



Rollpap 6,75/24

**Podřízené Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 120.000.000 CZK
splatné v roce 2024
ISIN CZ0003521080**

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) dluhopisů s pevným úrokovým výnosem **6,75 % p.a.**, vydávaných podle českého práva v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do **120.000.000,- Kč** (slovy sto dvacet milionu korun českých), se splatností v roce 2024 (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“), jejichž emitentem je společnost ROLLPAP, a.s., IČ 629 57 333, se sídlem Václava Plecitého 11, 273 64 Doksy, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086 (dále také jen „**Emitent**“). Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 100.000,- Kč (slovy: sto tisíc korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách. Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 1. 3. 2019.

Dluhopisy ponесou pevný úrokový výnos 6,75 % p.a., jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky*“. První výplata úrokového výnosu proběhne dva roky po Datu emise, tj. 1. 3. 2021, kdy bude Vlastníkům dluhopisů vyplacen kupon v celkové výši 13,5 %, následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 1. 3. 2022, 1. 3. 2023 a k 1. 3. 2024. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne 1. 3. 2024. Blíže viz kapitola „*Emisní podmínky*“.

Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech (dále jen „*Zákon o dluhopisech*“), a to v rozsahu a za podmínek uvedených v článku 8.3.3. Emisních podmínek. V případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta budou pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů (dále jen „*Podřízené pohledávky*“) uspokojovány až po uspokojení Nadřízených pohledávek (jak je tento pojem definován v článku 8.3.2. Emisních podmínek). Podřízené pohledávky a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, budou uspokojeny podle svého pořadí.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v emisních podmínkách Dluhopisů) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit (za podmínek uvedených v Emisních podmínkách Dluhopisů). Emitent může Dluhopisy kdykoli odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu.

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

Investoři by měli pečlivě zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „*Rizikové faktory*“ a jejich shrnutí je rovněž obsaženo v Souhrnu tohoto Prospektu.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu ustanovení § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen „**Zákon o podnikání**“).

na kapitálovém trhu“). Emitent nebude podávat žádost o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP ani žádném jiném regulovaném trhu.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále též jen „**ČNB**“).

Tento Prospekt, obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“), byl schválen rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/019884/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00090/CNB/572 ze dne 15. 2. 2019, které nabylo právní moci dne 19. 2. 2019. Rozhodnutím o schválení Prospektu ČNB osvědčuje, že schválený Prospekt obsahuje údaje požadované právními předpisy nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda dluhopis nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu dluhopisu.

Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČ 250 81 489, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086 (dále jen „**Centrální depozitář**“) přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003521080.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 13. 2. 2019. Dojde-li před ukončením veřejné nabídky k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu nebo bude-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna či nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho řádném schválení Českou národní bankou. Po datu ukončení veřejné nabídky musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejní, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“ a dále také v sídle Emitenta na adrese Václava Plecitého 11, 273 64 Doksy v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod. (více viz kapitola „*Důležitá upozornění*“).

[TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ.]

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

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

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

Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů. Emitent ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani nabyvateli Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoli investice tohoto adresáta nabídky nebo nabyvatele podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by se svými poradci měl projednat právní, daňové, obchodní, finanční a další související aspekty případné koupě Dluhopisů.

Za závazky Emitenta, včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů, neručí Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo její politická součást (orgán státní správy či samosprávy), ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky. Tento Prospekt sám o sobě nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v jakékoli jurisdikci.

Informace obsažené v kapitolách „Zdanění a devizová regulace v České republice“ a „Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu ke dni vyhotovení tohoto Prospektu a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradcce.

Nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, 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 držení Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (bude-li relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. u Emitenta v jeho sídle, na adrese Václava Placitého 11, 273 64 Doksy. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.rollpap.cz, v sekci „Pro investory“.

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

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Českých účetních standardů. Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé výrazy použité v tomto Prospektu jsou definovány v kapitole „Seznam použitých definic, pojmů a zkratek“.

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

OBSAH

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
2. SOUHRN	8
3. RIZIKOVÉ FAKTORY	19
3.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVĚ	Error! Bookmark not defined.
3.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM	22
4. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	25
5. ODPOVĚDNÉ OSOBY	26
5.1 OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU	26
5.2 PROHLÁŠENÍ EMITENTA	26
6. AUDITOŘI	27
6.1 AUDITOŘI EMITENTA	27
6.2 NEZÁVISLOST AUDITORŮ	27
7. UPISOVÁNÍ A PRODEJ	28
7.1 OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE	28
7.2 UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ	28
7.3 RATING EMITENTA A EMISE	30
7.4 SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU	30
8. EMISNÍ PODMÍNKY	31
8.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	31
8.2 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ	32
8.3 STATUS DLUHOPISŮ	32
8.4 VÝNOS	33
8.5 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ	34
8.6 PLATEBNÍ PODMÍNKY	34
8.7 ZDANĚNÍ	36
8.8 PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI	36
8.9 PROMLČENÍ	37
8.10 SCHŮZE	37
8.11 ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	40
8.12 OZNÁMENÍ	40
8.13 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	41
9. POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE	42
10. ÚDAJE O EMITENTOVĚ	43
10.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ	43
10.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA	43
10.3 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA	43
10.4 PLATEBNÍ SCHOPNOST EMITENTA	46
10.5 INVESTICE	46
10.6 PŘEHLED PODNIKÁNÍ	47
10.7 INFORMACE O TRENDĚCH	50
10.8 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	51
10.9 ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA	51
10.10 CÍLE EMITENTA	52
10.11 VÝZNAMNÉ SMLOUVY	53
11. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU	54
11.1 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	54
12. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	55
12.1 ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE	55
12.2 DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	57
13. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	58
13.1 VYMÁHÁNÍ NÁROKŮ V ČESKÉ REPUBLICE	58
14. INFORMACE	60
14.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM	60

14.2	SCHVÁLENÍ PROSPEKTU A EMISNÍCH PODMÍNEK DLUHOPISŮ ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU	60
14.3	PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ	60
14.4	ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA	60
14.5	SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ	60
14.6	UVEŘEJŇOVÁNÍ INFORMACÍ	60
14.7	DATUM PROSPEKTU	60
14.8	ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI/NABÍDCE	60
60		
15.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	61

2. SOUHRN

Souhrn je vypracován na základě popisných náležitostí zvaných „Prvky“. Tyto prvky jsou očíslovány v oddílech A – E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže.

Tento souhrn obsahuje všechny Prvky, které mají být do souhrnu zařazeny ve vztahu k Dluhopisům a Emitentovi. Vzhledem k tomu, že některé Prvky nemusí být v souhrnu obsaženy, nemusí na sebe číslování jednotlivých Prvků navazovat.

I přesto, že je vyžadováno, aby některé Prvky ve vztahu k Dluhopisům a Emitentovi byly obsaženy v souhrnu, je možné, že ve vztahu k tomuto Prvku nebudou existovat žádné relevantní informace. V takovém případě je v souhrnu uveden stručný popis Prvku s uvedením „nepoužije se“.

