



PROSPEKT RN SOLUTIONS 5,80/23

Prospekt nezajištěných listinných dluhopisů s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,80 % p. a. v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 200.000.000 Kč splatných v roce 2023

ISIN: CZ0003519712

Tento dokument představuje prospekt („**Prospekt**“) nezajištěných listinných dluhopisů ve formě cenných papírů na řad, vydaných podle českého práva s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,80 % p. a. o jmenovité hodnotě každého dluhopisu ve výši 100.000 Kč (slovy: sto tisíc korun českých) a v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 200.000.000,- Kč, která může být dále zvýšena až o 50 %, se splatností v roce 2023 vydávaných společností **RN Solutions a.s.**, IČO: 241 75 005, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 17609 (uvedené dluhopisy dále jen „**Dluhopisy**“; uvedená osoba vydávající Dluhopisy dále jen „**Emitent**“; každá osoba vlastnící Dluhopisy dále jen „**Vlastník dluhopisu**“). Jmenovitá hodnota a výnos Dluhopisů jsou splatné v českých korunách (Kč). Datum emise je stanoveno na den 19. října 2018 („**Datum emise**“) a emisní kurz k Datu emise činí 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů. Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů („**Zákon o dluhopisech**“).

Tento Prospekt byl vyhotoven za účelem veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“), a čl. 5 odst. 1 až 3 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, ve znění pozdějších změn („**Směrnice o prospektu**“). Dluhopisy budou přitom nabízeny Emitentem.

Tento Prospekt byl vyhotoven v souladu s 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, ve znění pozdějších změn. Součástí tohoto Prospektu je též znění emisních podmínek Dluhopisů. Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na jakémkoliv Regulovaném trhu, a ani obdobnou žádost v budoucnosti nepředpokládá.

Prospekt byl na základě žádosti Emitenta učiněné v souladu s § 36c ZPKT schválen rozhodnutím České národní banky („**ČNB**“ nebo „**Česká národní banka**“) č. j. 2018/121938/CNB/570 ze dne 18. října 2018, které nabylo právní moci dne 19. října 2018. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. Česká národní banka neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 11. října 2018 („**Datum prospektu**“) a je platný po dobu dvanácti měsíců od jeho schválení Českou národní bankou. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen Českou národní bankou a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které jsou Emitentovi ke dni vyhotovení tohoto Prospektu známé a které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „*Rizikové faktory*“ tohoto Prospektu.

Prospekt, jeho případné dodatky, jako i všechny výroční zprávy Emitenta uveřejněné po Datu prospektu, jsou zájemcům k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta www.rn-solutions.cz, v části označené jako „*Dokumenty*“, a dále v sídle Emitenta na adrese Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha, v pracovní dny vždy v době od 9.00 do 16.00 hodin.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost v České republice.

Emitent
RN Solutions a.s.

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt je prospektem ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu schváleným Českou národní bankou za účelem veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Tento Prospekt obsahuje znění emisních podmínek Dluhopisů vymezující práva a povinnosti Vlastníků dluhopisů a Emitenta. Dluhopisy jsou vydávány podle práva České republiky.

Emitent vynaložil veškerou péči, kterou po něm lze rozumně požadovat, aby zajistil, že v Prospektu obsažené informace jsou pravdivé a úplné, za což Emitent v souladu s právními předpisy odpovídá. Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu nebo jeho dodatcích. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace a prohlášení v tomto Prospektu uvedeny výhradně k Datu prospektu. Předání, uveřejnění či jiná forma zpřístupnění tohoto Prospektu kdykoli Datu prospektu neznámá, že prohlášení a informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po Datu prospektu.

Tento Prospekt je nutné číst ve spojení s případnými dodatky Prospektu, přičemž v případě jakýchkoliv rozporů mezi těmito dokumenty má přednost vždy naposledy uveřejněný dokument; tyto skutečnosti však nemění nic na tom, že informace obsažené v tomto Prospektu jsou platné pouze k Datu prospektu.

Za dluhy z Dluhopisů odpovídá výlučně Emitent. Žádná třetí osoba (včetně České republiky, kterékoli její instituce, ministerstva, nebo jiného orgánu státní správy či samosprávy) není odpovědná za plnění dluhů z Dluhopisů, za jejich splnění nikterak neručí, ani je jiným způsobem nezajišťuje. Pohledávky z Dluhopisů nejsou kryty žádným systémem pojištění vkladů, tedy ani garančním systémem zajišťovaným Garančním systémem finančního trhu.

Šíření tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých státech omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli zahraniční jurisdikce. Dluhopisy zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle uvedeného zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. 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 jakýchkoliv materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Každý investor nese vlastní odpovědnost za to, že prodej nebo nákup Dluhopisů proběhne v souladu s relevantní právní úpravou dotčené jurisdikce. Informace obsažené v kapitole „Zdanění a devizová regulace“ tohoto Prospektu a kapitole „Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ tohoto Prospektu jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly blíže analyzovány ani nezávisle ověřeny Emitentem. Investoři by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradcce.

Investorům, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, států, jichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států, jejichž právní předpisy mohou být z pohledu investorů či Dluhopisů relevantní, a dále všechny příslušné 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 vlastnictví (držbu) 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.

Při uvádění informací pocházejících z interních odhadů a analýz Emitent vynaložil veškerou přiměřenou péči na jejich přesnost a správnost, avšak přesnost a správnost takovýchto informací Emitent nemůže zaručit. 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 ohledně 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. Investoři 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 v tomto Prospektu uvedeno jinak, vycházejí všechny finanční údaje Emitenta z českých účetních standardů (CAS).

Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé pojmy uvozené v tomto Prospektu velkým počátečním písmenem jsou definovány v kapitole „Interpretace“ tohoto Prospektu, přičemž podkapitola „Seznam použitých definic a zkratk“ obsahuje pojmy platné pro celý Prospekt s výjimkou Shrnutí (které je samostatným dokumentem) a kapitoly „Znění Emisních podmínek“ tohoto Prospektu.

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

Dluhopisy nejsou určeny k obchodování na regulovaném trhu, a Emitent ani jejich přijetí k obchodování nepředpokládá.

OBSAH

SHRNUTÍ	6
ODDÍL A – ÚVOD A UPOZORNĚNÍ	6
ODDÍL B – EMITENT	6
ODDÍL C – CENNÉ PAPIRY	11
ODDÍL D – RIZIKA	12
ODDÍL E – NABÍDKA	15
RIZIKOVÉ FAKTORY	17
RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ	17
RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM.....	26
ODPOVĚDNÉ OSOBY	30
OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU	30
PROHLÁŠENÍ OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU.....	30
INFORMACE O NABÍDCE A PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ	31
OSOBY ZÚČASTNĚNÉ NA EMISI.....	31
DŮVODY NABÍDKY, ODHAD CELKOVÝCH NÁKLADŮ A ČISTÉHO VÝTĚŽKU EMISE DLUHOPISŮ, POUŽITÍ VÝTĚŽKU	31
PODMÍNKY NABÍDKY	32
OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ	34
ZNĚNÍ EMISNÍCH PODMÍNEK	35
INFORMACE O EMITENTOVÍ	51
ZÁKLADNÍ INFORMACE	51
PŘEHLED PODNIKÁNÍ	53
ORGANIZAČNÍ STRUKTURA, HLAVNÍ AKCIONÁŘ.....	66
INFORMACE O TRENDĚCH.....	67
PROGNÓZY A ODHADY ZISKU	70
SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	70
FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH, ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI, A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	74
SPOLEČNÉ INFORMACE.....	77
INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	80
ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE	81
ZDANĚNÍ	81
DEVIZOVÁ REGULACE	83
VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ	85
INTERPRETACE	87
ADRESY	88

SHRNUTÍ

Každé shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže.

Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí Emitenta a Dluhopisů. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery.

Přes skutečnost, že některý prvek je pro Emitenta a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj „nepoužije se“.

Oddíl A – Úvod a upozornění		
Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
A.1	Upozornění	<p>Toto shrnutí představuje úvod do prospektu („Prospekt“) dluhopisů, které jsou blíže identifikovány v Oddílu C tohoto shrnutí („Dluhopisy“).</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek včetně dokumentů, které jsou v něm uvedeny odkazem (a včetně případných dodatků).</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba týkající se údajů uvedených v Prospektu, může být žalující investor nucen nést náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli	<p>Emitent souhlasí s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to výhradně v České republice v průběhu nabídkového období.</p> <p>Podmínkou výše uvedeného souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem (jak je charakterizován v Prvcích B.1 a B.2 tohoto shrnutí) a příslušným finančním zprostředkovatelem o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.</p> <p>Souhlas s použitím Prospektu byl udělen pro celou dobu trvání následujícího nabídkového období: od 19. října 2018 do 18. října 2019.</p> <p>Údaje o podmínkách nabídky jakéhokoliv finančního zprostředkovatele budou investorovi poskytnuty v době předložení nabídky finančním zprostředkovatelem.</p>
Oddíl B – Emitent		
Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
B.1	Název a firma	RN Solutions a.s.
B.2	Sídlo/právní forma/právo, podle kterého	<p>Společnost RN Solutions a.s. je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze pod spisovou značkou B 17609, její IČO je 241 75 005, její sídlo je Vinohradská 2022/125, 130 00 Praha 3 - Vinohrady, Praha („Emitent“).</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., zákonem č. 90/2012 Sb., zákonem č. 183/2006 Sb., či zákonem č.</p>

	Emitent provozuje činnost	455/1991 Sb., vše uvedené, ve znění pozdějších předpisů. Pro činnost Emitenta na území Slovenské republiky je rozhodující zejména zákon Národní rady Slovenské republiky č. 152/1995 Zb., vyhláška Ministerstva pôdohospodárství Slovenské republiky č. 243/2015 Z. z., vyhláška Ministerstva zdravotníctví Slovenské republiky č. 585/2008 Z. z., a vyhláška Ministerstva zdravotníctví Slovenské republiky č. 553/2007 Z. z., vše uvedené ve znění pozdějších předpisů.
B.4b	Informace o známých trendech	<p>Oblast nemocničního a školního stravování¹</p> <p>Na trhu nemocničního a školního stravování je významným trendem centralizace jednotlivých provozů na lokální úrovni, důraz na poměr kvalita/cena, a zdravá jídla. Rozvoj trhu je zároveň definovaný politickou vůlí k PPP projektům a stavem příslušné legislativy.</p> <p>Trh dodávek gastro-technologií do stravovacích provozů je definovaný zejména trendy v oblasti gastronomie, které mají dopad na technologické vybavení stravovacích provozů. Obecné trendy v oblasti gastronomie jsou především orientované na (i) kvalitu vstupních produktů/potravin, a jejich lokální původ; (ii) kvalitu a pestrost receptur; a (iii) kvalitu a stabilitu služby a obslužných činností (např. hygiena apod.). Jako další trendy lze uvést například akcent spotřebitelů na rozmanitost stravy, její vyvážené nutriční hodnoty, přípravu stravy způsobem příznivým pro životní prostředí, minimalizaci nekompostovatelného odpadu, či spotřebitelský zájem o nové technologické inovace při přípravě jídel.</p> <p>Trh dodávek gastro-technologií je dále pak ovlivněn obecným vývojem v oblasti technologií pro skladování, přípravu a distribuci jídel. Konkrétní trendy v oblasti vývoje technologií a zařízení pro stravovací provozy jsou zejména (i) snižující se spotřeba energií (el. energie, plyn) a médií (voda, pára, chemické prostředky apod.); (ii) posun k jednoduché a efektivní obsluze a prostorové nenáročnosti; (iii) důraz na schopnost udržet vysokou chuťovou a nutriční hodnotu připravovaných pokrmů.</p> <p>Oblast nemovitostí²</p> <p>Emitenta ovlivňují především trendy dotýkající se trhu rezidenčního bydlení. Současnou situaci ovlivňuje zejména fakt rostoucího tuzemského hospodářství, který se pozitivně odráží také ve stavebnictví. Hospodářský růst se na výdajové straně opírá o zvýšenou spotřebu domácností, i o zvýšenou investiční aktivitu.</p> <p>S ohledem na příznivý vývoj ekonomické situace dochází v současné době k nárůstu poptávky po nových bytech a domech. Růst poptávky po nových bytech, který bude mít vliv na růst cen, se očekává i v roce 2018. Pravděpodobně dojde však ke zdražení finančních prostředků a omezení přístupu k nim.</p> <p>Akviziční trh³</p> <p>Trendem pro pokračující investiční a akviziční aktivity v České republice budou i nadále silné makroekonomické fundamenty České republiky i jejích hlavních obchodních partnerů, zejména v Evropské unii. Motivace pro transakce budou jednak pokračující fenomén nástupnictví u privátně vlastněných českých firem a aktuálně také například snaha řešit nedostatek vlastních kapacit a zejména zaměstnanců.</p> <p>Oblast dodávek a instalací technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií (TZB)⁴</p>

¹ Zdroj: Interní analýzy Emitenta a jeho dlouhodobé podnikatelské zkušenosti na trhu.

² Zdroj: PÁCAL, J. Analýza. In: *Rezidenční trh 2018* [online], str. 34-37. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_03-rezidencni_trh_tr2018_web.pdf

³ Zdroj: ONBUSINESS.CZ. Spojení a akvizice firem: Loni padl rekord. *onbusiness.cz* [online]. Uveřejněno 12. 4. 2018, citováno 31. 7. 2018. Dostupné z: <http://onbusiness.cz/spojeni-a-akvizice-firem-loni-padl-rekord-3936>

		Zásadním trendem na trhu TZB je potřeba vytvářet stále detailnější analýzy požadavků investora, zejména s ohledem na vlastnosti systémů TZB, na jejichž základě lze stanovit optimální návrhové parametry (např. vnitřní prostředí budov a jeho kvalita, modernost systému větrání a vytápění). Při tom je potřeba zohlednit průměrné investiční náklady, energetickou náročnost a výslednou kvalitu prostředí, s ohledem na konkrétní preference požadavky investorů, a dále pak limity účinné legislativy v oblastech hygieny a hospodaření s energiemi.
B.5	Informace o skupině	<p>Emitent je mateřskou společností ve skupině, skládající se ze společností uvedených ve schématu níže.</p> <p>Emitent je vlastněn 2 akcionáři, a to: panem Markem Unčovským, bytem Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, a panem Ing. Petrem Bittó, bytem Karlovotýnská 108/8, 252 19 Rudná („Akcionáři“). Pan Marek Unčovský, který je současně předsedou představenstva Emitenta, vykonává práva k 70 % akcií, a tudíž vystupuje vůči Emitentovi v postavení ovládací osoby.</p> <p>Schéma společnosti, které s Emitentem tvoří skupinu („Skupina Emitenta“):</p> <pre> graph TD RN[RN Solutions a.s. mateřská společnost] --> DANUBE[DANUBE Solution a.s. 60 % dceřiná společnost] RN --> RN_Gastro[RN Gastro a.s. 100 % dceřiná společnost] RN --> ONE[Advertising ONE, a.s. 100 % dceřiná společnost] RN --> RN_CREDIT[RN CREDIT s.r.o. 100 % dceřiná společnost] RN --> Cetolet[Cetolet plus s.r.o. 100 % dceřiná společnost] RN --> IM[Intelligent Markets, a.s. 70 % dceřiná společnost] RN --> RAN[RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. 70 % dceřiná společnost] DANUBE --> Synerga[Synerga a.s. 76,9 % dceřiná společnost] DANUBE --> Dora[Dora Gastro Slovakia, a. s. 30 % podíl] ONE --> HCS[Hospital Catering Solutions s. r. o. 30% podíl] RN_CREDIT --> PVS[P.V. Service, spol. s r. o. 60 % dceřiná společnost] Cetolet --> HCS_CZ[Hospital Catering Solutions CZ s.r.o. 100 % dceřiná společnost] IM --> RAN </pre>
B.9	Prognózy / odhady zisku	Nepoužije se; Emitent nevyhotovil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.
B.10	Výhrady auditora	<p>Nepoužije se; Auditor za rok 2017 ověřující individuální i konsolidovanou účetní závěrku Emitenta, Ing. Margita Bučková, se sídlem Bělohorská 1689/124, Praha 6 – Břevnov, 169 00 Praha, číslo auditorského oprávnění 2159, vůči předmětným závěrkám nevznesla žádné výhrady; auditor se však nevyjadřoval k počátečním stavům, které byly zauditovány v nižším stupni, což auditor vyjádřil následujícími slovy: „<i>Tím se nevyjadřuji k počátečním stavům, které byly zauditovány v nižším stupni, to je prozkouškou správnosti počátečních stavů tak, aby bylo možné dát kladný výrok ke stavům 31.12.2017.</i>“⁵ a nepřímo též slovy: „<i>Účetní závěrka k 31. prosinci 2016 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 21. listopadu 2017 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.</i>“⁶</p> <p>Auditor za rok 2016, společnost AUDIT DANĚ CZ s.r.o., IČO: 284 16 821, se sídlem Velké Kunratické 1318/37, Praha 4 – Kunratice, 148 00 Praha, číslo auditorského oprávnění 489, prostřednictvím odpovědného auditora Ing. Jany Moučkové, číslo auditorského oprávnění 1814, neměla k žádnému z historických</p>

⁴ Zdroj: Interní analýzy Emitenta a jeho dlouhodobé podnikatelské zkušenosti na trhu.

⁵ Zdroj: strana 2 zprávy auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta sestavené ke dni 31.12.2017.

⁶ Zdroj: strana 3 zprávy auditora k individuální účetní závěrce Emitenta sestavené ke dni 31.12.2017.

		finančních údajů výhrady, ani v jejich souvislosti nevznesla žádné námitky či varování.																																																																																																			
B.12	Vybrané finanční údaje	<p>Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditorem ověřených účetních závěrek (individuálních za roky 2016 a 2017, a konsolidované za rok 2017) Emitenta sestavených ke dni 31. 12. 2016 a ke dni 31. 12. 2017, vypracovaných podle českých účetních standardů (CAS):</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ROZVAHA (dle CAS)</th> <th>k 31. 12. 2017⁷</th> <th>k 31. 12. 2016⁸</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Dlouhodobý majetek</td><td>120.979</td><td>13.775</td></tr> <tr><td>Oběžná aktiva</td><td>109.430</td><td>66.354</td></tr> <tr><td>Časové rozlišení aktiv</td><td>34</td><td>9</td></tr> <tr><td>Aktiva celkem</td><td>230.443</td><td>80.138</td></tr> <tr><td>Vlastní kapitál</td><td>35.228</td><td>33.113</td></tr> <tr><td><i>z toho: výsledek hospodaření minulých let</i></td><td>28.819</td><td>29.229</td></tr> <tr><td>Cizí zdroje / časové rozlišení pasiv</td><td>191.077 / 4.138</td><td>47.025 / 238</td></tr> <tr><td><i>z toho: závazky ovládaná nebo ovládající osoba</i></td><td>2.769</td><td>8.204</td></tr> <tr><td><i>z toho: vydané dluhopisy</i></td><td>167.400</td><td>12.100</td></tr> <tr><td>Pasiva celkem</td><td>230.443</td><td>80.138</td></tr> <tr><td>Výsledek hospodaření běžného účetního období</td><td>28.813</td><td>-410</td></tr> <tr> <th>ROZVAHA (dle CAS)⁹</th> <th>k 31. 12. 2017¹⁰</th> <th>k 31. 12. 2016¹¹</th> </tr> <tr><td>Dlouhodobý majetek</td><td>135.147</td><td>27.705</td></tr> <tr><td>Oběžná aktiva</td><td>200.219</td><td>116.766</td></tr> <tr><td>Časové rozlišení aktiv</td><td>749</td><td>477</td></tr> <tr><td>AKTIVA CELKEM</td><td>749</td><td>477</td></tr> <tr><td>Vlastní kapitál</td><td>40.885</td><td>-8.248</td></tr> <tr><td>Cizí zdroje a časové rozlišení pasiv</td><td>269.315</td><td>156.195</td></tr> <tr><td><i>Menšinový vlastní kapitál</i></td><td>31.244</td><td>-5.948</td></tr> <tr><td>PASIVA CELKEM</td><td>336.114</td><td>144.948</td></tr> <tr> <th>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (dle CAS)</th> <th>k 31. 12. 2017¹²</th> <th>k 31. 12. 2016¹³</th> </tr> <tr><td>Tržby za prodej výrobků a služeb</td><td>27.080</td><td>19.907</td></tr> <tr><td>Výkonová spotřeba – služby/materiál</td><td>25.872</td><td>20.571</td></tr> <tr><td>Úpravy hodnot v provozní oblasti</td><td>678</td><td>1.248</td></tr> <tr><td>Ostatní provozní výnosy</td><td>678</td><td>108</td></tr> <tr><td><i>z toho: Tržby z prodaného dlouhodobého majetku</i></td><td>661</td><td>0</td></tr> <tr><td>Ostatní provozní náklady</td><td>1.380</td><td>282</td></tr> <tr><td><i>z toho: Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i></td><td>1.113</td><td>0</td></tr> <tr><td>Provozní výsledek hospodaření</td><td>- 1.875</td><td>- 2.946</td></tr> <tr><td>Finanční výsledek hospodaření</td><td>31.058</td><td>2.630</td></tr> <tr><td>Daň z příjmu za běžnou činnost</td><td>370</td><td>94</td></tr> <tr><td>Výsledek hospodaření za účetní období</td><td>28.813</td><td>- 410</td></tr> </tbody> </table>	ROZVAHA (dle CAS)	k 31. 12. 2017⁷	k 31. 12. 2016⁸	Dlouhodobý majetek	120.979	13.775	Oběžná aktiva	109.430	66.354	Časové rozlišení aktiv	34	9	Aktiva celkem	230.443	80.138	Vlastní kapitál	35.228	33.113	<i>z toho: výsledek hospodaření minulých let</i>	28.819	29.229	Cizí zdroje / časové rozlišení pasiv	191.077 / 4.138	47.025 / 238	<i>z toho: závazky ovládaná nebo ovládající osoba</i>	2.769	8.204	<i>z toho: vydané dluhopisy</i>	167.400	12.100	Pasiva celkem	230.443	80.138	Výsledek hospodaření běžného účetního období	28.813	-410	ROZVAHA (dle CAS)⁹	k 31. 12. 2017¹⁰	k 31. 12. 2016¹¹	Dlouhodobý majetek	135.147	27.705	Oběžná aktiva	200.219	116.766	Časové rozlišení aktiv	749	477	AKTIVA CELKEM	749	477	Vlastní kapitál	40.885	-8.248	Cizí zdroje a časové rozlišení pasiv	269.315	156.195	<i>Menšinový vlastní kapitál</i>	31.244	-5.948	PASIVA CELKEM	336.114	144.948	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (dle CAS)	k 31. 12. 2017¹²	k 31. 12. 2016¹³	Tržby za prodej výrobků a služeb	27.080	19.907	Výkonová spotřeba – služby/materiál	25.872	20.571	Úpravy hodnot v provozní oblasti	678	1.248	Ostatní provozní výnosy	678	108	<i>z toho: Tržby z prodaného dlouhodobého majetku</i>	661	0	Ostatní provozní náklady	1.380	282	<i>z toho: Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	1.113	0	Provozní výsledek hospodaření	- 1.875	- 2.946	Finanční výsledek hospodaření	31.058	2.630	Daň z příjmu za běžnou činnost	370	94	Výsledek hospodaření za účetní období	28.813	- 410
ROZVAHA (dle CAS)	k 31. 12. 2017⁷	k 31. 12. 2016⁸																																																																																																			
Dlouhodobý majetek	120.979	13.775																																																																																																			
Oběžná aktiva	109.430	66.354																																																																																																			
Časové rozlišení aktiv	34	9																																																																																																			
Aktiva celkem	230.443	80.138																																																																																																			
Vlastní kapitál	35.228	33.113																																																																																																			
<i>z toho: výsledek hospodaření minulých let</i>	28.819	29.229																																																																																																			
Cizí zdroje / časové rozlišení pasiv	191.077 / 4.138	47.025 / 238																																																																																																			
<i>z toho: závazky ovládaná nebo ovládající osoba</i>	2.769	8.204																																																																																																			
<i>z toho: vydané dluhopisy</i>	167.400	12.100																																																																																																			
Pasiva celkem	230.443	80.138																																																																																																			
Výsledek hospodaření běžného účetního období	28.813	-410																																																																																																			
ROZVAHA (dle CAS)⁹	k 31. 12. 2017¹⁰	k 31. 12. 2016¹¹																																																																																																			
Dlouhodobý majetek	135.147	27.705																																																																																																			
Oběžná aktiva	200.219	116.766																																																																																																			
Časové rozlišení aktiv	749	477																																																																																																			
AKTIVA CELKEM	749	477																																																																																																			
Vlastní kapitál	40.885	-8.248																																																																																																			
Cizí zdroje a časové rozlišení pasiv	269.315	156.195																																																																																																			
<i>Menšinový vlastní kapitál</i>	31.244	-5.948																																																																																																			
PASIVA CELKEM	336.114	144.948																																																																																																			
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (dle CAS)	k 31. 12. 2017¹²	k 31. 12. 2016¹³																																																																																																			
Tržby za prodej výrobků a služeb	27.080	19.907																																																																																																			
Výkonová spotřeba – služby/materiál	25.872	20.571																																																																																																			
Úpravy hodnot v provozní oblasti	678	1.248																																																																																																			
Ostatní provozní výnosy	678	108																																																																																																			
<i>z toho: Tržby z prodaného dlouhodobého majetku</i>	661	0																																																																																																			
Ostatní provozní náklady	1.380	282																																																																																																			
<i>z toho: Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	1.113	0																																																																																																			
Provozní výsledek hospodaření	- 1.875	- 2.946																																																																																																			
Finanční výsledek hospodaření	31.058	2.630																																																																																																			
Daň z příjmu za běžnou činnost	370	94																																																																																																			
Výsledek hospodaření za účetní období	28.813	- 410																																																																																																			

⁷ V tis. Kč; z individuální účetní závěrky.

⁸ V tis. Kč; z individuální účetní závěrky.

⁹ Z důvodu změny ve složení konsolidačního celku Emitenta v průběhu roku 2017 nejsou některé položky v konsolidované rozvaze a konsolidovaném výkazu zisku a ztrát mezi účetními obdobími 2017 a 2016 plně srovnatelné.

¹⁰ V tis. Kč; z konsolidované účetní závěrky.

¹¹ V tis. Kč; z konsolidované účetní závěrky.

¹² V tis. Kč; z individuální účetní závěrky.

¹³ V tis. Kč; z individuální účetní závěrky.

