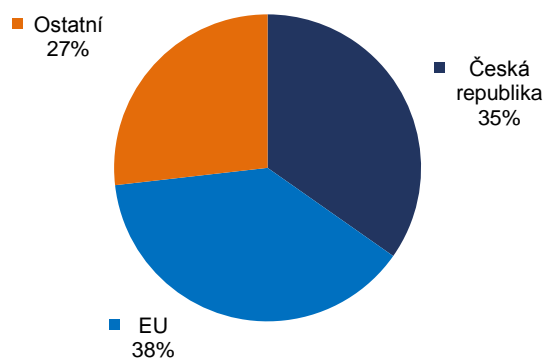
Konkurenční prostředí Skupiny je determinováno nabídkou a poptávkou po relevantních výrobcích na daném trhu. Vzhledem k relativní diverzifikaci činností Skupiny a faktu, že Rusko a Čína nezveřejňují relevantní data v oblasti zbrojního průmyslu, nelze učinit odhad o podílu Skupiny na celosvětovém trhu.

Informace o tržbách dle regionů za období roku 2015 a období od 13. října do 31. prosince 2014.

Tržby dle regionů 2015 <i>v tis. Kč</i>	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Tržby za:				
– Vlastní výrobky	495 332	650 135	87 081	1 232 548
– Zboží	179 973	675 099	17 023	872 095
Tržby za služby	807 712	302 551	68 989	1 179 252
Tržby ze smluv o zhotovení*	112 952	181 650	1 087 749	1 382 351
Příjmy z pronájmu nemovitostí	58 345	--	--	58 345
Ostatní výnosy	--	--	--	--
Tržby celkem	1 654 314	1 809 435	1 260 842	4 724 591

* Jedná se tržby za prodané výrobky a služby, které jsou vykazovány dle Mezinárodního účetního standardu IAS11 (Smlouvy o zhotovení), tj. účetní zachycování výnosů a nákladů, které vyplývají ze specifické oblasti dlouhodobých kontraktů.

Grafické zobrazení rozdělení tržeb dle regionů v roce 2015



Tržby dle regionů 2014
v tis. Kč

	Česká republika	Evropská unie	Ostatní	Celkem
Tržby za:				
– Vlastní výrobky	43 606	50 189	11 247	105 042
– Zboží	7 782	--	--	7 782
Tržby za služby	72 555	7 959	28	80 542
Tržby ze smluv o zhotovení	--	2 432	56 567	58 999
Příjmy z pronájmu nemovitostí	3 427	--	--	3 427
Ostatní výnosy	193	--	--	193
Tržby celkem	127 563	60 580	67 842	255 985

5.1 Konkurence ve zbrojní oblasti

5.1.1 Česká republika a Slovensko

V České republice a na Slovensku má v současné době Skupina částečně konkurenci v oblasti oprav a modernizace pozemní techniky „sovětského“ typu společnosti VOP CZ, s.p. (Šenov u Nového Jičína, IČO 000 00 493), STV Group a.s. (Praha, IČO 261 81 134) a DMD Group, a.s. (Dubnica nad Vahom, IČO 36 297 194). Tato konkurence je však limitovaná vlastními výrobními a skladovými kapacitami. Pokud vezmeme v potaz schopnosti nejen opravárenské, ale i poskytovat nová řešení ve světové kvalitě (strategické partnerství General Dynamics – licenční výroba produktu Pandur a se společností IAI/ELTA¹ – výroba radarů RETIA) v kombinaci se schopnostmi modernizace (projekt Šakal – modernizační projekt zaměřený na prodloužení životnosti vozidel typu BVP-2, vlastní podvozková platforma Tatra) a vývoje, dospěla Skupina k závěru, že nemá na trhu ČR a SR konkurenci a je v oblasti pozemní a protivzdušné techniky hegemonelem.

Převaha se projevuje především v oblasti rozhodující pro úspěch z hlediska schopností:

- poskytovat ucelené řešení v celém spektru produkce a životního cyklu produktu, tj. výroba, opravy, zajištění životního cyklu, modernizace, logistika včetně skladování;

¹ Israel Aerospace Industries, ELTA Systems Ltd.

- zajišťovat strategické potřeby obrany státu – v současné době připravuje Ministerstvo obrany ČR koncepci, která by definovala a zajišťovala potřeby zbrojní výroby státu prostřednictvím „strategického podniku obranného průmyslu“; emitent má předpoklady, aby se prvkem této koncepce stal, a měl tak zajištěn státem garantovaný podíl na obranném průmyslu ČR;
- poskytovat vzájemně propojená řešení („in house“) bez závislosti na externím dodavateli – Emitent má promyšlenou akviziční politiku a majetkovým propojením se společnostmi mimo holding k dispozici unikátní řešení, která umožňují pokrývat modernizační trendy a pokrývat požadavky uživatelů (armád, států) v nejvyšší možné kvalitě a celém produktovém portfoliu, jako např.: podvozek TATRA TRUCKS (unifikovaná platforma Armády ČR) – k ní možnost kontejnerových a automobilních zástaveb (KARBOX, GTB a.s.); kolová platforma Pandur (TATRA DEFENCE VEHICLE) a k ní možnost speciálních, elektronických zástaveb (RETIA); systémy velení a řízení pozemního vojska Retia (na kolové platformě TATRA TRUCKS a.s.); modernizace a opravy systému protivzdušné obrany státu (PVOS) ve společnosti RETIA (opravy pásového podvozku systému ve společnosti EXCALIBUR ARMY), modernizace děl společností EXCALIBUR ARMY (podvozek Tatra Trucks, ve vývoji systém řízení palby RETIA), mostní automobily EXCALIBUR ARMY (podvozky TATRA TRUCKS a.s.), munice MSM (modernizovaná děla EXCALIBUR ARMY), přeprava zbraní a munice NIKA Logistics, polní nemocnice pro Armádu ČR KARBOX (přepravníky TATRA TRUCKS a.s.) a další.

5.1.2 Zahraniční trhy

Zjednodušeně lze říct, že Skupina CSG působí prostřednictvím svých společností celosvětově. Nejvýznamnější část tržeb je realizována mimo Skupinu CSG externím zákazníkům, a to v regionech Evropská Unie, Asie a Afrika. Níže jsou uvedeny zahraniční trhy, kde Skupina působí, a jejich popis:

(a) Trhy s vojenskou technikou „sovětské“ produkce, a tedy potřebou oprav, modernizace a nákupu tohoto druhu techniky

Tyto trhy zahrnují oblast techniky sovětské produkce, kde se projevuje potřeba oprav, modernizace a nákupu tohoto druhu techniky. Geograficky tyto trhy pokrývají oblast Magrebu (Maroko, Alžírsko, Tunisko a Libye), subsaharské Afriky, postsovětské země, Indii, Pákistán, Vietnam a další.

Vzhledem k množství „sovětské“ bojové pozemní techniky celosvětově nelze vyjmenovat veškerou konkurenci – obecně lze říci, že jsou to především průmyslové základny, které s takovou technikou měly v minulosti zkušenost, tzn. především země bývalého sovětského bloku (Bulharsko, bývalá Jugoslávie, Rusko). Pro posouzení konkurenceschopnosti je však směrodatné konstatovat, že ČSSR v té době disponovala „exkluzivitou“ k výrobě takové techniky a produkční základnou na Slovensku, dnes částečně v držení Skupiny. To způsobuje, že dnes je podle názoru Emitenta Skupina z hlediska kvality oprav, znalostí a disponibilní technické dokumentace lídrem v kvalitě oprav a repasí v tomto segmentu. Důležitým faktorem také je, že ruský vojensko-průmyslový komplex se orientuje především na prodej nových zbraňových systémů a zároveň je z politických důvodů odmítán na některých trzích.