Oddíl A – Úvod a upozornění	
A.1	Upozornění, že: <ol style="list-style-type: none">tento souhrn by měl být chápán jako úvod Prospektu,jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek,v případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátních právních předpisů členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení aobčanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které souhrn včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je souhrn zavádějící, nepřesný nebo vykazuje nesoulad při porovnání s jinými částmi Prospektu nebo pokud při porovnání s jinými částmi Prospektu neposkytuje hlavní údaje, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat.
A.2	Souhlas Emitenta s použitím Prospektu pro následnou nabídku vybranými finančními zprostředkovateli: <p>Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu při následné veřejné nabídce a/nebo konečném umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k následné veřejné nabídce a/nebo konečnému umístění Dluhopisů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl Emitentem poskytnut souhlas s použitím tohoto Prospektu, a to v období od 19. 2. 2019 do 19. 2. 2020.</p> <p>Podmínkou udělení tohoto souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o udělení souhlasu s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů takovým finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít tento Prospekt pro účely následné veřejné nabídky a/nebo konečného umístění Dluhopisů, budou uvedeny na webových stránkách Emitenta www.rollpap.cz, v sekci „Pro investory“.</p> <p>Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice. Všichni finanční zprostředkovatelé používající Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používají v souladu se souhlasem a podmínkami k němu připojenými. V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.</p>

Oddíl B – Emitent		
B.1	Obchodní firma	Emitentem je společnost ROLLPAP, a.s. („Emitent“ nebo „Rollpap“)
B.2	Sídlo a právní forma, právní předpisy, podle nichž provozuje činnost, a země registrace.	<p>Emitent je akciovou společností založenou podle českého práva. Emitent je zapsán u Městského soudu v Praze, spisová značka B 24086, IČ: 629 57 333. Sídlo Emitenta je na adrese Václava Plecitého 11, 273 64 Doksy.</p> <p>Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy a přímo použitelnými předpisy Evropské unie, a to zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech</p>

		(zákon o obchodních korporacích), v platném znění.									
B.4b	Popis známých trendů	<p>Hlavní trendy, které ovlivňují podnikání Emitenta, jsou následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Toaletní papír je hlavní výdajovou složkou domácností na papírovou hygienu. (b) Cena je zásadním faktorem pro spotřebitele při koupi výrobků papírové hygieny. (c) Dominance privátních značek v oblasti papírové hygieny. (d) Zákazníci častěji nakupují větší balení toaletního papíru. (e) Roste důraz na design výrobků papírové hygieny. (f) V současnosti existují dva směry v chování spotřebitelů při výběru papírové hygieny – důraz na levnější, recyklované a zároveň ekologické výrobky, a na druhé straně stoupající ochota spotřebitelů si připlatit za luxusnější výrobky (nerecyklované, vícevrstvé výrobky). (g) Česká republika je tzv. „papírovou“ zemí, kde převládá používání toaletního papíru pro hygienické potřeby. (h) Spotřeba tissue papíru¹ by měla růst, a to zejména ve východní Evropě. (i) Nové investice v posledních letech zapříčinily pokles využití výrobních kapacit v papírenském průmyslu v Evropě. (j) Dle Emitenta je aktuálním trendem výstavba konvertinových kapacit, tj. kapacit na zpracování vstupní suroviny, tzv. mateřské role, samotnými dodavateli této mateřské role. Ti by tak do budoucna nemuseli figurovat pouze jako dodavatelé vstupní suroviny Emitentovi, nýbrž zároveň jako samotní zpracovatelé a producenti výrobků papírové hygieny, tj. jako konkurenti Emitenta. Na tento trend Emitent reaguje právě snahou o výstavbu vlastního výrobního závodu na zpracování mateřské role. 									
B.5	Informace o Emitentovi	<p>Emitent není součástí žádné skupiny a je vlastněn třemi fyzickými osobami. Akcionáři Emitenta jsou osoby uvedené níže. Akcionáři jsou ovládajícími osobami Emitenta, jednájí ve shodě.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Miroslav Šnaur, narozen 16.5.1944, obchodní podíl 46 %, ▪ Daniel Ther, narozen 1.11.1966, obchodní podíl 34 %, <ul style="list-style-type: none"> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <tr> <td style="text-align: center;">Miroslav Šnaur</td> <td style="text-align: center;">Daniel Ther</td> <td style="text-align: center;">Ivana Hotová</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">46 %</td> <td style="text-align: center;">34 %</td> <td style="text-align: center;">20 %</td> </tr> <tr> <td colspan="3" style="text-align: center;"> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 0 auto; width: fit-content;"> ROLLPAP, a.s. („Emitent“) </div> </td> </tr> </table> ▪ Ivana Hotová, narozena 30.5.1967, obchodní podíl 20 %. 	Miroslav Šnaur	Daniel Ther	Ivana Hotová	46 %	34 %	20 %	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 0 auto; width: fit-content;"> ROLLPAP, a.s. („Emitent“) </div>		
Miroslav Šnaur	Daniel Ther	Ivana Hotová									
46 %	34 %	20 %									
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 0 auto; width: fit-content;"> ROLLPAP, a.s. („Emitent“) </div>											
B.9	Odhad zisku či jeho prognóza	„Nepoužije se“. Prognóza ani odhad zisku Emitenta nebyla vyhotovena a není součástí Prospektu.									
B.10	Ověření historických finančních údajů	Historické finanční údaje vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta za období od 1.1.2016 do 31.12.2016, za období od 1.1.2017 do 31.12.2017 a za období od 1.1.2018 do 30.9.2018, které ověřil auditor Emitenta, společnost EDM Utilitas Audit, s.r.o., IČ 24260673 a vydal k nim výrok „bez výhrad“. Mezičimní historické finanční údaje za období 1.1.2017 – 30.9.2017 nebyly ověřeny auditorem.									