		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (dle CAS)¹⁴	k 31. 12. 2017¹⁵	k 31. 12. 2016¹⁶
		Tržby za prodej výrobků a služeb	151.064	80.808
		Výkonová spotřeba – služby/materiál	138.156	94.263
		Úpravy hodnot v provozní oblasti	14.730	10.158
		Ostatní provozní výnosy	11.477	3.061
		Ostatní provozní náklady	2.958	2.079
		Provozní výsledek hospodaření	-28.286	-38.328
		Finanční výsledek hospodaření	22.348	-1.599
		Daň z příjmu za běžnou činnost	-3.477	94
		Výsledek hospodaření za účetní období	-2.461	-40.022
		Od data posledního ověřeného finančního výkazu nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta nebo Skupinu Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta, s výjimkou událostí uvedených v Prvku B.13 tohoto shrnutí.		
B.13	Popis veškerých nedávných události specifických pro Emitenta	Od data posledního ověřeného finančního výkazu Emitent (i) založil společnost Hospital Catering Solutions CZ s.r.o., IČO 068 913 06, ve které má 100 % na základním kapitálu i hlasovacích právech, (ii) uzavřel Emitent smlouvu o zápůjčce se společností Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, s hodnotou plnění ve výši 35.000 tis. Kč, a (iii) nakoupil Emitent investiční akcie společnosti Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, v celkové výši 358 mil. Kč.		
B.14	Závislost na skupině	<p>Informace o Skupině Emitenta jsou uvedeny v Prvku B.5 tohoto shrnutí výše. Emitent samostatně, nebo prostřednictvím společností ze Skupiny Emitenta, podniká v segmentech uvedených v Prvku B.15 tohoto shrnutí.</p> <p>Emitent použije výtěžek emise Dluhopisů, mimo jiné, pro financování podnikatelských aktivit svých nebo svých dceřiných společností, což vede k ekonomické závislosti Emitenta na hospodaření jeho dceřiných společností.</p> <p>Emitent eviduje vůči společnostem ve Skupině Emitenta k datu vyhotovení Prospektu pohledávky v celkové výši cca 146.734 tis. Kč, vzniklé především z titulu poskytnutých zápůjček/úvěrů. V případě jejich nechopnosti dostát svým závazkům vůči Emitentovi, může být jeho schopnost splatit své dluhy z Dluhopisů negativně ovlivněna.</p>		
B.15	Hlavní podnikatelské aktivity	Emitent je orientován na investice do malých a středních podniků v České a Slovenské republice, zejména v následujících oblastech: (i) Společné stravování/gastronomie: oblast nemocničního a školního stravování; provozování a řízení takových provozů a dále realizace komplexních investičních projektů v této oblasti, centralizace a revitalizace stravovacích provozů, dodávek gastrotechnologí, spotřebního materiálu pro stravovací provozy atd.; (ii) Nemovitosti: developerská činnost, která zahrnuje vytipování vhodného území, zajištění tvorby projektu, získání všech potřebných povolení, vytvoření inženýrských sítí, vlastní výstavbu a prodej nemovitostí; (iii) Dodávky a instalace technických zařízení budov (TZB) a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií.		
B.16	Ovládající osoba	Emitent je ovládán majoritním akcionářem panem Markem Unčovským, který je předsedou představenstva Emitenta, a který vlastní 70 % akcií Emitenta, jímž odpovídá 70% podíl na hlasovacích právech.		

¹⁴ Z důvodu změny ve složení konsolidačního celku Emitenta v průběhu roku 2017 nejsou některé položky v konsolidované rozvaze a konsolidovaném výkazu zisku a ztrát mezi účetními obdobími 2017 a 2016 plně srovnatelné.

¹⁵ V tis. Kč; z konsolidované účetní závěrky.

¹⁶ V tis. Kč; z konsolidované účetní závěrky.

B.17	Rating	Nepoužije se; Emitentovi ani emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating.
Oddíl C – Cenné papíry		
Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
C.1	Popis cenných papírů/ISIN	Dluhopisy jsou nezajištěnými listinnými cennými papíry na řad vydávanými podle českého práva s pevnou úrokovou sazbou 5,80 % p. a. o jmenovité hodnotě jednoho dluhopisu 100.000 Kč. Dluhopisy budou vydány v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 200.000.000 Kč, která může být dále zvýšena až o 50 % a budou splatné v roce 2023. Datum emise je stanoveno na den 19. října 2018 („Datum emise“). ISIN Dluhopisů je CZ0003519712.
C.2	Měna	Koruna česká (Kč)
C.5	Převoditelnost	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Práva spojená s cennými papíry	<p>Práva a povinnosti plynoucí z Dluhopisů upravují emisní podmínky Dluhopisů. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na splacení jmenovité hodnoty a právo na výnos. S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. s emisními podmínkami Dluhopisů. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené peněžité dluhy Emitenta, které jsou a vždy budou vzájemně rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž tak stanoví ustanovení právních předpisů, která mají donucovací povahu.</p> <p>S Dluhopisy je spojeno právo na splacení jmenovité hodnoty ke dni jejich konečné splatnosti (tj. ke dni 19. října 2023).</p> <p>K předčasné splatnosti může dojít (i) z rozhodnutí Emitenta, a to buď částečně anebo zcela, přičemž den (úplné nebo částečné) předčasné splatnosti nemůže nastat dříve než po uplynutí 12 měsíců od Data emise a Vlastníkům dluhopisů náleží právo na výplatu nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů spolu s alikvotním úrokovým výnosem; (ii) z důvodu porušení povinností Emitenta (nebo nastání jiných definovaných skutečností); (iii) ze zákonného důvodu, že schůze vlastníků Dluhopisů souhlasila se změnou emisních podmínek Dluhopisů, k jejíž změně se její souhlas vyžaduje (a vlastník Dluhopisu nehlasoval pro přijetí), (iv) nebo z důvodu, že vlastník Dluhopisu bude na základě svého rozhodnutí požadovat předčasné splacení Dluhopisů ke Dni výročí (jak je definován v Emisních podmínkách); v případech dle bodů (ii), (iii) a (iv) je na volném uvážení vlastníka Dluhopisu, zda bude požadovat předčasné splacení Dluhopisů.</p>
C.9	Úrok/Splacení jmenovité hodnoty/Zástupce vlastníků dluhopisů	<p>Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,80 % p. a. Úrokové výnosy z Dluhopisů, případně jejich poměrná část, budou vypláceny jednou za rok zpětně, a to vždy ke dni 19. října příslušného kalendářního roku. První platba úrokových výnosů bude provedena ke dni 19. října 2019. Dnem konečné splatnosti Dluhopisů je den 19. října 2023 (pokud nedojde k předčasnému splacení).</p> <p>Jestliže dlužná částka (jmenovitá hodnota nebo výnos) v souvislosti s jakýmkoli Dluhopisem není Emitentem řádně splacena v termínu její splatnosti, bude taková splatná částka úročena úrokem z prodlení ve výši 5,80 % p. a., a to až do dne, kdy vlastníků Dluhopisů budou vypláceny veškeré k tomu dni splatné částky.</p> <p>Schůze vlastníků Dluhopisů může usnesením ustanovit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce vlastníků Dluhopisů. K datu vyhotovení Prospektu</p>

		nebyl takový společný zástupce ustanoven.
C.10	Derivátová složka	Nepoužije se; derivátová složka výnosu v případě Dluhopisů neexistuje.
C.11	Regulovaný či jiný trh	Emitent nepožádal a ani nepředpokládá budoucí žádost o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu.
Oddíl D – Rizika		
Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
D.2	Hlavní rizika vztahující se k Emitentovi a Skupině Emitenta	<p>Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující faktory:</p> <p>Rizika spojená s podnikáním Emitenta v oblasti nemovitostí: Následující faktory související s podnikáním Emitenta v oblasti nemovitostí mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů: (i) nárůst cen služeb, energií či externích spolupracovníků zajištěných či využívaných při rozvoji nemovitostních projektů; (ii) dlouhodobé omezení nebo předčasné ukončení nájmu nemovitostí, do kterých Emitent přímo či nepřímo investoval; (iii) pokles cen nájmu v nemovitostech, které Emitent pronajímá, v návaznosti na přirozený vývoj trhu u nemovitostí; (iv) absence řádného a včasného placení nájemného ze strany nájemců u nemovitostí, které Emitent pronajímá; (v) změna příslušné legislativy, jejíž implementace si vyžaduje nové náklady ze strany Emitenta; (vi) nenaplnění Emitentových představ v návaznosti na propagaci a prezentaci nemovitostí; (vii) předčasné ukončování/odstupování od smluv nespokojenými nájemci/kupujícími; (viii) pomalá návratnost investovaných prostředků v návaznosti na nízkou likviditu trhu nemovitostí; (ix) potřeba nést dodatečné náklady v návaznosti na nepředvídatelnou situaci, zejména živelní katastrofu; (x) potřeba nést dodatečné náklady v návaznosti na výskyt situace, za kterou Emitent smluvně odpovídá; (xi) potřeba nést náležité ztráty, selže-li příslušná investice zcela nebo byť i jen zčásti; (xii) potřeba nést náležité ztráty, poruší-li smluvní partneři Emitenta své povinnosti, nebo neshodou-li se s Emitentem na dalším směřování nemovitostního projektu; (xiii) nevhodné načasování prodeje, nevhodně zvolená lokalita nebo nastavená cena investice pro zájemce, a eventuální nízký zájem na straně poptávky; (xiv) nesprávný odhad vývoje realitního trhu v době rozhodnutí o projektu; (xv) neudělení, ztráta nebo odnětí příslušných nezbytných veřejnoprávních povolení.</p> <p>Rizika spojená s podnikáním Emitenta v oblasti gastrotechnologíí: Následující faktory související s podnikáním Emitenta v oblasti gastrotechnologíí mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů: (i) pokles obecné poptávky po stravovacích službách; (ii) omezení nebo úplné zastavení plnění závazků odběratelů provozních služeb stravovacích zařízení, jímž Emitent tyto služby poskytuje; (iii) změna legislativy a/nebo daňové podpory společného stravování (např. stravenky, stravovací kupony, výška DPH apod.); (iv) změna legislativy a/nebo daňové podpory regulace trhu gastrotechnologíí (elektronická evidence tržeb apod.); (v) pokles, resp. změna trendů v oblasti společného stravování směrem k menší poptávce z jakýchkoli, zejména ekonomických, společenských či jiných důvodů; (vi) snížení kvality stravovacích služeb z objektivních důvodů – pokles kvality dostupných potravin, nedostupnost kvalitního personálu apod.; (vii) snížení kvality stravovacích služeb ze subjektivních důvodů – kvalita vyráběných jídel, kvalita poskytovaných služeb apod.; (viii) nárůst ceny pracovní síly se může odrazit do kvality jídel a služeb poskytovaných Emitentem, či do ceny vstupů ekonomického podnikání Emitenta.</p> <p>Riziko spojené s podnikáním Emitenta v oblasti technického zabezpečení budov (TZB): Následující faktory související s podnikáním Emitenta v oblasti TZB mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své dluhy z Dluhopisů: (i) ústup od podpory tzv. zelené ekonomiky (využívání materiálů či postupů příznivých pro životní</p>

prostředí), na které participuje Emitent; (ii) neschopnost Emitenta reagovat na technologické inovace, odvětvové standardy, očekávání klientů či provozní postupy; (iii) výrazná fluktuace v ceně vstupů, zejména v oblasti subdodávek služeb, vstupního materiálu či energií; (iv) zanedbání a/nebo nesprávný výber smluvního partnera u dlouhodobých projektů; (v) nenaplnění, a/nebo nedostatečné naplnění marketingové a obchodní strategie Emitenta; (v) neočekávané události v oblasti BOZP a související náhrady, jež může být Emitent nucen poskytnout; (vi) nesprávnost a/nebo nedostatečné provedení cenové kalkulace, v důsledku které by Emitent podnikal s minimální nebo žádnou marží; (vii) poruchy nebo havárie energetických zdrojů, při realizaci projektů zejména v oblasti energetických služeb, které zůstávají ve vlastnictví Emitenta a náklady, které nese Emitent.

Riziko nedostatku nebo absence pojištění: Emitentem sjednané pojištění nemusí postačovat ke krytí pojistných událostí. Nutnost vynaložit dodatečné prostředky může ovlivnit schopnost Emitenta hradit své závazky z Dluhopisů.

Riziko oslabené kontrolní funkce: Emitent nezřídil výbor pro audit ani obdobný kontrolní orgán. Může proto hrozit riziko zvýšeného výskytu možných chyb či finančních nesouladů v důsledku kterých může být ovlivněna Emitentova schopnost hradit své závazky z Dluhopisů.

Kreditní riziko: Emitent může využít prostředky získané emisí Dluhopisů k poskytování úvěrů a zápůjček třetím osobám (ze Skupiny Emitenta i mimo Skupinu Emitenta). Řádné splácení těchto úvěrů či této zápůjček jejich příjemci může ovlivnit hospodářskou situaci Emitenta.

Riziko závislosti Emitenta na Skupině Emitenta: Společnosti ze Skupiny Emitenta jsou vůči Emitentovi zavázány k poskytnutí protiplnění za sdílené služby, které přijímají. Neposkytnutí smluvně sjednaného protiplnění, může mít negativní vliv na hospodaření Emitenta.

Riziko stávajícího zadlužení Emitenta: Emitent evidoval ke dni 31. 12. 2017 neuhrazené závazky Emitenta vůči subjektům mimo Skupinu Emitenta po splatnosti ve výši cca 518 tis. Kč, co tvoří 17 % z celkových závazků Emitenta. S Existencí stávajícího zadlužení je spojeno riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů.

Riziko poskytnutých záruk Emitentem: Peněžní ekvivalent výše záruk poskytnutých Emitentem společností ze Skupiny Emitenta k 30. 9. 2018 činí 10.921 tis. Kč. Emitent nemůže zaručit, zda v budoucnu budou jedna nebo více takových záruk realizovány. Jejich realizace může mít negativní dopad na schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

Tržní riziko: Emitent zamýšlí investovat výtěžek emise na území České a Slovenské republiky. Vzhledem k odlišnosti zákonných platidel zde existuje riziko volatility měnového kurzu, jež může mít negativní vliv na hodnotu provedených investic, a tedy ve svém důsledku i na hospodaření Emitenta, nebo společností ve Skupině Emitenta.

Riziko likvidity: Existuje riziko krátkodobého nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných dluhů Emitenta.

Riziko refinancování: Schopnost Emitenta uhradit k datu splatnosti jistinu z Dluhopisů může záviset na jeho schopnosti Dluhopisy refinancovat dalším financováním Nelze vyloučit, že Emitent nebude schopen refinancovat svoje dluhy za příznivých podmínek.

Riziko ztráty klíčových osob: Odchody klíčových osob, a neschopnost si je udržet, či za ně včas najít odpovídající náhradu, mohou mít negativní vliv na hospodaření a pověst Emitenta (či Skupiny Emitenta).

Riziko potenciálního střetu zájmů: Emitent nedokáže vyloučit, že Akcionáři nezačnou podnikat kroky, které mohou být vedeny se zřetelem na prospěch odlišný

		<p>od prospěchu Emitenta, což může mít negativní vliv na jeho podnikání, či hospodářskou a finanční situaci.</p> <p>Riziko prodeje Emitenta jinému akcionáři či akcionářům: Může dojít k převodu některých či všech akcií Emitenta třetí osobě, což se může následně negativně projevit na výsledcích hospodaření Emitenta.</p> <p>Riziko soudních a jiných řízení: Nelze vyloučit soudní spory, které by mohly omezit Emitenta nebo společnosti tvořící Skupinu Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady.</p> <p>Riziko zahájení insolvenčního řízení: Se zahájením insolvenčního řízení proti dlužníkovi jsou spojeny určité právní účinky, které by mohly být pro Emitent, resp. společnosti ze Skupiny Emitenta, nepříznivé (např. pokud jsou tyto společnosti omezeny v dispozici se svým majetkem).</p> <p>Riziko spojené s životním prostředím: Negativní dopady rizik spojených s řízením nemovitostí a životním prostředím (přísnější zákony, rostoucí požadavky nájemníků) mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, výkonnost, finanční vyhlídky Emitenta (Skupiny Emitenta).</p> <p>Riziko spojené s výkonností české a slovenské ekonomiky: Růst zisku Emitenta je do značné míry spojen s výkonností ekonomiky v České a Slovenské republice. Jakákoli změna příslušné politiky, jakož i politický nebo hospodářský vývoj, může mít vliv na podnikání, či finanční situaci Emitenta nebo na jeho schopnost dosáhnout svých obchodních cílů.</p> <p>Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím: Právní, regulatorní a daňové prostředí v České a Slovenské republice je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány orgány moci veřejné jednotně. Přijaté změny nebo jejich interpretace mohou v budoucnu nepříznivě ovlivnit činnost a finanční vyhlídky Emitenta.</p>
D.3	Hlavní rizika vztahující se k cenným papírům	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům jsou především následující:</p> <p>Všeobecná rizika spojená s Dluhopisy: Dluhopisy jsou finančním nástrojem, který není vhodný pro všechny investory, a vhodnost takové investice musí investor s ohledem na své znalosti a zázemí pečlivě uvážit.</p> <p>Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj: Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj a investor by neměl investovat do Dluhopisů bez odborného posouzení.</p> <p>Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem: Přijetí jakéhokoli dalšího 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.</p> <p>Riziko likvidity: Existuje riziko, že nevznikne dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud vznikne, nemusí existovat po dostatečně dlouhou dobu.</p> <p>Poplatky: Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry nebo jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem, používaným investorem.</p> <p>Riziko nesplacení: Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplatit výnos z Dluhopisu nebo splatit jejich jmenovitou hodnotu.</p> <p>Riziko předčasného splacení: Předčasné splacení (úplné i částečné) Dluhopisů může negativně ovlivnit výši předpokládaného výnosu z Dluhopisů.</p> <p>Riziko absence pojištění: Na pohledávky Vlastníků dluhopisů se pro případ neschopnosti Emitenta dostat svým dluhům z vydaných Dluhopisů nevztahuje žádné zákonné nebo jiné pojištění ani právo na plnění, např. z Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.</p>

		<p>Riziko zdanění: Výnosnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna daňovým zatížením.</p> <p>Riziko inflace: Reálná výnosnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna výší inflace.</p> <p>Riziko zákonnosti koupě: Potenciální investoři (hlavně zahraniční osoby) by si měli být vědomi skutečnosti, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí.</p> <p>Riziko změny práva: Změna právních předpisů v budoucnu může negativně ovlivnit hodnotu Dluhopisů.</p> <p>Riziko pevně stanovené úrokové sazby: Dluhopisy jsou vystaveny riziku snížení jejich ceny v důsledku růstu tržních úrokových sazeb.</p> <p>Riziko zkrácení objednávky Dluhopisů: Manažer bude oprávněn krátit objednávky Dluhopisů.</p> <p>Riziko nepředvídatelné události: Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích a/nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.</p> <p>Rizika spojená s budoucím rozhodnutím soudu: Nelze vyloučit budoucí rozhodnutí soudu, jež oslabí či vyloučí vznik, platnost anebo vymahatelnost rozhodnutí.</p>
Oddíl E – Nabídka		
Prvek	Popis	Zveřejňovaná informace
E.2b	Důvody nabídky	<p>Čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude Emitentem použit na rozšiřování podnikatelských aktivit Emitenta (resp. Skupiny Emitenta). Za tímto účelem Emitent zamýšlí použít výtěžek z emise na financování akvizic, centralizaci a revitalizaci provozů, developerskou činnost, optimalizaci nákladů, především prostřednictvím využívání synergií a nabytého know-how, v oblastech, ve kterých vyvíjí svou činnost (viz Prvek B.15 výše); pořadí oblastí, do kterých má být investován výnos z Dluhopisů nenaznačuje jejich význam pro Emitenta. K datu Prospektu nejsou Emitentovi známy konkrétní částky vzniklé rozdělením výtěžku emise, které by měly být investovány do daných oblastí.</p> <p>Emitent odhaduje celkové náklady emise Dluhopisů na cca 2.000.000,- Kč a její čistý výtěžek cca 198.000.000,- Kč. V případě navýšení emise Dluhopisů Emitent odhaduje celkové náklady emise Dluhopisů cca ve výši 1 % souhrnné jmenovité hodnoty všech emitovaných Dluhopisů, a čistý výtěžek ve výši rozdílu mezi jmenovitou hodnotou všech emitovaných Dluhopisů a náklady emise ve výši 1 %.</p> <p>Za okolností vyskytujících se k datu Prospektu, bude, dle názoru Emitenta, odhadovaný výtěžek z emise Dluhopisů postačovat, v rozsahu, ve kterém je to schopn k datu vypracování tohoto Prospektu zjistit, k dosažení cílů popsaných v prvním odstavci tohoto Prvku E.2b.</p>
E.3	Podmínky nabídky	<p>Dluhopisy budou nabízeny Emitentem po dobu od 19. října 2018 do 18. října 2019. Dluhopisy mohou být vydávány v tranších. Emitent bude nabízet Dluhopisy v rámci veřejné nabídky všem kategoriím investorů v České republice (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.</p> <p>Nabídka bude činěna tzv. na „best efforts“ bázi. Žádná osoba v souvislosti s emisí Dluhopisů nepřevzala vůči Emitentovi povinnost Dluhopisy upsat či koupit.</p> <p>Investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku. Podmínkou nabytí Dluhopisů je uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů mezi investorem a Emitentem. Emitent je oprávněn objem upsaných Dluhopisů investory</p>

		<p>dle svého výhradního uvážení krátit. V případě krácení objemu Dluhopisů vrátí Emitent dotčeným investorům případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet investora za tímto účelem sdělený Emitentovi. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu bez zbytečného odkladu po jeho provedení, které, není-li s investorem v konkrétním případě dohodnuto jinak, bude mít formu písemné zprávy doručené na adresu investora za tímto účelem sdělenou Emitentovi. Před doručení potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.</p> <p>Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval očekávaný poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti emisní ceny a převažující aktuální podmínky na trhu.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy činí 100.000,- Kč. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou emise Dluhopisů. Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součin emisního kurzu a počtu upsaných dluhopisů daným upisovatelem. Upisovatelé jsou povinni uhradit tuto částku bezhotovostně na bankovní účet Emitenta ve lhůtách dle pokynu Emitenta, nejpozději do 5 pracovních dnů od úpisu.</p> <p>Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat vydáním listinného Dluhopisu investorovi za podmínek smlouvy o úpisu Dluhopisů, nejpozději však do 30 dnů ode dne zaplacení emisního kurzu, a to buď ve výplatním (výdejním) místě (které, nebude-li změněno v souladu s příslušnými ustanoveními emisních podmínek Dluhopisů, je shodné s adresou sídla Emitenta), nebo poštou, kde náklady na doručení listin Dluhopisů hradí investor (upisovatel).</p> <p>Předmětné Dluhopisy se neobchodují na žádném organizovaném trhu a Emitent ani tento krok neplánuje.</p>
E.4	Zájem zúčastněných osob	Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na nabídce nebo na emisi Dluhopisů, který by byl pro emisi Dluhopisů podstatný.
E.7	Náklady účtované investorovi	Investor, který upíše či koupí Dluhopisy, nehradí kromě emisního kurzu, Emitentovi žádný poplatek za nabytí Dluhopisů. Tím není dotčena případná povinnost investora platit jiné poplatky, zejména poplatky za poštovní služby, poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení účtů, poplatky za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.

RIZIKOVÉ FAKTORY

Investor, který má zájem o koupi Dluhopisů, by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Investoři by měli před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů pečlivě vyhodnotit informace, které Emitent v této kapitole předkládá investorům ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu.

Nákup a držení Dluhopisů jsou spojeny s množstvím rizik, ze kterých jsou ta, která Emitent považuje za podstatná, uvedena níže v této kapitole. V rámci své činnosti v oblasti finančního trhu Emitent čelí více rizikům typickým pro finanční trh. Hlavní rizika, která by podle názoru Emitenta mohla významně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho finanční situaci a/nebo výsledky hospodaření, jsou uvedena níže.

Pořadí rizikových faktorů popsaných níže nenaznačuje jejich význam, pravděpodobnost jejich výskytu ani jejich potenciální vliv na činnost Emitenta. Další rizika a nejistoty, včetně těch, o kterých Emitent v současné době neví nebo které považuje za nepodstatné, mohou mít také vliv na jeho podnikání, finanční situaci nebo hospodářské výsledky.

Následující popis rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje odbornou analýzu nebo údaje, které jsou uvedeny na jiných místech v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo povinnosti vyplývající z tohoto Prospektu a v žádném případě nepředstavuje jakékoli investiční doporučení. Jakékoliv rozhodnutí o nabytí Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách konkrétní nabídky Dluhopisů, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů ze strany příslušného investora.

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

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

Riziko spojené s podnikáním Emitenta v oblasti nemovitostí

V oblasti nemovitostí se Emitent podílí na developerských činnostech spočívajících v rozvoji území, nemovitosti samotné a zajištění souvisejících služeb. Po jejich realizaci, předmětné nemovitosti dále pronajímá a/nebo prodává. Schopnost najít vhodného, bonitního a platebně disciplinovaného kupujícího, resp. nájemce pro zhodnocenou nemovitost dle požadavků a předpokladů Emitenta, závažným způsobem ovlivňuje rentabilitu investic vynaložených Emitentem. V této souvislosti Emitent identifikoval řadu relativně konkrétních faktorů, které jsou při podnikání v oblasti nemovitostí stěžejní s ohledem na možný vznik a trvání rizik souvisejících s koupí Dluhopisů a které uvádí níže.

1. U developmentu, jako i samotné výstavby či provozu nemovitostí dochází často k využití služeb či energií, pravidelně též k využívání externích spolupracovníků k údržbě a jejich řádnému zajištění. Nelze vyloučit, že eventuální výrazný růst cen těchto vstupů nebude mít nepříznivý dopad na hospodaření nemovitostních projektů a tím pádem i negativní dopad na jejich výnosnost;
2. V případě developmentu nemovitostí za účelem dalšího nájmu hrozí, že dojde-li k dlouhodobému omezení nebo předčasnému ukončení nájmu nemovitostí, do kterých Emitent přímo či nepřímo investoval, z jakéhokoliv důvodu, hrozí významný výpadek v příjmech Emitenta;
3. Jelikož je tržní nájem determinován zejména vztahem nabídky a poptávky na lokálním trhu, je Emitent vystaven riziku, že tržní nájem může v budoucnu klesat, čímž dojde též k poklesu příjmů Emitenta;

4. Jelikož u pronajatých nemovitostí rentabilita realizovaného projektu závisí též na platební schopnosti a disciplíně nájemců, může absence řádného a včasného placení nájemného ze strany nájemců ovlivnit výkonnost projektu, a tím negativně dopadnout i na platební schopnost Emitenta;
5. Budoucí změna příslušné legislativy (zejména občanskoprávní nebo daňové) by mohla vést ke zvýšení nákladů, se kterými Emitent k Datu prospektu nepočítá, a tím též mít negativní dopad na hospodaření Emitenta;
6. Nenaplnění příslušných představ Emitenta v návaznosti na provedenou propagaci a prezentaci nemovitostí by mohlo vést k nižším výnosům, než s jakými Emitent k Datu prospektu počítal;
7. Potenciální nespokojenost nájemců, či kupujících s celkovou úrovní nemovitostí, služeb poskytovanými k jejich řádnému užívání, která může vést až k ukončení/odstoupení od příslušné smlouvy může ovlivnit platební schopnost Emitenta; navíc v takovém případě Emitent nemusí být schopen k zajištění kontinuální výnosnosti včas najít odpovídající náhradu, co může mít též negativní vliv na výnosnost konkrétního projektu.