V oblasti sovětské radiolokační techniky je Emitent podle svého názoru prostřednictvím společnosti RETIA potenciálním lídrem modernizace radiolokátorů protivzdušné obrany, a to díky unikátnímu řešení modernizace radarů P-18 a P-37 (např. Turkmenistán, Vietnam, Etiopie).

(b) Trhy definované licenční smlouvou s General Dynamics pro činnost ve vybraných teritoriích

Společnost General Dynamics v rámci strategické spolupráce a prodané licence k výrobě kolového obrněného vozidla PANDUR umožňuje Skupině působit na trzích, na kterých se sama nehodlá angažovat ať už z důvodů politických, či organizačních nebo proto, že uznává, že obchodní možnosti Skupiny jsou s ohledem na její regionální zkušenosti podstatně vyšší; obecně lze říct, že produkce světových lídrů má z cenových a mnohdy i politických důvodů omezenější klientelu – to je příležitostí pro Emitenta, aby vstupoval s těmito produkty na trhy, kde je již etablován. V rámci strategické spolupráce s firmou General Dynamics jsou smluvně zajištěny ve prospěch Emitenta např. trhy zemí Česká republika, Slovenská

republika, Ukrajina, Srbsko, Irák, Indonésie, Kazachstán a další po vzájemném upřesnění a v závislosti na konkrétních příležitostech.

(c) **Nová teritoria**

Za nová teritoria lze považovat všechna ta, kde Skupina působí prostřednictvím společností výrobních anebo vlastních, obchodních (REAL TRADE PRAHA, EXCALIBUR INTERNATIONAL) a kde bude poskytovat produkty nové, nad rámec stávajících z oblasti „sovětské“ techniky. Je logické, že k tomu využívá nejen vlastních obchodních kapacit, ale především navazuje na dosavadní obchodní a klientské sítě – tímto způsobem využívá stávající klientelu k propagaci a prodeji vlastních technologických a konstrukčních inovací (EXCALIBUR ARMY – mostní automobily, MSM MARTIN – nové druhy munice, RETIA – radiolokační čidla atd.). Nová teritoria zahrnují kromě České republiky trhy zemí postsovětského prostoru, střední Asie, jihovýchodní Asie (Indonésie, Thajsko, Vietnam, Malajsie), jižní Asie (Indie, Pákistán), Blízkého a Středního východu (Jordánsko, Irák, Kuvajt).

(d) **Strategičtí partneři**

Mezi strategické partnery lze zařadit např. agenturu NATO pro údržbu a dodávky (NAMSA), jejímž prostřednictvím Skupina dodává některá alianční řešení (projekt speciálních kontejnerů KARBOX pro leteckou základnu NATO nebo projekt NATO Alliance Ground Surveillance s realizací společností RETIA).

5.2 Nezbrojní část

Skupina působí na trzích v nezbrojní části především prostřednictvím společností NIKA Logistics, RETIA Pardubice (divize ReDat), CSGM a DAKO-CZ.

Divize ReDat společnosti RETIA poskytuje služby datových center, sběru a analýzy dat. Podle interního odhadu Emitenta provedeného na základě počtu klientů, počtu implementací ReDat řešení a nahrazování konkurenčních systémů je divize ReDat v současné době lídrem na trhu v ČR. Podle stejného interního odhadu Emitenta je divize ReDat přibližně třetím největším dodavatelem těchto služeb v celosvětovém měřítku. Aktuálně realizuje zakázku pro Správu železniční dopravní cesty v České republice. Do budoucna bude rozšiřovat portfolio směrem k zabezpečení a ochraně dat. Díky systému ReDat dosáhla dle Emitenta RETIA dominantního postavení na trzích se záznamovými systémy pro dispečinky, kontaktní centra a telekomunikační operátory v České republice i na Slovensku a stala se i významným celoevropským dodavatelem. RETIA je partnerem významných výrobců telekomunikační techniky, jako jsou například Alcatel-Lucent, Cisco, Genesys, Avaya, Etrali, TTC, Unify a další, s nimiž úzce spolupracuje na dalším vývoji systému ReDat.

Společnost DAKO-CZ je jedním ze čtyř světových producentů brzdových systémů pro kolejová vozidla. Spolupracuje s předními světovými výrobci kolejových vozidel, přednostně se společností Siemens. Mezi referenční zakázky patří např. brzdy pro vozy metra v Mnichově, Rijádu nebo Kuala Lumpur. Další trhy, kde společnost DAKO-CZ realizovala zakázky je Alžírsko, Malajsie, Indonésie či Čína, kde DAKO-CZ spolupracuje se světovými výrobci kolejových vozidel a provozovateli kolejové dopravy.

Prostřednictvím společnosti KARBOX Skupina realizovala mimo Českou republiku zakázky např. ve Francii, Švédsku či Norsku. Společnost NIKA Logistics působí v rámci Evropy.

Emitent očekává, že Skupina bude v segmentu leteckého průmyslu, ve kterém Skupina působí od roku 2016 díky akvizici společnosti JOB AIR Technic, působit pro zákazníky z různých zemí, kdy je držitelem oprávnění k údržbě významných typů letadel užívaných po celém světě.

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

6.1 Jediný akcionář Emitenta

Jediným akcionářem Emitenta je společnost Czechoslovak Group B. V. se sídlem Kingsfordweg 151, 1043GR Amsterdam, Nizozemské království, zapsaná pod reg. číslem 61195456 (**Jediný akcionář**), jež je

ze 100 % vlastněna panem Jaroslavem Strnadem, nar. 10. června 1972, bytem Tyršova 816, 538 21 Slatiňany.

Charakter kontroly Emitenta ze strany jeho Jediného společníka vyplývá z práv a povinností Jediného společníka spojených s podílem v Emitentovi, kdy Jediný společník vykonává působnost nejvyššího orgánu Emitenta. Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany hlavního akcionáře. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu řídicí osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

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

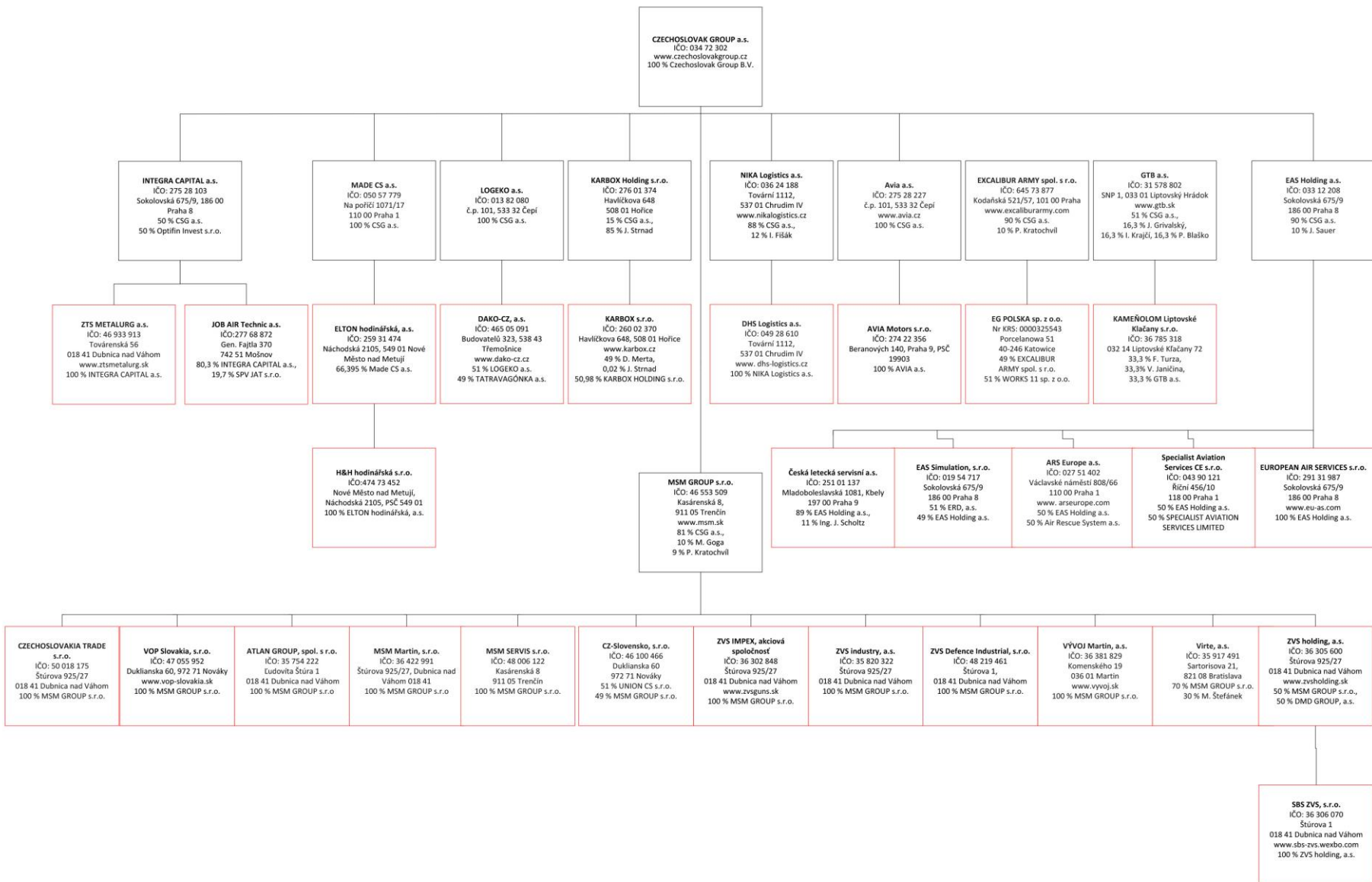
Kromě činnosti Skupiny je Jediný akcionář aktivní v oblasti vývoje a výroby civilních, hasičských a vojenských vozidel, a to prostřednictvím společnosti TATRA TRUCKS a.s.