¹ Tissue papír, neboli také „hygienický papír“, či „hedvábný papír“, je souhrnný název pro papírenské výrobky spotřebního charakteru používané k toaletním a hygienickým účelům. Viz <http://www1.cenia.cz/www/sites/default/files/09-2015.pdf>

B.12 Vybrané finanční údaje Emitenta

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za účetní období končící 31.12.2016, 31.12.2017 a mezitímní auditovanou účetní závěrku k 30.9.2018. Tyto údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta sestavené v souladu s Českými účetními standardy. Mezitímní historické finanční údaje za období 1.1.2017 – 30.9.2017 nebyly ověřeny auditorem.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)				
v tis. CZK				
	31.12.2016	30.9.2017	31.12.2017	30.9.2018
Dlouhodobá aktiva	31 886	32 928	31 520	74 650
Krátkodobá aktiva	39 598	46 096	41 740	50 381
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	17 591	19 799	15 149	24 035
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 081	807	3 121	3 045
AKTIVA CELKEM	71 573	79 109	73 415	125 031
Vlastní kapitál	34 566	41 806	34 367	30 934
Dlouhodobé závazky	1 787	0	1 713	33 443
Krátkodobé závazky	35 220	37 303	37 335	60 654
PASIVA CELKEM	71 573	79 108	73 415	125 031

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY				
v tis. CZK				
	2016	1-9/2017	2017	1-9/2018
Výnosy	124 265	82 328	116 937	92 766
Provozní zisk / ztráta	-984	7 513	181	-2 820
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 227	7 239	-199	-3 432

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH			
v tis. CZK			
	2016	2017	1 – 9/2018
Peněžní prostředky na začátku období	548	1 081	3 121
Peněžní toky z provozní činnosti	1 836	4 852	-12 355
Peněžní toky z investiční činnosti	-10 948	-3 221	-45 416
Peněžní toky z finanční činnosti	9 645	409	57 695
Peněžní prostředky na konci období	1 081	3 121	3 045

		<p>Emitent tímto prohlašuje, že v období od poslední auditované mezitimní účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 30.9.2018 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné negativní změně vyhlídek Emitenta ani žádné negativní změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta následující po období, za které jsou uvedeny historické finanční údaje.</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitenta, tj. od 30.9.2018, Emitent neuveřejnil žádné další auditované finanční informace či hospodářské výsledky.</p>
B.13	Události s dopadem platební schopnosti Emitenta na	„Nepoužije se“. Emitent neneviduje žádné nedávné události, které by měly podstatný význam při hodnocení jeho platební schopnosti.
B.14	Závislost Emitenta na Skupině na	Nepoužije se; Emitent není součástí žádné skupiny, ani není závislý na jiné společnosti.
B.15	Popis hlavních činností Emitenta	<p>Hlavní činností Emitenta dle zápisu v Obchodním rejstříku je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.</p> <p>Společnost Rollpap vznikla v roce 1995 a dle Emitenta patří již po dvě desetiletí k nejvýznamnějším výrobcům toaletního a sanitárního papíru v České republice. Specializuje se také na dodávky zboží papírové hygieny a drogistického sortimentu pro průmyslové provozy, firmy, hotely, stravovací zařízení, ale i domácnosti. Emitent je držitelem vysokého ocenění EU Ecolabel, což značí, že jeho výrobky jsou ekologicky šetrné.</p> <p>Rollpap je předním konvertorem – zpracovatelem tissue mateřské role – v rámci České republiky. Výrobky toaletní hygieny jsou vyráběny z celulózy nebo z tříděného sběrného papíru různé kvality. V rámci výroby z tříděného papíru společnost vyrábí výrobky různých gramáží, rozměrů a pro různé oblasti využití. Současně lze volit výrobu s různým počtem vrstev papíru (jedna až tři vrstvy).</p> <p>Klíčovými oblastmi podnikání jsou toaletní papíry, papírové utěrky a kapesníky včetně maloobchodního prodeje souvisejícího drogistického zboží.</p> <p>Rollpap se specializuje na profesionální dodávky hygienického zboží a veškerého drogistického sortimentu, včetně kompletní dodávky zásobníků na toaletní papír i ručníků a jejich montáže. Rollpap se již více než dvě desetiletí úspěšně zabývá výrobou jednovrstvého a dvouvrstvého recyklovaného toaletního papíru, průmyslových utěrek, jumbo rolí a skládaných ručníků. Inovace v odvětví Emitentovi umožňují vyrábět toaletní a sanitární papíry nejen v klasické šedé a bílé barvě, ale také v moderní zelené, modré, žluté nebo růžové. Díky novým technologiím Rollpap zajišťuje také potisk těchto výrobků dle přání odběratelů. Mezi zákazníky Emitenta patří společnosti SWEPA, OFFICE DEPOT, ŠAS a desítky dalších.</p>
B.16	Ovládající osoba	<p>Vlastnická struktura Emitenta je tvořena třemi akcionáři:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Miroslav Šnaur, narozen 16.5.1944, obchodní podíl 46 %, ▪ Ivana Hotová, narozena 30.5.1967, obchodní podíl 20 %, ▪ Daniel Ther, narozen 1.11.1966, obchodní podíl 34 %. <p>Všichni akcionáři jednají ve shodě.</p>
B.17	Rating Emitenta či Dluhopisů či	„Nepoužije se“; Emitentovi ani emisi Dluhopisů nebyl přidělen žádný rating.

Oddíl C – Cenné papíry

C.1	Popis Dluhopisů; ISIN	Dluhopisy jsou zaknihovanými cennými papíry na jméno ISIN Dluhopisů: CZ0003521080 Název Dluhopisů: Rollpap 6,75/24
C.2	Měna emise cenných papírů	Koruna česká (CZK)
C.5	Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
C.8	Popis práv spojených s Dluhopisy	<p>Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů podrobně upravují Emisní podmínky Dluhopisů. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů a právo na výnos vyplácený ke Dním výplaty úroků.</p> <p>Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 zákona č.190/2004 Sb., o dluhopisech (dále jen „Zákon o dluhopisech“). V případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta budou pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů (dále jen „Podřízené pohledávky“) uspokojovány až po uspokojení všech Nadřazených pohledávek. Podřízené pohledávky a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, budou uspokojeny podle svého pořadí.</p> <p>„Nadřazenými pohledávkami“ jsou obecně veškeré pohledávky z bankovních úvěrů vůči Emitentovi, a to jak pohledávky existující k datu Prospektu, tak budoucí pohledávky vzniklé v době od Data emise do dne předcházejícího Dni konečné splatnosti dluhopisů. Nadřazenými pohledávkami jsou rovněž pohledávky za Emitentem z titulu nebankovního financování, jež Emitent čerpá.</p> <p>Emitent je oprávněn, dle svého uvážení a za podmínek stanovených Emisními podmínkami, Dluhopisy předčasně splatit. Vlastníci Dluhopisů nemají, vyjma Podstatných případů porušení povinnosti blíže specifikovaných v rámci Emisních podmínek, právo žádat předčasné splacení Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je také spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění, respektive v souladu s Emisními podmínkami. Vlastníci Dluhopisů mají právo vyjádřit se na příslušné schůzi ke Změnám zásadní povahy.</p> <p>Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a v rozsahu Podřízených pohledávek (jak je tento pojem definován níže) podřízené dluhy Emitenta. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.</p> <p>S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.</p>
C.9	Výnos Dluhopisů	<p>Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,75 % p.a., a to až do Dne konečné splatnosti dluhopisů. První výplata úroku proběhne dva roky po Datu emise, tj. 1. 3. 2021 (investorům bude vyplacen kupon v celkové výši 13,5 %), následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 1. 3. 2022, 1. 3. 2023 a k 1. 3. 2024.</p> <p>Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období (jak je definováno v kapitole „Emisní podmínky“) do posledního dne, který se do daného Výnosového období zahrnuje.</p> <p>Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo či odmítnuto.</p> <p>Úroková sazba není odvozena od žádného podkladového nástroje. Dnem konečné splatnosti je 1. 3. 2024, za předpokladu, že nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů. Zástupce držitelů Dluhopisů není k datu tohoto Prospektu stanoven.</p> <p>Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (slovy: jednoho) roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (slovy: tři sta</p>

		šedesát) dní rozdělených do 12 (slovy: dvanácti) měsíců po 30 (slovy: třiceti) dnech (tzv. „BCK Standard 30E/360“).
C.10	Derivátová složka platby úroku	„Nepoužije se“; Dluhopisy nemají derivátovou složku platby úroku.
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	Emitent nebude žádat o přijetí Dluhopisů na regulovaný trh.