Emitent je navíc ovlivňován dalšími faktory, specifickými pro trh nemovitostí, které uvádí dále v textu.

8. Trh nemovitostí je nízko likvidním trhem, kdy hledání vhodného kupujícího/nájemce představuje dlouhodobější proces, přinášející, v porovnání s likvidnějšími aktivy, relativně pomalou výnosnost dané investice;
9. Dojde-li k poškození nemovitostí v důsledku jakékoliv nepředvídatelné situace, zejména živelní katastrofy či události jiné, je Emitent vystaven potřebě vynaložit dodatečné náklady na opravu, čímž může být ovlivněna platební schopnost Emitenta hradit své závazky z Dluhopisů; pokud by je nevynaložil, hrozí pokles tržní hodnoty nemovitostí a ohrožení rentability projektu;
10. Dojde-li k poškození nemovitostí v důsledku skutečností, za které Emitent smluvně odpovídá, musí Emitent vynaložit dodatečné náklady na opravy, čímž může být ovlivněna platební schopnost Emitenta hradit své závazky z Dluhopisů; pokud by je nevynaložil, hrozí pokles tržní hodnoty nemovitostí a ohrožení rentability projektu;
11. Selže-li, přes snahu Emitenta, příslušná investice zcela nebo alespoň zčásti, a tím nedosáhne očekávané/žádné výnosnosti, nese Emitent příslušné ztráty, což ovlivňuje jeho další platební schopnost;
12. Dojde-li při realizaci příslušného projektu k uzavření smluvních vztahů, či partnerství s jinými subjekty, které poruší své smluvní povinnosti, resp. se s Emitentem neshodnou na dalším směřování projektu, nese Emitent příslušné ztráty, čímž může dojít k ohrožení ekonomické situace Emitenta;
13. Emitent je ovlivněn též vývojem realitního trhu v České republice, kde nenalezne-li vhodné nemovitosti z pohledu např. načasování jejich prodeje, lokality, správného nastavení tržní ceny, hrozí, že Emitent nebude moci danou nemovitost úspěšně prodat/pronajmout; nízký zájem na straně poptávky může vést k jejich neobsazenosti, a tím se odrazit i v hospodářské situaci Emitenta;

Emitent je v rozsahu svých aktivit ovlivněn též faktory specificky se vztahujícími k developementu, a to:

14. Vývojem realitního trhu, který se vymyká jeho očekáváním v době zahájení projektu, jelikož nemovitostí development jako proces je procesem dlouhodobým, a doba od přípravy projektu až po předání produktu je dána v řádu několika let. V případě špatného odhadu vývoje realitního trhu Emitent může přijít o podstatnou část předpokládaného zisku, čímž může být ovlivněna jeho platební schopnost;

15. Potenciálním neudělením, ztrátou nebo odnětím příslušných veřejnoprávních povolení, která jsou k realizaci developerského projektu nezbytná, zejména příslušného územního rozhodnutí nebo stavebního povolení.

Riziko spojené s podnikáním Emitenta v oblasti společného stravování a gastronomie

V oblasti společného stravování a gastronomie se Emitent soustřeďuje zejména na dvě, relativně ucelené oblasti, *i.e.* na (i) projektování, dodávku, instalace a servis gastrotechnologí – technologií do gastro provozů sloužící ke skladování, výrobě a výdeji, resp. distribuci potravin a hotových jídel, a na (ii) projektování, realizaci, financování a zabezpečení činnosti stravovacích provozů (kuchyně, restaurace, výdejny jídel atd.), a to zejména ve zdravotnických zařízeních soukromého a veřejného sektoru. V této souvislosti identifikoval řadu faktorů, jež mohou ovlivnit Emitenta ve svém podnikání, zejména z hlediska jeho nákladů spojených se vstupy a kvalitou relevantních výstupů Emitenta a které odůvodňují existenci následujících rizik, jež mohou, dojde-li k jejich materializaci, ovlivnit výplatu plnění z Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů. Tyto rizika uvádí Emitent dále v textu.

1. V oblasti projektování a dodávek technologií existují rizika spojená s vývojem na trhu služeb, kde poptávka po výstavbě, obnově nebo rekonstrukci stravovacích provozů (sekundární služby) je determinována poptávkou po stravovacích službách obecně (primární služba). Proto klesne-li poptávka odběratelů Emitenta po primárních službách z jakéhokoliv důvodu, například z důvodu přesycení trhu z konkurenčního hlediska, snížení koupěschopnosti těchto subjektů nebo z důvodu jiných, poklesne zákonitě i poptávka po službách sekundárních. Jelikož sekundární služby tvoří stěžejní složku podnikání gastro divize Skupiny Emitenta, pokles související poptávky se může projevit i v samotné schopnosti Emitenta plnit své vlastní závazky, včetně závazků z Dluhopisů;
2. V oblasti financování a dlouhodobého provozování stravovacích zařízení existuje riziko potenciálního nesplácení svých závazků odběrateli Emitenta. Zejména v oblasti veřejného sektoru jsou výdaje veřejné politiky častokrát determinovány zaměřením vedoucí politické moci ve státě. Dojde-li k jejich omezení, např. v podobě nižší výdajové stránky veřejných rozpočtů, hrozí, že některá zařízení se mohou dostat do stavu neschopnosti splácet své závazky z dlouhodobého provozování těchto zařízení (zejména participuje-li Emitent na tzv. PPP (public-private partnership) projektech). Takový vývoj situace se může negativně odrazit v cash-flow gastro divize Emitenta, a tudíž i v následném poklesu jeho schopnosti splácet své závazky z Dluhopisů;
3. Poptávka po určitých stravovacích službách, jež jsou z pohledu státu jistým způsobem zvýhodněné, se odvíjí též od příslušné veřejnoprávní regulace. Dotace na stravenky či stravovací kupony, zvýhodněná výška DPH nebo další „úlevy“ poskytované státům jsou dnes zakotvené v příslušné legislativě. S její změnou může stát ustoupit, nebo omezit poskytování dosavadního „zvýhodnění“, což může mít vliv na objem dodávek Emitenta, a tím pádem ve svém důsledku i na dostupnost aktiva Emitenta ke krytí závazků plynoucích z Dluhopisů;
4. Změna veřejnoprávní regulace trhu gastrotechnologí nemusí představovat jenom ústup od dosavadního zvýhodňování, ale může se ubírat i směrem novým, a to vstříc zpřísnění kvalitativních požadavků na výstupy poskytovatelů gastrotechnologických služeb, nebo zaváděním nových postupů, jež povedou ke zvyšování nákladů. Jelikož je zřejmé, že povinnosti Emitenta bude se tímto pravidlům přizpůsobit a jelikož Emitent dnes takováto pravidla předvídat nemůže, je pravděpodobné, že změna způsobí vyšší náklady Emitenta, a tím může snížit jeho schopnost plnit své vlastní závazky z Dluhopisů;
5. Současné trendy v oblasti gastrotechnologí (jak jsou popsány v kapitole „Informace o Emitentovi“, podkapitole „Informace o trendech“) představují příznivé trendy z hlediska možného odbytu výrobků a služeb Emitenta. Nicméně Emitent nemůže předjímat, že nedojde k jejich změně a tím

pádem i k poklesu jeho tržeb. Pokles tržeb může zas způsobit pokles disponibilních aktiv Emitenta k uspokojování jeho závazků z Dluhopisů;

6. Kvalita služeb/výrobků poskytovaných Emitentem závisí z velké části na objektivních faktorech determinující vstupy pro jeho podnikání na trhu společného stravování a gastronomie, zejména v oblasti zajištění fungování stravovacích provozů. Jedním z těchto faktorů je obecná kvalita potravin, která je charakterizována řadou parciálních aspektů – hygienické, nutriční (fyziologická hodnota), technologické, sensorické (barva, tvar, vůně, chuť, aroma apod.) či informační. Dalším důležitým faktorem je též dostupnost kvalitního personálu – kvalitních, vzdělaných a schopných zaměstnanců. Došlo-li by ke zhoršení kvality těchto vstupních faktorů na základě okolností, které Emitent nedokáže ovlivnit, ve vztahu k prvnímu zmíněnému např. v důsledku klimatických změn, výkyvu počasí, rozmachu chorob atd., ve vztahu k druhému zmíněnému např. v důsledku demografického vývoje, změn v preferencích uchazečů o středoškolské a vysokoškolské studium, mohou se tyto změny negativně promítnout do hospodaření Emitenta, a tedy v konečném důsledku ovlivnit i jeho schopnost plnit své závazky z Dluhopisů;
7. Kvalita služeb/výrobků poskytovaných Emitentem je determinována na základě subjektivních faktorů, jež ovlivňuje Emitent. I když Emitent dbá na vysokou kvalitu poskytovaných výrobků a služeb, nemůže pro budoucnost zaručit, že nedojde k jejímu poklesu v důsledku změn založených na podnikatelském úsudku řídicích pracovníků. Může se tak stát zejména v důsledku rozhodnutí ekonomického (např. potřeba ekonomických škrťů), personálního (změna HR politiky) nebo podnikatelského rázu (např. pokud by usoudil, že se již dále nechce věnovat určitému segmentu svého podnikání). Tato rozhodnutí se mohou promítnout do ekonomických výsledků Emitenta, jeho cash-flow, a tudíž i do jeho schopnosti plnit své závazky z Dluhopisů;
8. V oblasti personální politiky je rozhodující nejenom dostupnost kvalitní pracovní síly, ale i cena práce. Došlo-li by k výraznému nárůstu ceny práce v budoucnosti, hrozí, že Emitent nebude schopen zaměstnat dostatečný počet pracovníků sil pro plnění svých smluvních závazků, což se může odrazit v kvalitě výrobků/služeb, poskytovaných Emitentem. Pokles kvality zase způsobí zmenšenou poptávku po službách Emitenta a tím může zasáhnout do ekonomické situace Emitenta;

Riziko spojené s podnikáním Emitenta v oblasti energetických služeb a technického zařízení budov (TZB)

V oblasti energetických služeb a dodávky technických zařízení budov se Emitent podílí na investiční výstavbě spočívající v návrhu, realizaci a provozu technických zařízení v budovách a areálech a též v realizaci energetických služeb, což je výstavba a provoz domovních nebo areálových energetických zdrojů, zejména zdrojů tepla a chladu. Dodávky technických zařízení budov je realizována přímo pro investory, ale v mnoha případech i pro generální zhotovitele staveb. Schopnost najít spolehlivého, bonitního a platebně disciplinovaného zákazníka závažným způsobem ovlivňuje rentabilitu investic vynaložených Emitentem, v oblasti dodávek energetických služeb se k tomu ještě přidává požadavek dlouhodobé stability příslušného zákazníka. V této souvislosti Emitent identifikoval řadu vlivů, které jsou v oblasti výše uvedeného podnikání stěžejní s ohledem na možný vznik a trvání rizik souvisejících s koupí Dluhopisů a které uvádí níže:

1. Ve svých technologických řešeních, Emitent využívá takové provozní postupy a materiály, které minimalizují negativní dopady jejich použití na životní prostředí (Emitent participuje na tzv. „zelené ekonomice“). S tím úzce souvisí i využívání technických řešení zaměřených na obnovitelnou energii. Rozvoj zelené ekonomiky z velké části závisí na politikách národních, či směřování aktů mezinárodních institucí (včetně regulatorních otázek souvisejících s energetickou úsporností budov, kvótami a daňovou podporou obnovitelných zdrojů). Emitent nemůže zaručit, že tato podpora nebude snižována, resp. nezanikne úplně. Bylo-li by tomu tak, může to mít negativní vliv na hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky z Dluhopisů;

2. Podnikání Emitenta v oblasti TZB si vyžaduje značné znalosti a vědomosti v různých parciálních technických aspektech TZB. V zájmu zajištění náležité konkurenceschopnosti se musí Emitent neustále přizpůsobovat novým trendům, nabývat nové vědomosti, implementovat technologické inovace, odvětvové standardy, či reagovat na nová očekávání klientů. Nové technologie a změny standardů, jako i změny v poptávce, bez adekvátní reflexe, mohou způsobit, že se aktuální nabídka služeb Emitenta v oblasti TZB stane obsolentní či nekonkurenceschopnou. Pokud se nepodaří Skupině Emitenta adekvátním způsobem reagovat na tyto vývojové novoty, mohou se vazby se stávajícími klienty oslabit, či jednotlivé společnosti nebudou schopny získat potřebný počet nových zakázek, což by mohlo mít negativní dopad na podnikání Emitenta, jeho finanční situaci, či schopnost plnit své závazky z Dluhopisů;
3. U dodávek technických zařízení budov, stejně jako u dodávek energetických služeb, používá Emitent vysoké procento dodávek materiálních, energetických a subdodávek služeb. U těchto vstupů nelze do budoucna vyloučit cenové fluktuace, které mohou nepříznivě ovlivnit rentabilitu jednotlivých zakázek a tím pádem i výnosnost Dluhopisů;
4. Oblast poskytování energetických služeb je charakteristická dlouhodobostí jednotlivých projektů. Častokrát jsou příslušné smlouvy sjednány na dobu několika let. Dlouhodobý charakter projektů si vyžaduje spolehlivý výběr smluvních partnerů, který budou schopni poskytovat sjednána protiplnění řádně a včas (jelikož jejich změny jsou podmíněny vynaložením dodatečných nákladů). Emitent spolupracuje s partnery ověřenými v rámci svého podnikání, ale i s partnery novými. Je v zájmu Emitenta nepodcenit jejich počáteční výběr, a zvolit solventního a ekonomicky silného partnera. Došlo-li by k podcenění tohoto aspektu při tvorbě podnikatelských rozhodnutí, mohlo by to mít nepříznivý dopad na výnosnost projektu a negativně ovlivnit schopnost Emitenta hradit své závazky z Dluhopisů;
5. Ekonomická prosperita Emitenta je závislá na schopnosti aktivně působit marketingově a obchodně na trhu a tím získávat nové zákazníky a nové zakázky jak v oblasti TZB, tak v oblasti energetických služeb. Pokud se jeho marketingově-obchodní plány v budoucnu nebudou dařit naplňovat, může to mít vliv na jeho ekonomiku a tím na výnosnost Dluhopisů;
6. Dodávky TZB a energetické služby jsou činnosti s vysokou mírou přidané hodnoty, kde se na činnostech podílí tým kvalifikovaných techniků, přičemž v těchto oblastech hrozí potenciální riziko v oblasti BOZP. Dojde-li k úrazu na pracovišti, nemocem z povolání apod., mohou být nároky uplatňované vůči Emitentovi značné. Nepodaří-li se je úspěšně odvrátit, mohou se částky pravomocně přiznané příslušným orgánem pohybovat v řadech státisíců až milionů korun. Povinnost zaplatit tyto neočekávatelné výdaje pak zasáhne ekonomickou situaci Emitenta a tím může ovlivnit i jeho schopnost plnit své vlastní závazky z Dluhopisů;
7. Rentabilita investic je podmíněna správností podkladové kalkulace. Zejména u dlouhodobých projektů je tato přípravná činnost stěžejní, jelikož ovlivňuje nastavení jejich jednotlivých parametrů. Dojde-li z jakéhokoliv důvodu k podcenění, či nesprávné obchodní kalkulaci, a tudíž k realizaci zakázky s nízkou, až žádnou marží, nese riziko ekonomických ztrát Emitent. To se může negativně projevit i do schopnosti Emitenta plnit své vlastní závazky z Dluhopisů;
8. První částí realizace projektů v oblasti energetických služeb je zpravidla zajištění energetického zdroje. K tomu může dojít buď na základě nové výstavby, nebo modernizací již existujících zařízení (technologie), jenž jsou dostupné. Podnikání Emitenta, resp. příslušné společnosti ze Skupiny Emitenta je nastaveno tak, že tento nový a/nebo modernizovaný energetický zdroj zůstává dlouhodobě v majetku Emitenta. Dojde-li k jeho poruchám, či dojde-li k haváriím, hrozí riziko značných ztrát pro celý projekt. Ovlivnění výnosnosti projektů má pak samozřejmě vliv na hospodaření, včetně možné schopnosti Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko nedostatku nebo absence pojištění

Emitent v oblastech svého působení má s příslušnými smluvními partnery sjednané pojistní smlouvy ke krytí souvisejících pojistných rizik. I přes relativně vysokou hladinu pojistného krytí nelze vyloučit, že pojistná událost nepřekročí rozsah pojistného krytí hrazeného příslušným smluvní partnerem. Navíc smluvní závazky Emitenta jsou nastaveny tak, že se Emitent může podílet na hrazení pojistných událostí v podobě tzv. spoluúčasti. Ačkoli ta zpravidla představuje relativně nízký objem finančních prostředků v porovnání s částkou hrazenou (nebo určenou k úhradě) příslušnou pojišťovnou, může se též pohybovat v řádu několika statisíc korun. Nutnost vynaložit peněžní prostředky tímto způsobem může ovlivnit rozsah disponibilních prostředků Emitenta, a tudíž i jeho schopnost hradit své vlastní závazky z Dluhopisů.

Riziko oslabené kontrolní funkce v rámci vnitřního systému správy

Emitent nezřídil výbor pro audit či obdobný kontrolní orgán. Absencí výboru pro audit může být oslabena kontrolní funkce v rámci vnitřního systému kontroly a řízení společnosti. Díky snížené kontrole pak vzniká, resp. je umocněné riziko vzniku možných chyb či finančních nesouladů, co může mít nepříznivý vliv na hospodaření Emitenta a tím i na jeho schopnost plnit své závazky z Dluhopisů.

Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti třetích osob splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů s Emitentem, zejména z uzavřených úvěrových smluv či zápůjček, které může vést k následným finančním ztrátám. Případná neschopnost dlužníků hradit své závazky vůči Emitentovi by mohla negativně ovlivnit finanční situaci Emitenta, jeho výsledky podnikání a možnost řádně a včas plnit své závazky z Dluhopisů. Kreditní expozice Emitenta vůči společnostem mimo Skupiny Emitenta, jako i dalším společnostem tvořícím Skupinu Emitenta, je uvedena v následujících tabulkách.

Smluvní krátkodobé pohledávky Emitenta vůči společnostem mimo Skupiny Emitenta	Ke dni 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z konsolidované ÚZ)	Ke dni 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z konsolidované ÚZ)
Celková výše pohledávek	140.991	35.748
Pohledávky po splatnosti 180 dnů	10.815	7.201
Podíl pohledávek po splatnosti 180 dnů na celkové výši pohledávek vyjádřený v procentech	7,7 %	20,1 %

Riziko závislosti Emitenta na Skupině Emitenta

Emitent poskytuje společnostem ve Skupině Emitenta, kromě příslušného financování i řadu jiných, sdílených služeb. Peněžní ekvivalent hodnoty protiplnění za tyto služby představuje 13.866 tis. Kč, což tvoří 53 % celkových příjmů Emitenta za rok 2017, k datu prospektu je to částka 12.438 tis. Kč, což tvoří 68 % celkových příjmů Emitenta. Úhrada této částky příslušnými společnostmi ve Skupině Emitenta zakládá závislost Emitenta na příslušných společnostech ve Skupině Emitenta, kterým jsou sdílené služby poskytovány. Jejich případná neschopnost zaplatit sjednané protiplnění může negativně ovlivnit finanční hospodaření Emitenta, a tudíž i jeho schopnost plnit své vlastní závazky z Dluhopisů.

Riziko stávajícího zadlužení Emitenta

S existencí stávajícího zadlužení Emitenta je spojeno riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů. Emitentové dluhy vůči třetím osobám jsou uváděny v tabulkách níže, navíc

Emitent v rámci své činnosti poskytuje zajištění financování poskytnutého bankami společně ze Skupiny Emitenta. Tyto záruky, platné do 30. 4. 2019, dosahují k Datu Prospektu částku 10.921 tis. Kč. Emitent nemůže předjímat ani zaručit, zda v budoucnu budou jedna nebo více takových záruk realizovány. Případná realizace těchto záruk by mohla mít negativní dopad na finanční situaci Emitenta a tím i na schopnost Emitenta plnit své závazky plynoucí z Dluhopisů.

Přehled dluhů Emitenta vůči třetím osobám	Ke dni 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z konsolidované ÚZ)	Ke dni 31. 12. 2016 (v tis Kč; z konsolidované ÚZ)
Neuhrazené dluhy z obchodních vztahů celkem	83.125	82.830
Neuhrazené dluhy z obchodních vztahů po splatnosti	25.792	24.470

Přehled dluhů Emitenta vůči třetím osobám	K 30. 9. 2018 (v tis. Kč)	Ke dni 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z individuální ÚZ)	Ke dni 31. 12. 2016 (v tis Kč; z individuální ÚZ)
Neuhrazené dluhy z obchodních vztahů celkem	4.218	3.793	12.055
Neuhrazené dluhy z obchodních vztahů po splatnosti	587	611	2.064

Riziko záruk poskytnutých Emitentem

Emitent v rámci své činnosti poskytuje zajištění financování poskytnutého bankami společně ze Skupiny Emitenta. Tyto záruky, platné do 30. 4. 2019, dosahují k Datu prospektu částku 10.921 tis. Kč. Emitent nemůže předjímat ani zaručit, zda v budoucnu budou jedna nebo více takových záruk realizovány. Případná realizace těchto záruk by mohla mít negativní dopad na finanční situaci Emitenta a tím i na schopnost Emitenta plnit své závazky plynoucí z Dluhopisů.

Riziko refinancování

Zisk Emitenta, jeho finanční situace a jeho schopnost plnit povinnosti vyplývající z Dluhopisů vůči Vlastníkům dluhopisů jsou závislé zejména na platební disciplíně společností ve Skupině Emitenta. Vzhledem k tomu, že Emitent nemá žádné jiné další významné zdroje příjmů, a nepostačovaly by příjmy generované stávajícími investicemi k úhradě závazků Emitenta z Dluhopisů, bude schopnost Emitenta uspokojovat své dluhy z Dluhopisů záviset na jeho schopnosti Dluhopisy refinancovat dalším financováním (ať již ve formě úvěru, nové emise dluhopisů či jinak), případně prodejem svých aktiv. V těchto případech neexistuje záruka, navzdory tomu, že Emitent je součástí silné skupiny, že Emitent bude schopen získat potřebné peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů.

Nelze předem vyloučit, že Emitent nebude schopen refinancovat svoje stávající a budoucí dluhy za příznivých podmínek. Schopnost Emitenta získat nové financování je podstatným způsobem závislá na tržní hodnotě jím vlastněných aktiv. Případný pokles jejich tržní hodnoty může vést až k neschopnosti Emitenta získat nové financování. Pokud by Emitent nebyl schopen refinancovat svoje dluhy za přijatelných podmínek nebo by refinancování nebylo vůbec možné, měla by tato skutečnost negativní dopad na schopnost Emitenta splatit nominální hodnotu Dluhopisů.

Riziko ztráty klíčových osob

Klíčové osoby Emitenta a společností ve Skupině Emitenta, tj. členové managementu a především senior managementu, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií a podnikání Emitenta a společností ve Skupině Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení a podnikání Emitenta a společností ve Skupině Emitenta a jejich schopnost zavádět a uskutečňovat stanovené strategie. Nelze

předem zaručit, že Emitent nebo společnosti ve Skupině Emitenta budou schopni tyto klíčové osoby udržet a motivovat. Jejich případná ztráta by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta a společností ve Skupině Emitenta, jejich hospodářské výsledky a finanční situaci.

Potenciální střet zájmů mezi Akcionáři, Emitentem a vlastníky Dluhopisů

Emitent má k Datu prospektu 2 akcionáře – pana Marka Unčovského, nar. 14. března 1972, bytem Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, a pana Ing. Petra Bittó, nar. 1. ledna 1970, bytem Karlovotýnská 108/8, 252 19 Rudná (společně jako „**Akcionáři**“). V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Akcionářů, nebo že Akcionáři začnou podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch Akcionářů jako takových, spíše než ve prospěch Emitenta. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko prodeje Emitenta jinému akcionáři nebo akcionářům

Navzdory tomu, že Emitent si není vědom plánů na změnu akcionářské struktury Emitenta, v případě nečekaných událostí může taková situace nastat. V důsledku toho může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta, což může mít následně negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci a ve svém důsledku na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Riziko spojené s životním prostředím

Posuzování vlivu na životní prostředí je tématem, které stále ve významnější míře ovlivňuje rozhodování Emitenta. Trend neustále přísnějších zákonů a nařízení týkajících se vlivu na životní prostředí je ve významné míře posílen rostoucími požadavky smluvních partnerů na ekologicky přijatelné řešení s nízkými provozními náklady. V neposlední řadě Emitent zaznamenává stále přísnější kritéria smluvních partnerů při pronajímání jednotlivých komerčních nemovitostí. Negativní dopady rizik spojených s řízením nemovitostí a životním prostředím mohou mít nepříznivý vliv na provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta.

Riziko spojené s výkonností české a slovenské ekonomiky

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

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

Finanční rizika

Řízení finančního rizika Emitenta je zaměřeno na finanční rizika, kterým je Emitent vystaven v důsledku svých činností. Finanční rizika zahrnují riziko likvidity a tržní riziko (včetně měnového rizika, rizika úrokové sazby).

Riziko likvidity

Existuje riziko krátkodobého nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných dluhů Emitenta. Ke dni 31. 12. 2017 evidoval Emitent na konsolidované bázi krátkodobé pohledávky ve výši 140.991 tis. Kč, krátkodobý finanční majetek ve výši 17.611 tis. Kč, a své krátkodobé závazky ve výši 83.125 tis. Kč. Zejména v případě nepříznivé situace na trhu s investičními příležitostmi (především oblast nemovitostí), či v případě chybného podnikatelského rozhodnutí Emitenta hrozí, že Emitent nebude schopen prodat investice v časovém horizontu nebo za přepokládanou cenu, aby investice produkovali výnos nutný pro splacení Dluhopisů.

Tržní riziko

Podíl Emitenta na vlastním kapitálu společností Skupiny Emitenta pod podstatným vlivem, působících v zemích, ve kterých není zákonným platidlem CZK (jedná se pouze o Slovenskou republiku; Emitent realizuje své obchody na Slovensku v měně CZK, kromě Slovenska Emitent nerealizuje žádné obchody mimo ČR), činí cca 286 tis. EUR. Případný budoucí pokles hodnoty EUR, tzn. posílení CZK, by mělo za důsledek pokles hodnoty investic denominovaných v měně EUR.