6.2 Skupina

Emitent je holdingovou společností zastřešující aktivity Dceřiných společností v České republice a na Slovensku.

Emitent má přímou majetkovou účast ve společnostech zobrazených na následujícím schématu spolu s drženým podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech příslušné společnosti. Na schématu je Emitent u popisu majetkové účasti v Dceřiné společnosti uváděn pod zkratkou CSG a. s. Podíl na hlasovacích právech příslušné společnosti se vždy rovná podílu na základním kapitálu této společnosti, jak je zobrazen na následujícím schématu.

Postavení Dceřiných společností (zvýrazněny červeně), ve kterých má Emitent nepřímou majetkovou účast, je zobrazeno na následujícím schématu včetně uvedení podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech příslušné společnosti. Pro účel schématu je Emitent u popisu majetkové účasti v Dceřiné společnosti uveden jako CSG a.s. Podíl na hlasovacích právech příslušné společnosti se vždy rovná podílu na základním kapitálu této společnosti, jak je zobrazen na následujícím schématu.



V souladu se standardem IFRS 10/7 je do Skupiny Emitenta v rámci konsolidace zahrnuta společnost REAL TRADE PRAHA a.s. (REAL TRADE PRAHA), IČO: 256 42 740, kterou Emitent ovládá na bázi manažerské kontroly, kdy její současní statutární zástupci jsou současnými nebo bývalými představiteli EXCALIBUR ARMY. REAL TRADE PRAHA, jakožto servisní společnost, je ekonomicky závislá na EXCALIBUR ARMY, jelikož většina obrátu REAL TRADE PRAHA je generována ve spolupráci s EXCALIBUR ARMY. Naopak EXCALIBUR ARMY není na spolupráci s REAL TRADE PRAHA ekonomicky závislá, když má možnost volby mezi více servisními společnostmi.

Popis činnosti Dceřiných společností, které jsou nejvýznamnější z pohledu jejich vlivu na podnikání Skupiny, je uveden v kapitole 4 (Popis činnosti Skupiny).

6.3 Závislost na Skupině

Emitent je závislý na Jaroslavu Strnadovi, který vykonává nad Emitentem kontrolu, když má 100% přímý podíl na základním kapitálu Jediného společníka, který vlastní 100% podíl v Emitentovi. Emitent je závislý na Dceřiných společnostech, jelikož se jejich hospodářské výsledky projeví na konsolidovaných výsledcích Emitenta a v případě, kdy Dceřiné společnosti nedosáhnou zisku, nebudou schopné vyplácet Emitentovi podíl na zisku ve formě dividend.

Vzhledem k tomu, že Emitent použije výtěžek Emise také na poskytnutí financování různým Dceřiným společnostem, povede toto k ekonomické závislosti Emitenta na platební schopnosti dotčených Dceřiných společností.

7. INFORMACE O TRENDECH

Trendy týkající se Emitenta vycházejí zejména ze skutečnosti, že Emitent je holdingovou společností přímo nebo nepřímo vlastnící Dceřiné společnosti. Na Emitenta budou proto nepřímo působit totožné vlivy jako na členy Skupiny a budou ovlivňovat finanční výsledky Emitenta.

Hlavní trhy, na kterých Skupiny působí, jsou popsány v kapitole 5 (Hlavní trhy a Postavení Emitenta).

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by mohly mít významný vliv na vyhlídky Skupiny. Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední uveřejněné auditované účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Skupiny.

Emitent se pohybuje v odvětví, kde existuje celá řada faktorů, které mohou nějakým způsobem ovlivnit podnikání Emitenta. Zejména s ohledem na obchodování s vojenským materiálem jsou případné trendy vázány na legislativní či administrativní omezení exportu. Aktuálně ovšem nemá Emitent žádné informace, že by mělo dojít k významným restriktivním opatřením na jeho hlavních exportních trzích, a nejsou mu známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky společnosti na běžný finanční rok.

Důležité pro vývoj společnosti budou případné dodávky pro ozbrojené složky, které ovšem podléhají náročným tendrům a silné konkurenci. Skupina výrazným způsobem rozšiřuje portfolio výroby o inovativní řešení tak, aby pokryla potřeby zákazníků směrem ke kritické změně v oblasti požadavků na soudobou techniku a probíhající změny jejího využití.

Následující tabulka ukazuje srovnání ukazatelů finanční výkonnosti Skupiny za první pololetí roku 2015 a 2016, období roku 2015 a 2016 (v mil. Kč).

	H1 2016	H1 2015	2015	2014
Výnosy	2 631	2 136	4 725	256
EBITDA	680	521	1 248	62

<i>marže EBITDA</i>	25,8 %	24,4 %	26,4 %	24,2 %
EBIT	544	464	1 107	54
<i>marže EBIT</i>	20,7 %	21,7 %	23,4 %	21,1 %
Čistý zisk	392	276	812	43
<i>Marže čistého zisku</i>	14,9 %	12,9 %	17,2 %	16,8 %
Aktiva	10 885	6 456	7 607	4 653
– dlouhodobá aktiva	5 424	2 402	2 917	1 703
– oběžná aktiva	5 461	4 054	4 691	2 950
Pasiva	10 885	6 456	7 607	4 653
– dlouhodobé závazky	3 433	2 622	2 195	1 916
– krátkodobé závazky	3 669	2 663	3 725	2 119

Marže EBITDA je poměrem tržeb a ukazatele EBITDA a jedná se o ukazatel měřící operativní ziskovost společnosti bez vlivu úroků, daní, odpisů a amortizace.