Oddíl D – Rizika		
D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta	<p>Hlavní rizika související s podnikáním Emitenta jsou následující:</p> <p>Provozní riziko Emitent je vystaven provozním rizikům, jako jsou poruchy, poškození zařízení či přírodní katastrofy. Ty mohou zapříčinit částečné či úplné zastavení provozu.</p> <p>Riziko dodavatelské Emitent je závislý na dovozu vstupní suroviny, tzv mateřské role, ze které Emitent vyrábí finální výrobky. Pokud by došlo k přerušení dodávek této primární suroviny, mohlo by dojít k omezení výroby, což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta.</p> <p>Investiční záměr Emitenta, uvedený v části 10.5 INVESTICE, má právě za úkol toto riziko minimalizovat, či úplně eliminovat, vzhledem k tomu, že výstavbou výrobního závodu na zpracování recyklovaného papíru si Emitent zajistí dodávku mateřské role ze svých zdrojů.</p> <p>Riziko odběratelské Emitent dodává podstatnou část svého odbytu (v roce 2017 i v roce 2018 40 % celkových tržeb) společnosti SWEPA, s.r.o. Celkem 52 % tržeb je navíc spojeno s dodávkou dvou největším odběratelům (SWEPA, s.r.o. a Office Depot, s.r.o.). Emitent je tak vystaven riziku závislosti na jednom významném odběrateli.</p> <p>Riziko změny cen surovin Emitent je závislý na průběžném dovozu vstupní suroviny - mateřské role. Náhlé změny cen surovin tak mohou mít významný dopad na náklady na suroviny nakupované Emitentem a v důsledku toho i na jeho ziskovost.</p> <p>Měnové riziko Celkem 50 % tržeb Emitenta je denominováno v EUR. Změna hodnoty EUR vůči CZK tak může mít pozitivní, ale i negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a může tak ovlivnit jeho schopnost dostat závazkům z Dluhopisů.</p> <p>K 30. 9. 2018 činily pohledávky z obchodních vztahů denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent nemá pohledávky z obchodních vztahů denominovány) v přepočtu na CZK celkem 5 751 tis. Kč., tj. 38,8 % celkových pohledávek z obchodního vztahu.</p> <p>K 30. 9. 2018 činily závazky z obchodních vztahů denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent nemá závazky z obchodních vztahů denominovány) v přepočtu na CZK celkem 4 454 tis. Kč, tj. 24,7 %.</p> <p>V období 1 - 9/2018 činily tržby Emitenta denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent tržby nedominuje) v přepočtu na CZK celkem 48 882 tis. Kč, tj. 52,4 % celkových tržeb.</p>

		<p>V roce období 1 - 9/2018 činily náklady Emitenta denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent výkonovou spotřebu nedominuje) v přepočtu na CZK celkem 53 066 tis. Kč, tj. 53,8 % celkových nákladů.</p>
	Riziko likvidity	<p>Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů, zejména dluhů z Dluhopisů.</p> <p>Stav obchodních závazků Emitenta za třetími stranami byl k 30.9.2018 18 mil. Kč. Proti tomu Emitent držel peněžní prostředky ve výši 3,1 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 14,8 mil. Kč.</p>
	Kreditní riziko	<p>Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je Emitent vystaven v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi.</p> <p>Stav pohledávek Emitenta za třetími stranami byl k 30.9.2018 15,3 mil. Kč. Z toho 317 tis. Kč bylo po splatnosti více než 90 dní.</p>
	Riziko související s mezinárodní povahou podnikání Emitenta	<p>Emitent je vystaven rizikům spojeným s provozováním mezinárodního podnikání. Na celkových tržbách Emitenta se tržby dosažené v jednotlivých státech, do nichž Emitent dodává zboží, podílí následovně:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Česká republika – 50 %, • Švédsko – 40 %, • Dánsko – 10 %. <p>V důsledku částečné přeshraniční povahy jeho podniku je Emitent citlivý na politickou, právní či hospodářskou stabilitu ve výše zmíněných zahraničních zemích, což může mít nepříznivý dopad na jeho podnikání.</p>
	Riziko dalšího dluhového financování	<p>Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p>
	Riziko změny vlastnické struktury Emitenta	<p>Ačkoli se v současné době zdá takováto změna nepravděpodobná, v budoucnu může v případě nečekaných událostí dojít ke změně vlastnické struktury Emitenta. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné záměry a cíle než ty dosavadní.</p>
	Riziko soudních či jiných sporů	<p>Přestože v současnosti neexistují žádná soudní, rozhodčí ani jiná řízení (probíhající nebo hrozící), které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek, do budoucna nelze vznik takových sporů zcela vyloučit.</p>
	Riziko změny právního a daňového prostředí	<p>Právní, regulatorní a daňové prostředí v České republice je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Emitenta.</p>
	Riziko ztráty	<p>Riziko ztráty klíčových osob představuje riziko, že Emitent přijde o</p>