Vzhledem k materialitě této částky Emitent tuto pozici neuzavírá.

Právní rizika, soudní spory

Soudní a jiná řízení

K Datu prospektu Emitent 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. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů, do budoucna však existenci takových sporů nelze vyloučit. Potenciální soudní spory by mohly omezit Emitenta v nakládání se svým majetkem, případně vyvolat dodatečné náklady na straně Emitenta a snížit jeho schopnost dostát závazkům z Dluhopisů.

Riziko zahájení insolvenčního řízení

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

I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy budou 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 vůči Emitentovi podán, 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.

Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím

Právní, regulatorní a daňové prostředí v České a Slovenské republice je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta. Právní faktory jsou mimo kontrolu Emitenta či jednotlivých subjektů. Dodržování platných právních norem podléhá kontrole příslušných orgánů a jejich porušení může vést k uložení sankcí, včetně sankcí finančních či sankcí spočívajících v přerušení či zákazu činnosti. Ačkoli si Emitent není vědom žádného porušení platné legislativy, nelze případné porušení a tomu odpovídající sankce v budoucnosti zcela vyloučit, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace, což může mít nepříznivý dopad na schopnost Emitenta dostát svým dluhům vyplývajících z Dluhopisů.

Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

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

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

Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj. Institucionální investoři obvykle nekupují komplexní finanční nástroje jako své jediné investice. Institucionální investoři nakupují komplexní finanční nástroje s přiměřeným rizikem, jehož výše jsou si vědomi, s cílem snížit riziko nebo zvýšit výnos svých celkových

portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora. Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (vyjma omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoli dalšího 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.

Riziko likvidity

Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na žádném regulovaném trhu. Neexistuje ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být 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.

Poplatky

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

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 a hodnota Dluhopisů pro Vlastníky dluhopisů při jejich splacení může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová. V takovém případě hrozí riziko, že ekonomickou ztrátu ponese Vlastník dluhopisů.

Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, včetně předčasného splacení Dluhopisů na základě výlučného rozhodnutí Emitenta či v případě prodeje části aktiv, je Emitent oprávněn/povinnen předčasně splatit všechny nebo část dosud nesplacených Dluhopisů. V tomto případě je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Riziko absence pojištění

Na pohledávky Vlastníků dluhopisů se pro případ neschopnosti Emitenta dostat svým dluhům z vydaných Dluhopisů nevztahuje žádné zákonné nebo jiné pojištění ani právo na plnění, např. z Garančního fondu obchodníků s cennými papíry.

Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit 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.

Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly „Zdanění a devizová regulace v České republice“ tohoto Prospektu. Rovněž 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.

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.

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. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Rizika vyplývající ze změny práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k Datu prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoli záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu. Po datu vydání Dluhopisů může dojít ke změně příslušných právních předpisů, které se vztahují na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů, přičemž tento vývoj či změny, ve spojení s absencí relevantní judikatury a neustáleností výkladu nových právních předpisů a z toho vyplývající právní nejistota, může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

Dluhopisy s pevnou úrokovou mírou

Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba stanovená v Emisních podmínkách po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu („tržní

úroková sazba“) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě.

Riziko zkrácení objednávky Dluhopisů

Potenciální kupující Dluhopisů by si měli být vědomi, že Emitent bude oprávněn objednávkou Dluhopisů dle vlastního uvážení krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez prodlení vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude potenciální investor moci uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tudíž může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Riziko nepředvídatelné události

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích nebo rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Emitentem a ohrozit tak 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 kterém jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu

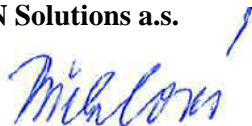
Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent – společnost **RN Solutions a.s.**, IČO: 241 75 005, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 17609, za kterou jedná předseda představenstva pan Marek Unčovský, datum narození 14. března 1972, trvale bytem Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, a člen představenstva paní Martina Böcklová, datum narození 30. listopadu 1968, trvale bytem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha.

Prohlášení osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v tomto Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze ke dni Data prospektu

Za **RN Solutions a.s.**



Jméno: Martina Böcklová
Pozice: člen představenstva



Jméno: Marek Unčovský
Pozice: předseda představenstva

INFORMACE O NABÍDCE A PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Osoby zúčastněné na Emisi

Manažer, administrátor, agent pro výpočty

Emitent sám vykonává funkci manažera, tj. provádí činnosti spojené se zabezpečením umístění Dluhopisů. Žádná osoba však v souvislosti s emisí Dluhopisů nepřevzala vůči Emitentovi žádný závazek Dluhopisy upsat.

Emitent rovněž vykonává činnosti (i) administrátora (platebního zástupce) v souvislosti s prováděním plateb souvisejících s Dluhopisy, a (ii) agenta pro výpočty v souvislosti se stanovením výnosu z Dluhopisů.

Aranžér

Emitent sám vykonává činnost aranžéra, tj. provádí činnosti spojené s přípravou dokumentace nezbytné pro vydání Dluhopisů a dalšími činnostmi spojenými s emisí Dluhopisů.

Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na Emisi

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na nabídce nebo na emisí Dluhopisů, který by byl pro takovou emisi podstatný.

Důvody nabídky, odhad celkových nákladů a čistého výtěžku emise Dluhopisů, použití výtěžku

Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s emisí Dluhopisů použit na rozšiřování podnikatelských aktivit Emitenta, resp. i dalších společností tvořících Skupinu Emitenta, které ve svém důsledku má vést k posílení jejich pozice na trhu a maximalizaci zisku. Za tímto účelem Emitent zamýšlí použít výtěžek z emise Dluhopisů na financování akvizic, centralizaci a revitalizaci provozů, developerskou činnost, optimalizaci provozních nákladů, především prostřednictvím využívání synergií a nabytého know-how, zejména v následujících oblastech:

1. Společné stravování / gastronomie: oblast nemocničního a školního stravování, řízení a realizace komplexních investičních projektů, centralizace a revitalizace stravovacích provozů, dodávky gastrotechnologií, spotřebního materiálu pro stravovací provozy;
2. Nemovitosti: developerská činnost, která zahrnuje vytipování vhodného území, zajištění tvorby projektu, získání všech potřebných povolení, vytvoření inženýrských sítí, vlastní výstavbu a prodej nemovitostí;
3. Dodávky a instalace technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií.

Pořadí oblastí, do kterých má být investován výnos z Dluhopisů, popsanych výše, nenaznačuje jejich význam pro Emitenta. K Datu Prospektu nejsou Emitentovi známy konkrétní částky vzniklé rozdělením výtěžku emise, které by měly být investovány do výše uvedených oblastí.

Podle odhadu Emitenta budou celkové náklady emise Dluhopisů přibližně 2.000.000,- Kč a její čistý výtěžek přibližně 198.000.000,- Kč. V případě navýšení emise Dluhopisů v souladu s článkem 2.2 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování dluhopisů*) Emisních podmínek, Emitent odhaduje celkové náklady emise Dluhopisů přibližně ve výši 1 % souhrnné jmenovité hodnoty všech emitovaných Dluhopisů, a čistý výtěžek ve výši rozdílu mezi souhrnnou jmenovitou hodnotou všech emitovaných Dluhopisů a náklady emise ve výši 1 %.

Za okolností vyskytujících se k Datu prospektu, bude, dle názoru Emitenta, odhadovaný výtěžek z emise Dluhopisů postačovat v míře, ve které je to schopen k Datu prospektu posoudit, k dosažení výsledků nastíněných v prvním odstavci této části „*Důvody nabídky, odhad celkových nákladů a čistého výtěžku emise Dluhopisů, použití výtěžku*“.

Podmínky nabídky

Podmínky, statistické údaje o nabídce, očekávaný harmonogram a podmínky žádosti o nabídku

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota veřejně nabízených Dluhopisů je 200.000.000,- Kč, přičemž Emitent může rozhodnout o navýšení celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů až o 50 %, a to za podmínek upravených v článku 2.2 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování dluhopisů*) Emisních podmínek.

Dluhopisy budou veřejně nabízeny k úpisu a koupi Emitentem po dobu od 19. října 2018 do 18. října 2019.

Dluhopisy budou nabízeny všem kategoriím investorů v České republice a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

Investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku. Podmínkou nabytí Dluhopisů je uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů mezi investorem a Emitentem. Emitent je oprávněn objem upsaných Dluhopisů investory dle svého výhradního uvážení krátit. V případě krácení objemu Dluhopisů vrátí Emitent dotčeným investorům případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet investora za tímto účelem sdělený Emitentovi. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu bez zbytečného odkladu po jeho provedení, které, není-li s investorem v konkrétním případě dohodnuto jinak, bude mít formu písemné zprávy doručené na adresu investora za tímto účelem sdělenou Emitentovi. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy činí 100.000,- Kč (částka odpovídající jmenovité hodnotě jednoho Dluhopisu). Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou emise Dluhopisů.

Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součin emisního kurzu a počtu upsaných Dluhopisů daným upisovatelem. Upisovatelé jsou povinni uhradit tuto částku bezhotovostně na bankovní účet Emitenta ve lhůtách dle pokynu Emitenta, nejpozději do 5 pracovních dnů od data úpisu.

Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat vydáním listinného Dluhopisu investorovi za podmínek smlouvy o úpisu Dluhopisů, nejpozději však do 30 dnů ode dne zaplacení emisního kurzu, a to buď ve výplatním (výdejním) místě (které, nebude-li změněno v souladu s příslušnými ustanoveními Emisních podmínek, je shodné s adresou sídla Emitenta), nebo poštou, kde náklady na doručení listin Dluhopisů hradí investor (upisovatel).

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi Dluhopisů budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.rn-solutions.cz, v části označené jako „*Pro investory*“, a to do 30-ti dnů po jejím ukončení.

Emisní kurz a poplatky

Emisní kurz („**Emisní kurz**“) všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby

zohledňoval očekávaný poměrný alikvotní výnos za období od Data emise do dne splatnosti emisní ceny a převažující aktuální podmínky na trhu.

Investor, který upíše či koupí Dluhopisy, nehradí Emitentu žádné poplatky spojené s nabytím Dluhopisů. Tím není dotčena případná další povinnost investora platit jiné poplatky, zejména poplatky za poštovní služby, poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, poplatky za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.

Přijetí k obchodování a náklady na přijetí k obchodování

Emitent nepožádal a ani neplánuje požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu.

Souhlas Emitenta s použitím Prospektu

Emitent souhlasí s použitím Prospektu Dluhopisů pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to výhradně v České republice a v průběhu nabídkového období.

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

Souhlas s použitím Prospektu byl udělen pro celou dobu trvání nabídkového období, které je vymezeno následující lhůtou: od 19. října 2018 do 18. října 2019.

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

Údaje o podmínkách nabídky jakéhokoli finančního zprostředkovatele budou pokrytny v době předložení nabídky finančním zprostředkovatelem.

Všichni finanční zprostředkovatelé používající Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používají v souladu se souhlasem Emitenta a podmínkami k němu připojenými.

OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ

Tento Prospekt byl schválen Českou národní bankou podle právních předpisů České republiky, a to za účelem veřejné nabídky Dluhopisů. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o uznání či schválení tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou přijaty k obchodování, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky na území České republiky a dále s výjimkou případů, kdy taková nabídka splňuje všechny podmínky stanovené pro takovou nabídku a/nebo osobu takovou nabídku provádějící příslušnými právními předpisy státu, ve kterém je taková nabídka činěna.

Emitent zejména upozorňuje potenciální investory do Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány podle zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 („*Securities Act of 1933*“) v platném znění („**Zákon o cenných papírech USA**“) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoliv státu Spojených států amerických, a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou residenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S („*Regulation S - Rules Governing Offers and Sales Made Outside the United States Without Registration Under the Securities Act of 1933*“)) 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, kterým se dostane tento Prospekt do držení, jsou povinny se seznámit se všemi omezeními, jež se na ně mohou vztahovat, a taková omezení dodržovat. Tento Prospekt sám o sobě nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v rámci jakéhokoliv právního řádu.

Emitent nabádá investory (nabyvatele Dluhopisů), aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu Prospekt nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda Prospekt nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny ve vytištěné podobě nebo v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá Dluhopisy, 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.

ZNĚNÍ EMISNÍCH PODMÍNEK

Tato kapitola obsahuje popis Dluhopisů vydávaných Emitentem v rozsahu znění Emisních podmínek ve smyslu Zákona o dluhopisech. Tyto Emisní podmínky, včetně vydání samotných Dluhopisů, byly schváleny rozhodnutím představenstva Emitenta dne 15. května 2018. Jiná usnesení, povolení a schválení, na jejichž základě by Dluhopisy byly vytvořeny nebo emitovány, se nevyžadují.

EMISNÍ PODMÍNKY

Tyto emisní podmínky („**Emisní podmínky**“) upravují ve smyslu § 8 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů („**Zákon o dluhopisech**“), práva a povinnosti společnosti **RN Solutions a.s.**, IČO: 241 75 005, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 17609 („**Emitent**“), ve vztahu k nezajištěným listinným dluhopisům ve formě cenných papírů na řad, vydaných Emitentem podle českého práva s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,80 % p. a. o jmenovité hodnotě každého dluhopisu ve výši 100.000,- Kč (slovy: sto tisíc korun českých) a v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 200.000.000,- Kč (slovy: dvě stě milionů korun českých), která může být dále zvýšena až o 50 % se splatností v roce 2023 („**Dluhopisy**“), a vlastníků Dluhopisů („**Vlastník dluhopisu**“).

1. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1 Emitent

Emitentem Dluhopisů je společnost **RN Solutions a.s.**, IČO: 241 75 005, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 17609. Ke dni vyhotovení těchto Emisních podmínek má emitent 2 akcionáře, a to pana Marka Unčovského, bytem Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, a pana Ing. Petra Bittó, bytem Karlovotýnská 108/8, 252 19 Rudná („**Akcionáři**“; v jednotém čísle „**Akcionář**“).

1.2 Forma, podoba, jmenovitá hodnota, ISIN, druh

Dluhopisy jsou listinné cenné papíry ve formě cenného papíru na řad, vydávané Emitentem podle Zákona o dluhopisech. Dluhopisy jsou vydávány v předpokládaném celkovém počtu 2.000 kusů, každý o jmenovité hodnotě 100.000,- Kč (slovy: sto tisíc korun českých). Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši uvedené v článku 3.1 těchto Emisních podmínek. Název emise Dluhopisů je “RN SOLUTIONS 5,80/23” a ISIN CZ0003519712. Dluhopisy jsou vydávány jako nepodřízené a nezajištěné, jak je blíže popsáno v článku 1.11 těchto Emisních podmínek.

1.3 Evidence a Vlastník dluhopisu

Dluhopisy jsou vedeny v seznamu vlastníků vedeném Emitentem („**Seznam vlastníků**“).

Vlastníkem dluhopisu je, není-li prokázán opak, osoba uvedená v Seznamu vlastníků, ve kterém je Dluhopis evidován.

Jestliže Emisní podmínky, právní předpisy nebo pravomocné rozhodnutí soudu doručené Emitentovi nestanoví jinak, bude Emitent pokládat každou osobu na Seznamu vlastníků, ve kterém je příslušný Dluhopis evidován, za Vlastníka dluhopisu. Osoba, která bude Vlastníkem dluhopisu a která nebude mít z jakéhokoli důvodu zapsán tento Dluhopis v Seznamu vlastníků, je povinna o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisu neprodleně informovat Emitenta.

1.4 Převody Dluhopisů

K převodu Dluhopisů dochází jejich rubopisem ve prospěch nového Vlastníka dluhopisů a jejich předáním; vůči Emitentovi je takový převod účinný až provedením zápisu o změně Vlastníka dluhopisu v Seznamu vlastníků Dluhopisů. Jakákoli změna v Seznamu vlastníků Dluhopisů se považuje za změnu provedenou až v průběhu příslušného dne, tj. nelze provést změnu v Seznamu vlastníků Dluhopisů s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

1.5 Převoditelnost Dluhopisů a jejich převody

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s článkem 6.3(a) těchto Emisních podmínek převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován v článku 6.3(a) těchto Emisních podmínek).

1.6 Oddělení práva na výnos, předkupní a výměnná práva

Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojená žádná předkupní ani výměnná práva.

1.7 Povinnost splatit jmenovitou hodnotu

Emitent se zavazuje, že splatí jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu v souladu s těmito Emisními podmínkami.

1.8 Ohodnocení finanční způsobilosti (rating)

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta nebylo provedeno. Samostatné finanční hodnocení emise Dluhopisů nebylo provedeno. Emitent ani emise Dluhopisů nemají samostatný rating.

1.9 Schválení a povolení

Tyto Emisní podmínky, jakož i vydání Dluhopisů, bylo schváleno rozhodnutím představenstva Emitenta dne 15. května 2018. Emitent prohlašuje, že pro vydání Dluhopisů se nevyžadují žádná další usnesení, povolení nebo schválení.

1.10 Rovné postavení

Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

1.11 Status dluhů

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

2. DATUM A ZPŮSOB ÚPISU EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ

2.1 Datum emise, Emisní kurz

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na den 19. října 2018 („Datum emise“). Emisní kurz („Emisní kurz“) všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty.

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných během Lhůty pro upisování dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 2.2 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování dluhopisů*) těchto Emisních podmínek) po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.2 Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování dluhopisů

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů činí 200.000.000,- Kč. Lhůta pro upisování dluhopisů začne běžet 0:00 hodin středoevropského času dne 19. října 2018 a skončí dne 18. října 2019 („**Lhůta pro upisování dluhopisů**“).

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Lhůty pro upisování dluhopisů vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, objem tohoto zvýšení nepřekročí 50 % (slovy: padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů.

Emitent je oprávněn vydat Dluhopisy v menším objemu, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů.

Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších) během Lhůty pro upisování dluhopisů.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.rn-solutions.cz, v oddílu označeném jako „*Pro investory*“, a to do 30-ti dnů po jejím ukončení.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Činnosti spojené s vydáním a umístěním Dluhopisů bude zajišťovat přímo Emitent.

Podrobné informace o způsobu a místě úpisu Dluhopisů jsou uvedeny v kapitole prospektu Dluhopisů označené jako „*Informace o nabídce a přijetí k obchodování*“.

3. ÚROKOVÝ VÝNOS DLUHOPISU

3.1 Způsob úročení, Výnosová období

Dluhopisy (resp. jejich aktuální jmenovitá hodnota) jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,80 % p. a. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy ke dni 19. října každého kalendářního roku („**Den výplaty úroku**“), a to v souladu s článkem 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek. První platba úrokových výnosů bude provedena ke dni 19. října 2019.

„**Výnosovým obdobím**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jedno dvanáctiměsíční období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující dvanáctiměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty výnosu (tento den vyjímaje) až do Dne splatnosti dluhopisů (jak je definován v článku 3.4 (*Konec úročení*) těchto Emisních podmínek). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (jak je tento pojem definován v článku 6.2 (*Den výplaty*) těchto Emisních podmínek).

3.2 Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (slovy: jednoho) roku se bude mít za to, že 1 (slovy: jeden) rok obsahuje 360 (slovy: tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (slovy: dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) kalendářních dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (BCK Standard 30E/360).

3.3 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty Dluhopisu a úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) uvedené v článku 3.1 těchto Emisních podmínek.

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 3.2 (*Konvence pro výpočet úroku*) těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu Dluhopisu bude Emitentem zaokrouhlena na dvě desetinná místa dle matematických pravidel.

3.4 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti dluhopisů („**Dnem splatnosti dluhopisů**“ se rozumí Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů, jak jsou definovány v článku 4 (*Splacení Dluhopisů a nabytí Dluhopisů Emitentem*) 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 úrokový výnos při úrokové sazbě uvedené v článku 3.5 (*Úročení v případě prodlení Emitenta*) až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů nebo jejich zástupcům budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Emitent 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.

3.5 Úročení v případě prodlení Emitenta

Jestliže bude Emitent v prodlení se splacením Dluhopisů, včetně situace, kdy je Emitent v prodlení se splacením Dluhopisů v návaznosti na úplné a/nebo částečné předčasné splacení dle těchto Emisních podmínek, nebo s vyplacením úrokového výnosu Dluhopisů, bude takový dluh Emitenta úročen úrokovou sazbou ve výši 5,80 % p. a.

4. SPLACENÍ DLUHOPISŮ A NABYTÍ DLUHOPISŮ EMITENTEM

4.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich nabytí Emitentem a zániku způsobem stanoveným níže, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 19. října 2023 („**Den konečné splatnosti Dluhopisů**“), a to v souladu s článkem 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

4.2 Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

Emitent je oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu článku 10.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek splatit veškeré Dluhopisy k jím v takovém rozhodnutí určenému dnu, a to buď částečně („**Den částečné předčasné splatnosti dluhopisů**“) nebo zcela („**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“). Den částečné předčasné splatnosti dluhopisů ani Den

předčasné splatnosti dluhopisů však nesmí nastat dříve než po uplynutí doby 12 (slovy: dvanácti) měsíců od Data emise. Den částečné předčasné splatnosti dluhopisů musí být současně Den výplaty úroku.

Oznámení o (úplném nebo částečném) předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle předchozího článku těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit veškeré Dluhopisy, a to buď zcela, nebo částečně, v souladu s ustanoveními tohoto článku Emisních podmínek. Takové oznámení musí být učiněno nejdále 60 (slovy: šedesát) dnů přede Dnem částečné předčasné splatnosti nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů.

V případě částečné předčasné splatnosti vzniká všem Vlastníkům dluhopisů právo na výplatu předčasné splácené části jmenovité hodnoty Dluhopisů a alikvotního úrokového výnosu z předčasné splácené části jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni částečné předčasné splatnosti dluhopisů. V případě úplné předčasné splatnosti vzniká všem Vlastníkům dluhopisů právo na výplatu celé jmenovité hodnoty a alikvotního úrokového výnosu Dluhopisu ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů.

Při provádění plateb z důvodu předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta se postupuje v souladu s článkem 6 těchto Emisních podmínek.

4.3 Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Vlastníci dluhopisů jsou oprávněni žádat předčasnou splatnost Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů výlučně (i) v souladu s tímto článkem 4.3 těchto Emisních podmínek, (ii) v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek, (iii) v souladu s článkem 11.4 těchto Emisních podmínek, v žádných jiných případech nejsou Vlastníci dluhopisů oprávněni předčasné splacení Dluhopisů požadovat.

Jakýkoli Vlastník dluhopisu je oprávněn písemným oznámením doručeným Emitentovi nejpozději 60 (slovy: šedesát) dní před Dnem výročí (jak je definován dále v textu) požádat o splacení jím vlastněných Dluhopisů za cenu rovnající se 100 % (slovy: sto procentům) z jejich souhrnné jmenovité hodnoty zvýšené o odpovídající úrokový výnos, a to ke dni, jež následuje 36 (slovy: třicetšest) nebo 48 (slovy: čtyřicet osm) měsíců po Datu emise („Den výročí“), a Emitent je povinen takové Dluhopisy splatit; Emitent splatí Dluhopisy do 30 (slovy: třiceti) dnů ode Dne výročí a ve stejné lhůtě vyplatí Vlastníkům dluhopisů jmenovitou hodnotu splácených Dluhopisů spolu s příslušným úrokovým výnosem. V žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem Emisních podmínek žádáno. Žádost musí být podepsána Vlastníkem dluhopisu nebo osobou oprávněnou jednat jeho jménem, přičemž podpisy musí být úředně ověřeny. Byla-li žádost podepsána smluvním zmocněncem Vlastníka dluhopisu, musí být k žádosti přiložena rovněž plná moc s úředně ověřenými podpisy.

4.4 Nabytí Dluhopisů Emitentem

Emitent je oprávněn kdykoliv nabývat do svého vlastnictví Dluhopisy, a to jakýmkoli způsobem a, v případě úplatného nabytí, za jakoukoli cenu.

4.5 Zánik Dluhopisů nabytých Emitentem

Dluhopisy nabyté Emitentem přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů nezanikají, ledaže Emitent rozhodne jinak. Emitent je na základě svého volného uvážení oprávněn rozhodnout, zda Dluhopisy bude držet ve svém majetku, zda je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku. Dluhopisy nabyté Emitentem zanikají Dnem konečné splatnosti Dluhopisů, Dnem částečné předčasné splatnosti dluhopisů, Dnem předčasné splatnosti dluhopisů nebo dnem určeným Emitentem, pokud Dni konečné splatnosti Dluhopisů, Dni částečné předčasné splatnosti dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů předchází.

4.6 Výkon práv spojených s vlastními Dluhopisy

Pro účely ustanovení Emisních podmínek upravujících Schůzi (jak je definovaná v článku 11.1(a) těchto Emisních podmínek) se k vlastním Dluhopisům ve vlastnictví Emitenta nepřihlíží. Je-li k Rozhodnému dni pro vyplacení úroků nebo k Rozhodnému dni pro splacení jmenovité hodnoty Vlastníkem dluhopisu Emitent, nevznikne Emitentovi právo na výplatu úrokového výnosu nebo jmenovité hodnoty takového Dluhopisu.

5. INFORMAČNÍ POVINNOSTI

5.1 Účetní závěrky

Emitent předloží Vlastníkům dluhopisů způsobem podle článku 10.1 těchto Emisních podmínek:

- (a) ihned jakmile bude k dispozici, avšak v každém případě nejpozději do 30. 6. následujícího kalendářního roku, svoji auditovanou účetní závěrku vyhotovenou k poslednímu dni daného účetního období;
- (b) ihned, jakmile budou k dispozici, avšak v každém případě nejpozději do 30. 9. daného kalendářního roku svoji pololetní zprávu za první kalendářní pololetí.

Povinnost Emitenta podle tohoto článku zahrnuje v každém případě předložit účetní výkazy obsahující rozvahy a výkazy zisků a ztrát v plném rozsahu za příslušné období, jejichž správnost, úplnost, přesnost a pravdivost včetně souladu těchto výkazů s relevantními účetními standardy, bude písemně potvrzena osobou či osobami oprávněnými jednat za Emitenta.

6. PLATEBNÍ PODMÍNKY

6.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a vyplatit úrokový výnos Dluhopisů v českých korunách. Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy Dluhopisů bude Emitentem splacena Vlastníkům dluhopisů Emitentem za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky platnými a účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že dojde k nahrazení české koruny měnou euro v souvislosti se vstupem České republiky do Evropské měnové unie, je Emitent bez ohledu na výše uvedené oprávněn ode dne vstupu České republiky do Evropské měnové unie vyplácet jakékoli peněžité dluhy z jakýchkoliv v té době nesplacených Dluhopisů v měně euro. Částka příslušné platby bude z českých korun na měnu euro přepočtena v souladu s obecně závaznými nebo uznávanými pravidly pro takový přepočet.