Ukazatel EBIT je finančním ukazatelem rentability, který ukazuje výkonnost podniku bez ohledu na zvolený způsob financování, když v sobě nezahrnuje vliv úroků a daní. Na rozdíl od ukazatele EBITDA jsou zahrnuty odpisy a amortizace. EBIT Emitenta je vypočten z údajů vycházejících z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření a přílohy ke konsolidované účetní závěrce a je výsledkem následujícího výpočtu:

- *Zisk před zdaněním (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření)*
- *zvýšený o nákladové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka nákladové úroky)*
- *snížený o výnosové úroky (příloha konsolidované účetní závěrky – bod finanční výnosy a náklady – položka výnosové úroky)*
- *snížený o podíl na zisku (zvýšený o podíl na ztrátě) přidružených a společných podniků, po zdanění (konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření).*

Marže EBIT je poměrem tržeb a ukazatele EBIT. a jedná se o ukazatel měřící ziskovost bez vlivů zdanění a vlivu úroků.

7.1 Trendy ve zbrojní oblasti

V odvětví vojenské techniky existuje mnoho faktorů, které mohou ovlivnit podnikání Skupiny. Zejména s ohledem na obchodování s vojenským materiálem jsou případné tendry vázány na legislativní či administrativní omezení exportu. Aktuálně ovšem nemá Emitent žádné informace, že by mělo dojít k významným restriktivním opatřením na jeho hlavních exportních trzích, a to jak na civilním trhu, tak na trhu ozbrojených složek. Důležité pro vývoj společnosti budou případné dodávky pro ozbrojené složky, které ovšem podléhají náročným tendrům a silné konkurenci.

Zbrojní průmysl celosvětově je s ohledem na svou kontrolu a licenční politiku jednotlivých států částečně regulovaným odvětvím. I přesto lze konstatovat, že vykazuje pozitivní trendy, které umožňují považovat jej odvětvově za oblast stability a vysokého investičního potenciálu, což platí i pro Skupinu.

Stabilitu zbrojního sektoru lze měřitelně vystopovat například porovnáním akciového indexu ITA, který sleduje vývoj akcií největších severoamerických zbrojních firem s jinými akciovými indexy. Dalším, tuto stabilitu potvrzujícím údajem, jsou pak výdaje na zbrojení celosvětově a v dlouhodobém vývoji – v roce 1998 bylo celosvětově vydáno na vojenské výdaje cca 1.069 mld. USD, v roce 2003 cca 1.308 mld. USD, v roce 2004 cca 1.384 mld. USD a v roce 2015 již 1.663 mld. USD². Tuto dynamiku lze očekávat i v budoucnu s ohledem na to, že mnohé státy dosáhly kritické úrovně vojenské síly, a přetrvává tak hrozba regionálního konfliktu (například v případě Indie a Pákistánu). Dalším výrazným faktorem, který ovlivňuje výši výdajů na zbrojení, je eskalace „civilizačních“ a regionálních konfliktů s globálním přesahem (Sýrie, Daesh, Afghánistán). Posledním, zásadním faktorem ovlivňujícím zachování trendu zvyšování výdajů na zbrojení je fakt, že dochází ke „generační“ obměně zbraňových systémů souvisejících s koncem jejich životnosti (technika masivně pořizovaná v období studené války) a také s tím, že jejich technická vyspělost nepokrývá potřeby současného vedení boje a vojenské taktiky.

Potvrzení těchto trendů je známé z veřejně dostupných faktů jako například usnesení summitů NATO a tlak na členské země ke zvyšování výdajů na obranu až do výše 2 % HDP či prohlášení vlády ČR k zajištění zvýšených výdajů rozpočtové kapitoly Ministerstva obrany ČR.

Výše uvedené faktory mají přímý vliv na činnost Skupiny jak v ČR, tak v zahraničí a představují pro ni především výraznou příležitost pro další podnikatelský rozvoj, ale i riziko v případě, že by nereagovala na požadavky vyplývající ze zákaznických potřeb a souvisejících změn v oblasti vývoje zbraní a techniky a ignorovala by potřeby inovací a technologického rozvoje.

7.2 Trendy v nezbrojní oblasti

Významným trendem je snižování nákladů a zvyšování efektivity výroby. Tento trend se objevuje především v nezbrojní části výroby, a to u dodávek pro automobilový průmysl. Rizikem zde proto může být případné omezení automobilové výroby v Evropě, zejména v Německu. Emitent v tuto chvíli nezvažuje žádnou akvizici na zahraničním trhu.

8. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

9. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent ani členové Skupiny neuzavřeli ke dni tohoto Prospektu žádnou smlouvu kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání, která by mohla vést ke vzniku závazku, který by byl podstatný pro člena Skupiny, a tím i pro Emitenta a pro schopnost Emitenta plnit své závazky vůči vlastníkům Dluhopisů.

Smlouvy, které považuje Emitent za významné pro jeho podnikání, jsou uvedeny v části 2.5 tohoto Prospektu.

10. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA

10.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta. Emitent má tři členy představenstva, z nichž jeden je předsedou představenstva. Za Emitenta jednají vždy dva členové představenstva, z nichž jeden musí být předseda představenstva. K rozhodnutí o obchodním vedení Emitenta se vyžaduje souhlas většiny členů představenstva s výjimkou následujících rozhodnutí, ke kterým se dle stanov Emitenta vyžaduje jednomyslné rozhodnutí všech členů představenstva:

- (a) volby a odvolání předsedy představenstva,

² Údaje vychází z dat uveřejněných Stockholmským mezinárodním institutem pro mírový výzkum (SIPRI-Stockholm International Peace Research Institute) na internetové stránce tohoto institutu www.sipri.org v příslušných databázích o armádních výdajích, v sekci Databases → SIPRI Military Expenditure Database → Data for all countries 1988–2015 (excel spreadsheet), a to pod následujícím přímým odkazem: <https://www.sipri.org/sites/default/files/SIPRI-Milex-data-1988-2015.xlsx>.

- (b) přijetí rozhodnutí za Emitenta jakožto akcionáře či společníka jiné obchodní korporace, je-li pro takové rozhodnutí vyžadována forma notářského zápisu,
- (c) při zcizení majetku Emitenta v hodnotě nad 500.000 Kč (s výjimkou zcizení v rámci běžného obchodního styku),
- (d) uzavření některých licenčních či obdobných smluv,
- (e) přijetí úvěru či zápůjčky (s výjimkou běžného obchodního styku),
- (f) zajištění dluhu třetí osoby, přistoupení či převzetí dluhu,
- (g) poskytnutí daru, sponzoringu anebo smlouvy na propagaci nad 1.000.000 Kč.

Členy představenstva volí a odvolává valná hromada, resp. jediný společník Emitenta, předsedu představenstva volí a odvolává představenstvo.

Do působnosti představenstva patří rozhodování o veškerých otázkách Emitenta, které jsou vyhrazeny představenstvu Emitenta podle stanov Emitenta, právních předpisů anebo rozhodnutí valné hromady, resp. jediného společníka Emitenta, především pak obchodní vedení Emitenta.

Členy představenstva Emitenta jsou Michal Strnad, Ing. Ilona Kadlecová a Ing. Petr Rusek a pracovní adresa členů představenstva je adresa sídla Emitenta, Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8.