		<p>klíčových osob klíčové osoby, tj. členy managementu spolupůsobící při vytváření a uskutečňování klíčových strategií a podnikání Emitenta.</p> <p>Ztráta důležitých zaměstnanců nebo neschopnost získat, vyškolit či udržet kvalifikované zaměstnance nutné pro podporu Emitentových závazků, realizace jeho investičního programu a rozvoj nových oblastí podnikání by mohla dočasně negativně ovlivnit Emitentovu schopnost realizovat svou dlouhodobou strategii a mohla by mít podstatný nepříznivý vliv na Emitentovy odborné znalosti, podnikání, know-how, provoz, finanční situaci, vyhlídky a schopnost dosáhnout strategických cílů Emitenta.</p> <p>Riziko konkurence Emitent působí v segmentu výroby papírové toaletní hygieny, který je vysoce konkurenčním prostředím s komoditizovaným produktem. Proto musí vždy flexibilně reagovat na aktuální situaci na trhu a na chování konkurence.</p> <p>Riziko střetu zájmů Není možné vyloučit, že v budoucnu Emitent začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny spíše ve prospěch Emitenta a jeho společníků než ve prospěch Vlastníků Dluhopisů. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a schopnost splnit závazky z Dluhopisů.</p> <p>Riziko zahájení insolvenčního řízení Se zahájením insolvenčního řízení proti dlužníkovi jsou obecně spojeny určité právní účinky (zejména omezení týkající se možnosti dlužníka nakládat se svým majetkem), které nastanou bez ohledu na to, zda je insolvenční návrh opodstatněný či nikoli. Obecně tedy nelze vyloučit, že i v případě podání neopodstatněného návrhu na zahájení insolvenčního řízení proti Emitentovi, by Emitent byl omezen po neurčitou dobu v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání.</p> <p>Rizika spojená s hospodář. situací Podnikání Emitenta je do určité míry závislé na celkové makroekonomické situaci. Případná nestabilita, ať už hospodářská či politická, může negativně ovlivnit jeho hospodářské aktivity a/nebo hospodářské aktivity jeho obchodních partnerů.</p> <p>Možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události včetně výkyvů na finančních trzích mohou nepříznivě ovlivnit úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku jednotlivých zemí, do kterých Emitent dodává své výrobky, což se může nepříznivě projevit na hospodářských výsledcích Emitenta.</p> <p>Emitent vydává Dluhopisy za účelem spolufinancování jeho investičního záměru, kterým je výstavba výrobního závodu na recyklovaný hygienický papír (viz část 10.5 INVESTICE). Hlavní rizika související s tímto investičním záměrem jsou následující:</p> <p>Riziko financování Přestože v současnosti existuje příslib o udělení investičního úvěru od Komerční banky, a.s. a to až do výše 185 mil. Kč na výstavbu nemovitosti a nákup papírenské technologie, nelze plně vyloučit, že nedojde k jeho udělení.</p> <p>I přesto, že již bylo rozhodnuto o přidělení dotace z Operačního programu Životní prostředí Ministerstva životního prostředí na dodávku papírenského stroje a výstavbu papírenské technologie, do</p>
--	--	--

		<p>budoucná nelze plně vyloučit, že nedojde k vyplacení této dotace.</p> <p>Existuje rovněž riziko, že se Dluhopisy neupíšou v celkové výši, kterou Emitent zamýšlí. Emitent by tak v tomto případě musel chybějící část financování získat jiným způsobem.</p> <p>Riziko nezajištění potřebných vstupů Emitent má smluvně zajištěné vstupy pro výrobu se společnostmi Elektrárny Opatovice, a.s. a AVE CZ odpadové hospodářství, s.r.o.. Nelze však vyloučit, že v budoucnu nedojde k problémům s dodávkou těchto vstupů či vypovězení těchto smluv.</p> <p>Riziko z prodloužení výstavby Emitent je vystaven riziku, že během výstavby výrobního závodu dojde k neočekávaným událostem, které zapříčiní nedokončení výstavby v termínu.</p> <p>Riziko získání potřebných povolení Emitent je vystaven riziku, že se mu nepovede získat potřebná povolení pro stavbu výrobního závodu či jeho provoz. Emitent má v současnosti ve vlastnictví pozemek s vydaným územním rozhodnutím. Emitent má rovněž získané stavební povolení k výstavbě výrobního závodu. K zahájení testovacího provozu projektu je potřeba získat rovněž povolení IPPC (Integrovaná prevence a omezování znečištění). Získání tohoto povolení se očekává v druhém čtvrtletí 2019.</p> <p>Některá zařízení, u nichž existuje vysoké riziko negativního vlivu na životní prostředí (např. slévárny, spalovny odpadu, velké skládky) potřebují pro svůj provoz tzv. integrováné povolení (IPPC). V tomto integrovaném povolení se stanoví závazné podmínky k provozu takového zařízení a povolení nahrazuje vícero povolení, souhlasů a stanovisek dotčených orgánů (v oblasti ochrany vod, ovzduší, přírody a krajiny apod.), které by jinak musel provozovatel zařízení získat jednotlivě. Podmínky a proces integrovaného povolování upravuje především zákon č. 76/2002 Sb., o integrované prevenci.</p>
D.3	Hlavní rizika, která jsou specifická pro Dluhopisy.	<p>Hlavní rizika související s Dluhopisy jsou následující:</p> <p>Obecná rizika spojená s Dluhopisy Obecná rizika spojená s Dluhopisy, spočívající v tom, že investor do Dluhopisů by měl mít dostatečné znalosti a zkušenosti, aby byl schopen porozumět všem otázkám souvisejícím s koupí Dluhopisů tak, aby dokázal vyhodnotit všechny dostupné informace a adekvátně na ně reagovat, provést ocenění Dluhopisů i nést rizika spjatá s jejich držením. Dluhopisy jsou finančním nástrojem, který není vhodný pro všechny investory, s ohledem na to by každý potenciální investor měl pečlivě zvážit, zda je takováto investice pro něj vhodná.</p> <p>Riziko přijetí dalšího dluhového financování Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p> <p>Riziko vyplývající z podřízenosti Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech, a to v rozsahu a za podmínek podrobně upravených v Emisních podmínkách. To znamená, že v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku</p>

		<p>Dluhopisů Emitenta budou pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů uspokojovány až po uspokojení Nadřazených pohledávek.</p>
		<p>Riziko úrokové sazby z Dluhopisů Riziko plynoucí z toho, že Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou, a tudíž v případě růstu tržní úrokové sazby dojde k poklesu ceny Dluhopisů.</p>
		<p>Riziko likvidity Obchodování s Dluhopisy může být méně likvidní než obchodování s jinými investičními nástroji. Dluhopisy navíc nebudou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a investor tak nemusí Dluhopisy prodat v požadovaném čase a za požadovanou cenu.</p>
		<p>Poplatky Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě a prodeje Dluhopisů nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů, apod. Emitent doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů.</p>
		<p>Zdanění Riziko plynoucí z toho, že Dluhopisy i výnosy z nich mohou podléhat zdanění, jež závisí na zemi, kde dochází k převodu Dluhopisů, v domovském státě Vlastníka Dluhopisů či na jiných okolnostech. Toto riziko se může vyvíjet v čase, nemusí být vždy s dostatečnou jistotou zjištělné a snižuje reálné výnosy z Dluhopisů.</p>
		<p>Inflační riziko Návratnost investic do Dluhopisů může být negativně ovlivněna výší inflace.</p>
		<p>Riziko předčasného splacení Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.</p>
		<p>Změna práva Nelze vyloučit jakoukoli změnu českého práva jakožto práva rozhodného pro Emisní podmínky Dluhopisů, nadto nabytí Dluhopisů může být podle práva některých států předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost takového nabytí.</p>
		<p>Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů Potenciální investoři do Dluhopisů 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 již podle jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.</p>
		<p>Riziko nesplacení Riziko plynoucí ze skutečnosti, že Dluhopisy podléhají riziku nesplacení.</p>
		<p>Riziko Riziko plynoucí z toho, že negativní vliv nepředvídatelných událostí</p>