6.2 Den výplaty

Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a vyplacení úrokových výnosů Dluhopisů bude Emitentem prováděno k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také „**Den konečné splatnosti Dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den částečné předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den výplaty úroku**“ nebo „**Den splatnosti v Případě neplnění povinností**“ (jak je definován v článku 7.3 těchto Emisních podmínek) nebo každý z těchto dní také „**Den výplaty**“). Případně-li Den výplaty na jiný než pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky nejbližší následující pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad.

„**pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv kalendářní den (vyjma soboty a neděle), v němž jsou banky v České republice běžně otevřeny pro veřejnost a v němž se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách (případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila).

6.3 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

(a) Jmenovitá hodnota

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, které budou Vlastníky dluhopisů ke konci kalendářního dne, který o 10 (slovy: deset) dnů předchází Dni konečné splatnosti Dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů nebo Dni částečné předčasné splatnosti dluhopisů nebo Dni splatnosti v Případě neplnění povinností („**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“, každá taková osoba dále také jen „**Oprávněná osoba pro splacení jmenovité hodnoty**“).

„**Datem ex-jistina**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

Pro účely určení Oprávněné osoby pro splacení jmenovité hodnoty nebude Emitent přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-jistina, nebo kdykoli po tomto dni. Pokud to nebude odporovat platným a účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty, přičemž na vyzvu Emitenta učiněnou Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 10.1 těchto Emisních podmínek je Vlastník dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost.

(b) Úrokové výnosy Dluhopisu

Oprávněné osoby, kterým Emitent vyplatí úrokové výnosy Dluhopisů, jsou osoby, které budou Vlastníky dluhopisů ke konci kalendářního dne, který o 10 (slovy: deset) dnů předchází Dni výplaty úroku nebo Dni splatnosti v Případě neplnění povinností („**Rozhodný den pro vyplacení úroků**“, každá taková osoba dále také jen „**Oprávněná osoba pro vyplacení úroků**“; Oprávněná osoba pro splacení jmenovité hodnoty a Oprávněná osoba pro vyplacení úroku též jako „**Oprávněné osoby**“, v jednotném čísle jako „**Oprávněná osoba**“).

„**Datem ex-kupón**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro vyplacení úroků.

Pro účely Oprávněné osoby pro vyplacení úroků nebude Emitent přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-kupón, nebo kdykoli po tomto dni.

6.4 Provádění plateb

Emitent bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem (nebude-li zvlášť sjednána hotovostní výplata ve Výplatním (výdejním) místě dle článku 9.2 těchto Emisních podmínek) na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořící Evropský hospodářský prostor podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba sdělí Emitentovi věrohodným způsobem nejpozději 5 (slovy: pět) pracovních dnů přede Dnem výplaty.

Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem nebo podpisem učiněným před oprávněným pracovníkem Emitenta), které bude obsahovat dostatečnou informaci o bankovním účtu, na který má být platba provedena, umožňující Emitentovi platbu provést; v případě právnických osob bude doplněna o originál nebo úředně ověřenou kopii ne starší 6 (slovy: šesti) měsíců platného výpisu z obchodního rejstříku a/nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba

registrována, přičemž soulad údajů v takovémto výpise s instrukcí ověří Emitent (taková instrukce spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud je relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen „**Instrukce**“).

Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Emitenta, přičemž Emitent bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna za Oprávněnou osobu takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Emitentovi doručen taktéž nejpozději 5 (slovy: pět) pracovních dnů přede Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Emitent zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že za Oprávněnou osobu bude jednat zmocněnec, a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika vázána) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Emitentovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí doklad o svém daňovém domicilu, jakož i další doklady, které si může Emitent a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebude Emitent prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponese žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

V případě originálů cizích veřejných listin nebo úředního ověření v cizině si Emitent může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Emitent může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka.

Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Emitentovi doručena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

Pokud není v Instrukci výslovně uvedeno jinak, platí Instrukce pouze pro nejbližší Den výplaty následující po jejím vystavení. Aby Instrukce platila pro všechny budoucí platby týkající se Dluhopisů, musí být v ní výslovně uvedeno, že je určena pro všechny platby úrokových výnosů a splacení jmenovité hodnoty (resp. pro všechny platby týkající se Dluhopisů). Oprávněná osoba může případně udělit jinou Instrukci („**Změnová Instrukce**“) nebo předchozí Instrukci odvolat.

Případné odvolání Instrukce musí být Emitentovi věrohodným způsobem sděleno v písemném oznámení doručeném nejpozději 5 (slovy: pět) pracovních dnů přede Dnem výplaty. Je-li součástí Instrukce plná moc, na základě níž může za Oprávněnou osobu jednat zmocněnec, pokládá se za platnou a účinnou až do doručení jejího písemného odvolání zmocnitelem Emitentovi (přičemž předmětné odvolání bude dostatečně určitě specifikovat Instrukci, ke které se vztahuje).

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě na základě řádné Instrukce a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v českých korunách, nebo (ii) odepsána z účtu Emitenta, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách.

Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Emitentovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem, pak se závazek splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu nebo úrokové výnosy Dluhopisu považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku a pokud je nejpozději do 10 (slovy: deseti) pracovních dnů ode dne, kdy Emitent obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Emitenta, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za časový odklad.

Emitent není odpovědný za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované v tomto článku, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravdivé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent ovlivnit a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

Emitent dále není odpovědný za to, že platba je poslána na bankovní účet uvedený v Instrukci, pokud Změnová Instrukce nebo odvolání Instrukce nebo odvolání plné moci v souvislosti s Instrukcí je doručeno Emitentovi později než 5 (slovy: pět) pracovních dnů před příslušným Dnem výplaty.

V případě, že Emitent neobdrží řádnou Instrukci může svůj závazek řádně a včas splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a/nebo úrokový výnos Dluhopisů splnit též tím, že provede výplatu Oprávněné osobě na bankovní účet určený ve smlouvě o úpisu Dluhopisů, uzavřené mezi Emitentem a Oprávněnou osobou jakožto upisovatelem při úpisu emise Dluhopisů („**Sekundární účet**“). Ke změně Sekundárního účtu může dojít pouze prostřednictvím Změnové Instrukce, která bude, kromě dalších náležitostí uvedených v tomto článku, obsahovat výslovný požadavek na změnu Sekundárního účtu, spolu s uvedením čísla účtu, jež má být nově považován za Sekundární účet. Emitent neodpovídá za aktuálnost a/nebo správnost Sekundárního účtu.

6.5 Změna způsobu a místa provádění plateb

Emitent je oprávněn rozhodnout o změně způsobu a místa provádění výplat, přičemž taková změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno v souladu s článkem 10.1 těchto Emisních podmínek.

7. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADĚ NEPLNĚNÍ POVINNOSTÍ

7.1 Právo Vlastníků dluhopisů požádat Emitenta o svolání schůze v případě neplnění povinností

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

(a) Prodlení s platbami

Emitent je v prodlení s jakoukoliv platbou v souvislosti s Dluhopisy více než 10 (slovy: deset) pracovních dní; nebo

(b) Porušení ostatních povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoliv další povinnost v souvislosti s Dluhopisy (včetně povinností vyplývajících z těchto Emisních podmínek); nebo

(c) Ukončení podnikání

Přestane-li Emitent podnikat nebo přestane být oprávněn k vykonávání hlavního předmětu své činnosti, tak je vykonáván ke dni vyhotovení těchto Emisních podmínek; nebo

(d) Soudní a jiná rozhodnutí

Emitent nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 20.000.000 Kč (slovy: dvacet miliónů; nebo ekvivalent této hodnoty v jakémkoliv jiné měně), a to ani ve lhůtě 30

(slovy: třiceti) kalendářních dní od doručení takového pravomocného rozhodnutí Emitentovi, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo

(e) Protiprávnost

Povinnosti z Dluhopisů přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit kteroukoliv svou významnou povinnost z Dluhopisů nebo jinou povinnost podle Emisních podmínek; nebo

(f) Platební neschopnost

Emitent je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; ve vztahu k Emitentovi je podán nikoliv zjevně bezdůvodný insolvenční návrh; nebo soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí; nebo takovýto insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo

(g) Zrušení a likvidace

Bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu nebo jiného příslušného orgánu nebo přijato usnesení valné hromady nebo jiného příslušného orgánu Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací nebo bez likvidace, včetně jakékoliv fúze, rozdělení, změně právní formy Emitenta nebo převodu jmění Emitenta na společníka nebo k jakékoliv obdobné přeměně Emitenta; nebo

(h) Úkony ze strany věřitelů

Emitent nesplní řádně a včas povinnost uloženou jakýmkoliv vykonatelným rozhodnutím soudu, rozhodčího soudu, rozhodce, správního nebo jiného orgánu státní moci,

potom může kterýkoliv Vlastník dluhopisů na základě svého uvážení písemným oznámením adresovaným a doručeným Emitentovi (dále také jen „**Žádost o předčasné splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od toho okamžiku nezcízí, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu z těchto Dluhopisů v souladu s článkem 3.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni splatnosti v Případě neplnění povinností (jak je definován níže) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 6 těchto Emisních podmínek.

Poruší-li nebo nesplní-li Emitent jakoukoliv povinnost v souvislosti s Dluhopisy nebo nastane-li Případ neplnění povinností, je Emitent povinen oznámit tuto skutečnost Vlastníkům dluhopisů postupem podle článku 10.1 těchto Emisních podmínek, a to bez zbytečného odkladu poté, co se o této skutečnosti dozvěděl.

7.2 Náležitosti žádosti o předčasné splacení

Žádost o předčasné splacení může být Vlastníkem dluhopisů učiněna v souladu s článkem 10.2 těchto Emisních podmínek nejpozději do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne, co Emitent oznámil Případ neplnění povinností postupem podle článku 10.1 těchto Emisních podmínek nebo co se Vlastník dluhopisu o Případu neplnění povinností dozvěděl. V Žádosti o předčasné splacení je nutno uvést počet kusů Dluhopisů o jejichž splacení je žádáno a majetkové číslo účtu na který má být provedena výplata. Žádost o předčasné splacení musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jménem Vlastníka dluhopisů jednat, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Emitentovi i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 6 těchto Emisních podmínek.

7.3 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů (tedy povinnost splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrný úrokový výnos), ohledně nichž Vlastník dluhopisů požádal o předčasné splacení v Případě neplnění povinností podle článku 7.2 těchto Emisních podmínek, se stanou předčasně splatnými k poslednímu pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil písemnou žádost o předčasné splacení Dluhopisů („**Den splatnosti v Případě neplnění povinností**“), ledaže se Dluhopisy stanou splatné dříve na základě těchto Emisních podmínek nebo kogentního ustanovení právních předpisů (v takovém případě se postupuje podle příslušných ustanovení těchto Emisních podmínek nebo kogentních ustanovení právních předpisů).

8. PROMLČENÍ

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

9. OSOBY PODÍLEJÍCÍ SE NA VYDÁNÍ A SPLACENÍ DLUHOPISŮ A NA VYPLACENÍ ÚROKŮ DLUHOPISŮ

9.1 Zabezpečení výplat a výpočtů

Emitent sám vykonává funkci platebního zástupce, tedy (i) vykonává služby spojené s výplatami úrokových výnosů a se splacením Dluhopisů a další související služby; a rovněž (ii) vykonává služby týkajících se výpočtů spojených s Dluhopisy.

9.2 Výplatní (výdejní) místo

(i) Má-li proběhnout vydání listinného Dluhopisu nabyvateli při úpisu, a nebylo-li ve smlouvě o úpisu sjednáno jinak a nezvolil-li Emitent vydání listinného Dluhopisu poštou; nebo (ii) vyskytne-li se potřeba vyplatit určitou částku spojenou s Dluhopisy Emitentem v hotovosti za předpokladu, že s tím Vlastník dluhopisu bude souhlasit, proběhne vydání Dluhopisu/hotovostní platba ve výplatním (výdejním) místě, kterým se pro účely celých těchto Emisních podmínek rozumí adresa sídla Emitenta, a to: Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha.

Nebylo-li ve smlouvě o úpisu sjednáno jinak, odevzdá Vlastník dluhopisu listinný Dluhopis, který byl předčasně splacen na základě Předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta v souladu s čl. 4.2 těchto Emisních podmínek, Předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů v souladu s čl. 4.3 těchto Emisních podmínek, nebo Konečného splacení v souladu s čl. 4.1 těchto Emisních podmínek, Emitentovi ve výplatním (výdejním) místě určeném v předchozím odstavci tohoto čl. 9.2 Emisních podmínek (nedošlo-li k jeho změně v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek), a to do 30 (slovy: třiceti) dnů od příslušného data.

9.3 Změny v osobách podílejících se na vydání a splacení dluhopisů, vyplácení úroků z Dluhopisů a změny ve výplatním (výdejním) místě

Bez ohledu na jakékoliv jiné ujednání těchto Emisních podmínek si Emitent vyhrazuje právo kdykoli jmenovat a/nebo určit jinou osobu výkonem činností uvedených v článku 9.1 těchto Emisních podmínek, nebo další výplatní (výdejní) místo za předpokladu, že se taková změna nebude negativně dotýkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů; má-li se taková změna negativně dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů Emitent svolá k jejímu schválení Schůzi (jak je definována v článku 11 těchto Emisních podmínek).

Dojde-li ke změnám dle předchozího odstavce bez svolání Schůze (jak je definována v článku 11 těchto Emisních podmínek), oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů takovou změnu spolu s dalšími případnými informacemi, které jsou nezbytné pro řádný výkon dané činnosti či uplatňování souvisejících práv z Dluhopisů, způsobem uvedeným v článku 9.1 těchto Emisních podmínek a jakákoli taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (slovy: patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoli změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (slovy: třicet) kalendářních dnů před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30 (slovy: třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

10. OZNÁMENÍ

10.1 Oznámení Vlastníkům dluhopisů

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.rn-solutions.cz, v oddílu označeném jako „*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 způsobem předepsaným příslušným právním předpisem, nebo způsobem specifikovaným v příslušném ustanovení těchto Emisních podmínek. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

10.2 Oznámení Emitentovi

Jakékoli oznámení, které má být podle těchto Emisních podmínek doručeno doporučeně Emitentovi, bude řádně učiněno, pokud bude doručeno Emitentovi na adresu jeho sídla. Pro účely řádného doručení bude jakékoli oznámení obsahovat označení název Dluhopisů „RN SOLUTIONS 5,80/23“ a ISIN CZ0003519712.

11. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

11.1 Působnost a svolání Schůze

(a) Působnost

Nestanoví-li právní předpisy jinak, do působnosti schůze Vlastníků dluhopisů („**Schůze**“) patří výlučně rozhodování o změnách těchto Emisních podmínek (pokud se souhlas Schůze k takové změně vyžaduje s tím, že žádná změna Emisních podmínek není možná bez souhlasu Emitenta).

Za účelem vyloučení jakýchkoliv pochybností změny zásadní povahy uvedené v § 21 odst. 1 písm. b) až f) Zákona o dluhopisech nejsou změnami zásadní povahy dle těchto Emisních podmínek a nepatří do působnosti Schůze. Jedinou změnou zásadní povahy dle těchto Emisních podmínek je návrh na změnu Emisních podmínek.

(b) Svolání

Právo Vlastníků dluhopisů svolat Schůzi se v nejvyšším možném rozsahu povoleném právními předpisy vylučuje, tj. Vlastníci dluhopisů mají právo svolat Schůzi pouze, pokud tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů nebo tyto Emisní podmínky.

(c) Náklady na organizaci

Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, pokud příslušné právní předpisy nestanoví jinak. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, je povinen nejpozději v den oznámení o svolání Schůze (viz

písm. (d) níže) doručit Emitentovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné evidence Dluhopisů; řádné a včasné doručení takové žádosti jsou předpokladem pro platné svolání Schůze. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou potřebnou součinnost. Náklady spojené s účastí na Schůzi nese Vlastník dluhopisů.

(d) Oznámení o svolání Schůze a odvolání Schůze

Svolavatel oznámí konání Schůze způsobem stanoveným v článku 10.1 těchto Emisních podmínek, a to ve lhůtě nejméně 15 (slovy: patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů a nedohodne-li se svolavatel s Emitentem na oznámení o svolání Schůze způsobem uvedeným v článku 10.1 těchto Emisních podmínek, je svolavatel povinen oznámení o svolání Schůze uveřejnit alespoň v jednom celostátně distribuovaném deníku, a to ve lhůtě nejméně 15 (slovy: patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze; ve stejné lhůtě je svolavatel také povinen doručit oznámení Emitentovi na adresu jeho sídla.

Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň:

- (i) údaje nutné k jednoznačné identifikaci Emitenta,
- (ii) název Dluhopisu, Datum emise a ISIN,
- (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod.,
- (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny Emisních podmínek a jejich zdůvodnění a včetně úplných návrhů usnesení k jednotlivým bodům jednání a
- (v) den, který je Rozhodným dnem pro účast na schůzi (jak je definován v článku 11.2(a) těchto Emisních podmínek).

Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze na této Schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů.

Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

11.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

- (a) Rozhodný den pro účast na schůzi

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní osoba (taková osoba dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**“), která bude Vlastníkem dluhopisů na konci 7. (slovy: sedmého) kalendářního dne předcházejícího konání příslušné Schůze („**Rozhodný den pro účast na schůzi**“).

- (b) Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má počet hlasů odpovídající jejímu podílu na celkové jmenovité hodnotě nesplacených Dluhopisů (podle stavu k Rozhodnému dni pro účast na schůzi). Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (jak je definován níže v článku 11.3(c) těchto Emisních podmínek), nemůže Společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) vykonávat hlasovací právo spojené s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla usnášeníschopná.

(c) Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je vždy povinen účastnit se Schůze. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze i Společný zástupce (jak je tento pojem definován níže v článku 11.3(c) těchto Emisních podmínek), další osoby zajišťující řádný průběh schůze (notář, předseda, zapisovatel atd.) a hosté přizvaní Emitentem.

11.3 Průběh Schůze, rozhodování Schůze

(a) 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 souhrnná jmenovitá hodnota představuje více než 30 % (slovy: třicet procent) jmenovité hodnoty nesplacených Dluhopisů.

Není-li Schůze, která má rozhodnout o změně Emisních podmínek, schopna se usnášet, svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (slovy: šesti) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (slovy: patnácti) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v předcházejícím odstavci.

Před zahájením Schůze je svolavatel povinen poskytnout za účelem kontroly účasti na Schůzi informaci o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na této Schůzi. Vlastní Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi se pro účely tohoto článku nezapočítávají.

(b) Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem a volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze, kterou nesvolává Emitent.

(c) Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej činnostmi podle ustanovení § 24 odst. 1 Zákona o dluhopisech („**Společný zástupce**“). Takového Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným Společným zástupcem.

Společný zástupce oznámí před svým ustanovením do funkce Vlastníkům dluhopisů skutečnosti, které by pro ně mohly mít význam pro posouzení, zda je tu střet jejich zájmů se zájmem Společného zástupce, anebo takový střet hrozí. Před ustanovením Společného zástupce do funkce Schůze v rozhodnutí rovněž určí, jak se postupuje, dojde-li ke střetu zájmu Společného zástupce se zájmy Vlastníků dluhopisů, anebo bude-li hrozit takový střet, po ustanovení Společného zástupce do funkce.

(d) Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje změna Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň 75 % (slovy: sedmdesáti pěti procent) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. K přijetí ostatních usnesení stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

11.4 Právo Vlastníků dluhopisů na předčasné splacení Dluhopisů následkem usnesení Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se změnou těchto Emisních podmínek, a osoba, která byla Vlastníkem dluhopisu k Rozhodnému datu pro právo na účast na schůzi, a v souladu se zápisem z dané Schůze, hlasovala proti usnesení nebo se neúčastnila dané Schůze, jak dokazuje zápis ze Schůze, může požádat o předčasné splacení všech Dluhopisů, které takový Vlastník dluhopisů vlastní k Rozhodnému dni pro právo na účast na Schůzi a které nebyly tímto Vlastníkem dluhopisů převedeny, a o výplatu jmenovité hodnoty všech Dluhopisů spolu s narostlým a dosud neuhrazeným úrokem. Oznámení o předčasném splacení musí být Emitentovi doručeno do 30 (slovy: třiceti) dnů od zveřejnění usnesení Schůze v souladu s článkem 10.1 těchto Emisních podmínek, a musí splňovat obsahové náležitosti kladené na Žádost o předčasné splacení (jak je vyžaduje článek 7.2 těchto Emisních podmínek). Právo na splacení Dluhopisů končí po vypršení uvedeného termínu.

11.5 Zápis z jednání

Svolavatel vypracuje zápis o Schůzi do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne jejího konání. V zápise uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. Pokud je svolavatelem Schůze Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne konání Schůze rovněž Emitentovi. Emitent je povinen do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne konání Schůze zpřístupnit všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem, kterým zpřístupnil tyto Emisní podmínky. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů na adrese sídla Emitenta.

Pokud Schůze projednávala změnu Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pokud Schůze se změnou Emisních podmínek souhlasila, uvedou se v notářském zápisu jména těch Vlastníků dluhopisů, kteří hlasovali pro přijetí příslušného usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které každý z těchto Vlastníků dluhopisů měl ve svém vlastnictví k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

12. ZDANĚNÍ

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

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

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

13. ROZHODNÉ PRÁVO A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě právních předpisů České republiky, zejména na základě zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právním řádem České republiky.

Jakékoli případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů týkajících se Dluhopisů, Emisních podmínek nebo spory s nimi související, budou rozhodovat obecné (státní) soudy České Republiky, přičemž v prvním stupni bude místně příslušným Městský soud v Praze.

14. JAZYKOVÉ VERZE

Tyto Emisní podmínky mohou být přeloženy do angličtiny, případně i do dalších jazyků. V případě rozporu mezi různými jazykovými verzemi, je rozhodující verze česká.

INFORMACE O EMITENTOVI

Základní informace

Základní přehled

Obchodní jméno:	RN Solutions a.s.
Místo registrace:	Česká republika, obchodní rejstřík vedený Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 17609, IČO 241 75 005
Vznik eminenta:	1. listopadu 2011
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Způsob založení:	zápisem do obchodního rejstříku
Právní forma:	akciová společnost
Právní řád, podle kterého byl Eminent založen:	právní řád České republiky
Sídlo:	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Telefonní číslo:	+420 735 749 999
Základní kapitál:	2.000.000 Kč
Zakladatelská listina:	Emitent byl založen zakladatelskou smlouvou dne 26. září 2011.
Předmět činnosti:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, resp. pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor
Hlavní právní předpisy, na základě kterých Eminent vykonává svou činnost	Emitent vykonává svou činnost v souladu s právními předpisy České republiky, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů, zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů. Jeho podnikatelská činnost je pak regulována především zákonem č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu (stavební zákon), ve znění pozdějších předpisů, či zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů. Pro činnost Emitenta na území Slovenské republiky je rozhodující zejména zákon Národní rady Slovenské republiky č. 152/1995 Zb., o potravinách, ve znění pozdějších předpisů, vyhláška Ministersva půdohospodářství Slovenské republiky č. 243/2015 Z. z., o požadavcích na označování potravin, ve znění pozdějších předpisů, vyhláška Ministerstva zdravotnictví Slovenské republiky č. 585/2008 Z. z., kterou se ustanovují podrobnosti o prevenci a kontrole přenosných onemocnění, ve znění pozdějších předpisů, a vyhláška Ministerstva zdravotnictví Slovenské republiky č. 553/2007 Z. z., kterou se ustanovují podrobnosti o požadavcích na provoz zdravotnických zařízení z hlediska ochrany zdraví, ve znění pozdějších předpisů.
Webová stránka	http://www.rn-solutions.cz/

Oprávnění auditori

Emitent vyhotovil auditovanou individuální účetní závěrku za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016. Auditorem Emitenta za toto období je společnost **AUDIT DANĚ CZ s.r.o.**, IČO: 284 16 821, se sídlem Velké Kunratické 1318/37, Praha 4 – Kunratice, 14800 Praha, zapsaná v seznamu vedeném Komorou auditorů České republiky s číslem auditorského oprávnění 489 a zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou C 140002. Odpovědným auditorem je Ing. Jana Moučková, číslo auditorského oprávnění Komory auditorů České republiky č. 1814.

Emitent též vyhotovil auditovanou individuální účetní závěrku za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017. Auditorem Emitenta vyhotovujícím tuto účetní závěrku je **Ing. Margita Bučková**, číslo auditorského oprávnění Komory auditorů České republiky: 2159, Bělohorská 1689/124, Praha 6 – Břevnov, 168 00 Praha.

Emitent též vyhotovil auditovanou konsolidovanou účetní závěrku za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017. Auditorem Emitenta vyhotovujícím tuto účetní závěrku je **Ing. Margita Bučková**, číslo auditorského oprávnění Komory auditorů České republiky: 2159, Bělohorská 1689/124, Praha 6 – Břevnov, 168 00 Praha.

Rizikové faktory

Údaje o rizikových faktorech ve vztahu k Emitentovi jsou uvedeny kapitole „*Rizikové faktory*“ tohoto Prospektu.

Historie Emitenta

Emitent byl založen zakladatelskou smlouvou dne 26. září 2011 a vznikl dne 1. listopadu 2011 jako česká akciová společnost zápisem do obchodního rejstříku vedeným u Městského soudu v Praze pod spisovou značkou B 17609. Identifikační číslo Emitenta je 241 75 005.

Při vzniku společnosti se Emitent zabýval převážně poskytováním poradenských a zprostředkovatelských služeb v oblasti realit od koupě domu, bytu, pozemku, přes prodej nemovitosti a zprostředkování pronájmu prostor, jak osobám soukromým, tak podnikatelským subjektům. V dalších letech se Emitent začal věnovat poradenství v oblasti restrukturalizace, prodeje nebo akvizice, poradenství při insolvenční a řízení prodejních aktivit. Další činností, kterou se Emitent zabývá, je inovace, vývoj a provozování technicky vyspělých řešení internetových služeb. Od roku 2012 se Emitent dále věnuje investicím do malých a středních podniků v České republice a na Slovensku.

Emitent průběžně zakládal / nakoupil obchodní podíly ve společnostech tvořících Skupinu Emitenta v souladu s níže uvedenou genezí:

- Cetolet plus s.r.o., IČO: 288 73 190, – v období 2/2012;
- RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IČO: 269 59 232 – v období 2/2012;
- RN CREDIT s.r.o., IČO: 289 53 738 – v období 3/2012;
- Intelligent Markets, a.s., IČO: 241 39 564 – v období 8/2012;
- Dora Gastro Slovakia a.s., IČO: 43 981 121 – v období 8/2013;
- Advertising ONE, a.s., IČO: 014 007 032 – v období 6/2015;
- P. V. Service, spol. s.r.o., IČO: 257 36 361 – v období 4/2016;
- RN Gastro a.s., IČO: 051 94 091 – v období 6/2016.