Přehled relevantních údajů o členech představenstva Emitenta je uveden níže:

Michal Strnad

Funkce ke dni vzniku:	Předsedou představenstva od 31. října 2015
Vzdělání, praxe a další relevantní informace:	<p>Michal Strnad získal středoškolské vzdělání zakončené maturitní zkouškou na Anglickém gymnáziu, Střední odborné škole a Vyšší odborné škole, s.r.o.</p> <p>Mezi lety 2010–2013 vykonával asistentickou činnost v rámci obchodního/projektového úseku společnosti EXCALIBUR ARMY spol. s r.o. Tutéž činnost vykonával v roce 2014 ve společnosti CSGM a.s. Ve společnosti CSGM a.s. dále v letech 2014–2015 působil na pozici asistenta projektového manažera.</p> <p>Mimo působení v představenstvu Emitenta působí Michal Strnad od roku 2015 na pozici generálního ředitele společnosti CSGM a.s., respektive skupiny CZECHOSLOVAK GROUP a.s.</p> <p>Michal Strnad dále působí v orgánech těchto společností:</p> <p>CSGM a.s. (předseda představenstva), TECHPARK Hradubická a.s. (předseda představenstva), INTEGRA CAPITAL a.s. (předseda představenstva), AVIA a.s. (předseda představenstva), CSG Facility a.s. (předseda představenstva), NIKA Development a.s. (předseda představenstva), Industrial Trade Services a.s. (předseda představenstva), STARZONE a.s. (předseda představenstva), INDUSTRY INNOVATION a.s. (předseda představenstva), MADE CS a.s. (předseda představenstva), TATRA a.s. (předseda představenstva), FUNDI CS a.s. (předseda představenstva),</p>

JOB AIR Technic a.s. (člen dozorčí rady),
ELTON hodinářská, a.s. (předseda dozorčí rady),
KARBOX Holding s.r.o. (jednatel),
HELA GROUP s.r.o. (jednatel),
CASERMANIX s.r.o. (jednatel),
EXCALIBUR GROUP s.r.o. (jednatel),
KOVOSVIT MAS, a.s. (předseda dozorčí rady),
FUTURE CS a.s. (předseda představenstva).

Ing. Ilona Kadlecová

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 13. října 2014

Vzdělání, praxe a další relevantní údaje: Ing. Ilona Kadlecová získala vysokoškolské vzdělání na Provozně ekonomické fakultě České zemědělské univerzity v Praze.

Od roku 1993 do roku 1995 působila jako ekonomka závodu společnosti ETA Hlinsko. V letech 1998–2002 působila na pozici samostatné účetní společnosti Vrba Economic. Od roku 2002 do roku 2003 působila jako hlavní účetní společnosti NIKA Chrudim. V letech 2003–2013 působila ve společnosti EXCALIBUR ARMY spol. s r.o., nejdříve jako účetní, dále jako hlavní účetní a následně jako finanční ředitelka.

Mimo působení v představenstvu Emitenta působí Ing. Ilona Kadlecová od roku 2014 na pozici finanční ředitelky Skupiny.

Ing. Ilona Kadlecová dále působí v orgánech těchto společností:

CSGM a.s. (člen představenstva),
DAKO-CZ, a.s. (předseda představenstva),
JOB AIR Technic a.s. (předseda představenstva),
INTEGRA CAPITAL a.s. (místopředseda představenstva),
FUNDI CS a.s. (člen představenstva),
TATRA a.s. (člen představenstva),
MADE CS a.s. (člen představenstva),
NIKA Development a.s. (člen dozorčí rady),
LOGEKO a.s. (předseda dozorčí rady),
LIKVIDACE ODPADU CZ a.s. (člen dozorčí rady),
TECHPARK Hradubická a.s. (člen dozorčí rady),
AVIA a.s. (předseda dozorčí rady),
CSG Facility a.s. (člen dozorčí rady),
Industrial Trade Services a.s. (člen dozorčí rady),
STARZONE a.s. (člen dozorčí rady),
PROKOP INVEST, a.s. (člen dozorčí rady),
TATRA AVIATION a.s. (člen dozorčí rady),
anji s.r.o. (jednatel),
KOVOSVIT MAS, a.s. (člen dozorčí rady),
ENVISEV s.r.o. (prokurista),
FUTURE CS a.s. (člen představenstva).

Ing. Petr Rusek

Funkce ke dni vzniku: Členem představenstva od 22. dubna 2016

Vzdělání, praxe a další relevantní údaje: Ing. Petr Rusek získal vysokoškolské vzdělání na Fakultě strojní Vysokého učení technického v Brně.

Od roku 1991 do roku 1999 působil na vedoucích pozicích v TOS Svitavy, a.s., mezi lety 1996 a 1999 pak současně zastával pozici ředitele Svazu výrobců dřevozpracujících strojů a zařízení. V letech 1999–2008 působil ve společnosti Karosa a.s., nejdříve jako vedoucí odboru prodeje pro Českou republiku, následně jako obchodní ředitel a dále jako area manažer pro střední a východní Evropu. Ve společnosti Karosa a.s. dále v letech 2000–2008 působil ve funkci člena představenstva. V letech 2006–2008 působil na pozici country manažer společnosti FIAT ČR spol. s r.o.

Mimo působení v představenstvu Emitenta působí Ing. Petr Rusek na pozici ředitele společnosti COMPOSITE COMPONENTS a.s., ve které je současně předsedou představenstva.

Ing. Petr Rusek dále působí v orgánech těchto společností:

TATRA TRUCKS a.s. (předseda představenstva),

AVIA AVIATION a.s. (člen dozorčí rady),

Composite Servis s.r.o. (jednatel),

KOVOSVIT MAS, a.s. (člen dozorčí rady),

COMPOSITE COMPONENTS a.s. (předseda představenstva).

10.2 Dozorčí a kontrolní orgány

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta, zejména na to, zda se podnikatelská činnost uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a usneseními valné hromady.

Emitent má v současné době jednoho člena dozorčí rady a tím je Jaroslav Strnad. Pracovní adresa člena dozorčí rady je Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8.

Přehled relevantních údajů o členovi dozorčí rady je uveden níže:

Jaroslav Strnad

Funkce ke dni vzniku: Členem dozorčí rady od 11. ledna 2016

Vzdělání, praxe a další relevantní informace: Jaroslav Strnad je zakladatelem a majitelem Skupiny CSG. Před založením Skupiny CSG působil v oboru strojírenství ve společnosti Recycling – kovové odpady a.s. Od roku 1995 se v souvislosti se založením Skupiny CSG věnuje zakládání společností v oblasti dopravy, logistiky, strojírenství, odpadového hospodářství, tuzemského i zahraničního obchodu. Jaroslav Strnad získal vzdělání v oboru strojírenství na odborném učilišti v Chrudimi.

Jaroslav Strnad dále působí v orgánech těchto společností:

LOGEKO a.s. (člen představenstva),

CSGM a.s. (člen dozorčí rady),

DAKO-CZ, a.s. (předseda dozorčí rady),

JOB AIR Technic a.s. (předseda dozorčí rady),

TATRA TRUCKS a.s. (člen dozorčí rady),

TATRA METALURGIE a.s. (člen dozorčí rady),

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

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi. Emitent dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména občanský zákoník a zákon o obchodních korporacích.

11. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Pro účely Emise připravil Emitent konsolidovanou účetní závěrku prezentující finanční údaje za období od 1. ledna 2015 do 31. prosince 2015 a období 13. října 2014 do 31. prosince 2014 (**Emitentovy finanční informace**). Emitentovy finanční informace byly vypracovány v souladu s mezinárodními standardy pro finanční výkaznictví ve znění platném v Evropské unii (**IFRS**).

Úplné Emitentovy finanční informace jsou v tomto Prospektu zahrnuty odkazem, odkaz na Emitentovy finanční informace je uveden v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitentovy finanční informace byly ověřeny společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., Pobřežní 1a, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 496 19 187, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 071 (**Auditor Emitenta**).

Na základě ověření Emitentových finančních informací Auditor Emitenta vypracoval Zprávu nezávislého auditora neobsahující výhrady či varování. Zpráva nezávislého auditora je v tomto Prospektu zahrnuta odkazem v části „*Informace zahrnuté odkazem*“.

Emitent prohlašuje, že Auditor Emitenta ani žádný jeho člen nedisponují významným zájmem v Emitentovi. V souvislosti s tímto prohlášením Emitent zvážil především možné vlastnictví cenných papírů vydaných Emitentem ze strany Auditora Emitenta, možnou předchozí účast Auditora Emitenta ve statutárních orgánech Emitenta či možné propojení Auditora Emitenta s jinými osobami zúčastněnými na Emisi.