		nepředvídatelný může ovlivnit hodnotu Dluhopisů. ch událostí
--	--	---

Oddíl E – Nabídka		
E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů	Dluhopisy jsou vydávány za účelem kofinancování investičního záměru Emitenta – výstavby výrobního závodu na recyklovaný hygienický papír v Opatovicích nad Labem.
E.3	Popis podmínek nabídky	<p>Emitent hodlá Dluhopisy nabízet a umisťovat sám, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti.</p> <p>Emitent hodlá Dluhopisy nabízet až do předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise 120.000.000 CZK formou veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Emitent bude Dluhopisy případně nabízet též investorům v zahraničí za podmínek, za nichž bude takové nabízení a umisťování přípustné dle příslušných předpisů platných v každém státu, ve kterém bude taková nabídka činěna. Emitent hodlá Dluhopisy nabízet formou veřejné nabídky po dobu od 19. 2. 2019 do 19. 2. 2020 s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů poběží v první fázi před Datem emise od 19. 2. 2019 do Data emise. Nepodaří-li se během první fáze upsat všechny Dluhopisy, nebo nebude-li vydána celá emise k Datu emise, budou Dluhopisy následně nabízeny i v druhé fázi, a to od Data emise (tj. 1. 3. 2019) do 19. 2. 2020. Pokud by došlo k upsání celé Emise k Datu emise, bude o tom Emitent informovat na svých internetových stránkách www.rollpap.cz v sekci „Pro investory“.</p> <p>Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni písemně, e-mailem nebo jinak elektronicky.</p> <p>Emitent stanovil Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise ve výši 100 % jmenovité hodnoty.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy, bude 100.000 Kč (slovy: sto tisíc korun českých). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotou Emise k úpisu a koupí formou veřejné nabídky investorům v České republice.</p> <p>Během druhé fáze veřejné nabídky, tedy ve fázi po Datu emise, Emitent může za účelem uspokojení objednávek investorů učiněných po Datu emise vydávat Dluhopisy, a to v tranších.</p> <p>Vypořádání obchodů s Dluhopisy bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře.</p>
E.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na Emisi/nabídce	Ke dni vyhotovení Prospektu Emitentovi není znám žádný jiný zájem jakékoli fyzické nebo právnické osoby zúčastněné na Emisi, který by byl podstatný pro Emisi/nabídku.
E.7	Odhad nákladů účtovaných investorovi	Emitentem nebudou na vrub upisovatelů účtovány žádné náklady a upisovatel neponese při úpisu Dluhopisů ani žádné jiné poplatky související s nabytím jím upsaných Dluhopisů.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů.

3.1 Hlavní rizika související s podnikáním Emitenta jsou následující:

3.1.1 PROVOZNÍ RIZIKO

Emitent je vystaven provozním rizikům, jako jsou poruchy, poškození zařízení či přírodní katastrofy. Ty mohou zapříčinit částečné či úplné zastavení provozu.

3.1.2 RIZIKO DODAVATELSKÉ

Emitent je závislý na dovozu vstupní suroviny, tzv. mateřské role, ze které Emitent vyrábí finální výrobky. Pokud by došlo k přerušení dodávek této primární suroviny, mohlo by dojít k omezení výroby, což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta. Emitent však tuto surovinu odebírá od celkem 4 dodavatelů, a dle jeho názoru není závislý na jednom konkrétním z těchto dodavatelů. Emitent rovněž nepovažuje riziko přerušení dodávek suroviny za velké, vzhledem k dlouhodobým zkušenostem s dodavateli.

Investiční záměr Emitenta, uvedený v části 10.5 INVESTICE, má právě za úkol toto riziko minimalizovat, či úplně eliminovat, vzhledem k tomu, že výstavbou výrobního závodu na zpracování recyklovaného papíru si Emitent zajistí dodávku mateřské role ze svých zdrojů.

3.1.3 RIZIKO ODBĚRATELSKÉ

Emitent dodává podstatnou část svého odbytu (v roce 2017, i v roce 2018 40 % celkových tržeb) společnosti SWEPA, s.r.o. Celkem 52 % tržeb je navíc spojeno s dodávkou dvou největším odběratelům (SWEPA, s.r.o. a Office Depot, s.r.o.). Emitent je tak vystaven riziku závislosti na jednom významném odběrateli.

3.1.4 RIZIKO ZMĚNY CEN SUROVIN

Emitent je závislý na průběžném dovozu vstupní suroviny - mateřské role. Náhlé změny cen surovin tak mohou mít významný dopad na náklady na suroviny nakupované Emitentem a v důsledku toho i na jeho ziskovost.

3.1.5 MĚNOVÉ RIZIKO

Celkem 50 % tržeb Emitenta je denominováno v EUR. Změna hodnoty EUR vůči CZK tak může mít pozitivní, ale i negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a může tak ovlivnit jeho schopnost dostat závazkům z Dluhopisů.

K 30. 9. 2018 činily pohledávky z obchodních vztahů denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent nemá pohledávky z obchodních vztahů denominovány) v přepočtu na CZK celkem 5 751 tis. Kč., tj. 38,8 % celkových pohledávek z obchodního vztahu.

K 30. 9. 2018 činily závazky z obchodních vztahů denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent nemá závazky z obchodních vztahů denominovány) v přepočtu na CZK celkem 4 454 tis. Kč., tj. 24,7 %.

V období 1 - 9/2018 činily tržby Emitenta denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent tržby nedominuje) v přepočtu na CZK celkem 48 882 tis. Kč, tj. 52,4 % celkových tržeb.

V roce období 1 - 9/2018 činily náklady Emitenta denominované v EUR (v jiné cizí měně Emitent výkonovou spotřebu nedominuje) v přepočtu na CZK celkem 53 066 tis. Kč, tj. 53,8 % celkových nákladů².

3.1.6 RIZIKO LIKVIDITY

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

Stav obchodních závazků Emitenta za třetími stranami byl k 30.9.2018 18 mil. Kč. Proti tomu Emitent držel peněžní prostředky ve výši 3,1 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 14,8 mil. Kč.

3.1.7 KREDITNÍ RIZIKO

Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je Emitent vystaven v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi.

Stav pohledávek Emitenta za třetími stranami byl k 30.9.2018 15,3 mil. Kč. Z toho 317 tis. Kč bylo po splatnosti více než 90 dní.

3.1.8 RIZIKO SOUVISEJÍCÍ S MEZINÁRODNÍ POVAHOU PODNIKÁNÍ EMITENTA

Emitent je vystaven rizikům spojeným s provozováním mezinárodního podnikání. Na celkových tržbách Emitenta se tržby dosažené v jednotlivých státech, do nichž Emitent dodává zboží, podílí následovně:

- Česká republika – 50 %,
- Švédsko – 40 %,
- Dánsko – 10 %.