V průběhu roku 2017 došlo k prodejm / nákupům těchto obchodních podílů:

- Emitent prodal dne 2. ledna 2017 svůj 60 % podíl ve společnosti P. V. Service, spol. s.r.o., IČO: 257 36 361, své 100 % dceřiné společnosti RN Gastro a.s., IČO: 051 94 091;

- Emitent koupil dne 29. března 2017 60 % podíl ve společnosti DANUBE Solution a.s., IČO: 059 14 825, od třetího subjektu;
- Emitent prodal dne 25. dubna 2017 svůj 100 % podíl ve společnosti Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, třetímu subjektu;
- společnost RN Gastro a.s., IČO: 051 94 091, koupila dne 17. května 2017 30 % podíl ve společnosti Hospital Catering Solutions s.r.o., IČO: 47 243 147, od třetího subjektu;
- Emitent prodal dne 18. května 2017 svůj 30 % podíl ve společnosti Dora Gastro Slovakia a.s., IČO: 43 981 121, své 100 % dceřiné společnosti RN Gastro a.s.;
- společnost Danube Solution a.s., IČO: 059 14 825, koupila 76,905 % podíl ve společnosti Synerga a.s., IČO: 607 35 678, od třetího subjektu.

Podrobnější identifikace jednotlivých společností, k nákupu / prodeji obchodních podílů kterých došlo v souladu s informacemi uvedenými v této části, je uvedena v kapitole „*Informace o Emitentovi*“, podkapitole „*Předmět podnikání*“, části „*Vztahy Emitenta uvnitř Skupiny Emitenta*“ níže.

Události s podstatným významem pro hodnocení platební schopnosti Emitenta

K Datu prospektu Emitent poskytl zápůjčky / úvěry a vydal investiční nástroje, které by zakládaly úvěrovou angažovanost Emitenta vůči třetí osobě, a to následující:

- Emitent poskytl zápůjčky společnostem ve Skupině Emitenta ve výši 142.232 tis. Kč;
- Emitent poskytl zápůjčky třetím osobám ve výši 82.362 tis. Kč;
- Emitoval vlastní dluhopisy s fixním úrokovým výnosem ve výši 5,00 % p.a., splatné v roce 2022, ve výši 499.800 tis. Kč.

Emitent též zajišťuje financování poskytnutého finančními institucemi společnostem ze Skupiny Emitenta. Peněžný ekvivalent výše poskytnutých záruk k Datu prospektu činí 10.921 tis. Kč.

Investice

Od data posledního ověřeného finančního výkazu Emitenta, tj. od 31.12.2017, Emitent prostřednictvím své dceřiné společnosti RN Gastro a.s. založil společnost Hospital Catering Solutions CZ s.r.o., IČO 068 91 306. Společnost v této době nevyvíjí žádnou obchodní činnost. Podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří společnosti společnost Hospital Catering Solutions CZ s.r.o. je ve výši 100 %.

Od data posledního ověřeného finančního výkazu uzavřel Emitent smlouvu o zápůjčce se společností Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, s hodnotou plnění ve výši 35.000 tis. Kč.

Od data posledního ověřeného finančního výkazu nakoupil Emitent investiční akcie společnosti Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, v celkové výši 358 mil. Kč.

Emitent se k Datu prospektu pevně nezavázal k žádným budoucím investicím.

Přehled podnikání

Hlavní činnosti

Podle zápisu Emitenta v obchodním rejstříku tvoří předmět jeho podnikání (činnosti) výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, resp. pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Faktickým předmětem činnosti Emitenta je správa společností ve Skupině Emitenta a poskytování sdílených služeb (ekonomické a účetní služby, právní a ITS služby, HR služby a další poradenství), především ve vztahu k území Slovenské a České republiky. Emitent rovněž provádí akvizice malých a

středných podniků, s následným rozdělováním příjmů prostřednictvím poskytování sdílených služeb, zajišťuje financování pro fungování společností ve Skupině Emitenta, provádí poradenství v oblasti závodního, nemocničního a školního stravování, včetně sestavování studií proveditelnosti, technických studií a projektů stavebních a technologických rekonstrukcí.

Z výše uvedených oblastí Emitent považuje z hlediska finančních výsledků za nejdůležitější následující oblasti působení společností ze Skupiny Emitenta:

- Oblast nemocničního a školního stravování (v rámci které podnikají společnosti Dora Gastro Slovakia a.s., IČO: 43 981 121, Hospital Catering Solutions s.r.o., IČO: 47 243 147, P. V. Service, spol. s.r.o., IČO: 257 36 361);
- Oblast dodávek a instalací technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií (v rámci které podniká společnost Synerga a.s., IČO: 607 35 678);
- Oblast nákupu a prodeje nemovitostí (v rámci které podnikají společnosti RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IČO: 269 59 232, a RN CREDIT s.r.o., IČO: 289 53 738).

Vztahy Emitenta uvnitř Skupiny Emitenta

K datu vyhotovení tohoto Prospektu je Emitent součástí skupiny Emitenta, která pozůstává z 13-ti subjektů (včetně Emitenta; společně jako „**Skupina Emitenta**“). Ovládající osobou Emitenta je pan Marek Unčovský, který vlastní 70 % akcií a hlasovacích práv Emitenta, a který je současně předsedou představenstva Emitenta.

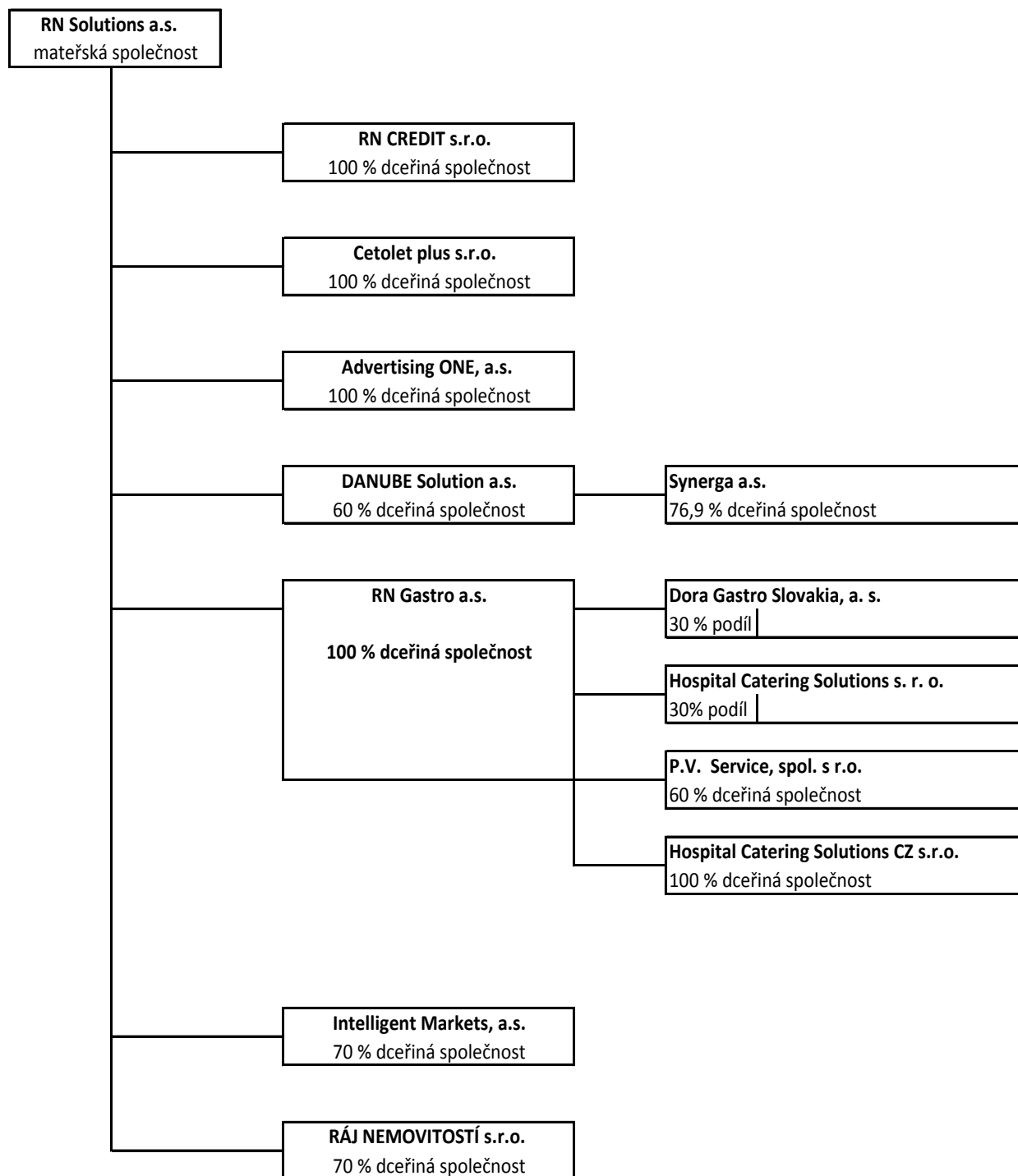
Skupinu Emitenta tvoří následující společnosti (kromě Emitenta):

1. RN CREDIT s.r.o., IČO 289 53 738, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 155511. Společnost se zabývá výkupem nemovitostí, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 100 %;
2. Cetolet plus s.r.o., IČO 288 73 190, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 150417. Společnost se zabývá obchodní činností (nákup a prodej zboží), podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 100 %;
3. RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IČO 269 59 232, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 152000. Společnost se zabývá realitní a developerskou činností, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 70 %;
4. Intelligent Markets, a.s., IČO 241 39 564, se sídlem Freyova 948/11, Praha 9 – Vysočany, 190 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 17347. Společnost se zabývá vyspělým řešením internetových služeb pro zákazníky, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 70 %;
5. Advertising ONE, a.s., IČO 014 07 031, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 18928. Společnost se zabývá prodejem personálního inzertního prostoru na internetových portálech, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 100 %;
6. DANUBE Solution a.s., IČO 059 14 825, se sídlem Moravanů 2153/37, Praha 6 – Břevnov, 169 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 22302. Společnost spravuje akvizice – společnosti, které podnikají v oblasti dodávek a

instalací technických zařízení budov a návazných služeb, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 60 %;

7. Synerga a.s., IČO 607 35 678, se sídlem S. K. Neumanna 634, 664 01 Bílovice nad Svitavou, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 1510. Společnost se zabývá dodávkami a instalacemi technických zařízení budov a návazných služeb, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 46,14 %;
8. RN Gastro a.s., IČO 051 94 091, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21693. Společnost spravuje akvizice – společnosti, které podnikají v oblasti revitalizací nemocničních stravovacích zařízení, jejich dlouhodobým provozováním a dodávkami stravovacích provozů na klíč, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 100 %;
9. Dora Gastro Slovakia, a. s., IČO 439 51 121, se sídlem Štefana Pilárika 2650/50, 905 01 Senica, Slovenská republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Okresným soudem Trnava, oddíl: Sa, vložka: 10621/T. Společnost se zabývá revitalizací nemocničních stravovacích provozů , podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 30 %;
10. Hospital Catering Solutions s. r. o., IČO 472 43 147, se sídlem Rajska 7, Bratislava – Staré mesto, 811 08 Bratislava, Slovenská republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Okresným soudem Bratislava I, oddíl: Sro, vložka: 85151/B. Společnost se zabývá revitalizací nemocničních stravovacích provozů, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 30 %;
11. P.V.Service, spol. s r.o., IČO 257 36 361, se sídlem Libušská 118/246, Praha 4 – Libuš, 142 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 65582. Společnost se zabývá dodávkou profesionálních stravovacích provozů na klíč a jejich servisem, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 60 %;
12. Hospital Catering Solutions CZ s.r.o., IČO 068 91 306, se sídlem Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 290813. Společnost v této době nevyvíjí žádnou obchodní činnost, podíl Emitenta na základním kapitálu i hlasovacích právech tvoří 100 %.

Vztahy uvnitř Skupiny Emitenta odpovídají následujícímu organigramu:



Hlavní činnosti společností ve Skupině Emitenta

1. RN Solutions a.s.

Emitent se podílí na činnostech blíže specifikovaných v kapitole „Přehled podnikání“, podkapitole „Hlavní činnosti“, jak jsou uvedené výše v textu. Vybrané účetní údaje týkající se hospodaření Emitenta jsou dostupné z následující tabulky.

Vybrané účetní údaje společnosti RN Solutions a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	749	477
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1.875	-2.946
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	31.058	2.630
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	28.813	-410

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY RN Solutions a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na konsolidované bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na konsolidované bázi)
AKTIVA CELKEM	151.064	80.808
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-28.286	-38.328
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	22.348	-1.599
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-2.461	-40.022

2. Dora Gastro Slovakia, a.s.¹⁷

Společnost se podílí především na revitalizacích nemocničních stravovacích provozů. Hlavními projekty jsou revitalizace nemocničních kuchyní a jejich provoz v Banské Bystrici (provoz zahájený v roce 2015), Popradě (provoz zahájený v roce 2014) a Trnavě (provoz zahájený v roce 2015) na bázi 10-ti letých kontraktů. Nedojde-li k jejich smluvnímu prodloužení, dojde k ukončení jejich platnosti v roce 2025, resp. v případě kontraktu v Popradě v roce 2024. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti Dora Gastro Slovakia, a.s. (dle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS))	1. 1. - 31. 12. 2017 (v EUR; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v EUR; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	6.425.289	7.356.229
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	828.289	846.577
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-221.989	-295.648
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	483.230	363.700

¹⁷ Emitent společnost Dora Gastro Slovakia, a.s., neovládá, pouze v ní vykonává podstatný vliv vzhledem ke svému 30% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech.

3. Hospital Catering Solutions s.r.o.18 a Hospital Catering Solutions CZ s.r.o.

Společnosti se podílejí na revitalizaci nemocničních stravovacích provozů. Hlavním projektem je revitalizace nemocniční kuchyně a její provoz v Trenčíně na bázi 10-ti letého kontraktu. Provoz byl zahájen v roce 2016 a nebude-li smluvně prodloužen, dojde k ukončení jeho platnosti v roce 2026. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti Hospital Catering Solutions s.r.o. (dle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS))	1. 1. - 31. 12. 2017 (v EUR; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v EUR; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	2.097.427	2.493.980
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	236.577	275.123
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	23	25
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	137.710	127.028

Společnost Hospital Catering Solutions CZ s.r.o. byla založena v roce 2017, v porovnání s ostatními společnostmi ve Skupině Emitenta, ji Emitent nepovažuje za významnou, a proto neuvádí její vybrané účetní údaje.

4. RN Gastro a.s.

Společnost spravuje akvizice – společnosti, které podnikají v oblasti revitalizačních nemocničních stravovacích zařízení, jejich dlouhodobým provozováním a dodávkami stravovacích provozů na klíč. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti RN Gastro a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	12.284	1.999
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-3.580	0
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2	-1
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-3.582	-1

¹⁸ Emitent ve společnosti Hospital Catering Solutions s. r. o. neovládá, pouze v ní vykonává podstatný vliv vzhledem ke svému 30% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech.

5. *P.V.Service, spol. s r.o.*

Dodávky profesionálních stravovacích provozů na klíč. Dodávky profesionálních gastronomických zařízení do nemocnic, sociálních ústavů, škol, hotelů, restaurací a jídelen. Služby začínají poradenstvím, vypracováním studie proveditelnosti s návrhem optimální gastronomické technologie, přes projektovou dokumentaci, dodání zařízení, montáž a záruční a pozáruční servis. Mezi nejdůležitější projekty patří: kompletní dodávka a montáž gastronomického provozu pro Amazon Logistic Prague, s.r.o., Vězeňskou službu ČR – Generální ředitelství, Univerzitu Karlovu v Praze – Rektorát, Fakultní nemocnici v Motole a Fakultní nemocnici Královské Vinohrady. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti P.V.Service, spol. s r.o. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	21.171	21.414
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2.009	-4.703
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-1.065	-869
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-3.074	-5.573

6. *Synerga a.s.*

Společnost Synerga a.s. se věnuje dodávkám a instalacem technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií. Společnost účtuje v hospodářském roce, vždy k 31. 3. příslušného roku. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti Synerga a.s. (dle CAS)	31. 3. - 31. 3. 2017 (v tis. Kč; z auditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	31. 3. - 31. 3. 2016 (v tis. Kč; z auditované] ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	79.198	94.965
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	14.843	23.472
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-38	-69
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	13.125	18.858

7. *RN CREDIT s.r.o.*

Společnost se v úzké spolupráci se společností RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. zabývá zejména nákupem, výkupem, zhodnocováním, a následným prodejem rezidenčních i komerčních nemovitostí, jak osobám soukromým, tak podnikatelským subjektům, v rámci České republiky, a jejich souvisejícím oceňováním. Společnost RN Credit s.r.o. má k Datu prospektu ve vlastnictví jeden rodinný dům v Čimicích, a v nedávné historii se podílela na nákupu (výkupu) a prodeji bytů či rodinných domů např. v Praze (Praha 3), Brně, Maloměřicích, Jundrově, Odolené Vodě atd. Dále společnost poskytuje nezbytné poradenství klientům a obchodním partnerům v oblasti investic a posouzení návratnosti vloženého kapitálu s důrazem na eliminaci různých rizik, a zajišťuje též výkupy pohledávek zajištěných nemovitostí. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti RN CREDIT s.r.o. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	39.440	26.866
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	956	-2.142
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	278	-30
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	1.234	-2.172

8. RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o.

Společnost se v úzké spolupráci se společností RN CREDIT s.r.o. zabývá zejména nákupem, zhodnocováním, a následným prodejem, nebo pronájemem rezidenčních i komerčních nemovitostí v rámci České republiky, a též výstavbou nemovitostí nových, k Datu prospektu nacházejících se v různých stadiích rozpracovanosti (tudíž realitní a developerskou činností).¹⁹ V této souvislosti společnost zajišťuje též kompletní právní servis, odhady tržních cen nemovitostí, osvědčení o energetické náročnosti, znalecké posudky, dražby, či zajišťuje získání nezbytného financování (je-li potřeba pro příslušného klienta). Mezi nejvýznamnější projekty, na kterých se společnost RÁJ NEMOVITOSTÍ v rámci své developerské činnosti podílela patří projekt rezidenčního bydlení Nové Čelákovice, nebo projekt Obytná zóna Březinka II. V neposlední radě společnost též k Datu prospektu působí jako realitní kancelář. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	5.383	11.030
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-472	95
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-44	-737
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-516	-642

9. Cetolet plus s.r.o.

Společnost se zabývá obchodní činností (nákup a prodej zboží). Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

¹⁹ V oblasti developerských projektů se společnost RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. podílí na širokém spektru souvisejících činností, které zahrnují: (i) konzultaci developerského záměru, (ii) návrh a předprojektová příprava developerského projektu, (iii) studie proveditelnosti / prodejnosti, (iv) projektová příprava – inženýrská činnost, spolupráce s projektanty a dodavateli, (v) sestavení cenové nabídky, (vi) zprostředkovatelská činnost – spolupráce při výběru dodavatele, (vii) sestavení marketingové strategie, (viii) vedení marketingu – reklama, web, inzerve atp., (ix) přímý prodej developerského projektu, (x) klientské změny – administrace a vedení klientských změn, (xi) statistické vyhodnocení projektu, a (xii) závěrečná analýza projektu.

Vybrané účetní údaje společnosti Cetolet plus s.r.o. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	5.073	5.138
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-114	-149
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2	-2
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-117	-151

10. *Intelligent Markets, a.s.*

Společnost se zabývá vyspělým řešením internetových služeb pro zákazníky. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti Intelligent Markets, a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	8.926	36.954
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-7.147	-10.297
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2.523	-1.456
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-9.670	-11.752

11. *Advertising ONE, a.s.*

Společnost se zabývá prodejem personálního inzertního prostoru na internetových portálech. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti Advertising ONE, a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	1. 1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)
AKTIVA CELKEM	2.392	2.933
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-6.434	-9.742
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-587	-55
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-7.021	-9.796

12. *DANUBE Solution a.s.*

Společnost spravuje akvizice – společnosti, které podnikají v oblasti dodávek a instalací technických zařízení budov a návazných služeb. Vybrané účetní údaje o hospodaření této společnosti jsou uvedeny v následující tabulce.

Vybrané účetní údaje společnosti DANUBE Solution a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z neauditované ÚZ sestavené na individuální bázi)	V roce 2016 společnost ještě neexistovala, proto se zde neuvádí vybrané finanční údaje.
AKTIVA CELKEM	44.611	
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-73	
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-4.724	
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	-4.797	

Hlavní trhy

Hlavním trhem Emitenta a společností ve Skupině Emitenta je Česká republika, s výjimkou společností Dora Gastro Slovakia a. s., IČO: 43 951 121, a Hospital Catering Solutions s.r.o., IČO: 47 243 147, pro které je hlavním trhem Slovenská republika.

1. Akviziční trh (významný pro Emitenta)²⁰

Odhadovaná velikost českého trhu M&A (spojení a akvizic firem) vzrostla loni o 16 % a dosáhla 11,5 miliard USD. V Česku se loni uskutečnilo 246 transakcí, což je meziročně o 15 % méně. I tak lokální trh patří mezi tři nejaktivnější v regionu střední a jihovýchodní Evropy. Rok 2017 potvrdil očekávání investorů i odborníků a stal se rekordním v objemu ohlášených fúzí a akvizic. I přes mírný pokles jejich počtu na 246 (z 288 v roce 2016) dosáhl podle odhadu konzultantské společnosti Ernst and Young objemu 11,5 miliard USD, což představuje meziroční nárůst o více než 16 %. K rekordnímu výsledku přispělo i několik velkých obchodů, první čtyři transakce v žebříčku přesáhly každá hodnotu 400 milionů USD. V regionu střední a jihovýchodní Evropy bylo nejaktivnější Polsko s 265 transakcemi (13,8 mld. USD). Česká republika skončila v závěsu druhá, na třetím místě je s odstupem Turecko s objemem 7,7 mld. USD. Důvody pokračující investiční a akviziční aktivity v České republice jsou i nadále silné makroekonomické fundamenty České republiky i její hlavních obchodních partnerů, zejména v Evropské unii. Motivace pro transakce je jednak pokračující fenomén nástupnictví u privátně vlastněných českých firem a aktuálně také například snaha řešit nedostatek vlastních kapacit a zejména zaměstnanců.

Nejvýznamnější podíl na objemu transakcí měly investice domácích investorů v rámci České republiky (47 %), následované investicemi směřujícími do České republiky ze zahraničí (29 %). Oproti minulému roku narostl počet investic ze zahraničí o 11 %. V roce 2017 došlo k nárůstu i investic českých subjektů do zahraničí o celých 127 %. Pokračuje tak silná aktivita tuzemských investorů za hranicemi relativně malé České republiky. Do určité míry jde o důsledek postupně posilující české koruny, která zvýhodňuje nakupování podniků v zahraničí pro české investory.

Domácí investoři svými zahraničními investicemi cílili především na Německo, kam jich směřovalo devět, druhé skončilo Slovensko se sedmi transakcemi. Na třetím místě následovalo Rumunsko s šesti transakcemi včetně druhé největší transakce v zemi – akvizice A&D Pharma Holdings českou společností Dr. Max Pharma z portfolia Penta Investments.

Z hlediska sektorového zaměření v uplynulém roce výrazně vzrostl počet transakcí především v sektoru nemovitostí a v sektoru telekomunikace/média. Nemovitosti navíc s výrazným nárůstem vedly mezi sektory s 54 transakcemi (22% podíl). Další v pořadí byly výroba (11,8 %) a služby (11 %). Naopak výrazně klesla aktivita investorů v IT, bankovníctví i maloobchodě.

²⁰ Zdroj: ONBUSINESS.CZ. Spojení a akvizice firem: Loni padl rekord. onbusiness.cz [online]. Uveřejněno 12. 4. 2018, citováno 31. 7. 2018. Dostupné z: <http://onbusiness.cz/spojeni-a-akvizice-firem-loni-padl-rekord-3936>

Dle názoru Emitenta je jeho postavení na akvizičním trhu nevýznamné vzhledem k výši akvizic v řádech stovek milionů CZK.

2. *Trh nemocničního a školního stravování na Slovensku (významný pro společnost Dora Gastro Slovakia, a.s., IČO: 43 951 121, Hospital Catering Solutions s.r.o., IČO: 47 243 147)²¹*

Trh nemocničního stravování na Slovensku není primárně regulován (vyjma obecně platných právních předpisů), nicméně s ohledem na to, že klienty jsou zpravidla subjekty vlastněné buď státem, krajem nebo municipalitou, mají na tento trh dopad zejména tyto zákony a vyhlášky:

- zákon č. 152/1995 Z. z., o potravinách, ve znění pozdějších předpisů;
- vyhláška č. 243/2015 Z. z., o požadavcích na označování potravin, ve znění pozdějších předpisů;
- vyhláška č. 585/2008 Z. z., kterou se ustanovují podrobnosti o prevenci a kontrole přenosných onemocnění, ve znění pozdějších předpisů;
- vyhláška č. 533/2007 Z. z., kterou se ustanovují podrobnosti o požadavcích na provoz zdravotnických zařízení z hlediska ochrany zdraví, ve znění pozdějších předpisů.

Trh nemocničního a školního stravování na Slovensku je v současnosti primárně definovaný stavem stravovacích provozů ve školách (základních a středních) a ve zdravotnických a sociálních zařízeních (nemocnice, léčebny, domovy důchodců a léčebny dlouhodobě nemocných). Tento stav je dlouhodobě silně podfinancovaný a převážná většina zařízení stavebně ani technologicky neodpovídá legislativě a obecným standardům v oblasti hygieny, bezpečnosti práce, spotřeby energií, kvality a bezpečnosti potravin nebo úrovně stravovacích služeb. Tato situace trvá již několik desetiletí a s ohledem na stav veřejných financí a rozpočtové priority státu (Ministerstva zdravotnictví a školství Slovenské republiky) nebo municipalit se v nejbližších letech nedá očekávat žádná změna. Řešení této situace pomocí vstupu soukromého kapitálu je tak jednou z mála možností, jak dostát legislativním nárokům a tlaku na kvalitu stravovacích služeb ze strany pacientů, žáků a zaměstnanců zdravotnických zařízení a škol.

S ohledem na výše uvedené se dá očekávat v následujících 5 letech zvýšený zájem o projekty PPP ze strany zejména ministerstva zdravotnictví a také VÚC (Vyšší územní celky).

Rychlost realizace jednotlivých projektů je definovaná potřebou připravit projektové podklady pro realizaci a pro následná výběrová řízení. Proto Emitent na základě svých zkušeností předpokládá realizaci 2-3 projektů ročně v horizontu 5-7 let.