Emitent prohlašuje, že požádal Auditora Emitenta o audit Emitentových finančních informací a tyto jsou do Prospektu v uvedené formě a kontextu zařazeny se souhlasem Auditora Emitenta.

Emitentovy finanční informace jsou uvedeny v CZK, funkční a vykazovací měně Emitenta. Dále, není-li uvedeno jinak, finanční a statistické údaje uvedené v tomto Prospektu jsou vyjádřeny v tisících korun českých. Následující tabulky obsahují vybrané konsolidované finanční údaje Emitenta za období končící 31. prosince 2014 a 31. prosince 2015. Údaje byly získány z Emitentových finančních informací a je třeba je číst ve spojení s finančními údaji obsaženými jinde v tomto Prospektu.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ ZA OBDOBÍ 2015 A 2014 (v tis. Kč)

	Za rok od 1. ledna 2015 do 31. prosince 2015	Za období od 13. října 2014 do 31. prosince 2014
Tržby	4 724 591	255 985
Spotřeba materiálu	-1 402 646	-31 126
Změna stavu výrobků a nedokončené výroby	382 929	-11 215
Náklady na prodané zboží	-432 472	-12 442
Služby	-1 324 363	-118 423
Osobní náklady	-736 849	-32 517
Odpisy dlouhodobého majetku	-141 583	-7 417
Ostatní provozní výnosy	410 369	7 633
Ostatní provozní náklady	-347 231	-16 057
Zisk z provozní činnosti	1 132 745	34 421
Finanční výnosy	19 874	20 942
Finanční náklady	-106 643	-2 303

Zisk (+) / ztráta (-) z finanční činnosti	-86 769	18 639
Podíl na zisku/(ztrátě) přidružených a společných podniků, po zdanění	-5 682	--
Zisk před zdaněním	1 040 294	53 060
Daň z příjmů	-228 302	-10 402
Zisk po zdanění z pokračujících činností	811 992	42 658
Ostatní úplný výsledek		
<i>Položky, které jsou nebo mohou být následně přeúčtovány do zisku nebo ztráty</i>		
Kurzové rozdíly z přepočtu zahraničních činností, po dani	-6 766	--
Zajištění peněžních toků – efektivní část změn v reálné hodnotě	2 616	-4 269
Ostatní úplný výsledek, po zdanění	-4 150	-4 269
Celkový úplný výsledek	807 842	38 389
Zisk přiřaditelný:		
Vlastníkům společnosti	697 719	37 344
Nekontrolním podílům	114 273	5 314
Zisk za účetní období	811 992	42 658
Celkový úplný výsledek přiřaditelný:		
Vlastníkům společnosti	702 805	33 502
Nekontrolním podílům	105 037	4 887
Celkový úplný výsledek za účetní období	807 842	38 389

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI K 31. PROSINCI 2015
A K 31. PROSINCI 2014 (v tis. Kč)**

	31. prosince 2015	31. prosince 2014
Aktiva		
Nehmotná aktiva	218 297	148 714
Goodwill	74 454	70 560
Pozemky, budovy a zařízení	1 871 979	882 807
Investice do nemovitostí	513 163	511 249
Podíly v přidružených a společných podnicích	45 240	5 767
Půjčky a ostatní dlouhodobá finanční aktiva	92 899	53 780
Obchodní a jiné dlouhodobé pohledávky	4 398	3 473
Dlouhodobé poskytnuté zálohy a časové rozlišení	71 484	18 113
Odložená daňová pohledávka	24 679	8 796
Dlouhodobá aktiva celkem	2 916 593	1 703 259
Zásoby	2 356 039	1 644 779
Obchodní a jiné krátkodobé pohledávky	1 010 945	778 683
Půjčky a ostatní krátkodobá finanční aktiva	648 884	158 418
Krátkodobé poskytnuté zálohy a časové rozlišení	142 219	100 899
Daňové pohledávky	58 403	71 884
<i>z toho pohledávka z titulu splatné daně z příjmů</i>	<i>5 793</i>	<i>1 094</i>
Peníze a peněžní ekvivalenty	474 061	195 147
		82/95

Krátkodobá aktiva celkem	4 690 551	2 949 810
Aktiva celkem	7 607 144	4 653 069
Vlastní kapitál		
Základní kapitál	2 000	2 000
Emisní ážio	--	--
Fond z přecenění z titulu zajištění peněžních toků	-12	-2 366
Ostatní fondy	361 861	314 551
Fond z přepočtu cizích měn	-2 096	--
Nerozdělený výsledek hospodaření minulých let včetně výsledku hospodaření za běžné účetní období	797 777	193 561
Vlastní kapitál přiřaditelný vlastníků společnosti	1 159 530	507 746
Nekontrolní podíly	526 887	110 634
Vlastní kapitál celkem	1 686 417	618 380
Závazky		
Dlouhodobé půjčky a úvěry	1 873 555	1 771 902
Ostatní dlouhodobé finanční závazky	12	--
Obchodní a jiné dlouhodobé závazky	69 279	24 024
Dlouhodobé rezervy	2 709	6 485
Odložený daňový závazek	249 859	113 249
Dlouhodobé závazky celkem	2 195 414	1 915 660
Krátkodobé půjčky a úvěry	2 030 853	1 028 163
Ostatní krátkodobé finanční závazky	26	4 151
Obchodní a jiné krátkodobé závazky	1 395 594	1 043 261
Krátkodobé rezervy	6 765	3 194
Výnosy příštích období	63 863	4 772
Daňové závazky	228 212	35 488
<i>z toho závazky z titulu splatné daně z příjmů</i>	<i>178 746</i>	<i>14 343</i>
Krátkodobé závazky celkem	3 725 313	2 119 029
Závazky celkem	5 920 727	4 034 689
Vlastní kapitál a závazky celkem	7 607 144	4 653 069

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ 2015 (v tis. Kč)

	Základní kapitál	Fond z přecenění z titulu zajištění peněžních toků	Ostatní fondy	Fond z přepočtu cizích měn	Nerozdělený výsledek hospodaření minulých let	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k lednu 2015	2 000	-2 366	314 551	--	193 561	507 746	110 634	618 380
<i>Celkový úplný výsledek za účetní období:</i>								
Zisk za účetní období	--	--	--	--	697 719	697 719	114 273	811 992
<i>Ostatní úplný výsledek:</i>								
Kurzové rozdíly z přepočtu zahraničních činností	--	--	6 620	-2 096	-1 792	2 732	-9 498	-6 766
Zajištění peněžních toků – efektivní část změn v reálné hodnotě	--	2 354	--	--	--	2 354	262	2 616
Ostatní úplný výsledek celkem	--	2 354	6 620	-2 096	-1 792	5 086	-9 236	-4 150
Celkový úplný výsledek za účetní období	--	2 354	6 620	-2 096	695 927	702 805	105 037	807 842
<i>Přírůstky a úbytky:</i>								
Změny nekontrolních podílů bez změny kontroly	--	--	16 070	--	-92 376	-76 306	53 517	-22 789
Dopad akvizic pod společnou kontrolu	--	--	24 620	--	665	25 285	24 343	49 628
Dopad akvizic typu podnikových kombinací	--	--	--	--	--	--	233 356	233 356
Přírůstky a úbytky celkem	--	--	40 690	--	-91 711	-51 021	311 216	260 195
Transakce s vlastníky celkem	--	--	40 690	--	-91 711	-51 021	311 216	260 195
Zůstatek k 31. prosinci 2015	2 000	-12	361 861	-2 096	797 777	1 159 530	526 887	1 686 417

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA OBDOBÍ 2014 (v tis. Kč)