V důsledku částečné přeshraniční povahy jeho podniku je Emitent citlivý na politickou, právní či hospodářskou stabilitu ve výše zmíněných zahraničních zemích, což může mít nepříznivý dopad na jeho podnikání.

3.1.9 RIZIKO DALŠÍHO DLUHOVÉHO FINANCOVÁNÍ

Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.

3.1.10 RIZIKO ZMĚNY VLASTNICKÉ STRUKTURY EMITENTA

Ačkoli se v současné době zdá takováto změna nepravděpodobná, v budoucnu může v případě nečekaných událostí dojít ke změně vlastnické struktury Emitenta. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné záměry a cíle než ty dosavadní.

3.1.11 RIZIKO SOUDNÍCH ČI JINÝCH SPORŮ

Přestože v současnosti neexistují žádná soudní, rozhodčí ani jiná řízení (probíhající nebo hrozící), které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta, do budoucna nelze vznik takových sporů zcela vyloučit.

3.1.12 RIZIKO ZMĚNY PRÁVNÍHO A DAŇOVÉHO PROSTŘEDÍ

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

² Celkové náklady jsou definovány jako suma těchto položek z Výkazu zisku a ztráty za rok 2018 Emitenta: výkonová spotřeba, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní oblasti, ostatní provozní náklady.

3.1.13 RIZIKO ZTRÁTY KLÍČOVÝCH OSOB

Riziko ztráty klíčových osob představuje riziko, že Emitent přijde o klíčové osoby, tj. členy managementu spolupůsobící při vytváření a uskutečňování klíčových strategií a podnikání Emitenta.

Ztráta důležitých zaměstnanců nebo neschopnost získat, vyškolit či udržet vysoce kvalifikované zaměstnance nutné pro podporu Emitentových závazků, realizace jeho investičního programu a rozvoj nových oblastí podnikání by mohla dočasně negativně ovlivnit Emitentovu schopnost realizovat svou dlouhodobou strategii a mohla by mít podstatný nepříznivý vliv na Emitentovy odborné znalosti, podnikání, know-how, provoz, finanční situaci, vyhlídky a schopnost dosáhnout strategických cílů Emitenta.

3.1.14 RIZIKO KONKURENCE

Emitent působí v segmentu výroby papírové toaletní hygieny, který je vysoce konkurenčním prostředím s komoditizovaným produktem. Proto musí vždy flexibilně reagovat na aktuální situaci na trhu a na chování konkurence.

Konvertor	Zpracovatelská kapacita (tun mateřské role/rok)	Podíl
MORACELL s.r.o.	10 680	19,1 %
BM plus s.r.o.	8 760	15,7 %
BRASSICA-PAP, spol. s r.o.	8 280	14,8 %
ROLLPAP	7 800	14,0 %
Q-pap s.r.o.	4 920	8,8 %
Hansa Star s.r.o.	4 320	7,7 %
CEREPA, a.s.	3 960	7,1 %
Netto Gold s.r.o.	3 960	7,1 %
Libel s.r.o.	3 120	5,6 %

3.1.15 RIZIKO STŘETU ZÁJMŮ

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

3.1.16 RIZIKO ZAHÁJENÍ INSOLVENČNÍHO ŘÍZENÍ

Se zahájením insolvenčního řízení proti dlužníkovi jsou obecně spojeny určité právní účinky (zejména omezení týkající se možnosti dlužníka nakládat se svým majetkem), které nastanou bez ohledu na to, zda je insolvenční návrh opodstatněný či nikoli. Obecně tedy nelze vyloučit, že i v případě podání neopodstatněného návrhu na zahájení insolvenčního řízení proti Emitentovi, by Emitent byl omezen po neurčitou dobu v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání.

3.1.17 RIZIKA SPOJENÁ S HOSPODÁŘSKOU SITUACÍ

Podnikání Emitenta je do určité míry závislé na celkové makroekonomické situaci. Případná nestabilita, ať už hospodářská či politická, může negativně ovlivnit jeho hospodářské aktivity a/nebo hospodářské aktivity jeho obchodních partnerů.

Možné zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni a jiné významné vnější události včetně výkyvů na finančních trzích mohou nepříznivě ovlivnit úrokové sazby, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku jednotlivých zemí, ve kterých Emitent působí a mohou se nepříznivě projevit na hospodářských výsledcích Emitenta.

Emitent vydává Dluhopisy za účelem kofinancování jeho investičního záměru, kterým je výstavba výrobního závodu na recyklovaný hygienický papír (viz část 10.5 INVESTICE). Hlavní rizika související s tímto investičním záměrem jsou následující:

3.1.18 RIZIKO FINANCOVÁNÍ

Přestože v současnosti existuje příslib o udělení investičního úvěru od Komerční banky, a.s. a to až do výše 185 mil. Kč na výstavbu nemovitosti a nákup papírenské technologie, nelze plně vyloučit, že nedojde k jeho udělení.

Existuje rovněž riziko, že se Dluhopisy neupíší v celkové výši, kterou Emitent zamýšlí. Emitent by tak v tomto případě musel chybějící část financování získat jiným způsobem.

3.1.19 RIZIKO NEZAJIŠTĚNÍ POTŘEBNÝCH VSTUPŮ

Emitent má smluvně zajištěné vstupy pro výrobu se společnostmi Elektrárny Opatovice, a.s. a AVE CZ odpadové hospodářství, s. r. o. Nelze však vyloučit, že nedojde v budoucnu k problémům s dodávkou těchto vstupů či vypovězení těchto smluv.

3.1.20 RIZIKO Z PRODLENÍ VÝSTAVBY

Emitent je vystaven riziku, že během výstavby výrobního závodu dojde k neočekávaným událostem, které zapříčiní nedokončení výstavby v termínu. Testovací provoz bude probíhat v posledním čtvrtletí roku 2019. Předpokládané dokončení projektu a spuštění výroby je plánováno na 1. 1. 2020.

3.1.21 RIZIKO ZÍSKÁNÍ POTŘEBNÝCH POVOLENÍ RIZIKO ZÍSKÁNÍ POTŘEBNÝCH POVOLENÍ

Emitent je vystaven riziku, že se mu nepovede získat potřebná povolení pro stavbu výrobního závodu či jeho provoz. Emitent má v současnosti ve vlastnictví pozemek s vydaným územním rozhodnutím. Emitent má rovněž získané stavební povolení k výstavbě výrobního závodu. K zahájení testovacího provozu projektu je potřeba získat rovněž povolení IPPC (Integrovaná prevence a omezování znečištění). Získání tohoto povolení se očekává v druhém čtvrtletí 2019.

Některá zařízení, u nichž existuje vysoké riziko negativního vlivu na životní prostředí (např. slévárny, spalovny odpadu, velké skládky) potřebují pro svůj provoz tzv. **integrované povolení (IPPC)**. V tomto integrovaném povolení se stanoví závazné podmínky k provozu takového zařízení a povolení nahrazuje vícero povolení, souhlasů a stanovisek dotčených orgánů (v oblasti ochrany vod, ovzduší, přírody a krajiny apod.), které by jinak musel provozovatel zařízení získat jednotlivě. Podmínky a proces integrovaného povolení upravuje především zákon č. 76/2002 Sb., o integrované prevenci.