V současnosti je kolem 31 nemocničních zařízení přímo podřízených Ministerstvu zdravotnictví a více než 200 ostatních zdravotnických zařízení ve správě VÚC, měst nebo jiných struktur (armádní, soukromé). Zařízení mají různé specializace, různé lůžkové kapacity a jsou poměrně rovnoměrně rozloženy po celém území Slovenska. Schopnost efektivně realizovat PPP projekt postavený na investici do stravovacího zařízení a následném provozování je definována výhradně velikostí zdravotnického zařízení a skutečným stavebně-technickým a technologickým stavem provozu.

V současné době neexistuje žádná zásadní překážka, která by významně bránila vstupu na tento trh (např. silná konsolidovanost trhu, nutnost získat licenci atp.). Jelikož tento trh neprošel do současné doby žádnou významnější konsolidací, nejsou informace o konkurenci nebo přesném postavení Emitenta nebo společností ve Skupině Emitenta na tomto trhu dostupné. Rozvoj trhu je definovaný politickou vůlí k PPP projektům a stavem příslušné legislativy.

Dle názoru Emitenta je postavení společností Dora Gastro Slovakia, a.s., IČO: 43 951 121, a Hospital Catering Solutions s.r.o., na těchto trzích vzhledem k objemu realizovaných dodávek v řádech pouhých stovek milionů CZK či několika milionů EUR nevýznamné.

²¹ Zdroj: dlouholeté zkušenosti manažerů Emitenta

3. *Trh dodávek gastronomických technologií (významný pro společnost P.V.Service, spol. s r.o., IČO: 257 36 361)*²²

Trh dodávek gastronomických technologií je silně konkurenční a významně rozdrobený zejména z důvodu lokálního působení jednotlivých dodavatelů. Dle názoru Emitenta a jeho zkušeností z oboru, nemá žádný z účastníků větší tržní podíl, než 10 %. Součástí trhu je také poskytování servisních služeb a velkou příležitostí je místo klasického prodeje technologií zejména propojování dodávek, financování a poskytování následných služeb spojených s provozem jednotlivých zařízení nebo větších celků (dodávka servisních služeb, dodávka chemických přípravků atd.) Z tohoto důvodu se dá předpokládat větší koncentrace trhu a snižování lokální dominance jednotlivých menších dodavatelů.

Postavení společnosti P.V.Service, spol. s r.o. na tomto trhu je nevýznamné z důvodu realizovaného objemu dodávek pouze v řádu několika set milionů CZK.

4. *Realitní trh (významný pro společnost RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IČO: 269 59 232 a RN Credit s.r.o., IČO: 289 53 738)*

Dle názoru Emitenta je podíl dotčených společností Skupiny Emitenta na tomto trhu nevýznamný, vzhledem k objemu realizovaných dodávek v řádech desítek milionů CZK.

Trh rezidenční výstavby²³

V oblasti rezidenční výstavby nastal v roce 2017 zlom. V hlavním městě se po dlouhé době prodalo méně bytů než v předešlé roce a poprvé méně než v regionech. Hlavním důvodem bylo pomalé povolování nových projektů ze strany úřadů a z toho pramenící nárůst průměrné ceny bytů. Cena se podle společných analýz společností Trigema, Skanska Reality a central Group u prodaných bytů meziročně zvýšila téměř o 20 %. Nezdravá situace na pražském rezidenčním trhu mimo jiné způsobuje, že se část zájmu o nové bydlení přesouvá do Středočeského kraje. Ke konci roku 2017 zde proto bylo v nabídce hned 1 040 nových bytů. K dalším silným trhům s novým bydlením náleží Jihomoravský kraj, kde bylo ke stejnému období 1 065 jednotek, a Plzeňský kraj s necelými 900 nabízenými byty. Celkově bylo v regionech na konci loňského roku v nabídce 5 200 nových bytů, což je o 1 550 více než v Praze. Za celý loňský rok se pak ve Středočeském kraji prodalo okolo 1 830, v Jihomoravském 1 230 a Plzeňském téměř 1 300 nových bytů. V roce 2017 se celkový hrubý objem uzavřených transakcí v Praze vyšplhal na rekordních 540 800 m², což představuje meziroční nárůst o 30,5 %. V průběhu roku 2017 neobsazenost kancelářských prostor v metropoli klesla z 10,55 % na 7,47 %.

Trh s kancelářskými prostory²⁴

Největším tahounem poptávky byly IT společnosti a sektor poradenských služeb. Co se týče struktury uzavřených transakcí, stále převažuje trend relokací (resp. nových pronájmů), které zaujímají 43 % celkového objemu poptávky, a zároveň vzrůstá počet předpronájmů. Ty v roce 2017 dosáhly 24% podílu ze všech uskutečněných transakcí v tomto období. Objem prodloužených smluv v roce 2017 dosáhl 26% podílu, což je stejný výsledek jako v předchozím roce. Na celkovém objemu transakcí v roce 2017 se (stejně jako v minulém roce) z největší části podílel IT sektor (18,1 %), následovaný poradenskými společnostmi (16,5%) a finančním sektorem (10,7 %). Největší objem nájemních transakcí byl zaznamenán ve třech tradičních pražských kancelářských lokalitách – nejvyšší poptávka byla v Praze 4, následovala Praha 8 a poté Praha 5. Celkový objem kancelářských prostor v Praze ke konci roku 2017 činil 3 342 100 m². V loňském roce bylo

²² Zdroj: Názoru Emitenta a jeho zkušeností z oboru.

²³ Zdroj: SOURAL, M. Developement nových bytů. In: *Trend report 2018* [online], str. 38-40. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_03-rezidencni_trh_tr2018_web.pdf

²⁴ Zdroj: PRAŽÁKOVÁ, R. a NOVÁK, P. Trh s kancelářskými prostory. In: *Trend report 2018* [online], str. 56-60. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_04-kancelarsky_trh_tr2018_web.pdf

dokončeno celkem 136 000 m² kancelářských ploch, což představuje oproti loňské rekordně nízké výstavbě (pouze 33 400 m²) návrat k průměrné výši výstavby z předchozích let. V roce 2018 se očekává dokončení celkem 203 400 m² (z toho 52 000 m² jsou rekonstrukce). Téměř 45 % těchto kancelářských ploch je již před samotným dokončením pronajato.

Trh průmyslových prostor²⁵

V roce 2017 bylo na trh dodáno zhruba 652 800 m² nových průmyslových prostor, což je největší objem dokončených ploch od roku 2009. Celková kapacita průmyslových nemovitostí dosáhla 6,96 milionu metrů čtverečních a je velmi pravděpodobné, že v první polovině roku 2018 se přehoupne přes hranici 7 milionů. Zatímco počátkem roku 2010 byla neobsazenost 16,8 %, na konci roku 2017 to bylo již jen 4,1 %. Reálně je objem ploch připravených k okamžitému nastěhování nájemců oproti roku 2010 pouze poloviční (286 900 m²), a to i přes dvojnásobný objem celého trhu. Trh průmyslových prostor se veze na vlně ekonomické konjunktury a roste ve všech regionech. Týká se to skladových i výrobních nemovitostí, projektů stavěných za účelem pronájmu nebo vlastnictví konkrétního vlastníka. Ze stávající situace těží i oblasti, k nimž developéři na základě slabší poptávky přistupovali doposud rezervovaně. Nízká neobsazenost podporuje chuť developerů stavět spekulativně. I přes nárůst spekulativní výstavby však zatím nedošlo ke zvýšení neobsazenosti. I budovy, u nichž byla výstavba zahájena na spekulativní bázi, jsou aktuálně při dokončení obsazené v průměru ze 70 %. Zájemci o větší prostory se proto musejí včas dohodnout s developerem na výstavbě na míru či pronájmu některého z projektů, připravených k budoucí výstavbě. V takovém případě mohou dosáhnout mírných úprav projektu dle svých představ. Neobsazenost je momentálně pouze jedním z limitujících faktorů, který určuje, kam budou směřovat nové firmy či expandovat stávající. Nejpoptávanějším regionem je již tradičně Praha a její blízké okolí, kam mířilo 42 % z hrubého i čistého objemu pronájmů. Dalšími vyhledávanými regiony jsou pak Jihomoravský kraj, Ústecký kraj a Plzeňský kraj, kde bylo podepsáno více jak 9 % z hrubého a 8 % z čistého objemu pronájmů. Přes 50 000 m² čisté poptávky zamířilo i do Pardubického, Olomouckého, Karlovarského či Moravskoslezského kraje.

5. *Trh dodávek a instalace technických zařízení budov (TZB) a návazných služeb – servis, provoz, instalace a prodej energií (významný pro společnost Synerga a.s., IČO: 607 35 678)²⁶*

Zkratka Technická zařízení budov (TZB) označuje soubor vybraných profesí a zařízení souvisejících se stavebnictvím, jejichž společným prvkem je skutečnost, že dané profese a zařízení zabezpečují „technické prostředí“ uvnitř staveb. Těžištěm celého oboru TZB jsou rozvody a hospodaření s nejrůznějšími formami energie, dále sem zařazujeme zejména:

- instalace (vytápění, vzduchotechnika, klimatizace, chlazení, rozvody plynu, vody a kanalizace, centrální vysavače);
- elektrotechnické rozvody (měření a regulace, elektrorozvody, zabezpečovací technika, řídicí systémy pro veškerá technická zařízení, hromosvody, telefonní rozvody, rozvody televizního signálu, počítačové sítě apod.);
- další technická zařízení v budovách (osvětlení, výtahy, apod.).

V roce 2017 pokračoval příznivý vývoj české ekonomiky, když meziročně rostla a prodloužila tak růstovou tendenci na čtyři roky. Naopak stavební produkce jako celek neudržela růstovou tendenci, nicméně výroba v pozemním stavitelství vzrostla. Souvisí to především s nepřipraveností infrastrukturních projektů, a tím

²⁵ Zdroj: VLK, O. Trh průmyslových prostor. In: *Trend report 2018* [online], str. 72-73. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_06-prumysl_tr2018_web.pdf

²⁶ Zdroj: TZB-INFO. Co je vlastně TZB? *tzb.info.cz* [online]. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: <https://www.tzb-info.cz/co-je-vlastne-tzb> a zdroj: MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČT za 3. čtvrtletí. Sekce technologií 4.0. Odbor ekonomických analýz [online], str. 57-58. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: https://www.mpo.cz/assets/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/2018/3/Analiza_3Q_2017.pdf

i pomalým náběhem čerpání dotací z fondů EU. K rizikovým faktorům zejména patří možné snížení objemu stavebních prací zejména v pozemním stavitelství, které má bezprostřední dopad na produkci v oblasti realizačních zakázek.

Dle názoru Emitenta je podíl společnosti Synerga a.s., IČO: 607 35 678, na tomto trhu nevýznamný, vzhledem k ročním obrátům cca ve výši cca 100 milionů českých korun.

Organizační struktura, hlavní akcionář

Akcionáři

Základní kapitál Emitenta je rozdělen do 200 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě, každá ve jmenovité hodnotě 10.000,- Kč. 70 % těchto akcií vlastní akcionář Marek Unčovský, dat. nar. 14. března 1972, bytem Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha. Zbýlých 30 % náleží akcionáři Ing. Petru Bittóvi, nar. 1. ledna 1970, bytem Karlovotýnská 108/8, 252 19 Rudná.

Skupina

Akcionáři ovládají několik dalších společností, které spolu s Emitentem tvoří Skupinu Emitenta – skupinu RN Solutions.

Do Skupiny Emitenta patří k Datu prospektu následující společnosti:

Název společnosti		Majetkový podíl
RN Solutions a.s. (Emitent)	Česká republika	N/A
RN CREDIT s.r.o.	Česká republika	100 %
Cetolet plus s.r.o.	Česká republika	100 %
RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o.	Česká republika	70 %
Intelligent Markets, a.s.	Česká republika	70 %
Advertising ONE, a.s.	Česká republika	100 %
RN Gastro a.s.	Česká republika	100 %
Hospital Catering Solutions CZ s.r.o.	Česká republika	100 %
P.V. Service, spol. s r.o.	Česká republika	60 %
DORA Gastro Slovakia, a. s.	Slovenská republika	30 %
Hospital Catering Solutions SK s.r.o.	Slovenská republika	30 %
Danube Solution a.s.	Česká republika	60%
Synerga a.s.	Česká republika	46,14%

Ovládající osoby

Majoritní balík akcií Emitenta (70 %) je vlastněn Markem Unčovským, který současně disponuje 70 % podílem na hlasovacích právech Emitenta. Marek Unčovský proto přímo ovládá Emitenta. Druhý akcionář – Ing. Petter Bittó kontroluje pouze minoritní podíl (30 %), kterému odpovídá 30 % podíl na hlasovacích právech Emitenta.

Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly

Emitent si není vědom existence žádných mechanismů nebo ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Emitentem. Emitent nad rámec standardních mechanismů práva obchodních korporací nepřijal žádná zvláštní opatření, jejichž účelem by bylo bránit zneužití kontroly nad Emitentem.

Informace o trendech

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

S ohledem na historii Emitenta a pracovní a podnikatelské zkušenosti zakladatelů a vlastníků této společnosti, investiční aktivity Emitenta primárně směřují do těchto základních oblastí:

- Společné stravování/gastronomie: oblast nemocničního a školního stravování, řízení a realizace komplexních investičních projektů, centralizace a revitalizace stravovacích provozů, dodávek gastrotechnologí, spotřebního materiálu pro stravovací provozy atd.;
- Nemovitosti: developerská činnost a činnost zprostředkování nákupu, prodeje a pronájmu nemovitostí;
- Dodávky a instalace technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií.

1. Oblast nemocničního a školního stravování, řízení a realizace komplexních investičních projektů²⁷

Významným trendem nemocničního a školního stravování je centralizace jednotlivých provozů na lokální úrovni. Rozvoj trhu je zároveň definovaný také politickou vůlí k PPP projektům a stavem příslušné legislativy.

Trh dodávek gastro technologí do stravovacích provozů je definovaný dále zejména trendy v oblasti gastronomie, které mají dopad na technologické vybavení stravovacích provozů. Obecné trendy v oblasti gastronomie jsou dané zejména očekáváním spotřebitelů/klientů stravovacích zařízení, které jsou orientované především na:

- kvalitu vstupních produktů/potravin, a také například na jejich lokální původ;
- kvalitu a pestrost receptur a samotné přípravy jídel;
- kvalitu a stabilitu služby a obslužných činností (např. hygiena apod.).

Tyto trendy kladou vysoké nároky na organizační a personální zabezpečení stravovacích provozů a na kvalitní provedení jednotlivých činností. Tato skutečnost má nebo může mít dopad do provozních nákladů společností ve Skupině Emitenta a následně do jejich schopnosti generovat provozní hospodářský výsledek.

Z dalších trendů lze vzpomenout například akcent spotřebitelů na rozmanitost stravy, její vyvážené nutriční hodnoty s ohledem na graduální posun k zdravému životnímu stylu (zejména u mladších generací), přípravu stravy způsobem příznivým pro životní prostředí, související minimalizaci nekompostovatelného (nerecyklovatelného) odpadu, či spotřebitelský zájem o nové, technologické inovace při přípravě jídel.

Trh dodávek gastro technologí do stravovacích provozů se na základě zkušeností Emitenta odvíjí od výše uvedených trendů v oblasti gastronomie, které mají dopad na technologické vybavení stravovacích provozů a obecným vývojem v oblasti technologí pro skladování, přípravu a distribuci jídel. Konkrétní trendy v oblasti vývoje technologí a zařízení pro stravovací provozy jsou zejména:

- snižující se spotřeba energií (el. energie, plyn) a médií (voda, pára, chemické prostředky apod.);
- posun k jednoduché a efektivní obsluze a prostorové nenáročnosti;
- důraz na schopnost udržet vysokou chuťovou a nutriční hodnotu připravovaných pokrmů.

Výše uvedené trendy mají dopad do investiční náročnosti realizovaných projektů, na druhé straně snižují provozní náklady a mění tak kalkulační logiku celkových nákladů jednotlivých projektů.

²⁷ Zdroj: Interní analýzy Emitenta a Ementove dlouhodobé podnikatelské zkušenosti.

Trh dodávek gastronomických technologií je silně konkurenční a významně rozdrobený zejména z důvodu lokálního působení jednotlivých dodavatelů. Dle názoru Emitenta a jeho zkušeností z oboru, nemá žádný z účastníků větší tržní podíl, než 10 %. Součástí trhu je také poskytování servisních služeb a velkou příležitostí je místo klasického prodeje technologií zejména propojování dodávek, financování a poskytování následných služeb spojených s provozem jednotlivých zařízení nebo větších celků (dodávka servisních služeb, dodávka chemických přípravků atd.). Z tohoto důvodu se dá předpokládat větší koncentrace trhu a snižování lokální dominance jednotlivých menších dodavatelů.

Zásadními trendy ovlivňujícími podnikání společnosti ve Skupině Emitenta v oblasti stravovacích služeb jsou zejména důraz kladený na kvalitu a zároveň i cenu jídla, dále pak stále širší poptávka po dietních jídelch. Je tedy nutné najít správnou proporcionalitu mezi kvalitou a dobrou cenou poskytovaných jídel, což bude určující při snaze uspět na tomto trhu. Rozšíření nabídek dietních jídel je nezbytnou součástí výše uvedeného. Cena za celodenní stravování se v nemocnicích na Slovensku pohybuje mezi 5-6 EUR/den. Zároveň je dána povinnost poskytovatele stravování zachovávat státem určené nutriční hodnoty jídel. Je tedy zřejmé, že ve většině případů jde o zvýšenou kvalitu jídel a množství nabízených jídel na úkor marže poskytovatele. Rozšíření rozsahu nabízených jídel nemá ve většině případů vliv na množství odebíraných jídel v nemocnicích. Na druhé straně panuje konkurenční boj a vzhledem ke skutečnosti, že ve výběrových řízeních na dodávku jídel do nemocnic vyhrávají nabídky s nejlepší cenou, záleží na každém z účastníků výběrových řízení, s jak vysokou marží bude ve své nabídce počítat, resp. s jak vysokou marží se spokojí. Snížením marže může nicméně dojít k prodloužení návratnosti investic. Toto rozhodnutí, jestli zvolit vyšší marži a riskovat neúspěch ve výběrovém řízení nebo snížit marži a prodloužit dobu návratnosti, je v přímé kompetenci Emitenta a jeho managementu. Při realizaci komplexních investičních projektů v oblasti gastronomie je v poslední době kladen velký důraz na nízkou spotřebu energií u těchto technologií. Výběr vhodných dodavatelů bude pro Emitenta a společnosti ve Skupině Emitenta opět určující, zda projekt bude úspěšný.

2. Oblast nemovitostí

Ceny bytů v průběhu roku 2017 dále akcelerovaly a jsou hodnoceny ze strany České národní banky (ČNB) jako nadhodnocené. Budou-li naplněny současné prognózy domácího makroekonomického vývoje, měly by ceny bytů pokračovat v poměrně rychlém růstu i v letošním roce, postupně by však tempo růstu mělo i vlivem politik ČNB zpomalovat. Přetrvávající uvolněné měnové podmínky a zlepšující se ekonomický vývoj se v roce 2017 promítly do pokračujícího růstu cen nemovitostí. Česká republika se přitom na začátku roku 2017 nově dostala do čela zemí s nejrychlejším růstem cen nemovitostí podle mezinárodně srovnatelného indexu cen bydlení zveřejňovaného Eurostatem. Na tomto čele se Česká republika udržela i ve třetím čtvrtletí roku, kdy zde ceny bydlení rostly tempem přes 13 % meziročně.

Rezidenční trh²⁸

Rezidenční trh byl v průzkumu ARTN označen zúčastněnými za oblast realitního trhu s očekávanými největšími změnami a také jako trh patřící k investičně nejatraktivnějším. Nová výstavba bytových domů by měla posílit. S největší pravděpodobností dojde ke zdražení finančních prostředků a omezení přístupu k nim. Přijat by měl být zákon o realitním zprostředkování narovnávající neřízené prostředí realitních makléřů. Z hlediska vývoje nájemného i prodejních cen respondenti předpokládají pokračující mírný růst.

Rezidenční trh je z hlediska poptávky a nabídky, které jej zásadně ovlivňují, vysoce kompetitivní. Bytový trh je však také velmi rigidní. Pomalu reaguje na změny podmínek a vykazuje nízkou míru elasticity. Významným hráčem je také stát se svými zásahy. Ty mohou působit pozitivně, většinou však mají kvůli nesprávně voleným podporám vliv negativní. Bytový trh má schopnost být značně neefektivní, vytváří například cenové bubliny. Problémy současného trhu s bydlením v České republice lze vidět v malém počtu

²⁸ Zdroj: PÁCAL, J. Analýza. In: *Rezidenční trh 2018* [online], str. 34-37. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_03-rezidencni_trh_tr2018_web.pdf

transakcí, rigiditě, zastavení nové výstavby bytových domů, absenci státní bytové politiky a nefungujícím systémem sociálního bydlení. Řada obchodů probíhá mimo realitní kanceláře, které dlouhodobě neplní roli odborného garanta. V oblasti rezidenčních nemovitostí můžeme ještě očekávat další mírný růst cen, který je způsoben nedostatkem nových bytů. Sice existuje nabídka tzv. secondhandových nemovitostí, povětšinou starších bytů v původní výstavbě, ty však vyžadují většinou nemalé investice do rekonstrukce. Cenově dostupných bytů je dlouhodobě málo a nabídka se i nadále zužuje, což je dáno obecně dobrou kondicí ekonomiky a konkrétně růstem mezd a zájmem Čechů o vlastní bydlení.

Trh s kancelářskými prostory²⁹

Většina korporací se nadále na kanceláře nedívá jako na nákladovou položku, ale jako na nástroj k udržení a přilákání nových zaměstnanců a současně jako na prostředí, které by je mělo posouvat z pohledu inovací. To v důsledku znamená, že se nájemci snaží svými kanceláři více přiblížit lidem. Tedy, být umístěné tam, kde to nejlépe vyhovuje zaměstnancům. Ti by se rovněž neměli přizpůsobovat pracovnímu prostředí (někomu nevyhovuje open space, někomu ano), ale pracovní prostředí se přizpůsobovat jim, zejména podle charakteru jejich práce a tomu, co jim vyhovuje. Optimální je dosažení výše uvedeného s ohledem na flexibilitu a co nejmenší závazky do budoucna, což je dáno dynamikou dnešní doby.

V průběhu let 2018-2019 se očekává výrazná expanze coworkingových center i v české metropoli. Na základě poptávky trhu se odhaduje, že by v průběhu roku 2018 mohlo dojít k uzavření transakcí coworkingových center o výměře v rozmezí 15–20 tis m² nově rozšířených ploch. Je zřejmé, že při tomto objemu poptávka musí více směřovat ke klasickým administrativním budovám (v atraktivních lokalitách). Při již tak omezené nabídce (nízké neobsazenosti) to bude posilovat tlak na růst nájmu. Současně lze očekávat, že někteří pronajímatelé se stanou sami o sobě provozovateli coworkingových center. Lze také očekávat, že bude docházet nejen k přesunu části oddělení či projektových týmů do obdobných prostor, ale je možné, že se dočkáme i přesunu společností jako celku do coworkingového prostředí.

Trh průmyslových prostor³⁰

V posledních dvou letech u starších kancelářských nemovitostí pozorujeme nový trend – kompletní rekonstrukce budov. Otázkou zůstává, nakolik se tento přístup rozvine i v segmentu výrobních a skladových nemovitostí. Jelikož stavba průmyslových hal probíhá v odlišném duchu než realizace kancelářských budov, je z našeho pohledu nepravděpodobné, že by ke komplexním rekonstrukcím většího rozsahu docházelo ve větší míře. Problémem u starších skladů může být to, že z dnešního pohledu nevyhovují nejen z energetických hledisek. Haly vystavěné před rokem 2000 mohou mít například příliš nízkou světlou výšku, což se napravit nedá a do jisté míry to omezuje počet vhodných nájemců. Nižší světlá výška může být preferována výrobními firmami, které nevyžadují logistické prostory s pokročilým systémem skladování ve vertikálních regálech. Dále, i u starších hal třídy B lze nahradit původní manuální vrata za nákladovou rampu nebo jiný modernější způsob manipulace s nákladem, aby se alespoň částečně přiblížila soudobým standardům. V průmyslových objektech proto zpravidla probíhá pravidelná údržba za provozu, případně při výměně nájemce, což může být zhruba po deseti letech fungování. Bude docházet i ke zvyšování flexibility prostor, aby byli pronajímatelé schopni uspokojit širší spektrum klientely, včetně start-upových projektů ze segmentu e-commerce, u kterých lze očekávat dynamický růst. U nově budovaných hal, pak budou dbát developeři na co nejvyšší ekologický standard a budou se snažit o získání ekologických certifikátů.

3. Oblast dodávek a instalací technických zařízení budov a návazných služeb – servis, provoz a instalace a prodej energií³¹

²⁹ Zdroj: PRAŽÁKOVÁ, R. a NOVÁK, P. Trh s kancelářskými prostory. In: *Trend report 2018* [online], str. 56-61. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_04-kancelarsky_trh_tr2018_web.pdf

³⁰ Zdroj: VLK, O. Trh průmyslových prostor. In: *Trend report 2018* [online], str. 72-73. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: http://artn.cz/wp-content/uploads/2018/04/cz_06-prumysl_tr2018_web.pdf

Trendem při dodávkách technických zařízení budov (TZB) je potřeba vytvářet stále detailnější analýzy požadavků investora, zejména s ohledem na vlastnosti systémů TZB, na jejímž základě lze stanovit optimální návrhové parametry. Hledání optima při zohledňování parametrů jako (i) vnitřní prostředí budov a jeho kvalita, (ii) modernost systému větrání a vytápění, či (iii) dalších specifických parametrů pro systémy budov, to vše při zohledňování přiměřených investičních nákladů, energetické náročnosti a výsledné kvality prostředí, je ovlivňováno především konkrétními preferencemi investorů, a limity stanovenými platnou legislativou v oblastech hygieny a hospodaření s energiemi.

Značné problémy bývají identifikovány zejména s ohledem na vysoké požadavky na tepelně-technické zpracování obvodních konstrukcí, kde důležitou roli hraje požadována maximální těsnost a s ní související přívod čerstvého vzduchu přirozenou cestou, kvalita vnitřního prostředí ovlivňovaná obsahem vodní páry a CO₂, a degradace stavebních konstrukcí kondenzací vodní páry. Proto se vyvinuly požadavky na zajištění trvalého větrání obytných místností venkovním vzduchem (technická opatření pro trvalý přívod vzduchu), či přiměřenou energetickou náročnost budov, již ovlivňuje koncepce domů.