	Základní kapitál	Fond z přecenění z titulu zajištění peněžních toků	Ostatní fondy	Fond z přepočtu cizích měn	Nerozdělený výsledek hospodaření minulých let	Celkem	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 13. říjnu 2014	2 000	--	--	--	--	2 000	--	2 000
<i>Celkový úplný výsledek za účetní období:</i>								
Zisk za účetní období	--	--	--	--	37 344	37 344	5 314	42 658
<i>Ostatní úplný výsledek:</i>								
Zajištění peněžních toků – efektivní část změn v reálné hodnotě	--	-3 842	--	--	--	-3 842	-427	-4 269
Ostatní úplný výsledek celkem	--	-3 842	--	--	--	-3 842	-427	-4 269
Celkový úplný výsledek za účetní období	--	-3 842	--	--	37 344	33 502	4 887	38 389
<i>Přírůstky a úbytky:</i>								
Dopad akvizic pod společnou kontrolu	--	1 476	242 905	--	157 920	402 301	101 200	503 501
Dopad akvizic typu podnikových kombinací	--	--	--	--	--	--	4 547	4 547
Přírůstky a úbytky celkem	--	1 476	242 905	--	157 920	402 301	105 747	508 048
Ostatní transakce s vlastníky*	--	--	71 646	--	-1 703	69 943		69 943
Transakce s vlastníky celkem	--	1 476	314 551	--	156 217	472 244	105 747	577 991
Zůstatek k 31. prosinci 2014	2 000	-2 366	314 551	--	193 561	507 746	110 634	618 380

* představuje dopad do vlastního kapitálu z titulu přijetí bezúročné vlastnické půjčky

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH ZA OBDOBÍ 2015 A 2014 (v tis. Kč)

	Za rok od 1. ledna 2015 do 31. prosince 2015	Za období od 13. října 2014 do 31. prosince 2014
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Zisk po zdanění za účetní období	811 992	42 658
<i>Úpravy o:</i>		
Odpisy dlouhodobého majetku	141 583	7 417
Snížení hodnoty zásob	70 717	306
Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje pozemků, budov a zařízení, investic do nemovitostí a nehmotných aktiv	-7 149	174
Zisk (-) / ztráta (+) z prodeje zásob	-10 188	-158
Zisk (-) / ztráta (+) z finančních nástrojů	4 522	-4 990
Čistý úrokový výnos (-) / náklad (+)	60 617	1 154
Tvorba (+) / Zúčtování (-) opravných položek k obchodním a jiným pohledávkám, odpisy	134 096	-651
Tvorba (+) / Zúčtování (-) rezerv	-1 842	2 129
Zisk z výhodné koupě	-192 492	--
Daň z příjmů	228 302	10 402
Nerealizované kurzové (zisky)/ztráty	12 540	-656
Podíl na zisku (-) / ztrátě (+) přidružených a společných podniků	5 682	--
Ostatní	23 253	--
Zisk z provozní činnosti před změnami pracovního kapitálu	1 281 633	57 785
Přírůstek (-) / Úbytek (+) obchodních pohledávek a ostatních aktiv*	-437 990	363 878
Přírůstek (-) / Úbytek (+) zásob (včetně příjmu z prodeje)	-656 509	-199 982
Přírůstek (+) / Úbytek (-) obchodních a ostatních závazků**	374 694	-129 924
Peněžní toky z provozních operací	561 828	91 757
Zaplacené úroky	-35 918	--
Zaplacená daň z příjmů	-70 739	-21 180
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	455 171	70 577
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Příjem z prodeje pozemků, budov a zařízení, investic do nemovitostí a nehmotných aktiv	58 636	1 548
Pořízení pozemků, budov a zařízení, investic do nemovitostí a nehmotných aktiv	-381 832	-156 334
Pořízení investic do dceřiných společností, bez nabytých peněžních prostředků	-398 976	86 192
Poskytnuté půjčky	-624 796	-8 652
Splátky poskytnutých půjček	100 937	--
Přijaté úroky	10 054	599
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-1 235 977	-76 647
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI		
Příjmy z přijatých půjček	1 745 484	199 714
Splátky přijatých půjček	-669 061	--
Splátky závazků z titulu finančního leasingu	--	-497
Dopad změn nekontrolních podílů	-22 789	--
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	1 053 634	199 217
<i>Čistý přírůstek peněz a peněžních ekvivalentů</i>	<i>272 828</i>	<i>193 147</i>

Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	195 147	--
Kurzové zisky (+) / ztráty (-) z přepočtu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	6 086	2 000
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	474 061	195 147

* Přírůstek (-) / Úbytek (+) pohledávek a ostatních aktiv obsahuje obchodní a jiné pohledávky, poskytnuté zálohy a časové rozlišení a daňové pohledávky vyjma pohledávky z titulu daně z příjmů.

** Přírůstek (+) / Úbytek (-) obchodních a ostatních závazků zahrnuje obchodní a jiné závazky, finanční nástroje a finanční závazky, výnosy příštích období a daňové závazky vyjma závazků z titulu daně z příjmů.

12. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává (včetně všech případných zpráv, pošty a jiných dokumentů, historických finančních údajů, ocenění a prohlášení vypracovaných znalcem na žádost Emitenta), na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. u Emitenta na adrese Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8:

- zakladatelská listina a stanovy Emitenta,
- zpráva nezávislého auditora a konsolidovaná účetní závěrka Emitenta k 31. prosinci 2014 a k 31. prosinci 2015.

Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou shora uvedené výkazy Emitenta k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.czechoslovakgroup.cz, v sekci *O nás* → *Pro investory* → *Finanční informace*.

Historické údaje Dceřiných společností za každý ze dvou finančních let předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu (resp. kratší dobu, po kterou taková Dceřiná společnost existuje) jsou k dispozici k nahlédnutí v sídle příslušné Dceřiné společnosti.

IX. 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 držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, v nichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

*Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, v platném znění (**Krizový zákon**), ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky (**Ústavní zákon o bezpečnosti ČR**) a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. 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).

V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

1. ÚROK

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu při jeho zpětném odkupu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem, dále jen **úrok**) vyplácený fyzické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 % (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při zpětném odkupu Dluhopisu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem). V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň (nevztahuje se na výnos ve formě rozdílu mezi cenou Dluhopisu vyplácenou při zpětném odkupu Dluhopisu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem). Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok (na rozdíl od fyzických osob se u poplatníků daně z příjmů právnických osob za úrok nepovažuje rozdíl mezi cenou Dluhopisu při jeho zpětném odkupu Emitentem a jeho nižším emisním kurzem) vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale vlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19

% Úrok vyplácený poplatníkovi daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a zároveň nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku poplatník daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %. V případě poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání v České republice, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně poplatníka daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost příjemce úroku v České republice za splněnou uskutečněním srážky podle předchozí věty. Poplatník daně z příjmů právnických osob podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku (včetně příjmu fyzické osoby ze zpětného odkupu Dluhopisu před jeho splatností) v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stále provozovně, kterou má příjemce v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce příjmu skutečně vztahuje, zejména že příjemce příjmu je daňovým rezidentem v příslušném státě, a že je jeho skutečným vlastníkem. Plátcem příjmu nebo platební zprostředkovatel mohou 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) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

2. ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní (prodává) Dluhopisy prostřednictvím stále provozovny v České republice, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále 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 48násobku průměrné mzdy (1.296.288 Kč pro rok 2016). 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 zdanitelných zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který je českým daňovým rezidentem, anebo který není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo mu příjem z prodeje Dluhopisů 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 těchto osob obecně daňově uznatelné (podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u poplatníků daně z příjmů právnických osob, kteří jsou českými daňovými nerezidenty a kteří nevedou účetnictví podle českých účetních předpisů).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a příjem z prodeje Dluhopisů mu neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.

V případě prodeje Dluhopisů fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo kupujícímu, který není českým daňovým rezidentem a který zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z této kupní ceny Dluhopisů. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

3. DEVIZOVÁ REGULACE

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

Vláda České republiky případně její předseda však může dle Ústavního zákona o bezpečnosti ČR vyhlásit nouzový stav. Je-li Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí mohou být zakázány v souladu s ustanoveními Krizového zákona, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dnů, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny.

X. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

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 nároků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

1. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

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 (**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 přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanovi České republiky nebo právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše v tomto odstavci se však 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. ZMPS nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti 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.

XI. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 22. srpna 2016.

2. SCHVÁLENÍ PROSPEKTU ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2016/143593/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2016/00046/CNB/572 z 13. prosince 2016, které nabylo právní moci 14. prosince 2016.

3. PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

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

4. ŽÁDNÁ VÝZNAMNÁ ZMĚNA

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta za období roku 2015 sestavené k 31. prosinci 2015 do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta či Skupiny ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta či Skupiny, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné s výjma níže uvedených skutečností.

V březnu 2016 se staly součástí Skupiny (konsolidační celek Emitenta) společnosti:

- Rosco Bohemia a.s. s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 1 %, podílem tržeb (za 4–6 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 0,1 %, podílu výsledku hospodaření (za 4–6 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši -0,5 %,
- RETIA, a.s., s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 3 %, podílem tržeb (za 4–6 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 1 %, podílu výsledku hospodaření (za 4–6 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši -1 %, a
- JOB AIR Technic a.s. s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 11 %, podílem tržeb (za 4–6 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 5 %, podílu výsledku hospodaření (za 4–6 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši 4 %³.

V dubnu 2016 se stala součástí Skupiny společnost Vývoj Martin, a.s., s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 2 %, podílem tržeb (za 5–6 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 1%, podílu výsledku hospodaření (za 5–6 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši 0,5 %.

V květnu 2016 se stala součástí Skupiny společnost ELTON hodinářská, a.s., s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 2 %, podílem tržeb (za 5–6 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši -0,1%, podílu výsledku hospodaření (za 5–6 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši -0,1 %.

V červnu 2016 se stala součástí Skupiny společnost DAKO-CZ, a.s., s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 11 %, podílem tržeb (za 7–8 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 2 %, podílu výsledku hospodaření (za 7–8 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši -0,3 %.

³ Výpočet je proveden po očištění o mimořádný odpis závazků dle restrukturalizačního plánu.

V červenci 2016 se staly součástí Skupiny společnosti

- AVIA Motors s.r.o. s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 3,6 %, podílem tržeb (za 7–8 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 0,05 %, podílu výsledku hospodaření (za 7–8 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši 0,3 %; a
- PROKOP INVEST, a.s., s podílem získaných aktiv na celkových aktivech Skupiny (k 31. prosinci 2015) ve výši 5 %, podílem tržeb (za 7–8 2016) na celkových tržbách Skupiny (za rok 2015) ve výši 0,5 %, podílu výsledku hospodaření (za 7–8 2016) na celkovém výsledku hospodaření Skupiny (za rok 2015) ve výši -1 %.

Identifikační údaje výše uvedených společností, které se v roce 2016 staly součástí Skupiny, jejich postavení ve Skupině a podíl Emitenta na hlasovacích právech je popsán v kapitole VIII.6.2 tohoto Prospektu. Skupina CSG v roce 2016 provedla akvizice včetně transakcí pod společnou kontrolou v souhrnné výši 2.397 mil. Kč.

Emitent nepovažuje žádnou z uvedených akvizic za významnou z pohledu jejího dopadu na hospodářské výsledky Skupiny. Akvizice jsou významné z pohledu dalšího fungování Skupiny, přičemž podnikání některých z výše uvedených společností je popsáno v kapitole VIII.4.1 tohoto Prospektu.

Za období pokryté historickými finančními údaji uvedenými v tomto Prospektu ani od data poslední auditované účetní závěrky do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta či Skupinu, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta či Skupiny.

5. ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, v jaké byl schopen je zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

6. SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

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

- společnosti EXCALIBUR ARMY spol. s r.o. a REAL TRADE PRAHA a.s. jsou obžalovány z trestného činu vývoje, výroby a držení zakázaných bojových prostředků spočívajícím v dovozu údajně zakázaných částí protipěchotních min z Maďarska do České republiky v roce 2014. Obě společnosti byly zproštěny obžaloby rozsudkem Krajského soudu v Brně ze dne 27. července 2016, č. j. 69 T 15/2015-3644 z důvodu, že skutek uvedený v obžalobě nebyl trestným činem, jinými slovy soud uzavřel, že dovezené části min nejsou zakázány. Státní zástupce se proti rozsudku odvolal. Pokud by v důsledku podaného odvolání mělo dojít ke zvratu a ve finále k odsouzení společností, hrozí těmto společnostem peněžitý trest. V předchozích fázích řízení byl navrhován peněžitý trest ve výši 10 mil. Kč pro spol. Excalibur Army spol. s r.o. a 5 mil. Kč pro spol. REAL TRADE PRAHA a.s.; a
- společnosti RETIA, a.s., která byla jako držitel osvědčení podnikatele pro přístup k utajovaným skutečnostem se stupněm utajení „tajné“ dle zák. č. 412/2005 Sb., o ochraně utajovaných informací a o bezpečnostní způsobilosti, ve znění pozdějších předpisů, dne 8. září 2016 vyzvána Národním bezpečnostním úřadem (NBÚ), aby do 30 dnů doložila na NBÚ informace, kdo vlastní společnost Czechoslovak Group B.V., která je jediným akcionářem Emitenta, a jakým způsobem se podílí Emitent na chodu společnosti RETIA, a.s. Tato výzva byla ze strany NBÚ učiněna na základě oznámení společnosti RETIA, a.s. o změně akcionářské struktury po vstupu Emitenta, jako jediného akcionáře, což jsou ze zákona povinně sdělované údaje. Na základě sdělení požadovaných informací ze strany společnosti RETIA, a.s. NBÚ zahájil řízení o zrušení platnosti osvědčení podnikatele pro přístup k utajovaným skutečnostem společnosti RETIA, a.s. Přestože společnost RETIA, a.s. využije v probíhajícím řízení

všechny dostupné právní prostředky, aby si osvědčení podnikatele udržela, zrušení osvědčení nelze zcela vyloučit, přičemž toto zrušení osvědčení by pro podnikatelskou činnost společnosti RETIA, a.s. znamenalo citelnou ekonomickou újmu v podobě ztráty obrátu v rozsahu 10 - 15% jejího obrátu na území České republiky. Lze však předpokládat, že by společnost RETIA, a.s. takto uvolněné výrobní kapacity naplnila novými zakázkami ze zahraničí, čímž by mohla postupně dosáhnout snížení nebo dokonce úplné eliminace popsaného ekonomického dopadu.

7. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

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

Dceřiná společnost znamená jakoukoliv osobu, v níž má Emitent přímý nebo nepřímý podíl více než 50 % (slovy: padesát procent) na základním kapitálu nebo na hlasovacích právech nebo má právo jmenovat nebo odvolat většinu osob, které jsou členy statutárního orgánu této osoby nebo členy dozorčího orgánu takové osoby, nebo může toto jmenování nebo odvolání prosadit, nebo jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami Emitenta v souladu s IFRS.

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

Skupina či **Skupina CSG** znamená Emitenta a jakoukoliv Dceřinou společnost.

USD znamená měnu Spojených států amerických.

ADRESY

EMITENT

CZECHOSLOVAK GROUP a.s.
Sokolovská 675/9
Karlín, 186 00 Praha 8
Česká republika

VEDOUcí SPOLUMANAŽEŘI EMISE

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

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1
140 92 Praha 4 – Michle
Česká republika

ADMINISTRÁTOR EMISE

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

KOTAČNÍ AGENT

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1
140 92 Praha 4 – Michle
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUcíCH SPOLUMANAŽEŘŮ EMISE

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

AUDITOR EMITENTA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 1a
186 00 Praha 8
Česká republika