Oproti původní koncepci domu s jednoduchým energetickým systémem, která se objevuje zejména u rekreačních objektů, a je založena na využívání lokálních zdrojů tepla (krbů, elektřiny a křbových kamen), podtlakového větrání, jež na jedné straně vede ke snížení ztrát z rozvodů a zásobníků, na straně druhé však způsobuje nižší tepelný komfort, vyšší hlučnost, či provozní náklady, se objevuje nová koncepce domu s nízkou spotřebou energie díky vyspělým technickým řešením. Ta je charakteristická především centrálním zdrojem tepla (na plyn, resp. biomasu), dobře regulovatelnou soustavou vytápění a větrání, možností integrací prvků inteligentních budov. Kombinace všech těchto faktorů pak přináší vyšší uživatelský komfort, a nižší investiční či provozní náklady.

Prognózy a odhady zisku

Emitent nevyhotovil žádnou prognózu ani odhad zisku a ani je v tomto Prospektu neuvádí.

Správní, řídicí a dozorčí orgány

Obecně ke struktuře volených orgánů Emitenta

Emitent je akciovou společností založenou a existující podle právních předpisů České republiky. Emitent tedy má dva volené orgány, představenstvo a dozorčí radu.

Představenstvo

Představenstvo je řídicím orgánem Emitenta, kterému přísluší veškerá působnost, jež stanovy nebo zákon nesvěří jinému orgánu společnosti. Členové představenstva zastupují Emitenta, a to vždy 2 (dva) členové představenstva společně.

Představenstvo má 3 (tři) členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada, přičemž funkční období člena představenstva jsou 3 (tři) roky; opětovná volba člena představenstva je možná.

Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Představenstvo může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami.

³¹ Zdroj: TZB-INFO. Co je vlastně TZB? tzb.info.cz [online]. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: <https://www.tzb-info.cz/co-je-vlastne-tzb> a zdroj: KABRHEL, M a HOBOD, J.. Trendy vývoje energeticky úsporných budov – kritéria. stavba.tzb-info.cz [online]. Cit. 31. 7. 2018. Dostupné z: <https://stavba.tzb-info.cz/technicke-zarizeni-budov-v-ned-a-epd/16773-trendy-vyvoje-energeticky-uspornych-budov-kriteria>

Členové představenstva

Členy představenstva Emitenta jsou k Datu prospektu následující osoby:

Ing. Peter Bittó	
Den vzniku členství v představenstvu	1. listopadu 2011
Narozen	1. ledna 1970
Bytem	Karlovoúýnská 108/8, 252 19 Rudná
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	spoluzakladatel celé Skupiny Emitenta
Ing. Peter Bittó dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností: Synerga a.s., Intelligent Markets, a.s., RENOCAR, a.s., RN Gastro a.s., Hospital Catering Solutions CZ s.r.o., DORA Gastro Slovakia, a. s., TAXPORT s.r.o. Ing. Petter Bittó nevlastní obchodní podíly v žádných obchodních společnostech, které by byly významné pro Emitenta.	
Martina Böcklová	
Den vzniku členství v představenstvu	1. listopadu 2011
Narozena	30. listopadu 1968
Bytem	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	spoluzakladatelka celé Skupiny Emitenta
Martina Böcklová dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností: Cetolet plus s.r.o., Oxy-Relax s.r.o. v likvidaci, RN Gastro a.s. Martina Böcklová nevlastní obchodní podíly v žádných obchodních společnostech, které by byly významné pro Emitenta.	
Marek Unčovský	
Den vzniku členství v představenstvu	3. února 2014
Narozen	14. března 1972
Bytem	Chrudimská 1575/6, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	spoluzakladatel celé Skupiny Emitenta
Marek Unčovský dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností:	

RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IC GROUP PARTNERS s.r.o., Synerga a.s., RN CREDIT s.r.o., Intelligent Markets, a.s., Advertising ONE, a.s., DANUBE Solution a.s., RN Gastro a.s., RN Development, s.r.o., DORA Gastro Slovakia, a. s.

Marek Unčovský nevlastní obchodní podíly v žádných obchodních společnostech, které by byly významné pro Emitenta.

Dozorčí rada

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, který dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti a může zakázat členovi představenstva určité právní jednání, je-li to v zájmu společnosti. Dozorčí radě přísluší zejména posuzování účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti.

Dozorčí rada má 3 (slovy: tři) členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada, přičemž funkční období člena dozorčí rady je 5 (slovy: pět) let; opětovná volba člena dozorčí rady je možná.

Dozorčí rada se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou, pokud jsou v souladu s právními předpisy a stanovami. Dozorčí rada může hlasovat písemně nebo pomocí technických prostředků i mimo zasedání, a to za podmínek určených stanovami.

Členové dozorčí rady

Členy dozorčí rady Emitenta jsou ke dni Data prospektu následující osoby:

Ing. Robert Daubner	
Den vzniku členství v dozorčí radě	3. února 2014
Narozen	21. listopadu 1964
Bytem	Cílkova 638/26, Praha 4 – Kamýk, 142 00 Praha
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	Člen představenstva Magic Seven Group, a.s.
Ing. Robert Daubner dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností:	
Intelligent Markets, a.s., UNIPrague, spol. s r.o., SK Ďáblice z.s., RN Gastro a.s., DORA Gastro Slovakia, a. s.	
Ing. Robert Daubner nevlastní obchodní podíly v žádných obchodních společnostech, které by byly významné pro Emitenta.	
Ing. Bohuslav Kyjánek	
Den vzniku členství v dozorčí radě	1. června 2018
Narozena	22. července 1965
Bytem	Bělohorská 2766/49, Židenice, 636 00 Brno
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	Více než 20 let poradenství v oblasti řízení
Romana Moravcová dále nepůsobí v žádných statutárních a dozorčích orgánech jiných společností.	
Ing. Bohuslav Kyjánek nevlastní obchodní podíly žádných obchodních společností, které by byly významné pro Emitenta.	
Ing. Zdeněk Liška	
Den vzniku členství v dozorčí radě	31. ledna 2017
Narozena	7. května 1951
Bytem	V jehličině 679, Praha 9 – Klánovice, 190 14 Praha
Pracovní adresa	Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 110 00 Praha
Dosavadní zkušenosti	Generální ředitel SP ČR
Ing. Zdeněk Liška dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností:	
Intelligent Markets, a.s., Národní vzdělávací fond, o.p.s., Pražský technologický institut, o.p.s.	
Ing. Zdeněk Liška nevlastní obchodní podíly v žádných obchodních společnostech, které by byly významné	

pro Emitenta.

Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

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

Postupy orgánů a dodržování principů správy a řízení společnosti

Emitent dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanovují právní předpisy České republiky. Emitent se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společnosti.

Emitent nezřídil výbor pro audit.

Finanční údaje o aktivech, závazcích, finanční situaci, a zisku a ztrátách Emitenta

Historické finanční údaje

Historické finanční údaje Emitenta za roky 2016 a 2017 jsou ve formě auditorem ověřených individuálních účetních závěrek za účetní období končící ke dni 31. 12. 2016 a ke dni 31. 12. 2017 sestavených dle CAS (základní účetní standard Emitenta) uveřejněny na internetových stránkách Emitenta, kde jsou dostupné i zprávy auditora (viz kapitola „Informace zahrnuté odkazem“ tohoto Prospektu). Emitent sestavuje konsolidované finanční výkazy, poprvé za období roku 2017, jež byly auditovány, a jež jsou též dostupné z internetových stránek Emitenta a jsou do tohoto prospektu zahrnuty odkazem.

Auditor za rok 2017 se v rámci konsolidované účetní závěrky ani individuální účetní závěrky nevyjadřoval k počátečním stavům, které byly zauditovány v nižším stupni, což auditor vyjádřil následujícími slovy: „*Tím se nevyjadřuji k počátečním stavům, které byly zauditovány v nižším stupni, to je prověrkou správnosti počátečních stavů tak, aby bylo možné dát kladný výrok ke stavům 31.12.2017.*“³² a nepřímo též slovy: „*Účetní závěrka k 31. prosinci 2016 byla ověřena jiným auditorem, který ve své zprávě ze dne 21. listopadu 2017 vydal k této účetní závěrce výrok bez výhrad.*“³³ Jinak ověřil tyto účetní závěrky s výrokem „bez výhrad“.

Vybrané finanční údaje

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozeny z auditorem ověřených individuálních účetních závěrek Emitenta sestavených ke dni 31. 12. 2016 a ke dni 31. 12. 2017, vypracovaných podle českých účetních standardů:

ROZVAHA RN Solutions a.s. (dle CAS)	Ke dni 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na individuální bázi)	Ke dni 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na individuální bázi)
Dlouhodobý hmotný majetek	120.979	13.775
Oběžná aktiva	109.430	66.354
Časové rozlišení aktiv	34	9
AKTIVA CELKEM	230.443	80.138

³² Zdroj: strana 2 zprávy auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta sestavené ke dni 31.12.2017.

³³ Zdroj: strana 3 zprávy auditora k individuální účetní závěrce Emitenta sestavené ke dni 31.12.2017.

Vlastní kapitál	35.228	33.113
<i>z toho: výsledek hospodaření minulých let</i>	28.819	29.229
Cizí zdroje / časové rozlišení pasiv	191.077 / 4.138	47.025 / 238
<i>z toho: závazky ovládaná nebo ovládající osoba</i>	2.769	8.204
<i>z toho: vydané dluhopisy</i>	167.400	12.100
PASIVA CELKEM	230.443	80.138
VÝSLEDEK HODPODAŘENÍ BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	28.813	- 410

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY RN Solutions a.s. (dle CAS)	1. 1. - 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na individuální bázi)	1.1. - 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na individuální bázi)
Tržby za prodej výrobků a služeb	27.080	19.907
Výkonová spotřeba – služby/materiál	25.872	20.571
Úpravy hodnot v provozní oblasti	678	1.248
Ostatní provozní výnosy	678	108
<i>z toho: Tržby z prodaného dlouhodobého majetku</i>	661	0
Ostatní provozní náklady	1.380	282
<i>z toho: Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku</i>	1.113	0
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 1.875	- 2.946
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	31.058	2.630
Daň z příjmu za běžnou činnost	370	94
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	28.813	- 410

Hospodářský výsledek Emitenta za rok 2017 byl zejména ovlivněn prodejem podílů společností ve Skupině Emitenta, a to:

- prodejem 60% podílu ve společnosti P.V. Service, spol. s r.o., IČO: 257 36 361, své 100% dceřiné společnosti RN Gastro a.s., IČO: 051 94 091;
- prodejem 100% podílu ve společnosti Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 046 22 669, třetímu subjektu;
- prodejem 30% podílu ve společnosti DORA Gastro Slovakia, a. s., IČO: 43 951 121, své 100% dceřiné společnosti RN Gastro a.s., IČO: 051 94 091.

Dále Emitent uvádí vybrané historické finanční údaje z auditorem ověřené konsolidované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31. 12. 2017, vypracované podle českých účetních standardů (CAS):

ROZVAHA RN Solutions a.s.³⁴ (dle CAS)	k 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na konsolidované bázi)	k 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na konsolidované bázi)
Dlouhodobý majetek	135.147	27.705
Oběžná aktiva	200.219	116.766
Časové rozlišení aktiv	749	477
AKTIVA CELKEM	336.114	144.948
Vlastní kapitál	40.885	-8.248
Cizí zdroje a časové rozlišení pasiv	263.985 / 5.330	155.538 / 657
<i>Menšinový vlastní kapitál</i>	31.244	-5.948
PASIVA CELKEM	336.114	144.948

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY RN Solutions a.s.³⁵ (dle CAS)	k 31. 12. 2017 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na konsolidované bázi)	k 31. 12. 2016 (v tis. Kč; z ÚZ sestavené na konsolidované bázi)
Tržby za prodej výrobků a služeb	153.784	80.358
Výkonová spotřeba – služby/materiál	138.156	94.263
Úpravy hodnot v provozní oblasti	14.730	10.158
Ostatní provozní výnosy	11.477	3.061
Ostatní provozní náklady	2.958	2.079
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-28.286	-38.328
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	22.348	-1.599
Daň z příjmu za běžnou činnost	-3.477	94
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	-2.461	-40.022

Soudní, správní a arbitrážní řízení

Emitent není, a během posledních dvou účetních období nebyl účastníkem žádného soudního sporu, správního nebo rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta. Emitent si rovněž není vědom toho, že by takovéto řízení hrozilo.

Významná změna finanční nebo obchodní situace Emitenta

V období od data poslední ověřené účetní závěrky do Data prospektu nedošlo k žádné negativní změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta, která by měla významný nepříznivý dopad na finanční nebo obchodní situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky nebo celkové vyhlídky Emitenta.

³⁴ Z důvodu změny ve složení konsolidačního celku Emitenta v průběhu roku 2017 nejsou některé položky v konsolidované rozvaze a konsolidovaném výkazu zisku a ztrát mezi účetními obdobími 2017 a 2016 plně srovnatelné.

³⁵ Z důvodu změny ve složení konsolidačního celku Emitenta v průběhu roku 2017 nejsou některé položky v konsolidované rozvaze a konsolidovaném výkazu zisku a ztrát mezi účetními obdobími 2017 a 2016 plně srovnatelné.

Významné smlouvy

S výjimkou smluv uvedených v tabulkách níže, nemá Emitent k Datu prospektu uzavřenou žádnou významnou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku povinnosti nebo nároku Emitenta, jež by byl podstatný pro schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů.

Seznam půjček, které přijaly společnosti ve Skupině Emitenta od Emitenta je uveden v následující tabulce.

Smluvní partner	Splatnost	Úrok per annum	Stav k 31.5.2018 v tis. Kč
Dora Gastro Slovakia a. s., IČO 439 51 121	31. 12. 2019	10,00 %	3.662
Intelligent Markets, a.s. IČO 241 39 564	31. 12. 2019	10,00 %	10.566
RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o., IČO 269 59 232	31. 12. 2018	10,00 %	2.770
Advertising ONE, a.s., IČO 014 07 031	31. 5. 2020	10,00 %	9.292
RN CREDIT s.r.o., IČO 289 53 738	30. 6. 2019	10,00 %	5.195
RN Gastro a.s., IČO 051 940 91	31. 12. 2018	0,00 %	31.281
P.V. Service, spol. s r.o., IČO 257 36 361	31. 10. 2018	10,00 %	19.386
DANUBE Solution a.s., IČO 059 14 825	28. 6. 2020	10,00 %	60.080

Seznam půjček, které Emitent poskytl třetím osobám je uveden v následující tabulce.

Smluvní partner	Splatnost	Úrok per annum	Stav k 31.5.2018 v tis. Kč
Nemomax investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO 046 22 669	30. 6. 2019	6,00 %	35.000
Aaela s.r.o., IČO 020 24 977	8. 2. 2021	5,00 %	47.362

Emitent k Datu prospektu nepředpokládá budoucí uzavření žádných významných smluv, jež by mohly být pro Emitenta významné.

Společné informace

Informace třetí strany a prohlášení znalců

V Prospektu jsou uvedena a použita prohlášení od třetích stran, včetně znalců, uvedené níže. Tyto osoby nemají žádný významný zájem na Emitentovi, přičemž veškeré tyto údaje byly do Prospektu zařazeny se souhlasem Emitenta.

1. ověřená individuální účetní závěrka Emitenta, včetně zprávy o auditu, za účetní období končící 31. 12. 2017, vypracována znalcem **Ing. Margitou Bučkovou**, adresa sídla: Bělohorská 1689/124, Praha 6 – Břevnov, 169 00 Praha, číslo auditorského oprávnění 2159;
2. ověřená individuální účetní závěrka Emitenta, včetně zprávy o auditu, za účetní období končící 31. 12. 2016, vypracována společností **AUDIT DANĚ CZ s.r.o.**, IČO: 284 16 821, se sídlem Velké

Kunratické 1318/37, Praha 4 – Kunratice, 148 00 Praha, číslo auditorského oprávnění 489, prostřednictvím odpovědného auditora Ing. Jany Moučkové, číslo auditorského oprávnění 1814;

3. ověřená konsolidovaná účetní závěrka Emitenta, včetně zprávy o auditu, za účetní období končící 31. 12. 2017, vypracována znalcem **Ing. Margitou Bučkovou**, adresa sídla: Bělohorská 1689/124, Praha 6 – Břevnov, 169 00 Praha, číslo auditorského oprávnění 2159.

Tyto informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Dokumenty k nahlédnutí

V pracovních dnech v době od 9.00 do 16.00 hod. lze nahlédnout v sídle Emitenta, tj. na adrese Vinohradská 2022/125, Praha 3 – Vinohrady, 130 00 Praha, do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- (a) zakladatelská smlouva Emitenta;
- (b) stanovy Emitenta;
- (c) auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (d) auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (e) auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (f) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Dora Gastro Slovakia, a.s., za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (g) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Dora Gastro Slovakia, a.s., za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (h) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Hospital Catering Solutions s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (i) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Hospital Catering Solutions s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (j) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti Hospital Catering Solutions CZ s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (k) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti P.V.Service, spol. s r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (l) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti P.V.Service, spol. s r.o. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (m) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Synerga a,s, za účetní období končící 31. 3. 2017;
- (n) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Synerga a,s, za účetní období končící 31. 3. 2016;
- (o) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RN CREDIT s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;

- (p) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RN CREDIT s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (q) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti Cetolet plus s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (r) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti Cetolet plus s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (s) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (t) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RÁJ NEMOVITOSTÍ s.r.o. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (u) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Intelligent Markets, a.s. za účetní období končící 30.6. 2017;
- (v) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti Intelligent Markets, a.s. za účetní období končící 30.6. 2016;
- (w) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti Advertising ONE, a.s. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (x) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti Advertising ONE, a.s. za účetní období končící 31. 12. 2016;
- (y) auditovaná individuální účetní závěrka společnosti DANUBE Solution a.s. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (z) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RN Gastro a.s. za účetní období končící 31. 12. 2017;
- (aa) neauditovaná individuální účetní závěrka společnosti RN Gastro a.s. za účetní období končící 31. 12. 2016.

INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Informace	Dokument	Konkrétní odkaz na dokument	Strana nebo část
Individuální účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2016	Individuální účetní závěrka Emitenta 2016	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000310.pdf?seek=1529558908	13-23
Individuální účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017	Individuální účetní závěrka Emitenta 2017	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000313.pdf?seek=1531930040	6-25
Konsolidovaná auditovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017	Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta 2017	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000315.pdf?seek=1534493379	5-29
Výrok auditora k individuální účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2016	Zpráva auditora k individuální ÚZ Emitenta 2016	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000310.pdf?seek=1529558908	1-6
Výrok auditora k individuální účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017	Zpráva auditora k individuální ÚZ Emitenta 2017	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000313.pdf?seek=1531930040	2-5
Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31. 12. 2017	Zpráva auditora ke konsolidované ÚZ Emitenta 2017	http://www.rn-solutions.cz/res/archive/002/000315.pdf?seek=1534493379	2-4

Individuální účetní závěrku Emitenta za rok 2016 a za rok 2017, konsolidovanou účetní závěrku Emitenta za rok 2017, včetně zpráv auditorů, lze nalézt na internetové stránce Emitenta: www.rnsolutions.cz, pod konkrétními odkazy uvedenými v tabulce výše.

ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE

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

Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů a souvisejících právních předpisů účinných k Datu prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k Datu prospektu.

Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po Datu prospektu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých investorů. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových a devizových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.

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).

Zdanění

Úrokový příjem

Úrok vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem), podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při výplatě) ve výši 15 % (pro rok 2018).

Úrok vyplácený fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a současně je daňovým rezidentem (i) jiného členského státu Evropské unie („EU“), (ii) dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, nebo (iii) třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění, mezinárodní smlouvu nebo dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů, včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy obsahující ustanovení o výměně daňových informací v oblasti daní z příjmů, podléhá srážkové dani ve výši 15 %, nestanoví-li příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění sazbu nižší. V ostatních případech se uplatní srážková daň ve výši 35 % (pro rok 2018).

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), nepodléhá srážkové dani, nýbrž tvoří součást obecného základu daně právnické osoby a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (pro rok 2018).

Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a současně je daňovým rezidentem (i) jiného členského státu EU, (ii) dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, nebo (iii) třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění, mezinárodní smlouvu nebo dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů, včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, podléhá srážkové dani ve výši 15 %, nestanoví-li příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění sazbu nižší. V ostatních případech se uplatní srážková daň ve výši 35 % (pro rok 2018).

Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice, ledaže se příjemce úroku, který není českým daňovým rezidentem, rozhodne zahrnout úrokový příjem do daňového přiznání. V takovém případě, se mu sražená daň započte na jeho celkovou daňovou povinnost vztahující se k příjmům ze zdrojů na území České republiky. Základ daně a sražená daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů. Základ srážkové daně se nesnižuje o nezdanitelnou část základu daně.

V případě, že příjem ve formě úroku podléhá srážkové dani, Emitent odpovídá za výpočet a srážku daně u zdroje. Výpočet daně probíhá tak, že se od vypočteného úrokového výnosu odečte částka případného alikvótního úrokového výnosu, a výsledek bude brán jako základ pro výpočet příslušné srážkové daně. Částka k výplatě pak bude dopočtena jako rozdíl mezi předmětným úrokovým výnosem a vypočtenou srážkovou daní.

Shrnutí výše předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem a že daný úrok je podle daňového práva země, jejímž je příjemce úroku rezidentem, považován za jeho příjem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně.

Nárok na uplatnění výhodnějšího daňového režimu upraveného příslušnou smlouvou o zamezení dvojímu zdanění je podmíněn doložením aktuálního potvrzení o daňovém domicilu příjemce úroku. Plátce úroků může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle zákona č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění zákona č. 105/2016 Sb., jež shrnuje postupy při automatické výměně informací pro daňové účely dle globálního standardu CRS, postupy dle FATCA a Směrnice Rady 2011/16/EU ve znění směrnice Rady 2014/107/EU.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry atd.) mají za stanovených 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.

Příjem z prodeje

Příjmy z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem (nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – fyzické osoby umístěnou v České republice) se obecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob podléhajícího sazbě daně ve výši 15 % (pro rok 2018).

Pokud Dluhopisy nebyly fyzickou osobou zahrnuty do obchodního majetku a doba mezi nabytím a prodejem Dluhopisů přesáhla dobu 3 let, je příjem z prodeje Dluhopisů osvobozen od daně. Navíc, pokud úhrn příjmů z prodeje Dluhopisů, resp. veškerých cenných papírů, nepřesáhne u fyzické osoby v jednom kalendářním roce částku 100.000 Kč, je tento příjem osvobozen od daně i při nedodržení výše uvedeného tříletého časového testu.

Příjmy z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem (nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta – právnické osoby umístěnou v České republice), se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob (19 % v

roce 2018). U základního investičního fondu je sazba 5 % v roce 2018; u fondu penzijní společnosti a instituce penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění je sazba 0 % v roce 2018. Ztráty z prodeje jsou obecně daňově uznatelné.

Příjmy z prodeje Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem (fyzickou i právnickou osobou), který je však rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, které plynou od českého daňového rezidenta nebo od stálé provozovny českého daňového nerezidenta umístěné v České republice, jsou obecně předmětem zdanění obecnou sazbou daně z příjmů (19 % u právnických osob, 15 % u fyzických osob v roce 2018), nestanoví-li příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená Českou republikou jinak nebo není-li tento příjem osvobozen od daně z příjmů fyzických osob (viz výše).

Pokud jsou Dluhopisy prodávány českým daňovým nerezidentem, který současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, nebo pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená Českou republikou nestanoví jinak, je kupující (český daňový rezident) obecně povinen srazit zajištění daně ve výši 1 % z příjmu z prodeje Dluhopisů. Toto zajištění daně je započitatelné na výslednou daňovou povinnost českého daňového nerezidenta v České republice.

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 včetně zajištění daně vyloučit. 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.

Devizová regulace

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

V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a státem, jehož rezidentem je příjemce platby, nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští vlastníci Dluhopisů podle českých právních předpisů (nestanoví-li zvláštní zákon jinak) nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu nebo naopak.

Mohou tak bez devizových omezení transferovat výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva Vlastníků dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí či české měně.

Na základě zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon) však může vláda v době trvání nouzového stavu nařídit zákaz:

- (a) nabývání peněžních prostředků v cizí měně, cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky, jakož i penězi ocenitelných práv a závazků od nich odvozených, za českou měnu,
- (b) provádění veškerých plateb z České republiky do zahraničí, včetně plateb mezi poskytovateli platebních služeb a jejich pobočkami,
- (c) ukládání peněžních prostředků na účty v zahraničí,
- (d) prodej cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky,

- (e) přijímání úvěrů od osob s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky,
- (f) zřizování účtů v České republice osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky a ukládání peněžních prostředků na jejich účty.

VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Tato kapitola je pouze shrnutím určitých právních souvislostí českého práva týkajících se vymáhání soukromoprávních nároků spojených s Dluhopisy vůči Emitentovi. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli právní souvislosti vymáhání uvedených nároků vyplývající z právních předpisů jakéhokoli jiného státu než České republiky.

Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k Datu prospektu a jejich převažujícího výkladu a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). 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 nečiní žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených.

Investoři by se neměli spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázku vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Dluhopisy jsou vydány českým Emitentem podle českého práva. Pro soudní řízení v souvislosti s Dluhopisy jsou příslušné obecné soudy České republiky. Emitent neudělal souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s Dluhopisy ani nejmenoval žádného zástupce pro soudní řízení v jakémkoliv zahraničním státě. V důsledku výše uvedeného může být pro investory nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, které jsou založeny na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

Emitent upozorňuje, že podle jeho vědomostí soudy České republiky by meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem (mimo členské státy EU) mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, řídí se výkon soudních rozhodnutí takového státu příslušnými ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákonu č. 91/2012 Sb. o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů („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 ani vykonat, jestliže:

- (a) 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
- (b) 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
- (c) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo

- (d) 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
- (e) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo
- (f) není zaručena vzájemnost; vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti státnímu občanu České republiky nebo české právnické osobě. Ministerstvo spravedlnosti poskytne soudu na jeho žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové sdělení není pro soud závazné, soud však k němu přihlédne jako k jakémukoliv 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.

INTERPRETACE

Pojmy uvozené velkým počátečním písmenem mají v tomto Prospektu význam definovaný v textu Prospektu.

Znění Emisních podmínek v kapitole „*Znění emisních podmínek*“ tohoto Prospektu obsahuje vlastní definice a zkratky.

ADRESY

EMITENT

RN Solutions a.s.
Vinohradská 2022/125
Praha 3 – Vinohrady
130 00 Praha
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA
Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář, s.r.o.
Jungmannova 745/24
110 00 Praha 1
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

Rok 2016

AUDIT DANĚ CZ s.r.o.
Velké Kunratické 1318/37
Praha 4 – Kunratice
148 00 Praha

Rok 2017

Ing. Margita Bučková,
Bělohorská 1689/124
Praha 6 – Břevnov
168 00 Praha