3.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Investice do Dluhopisů jsou rizikové a jejich nákup je vhodný pouze pro investory s takovými znalostmi a zkušenostmi v oblasti finančních trhů a investování, které jim umožní vyhodnotit rizika a výhody investování do Dluhopisů. Před investičním rozhodnutím by potenciální investor s ohledem na svoji vlastní finanční situaci a investiční cíle měl pečlivě zvážit veškeré informace uvedené v tomto Prospektu s důrazem na rizika a omezení uvedená níže. Rizika a omezení spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

3.2.1 OBECNÁ RIZIKA SPOJENÁ S DLUHOPISY

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost investice do Dluhopisů. 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, nebo v jakémkoliv jeho dodatku či doplnění, 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 do svých investic a/nebo 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) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu;

- 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;
- f) investor by měl být schopen vyhodnotit investici do Dluhopisů v rámci dopadů na své celkové investiční portfolio.

3.2.2 RIZIKO PŘIJETÍ DALŠÍHO DLUHOVÉHO FINANCOVÁNÍ

Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.

3.2.3 RIZIKO VYPLÝVAJÍCÍ Z PODŘÍZENOSTI DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech, a to v rozsahu a za podmínek podrobně upravených v Emisních podmínkách. To znamená, že v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta budou pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů uspokojovány až po uspokojení Nadřazených pohledávek.

3.2.4 RIZIKO ÚROKOVÉ SAZBY Z DLUHOPISŮ

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

3.2.5 RIZIKO LIKVIDITY

Emitent nebude žádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP ani na jiném regulovaném trhu. Lze předpokládat, že nebude existovat dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude dlouhodobě fungovat. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

3.2.6 POPLATKY

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

3.2.7 RIZIKO ZDANĚNÍ

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou Dluhopisy. V tomto ohledu by potenciální investoři měli kromě rizik uvedených v této kapitole rovněž zvážit informace obsažené v kapitole „Zdanění a devizová regulace v České republice“ tohoto Prospektu a případně další informace o zdanění obsažené v Emisních podmínkách. Potenciální investoři by se nicméně neměli při získání, prodeji či splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu nebo v Emisních podmínkách, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že

výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali a/nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

Vlastník dluhopisů přebírá zodpovědnost za veškeré daňové povinnosti, které mohou vyplývat z jakékoli platby v souvislosti s Dluhopisy bez ohledu na jurisdikci, vládní či regulační orgán, státní útvar, místní daňové požadavky či poplatky. Emitent nebude Vlastníky Dluhopisů kompenzovat za daně, poplatky a další náklady, které Vlastníkům dluhopisů vzniknou v souvislosti s peněžními toky z Dluhopisů.

3.2.8 INFLAČNÍ RIZIKO

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.

3.2.9 RIZIKO PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ

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

3.2.10 ZMĚNA PRÁVA

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně dopadů jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu na finanční situaci Emitenta a tudíž na jeho schopnost řádně a včas splatit Dluhopisy.

3.2.11 RIZIKO ZÁKONNOSTI KOUPEŤ DLUHOPISŮ

Potenciální investoři do Dluhopisů 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 již podle jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

3.2.12 RIZIKO NESPLACENÍ

Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná půjčka podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, za určitých okolností může být hodnota i nulová.

3.2.13 RIZIKO NEPŘEDVÍDATELNÉ UDÁLOSTI

Nepředvídatelná událost (např. přírodní katastrofa či 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, případně jeho dceřinými společnostmi, 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.

4. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové adrese Emitenta www.rollpap.cz v sekci „Pro investory“ lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Dokument	Stránky	Webová adresa
Auditovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2016	11-26	www.rollpap.cz/files/vykazy-2016.pdf
Auditovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2017	11-26	www.rollpap.cz/files/vykazy-2017.pdf
Auditované mezitimní finanční výkazy za období 1-9/2018 a neauditované finanční výkazy za 1-9/2017 pro účel meziročního srovnání	1-23	www.rollpap.cz/files/181130-RP-Zprava-auditora-mezitimni-zaverka.pdf

5. ODPOVĚDNÉ OSOBY

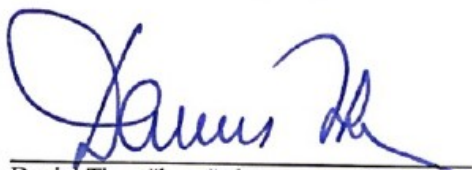
5.1 OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU

Osobou odpovědnou za správné vyhotovení prospektu je Emitent, tj. společnost ROLLPAP, a.s., IČ 62957333, se sídlem Václava Plečitého 11, 273 64 Doksy, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086.

5.2 PROHLÁŠENÍ EMITENTA

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

Ke dni vyhotovení Prospektu, v Praze



Daniel Ther, člen představenstva ROLLPAP, a.s.



®

ROLLPAP, a.s. výroba a prodej papírenského zboží
václava Plečitého 11 IČ: 62 95 73 33
273 64 Doksy u Klana DIČ: CZ62957333
telefon: 312 69 18 70 Tel./fax: 312 69 18 71

6. AUDITŐŘI

6.1 AUDITŐŘI EMITENTA

Účetní závěrky Emitenta za účetní období končící 31.12.2016, 31.12.2017 a mezitímní účetní závěrku k 30.9.2018 sestavené v souladu s Českými účetními standardy ověřila společnost EDM Utilitas Audit, s.r.o., se sídlem Revoluční 1080/2, 110 00 Praha 1, IČ 24260673, která je vedena v seznamu auditorů a auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem auditorského oprávnění č. 533. Ověření účetních závěrek proběhlo v souladu se zákonem č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů. Výrok auditora k výše uvedeným účetním závěrkám byl v obou případech „bez výhrad“.

6.2 NEZÁVISLOST AUDITORŮ

Auditor Emitenta, společnost EDM Utilitas Audit, s.r.o., se sídlem Revoluční 1080/2, 110 00 Praha 1, IČ 24260673, nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent zvážil, mimo jiné, následující skutečnosti ve vztahu k uvedenému auditorovi: případné (i) vlastnictví cenných papírů vydaných Emitentem nebo cenných papírů či podílů společností tvořících s Emitentem koncern nebo jakýchkoli opcí opravňujících k nabytí či upsání takových cenných papírů či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztahy auditora k finančním zprostředkovatelům zúčastněným na nabídce Dluhopisů.

7. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

7.1 OBECNÉ INFORMACE O NABÍDCE

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 120.000.000 Kč (slovy: sto dvacet milionu korun českých). Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci této Emise. Za účelem veřejné nabídky Dluhopisů Emitent vyhotovil a uveřejnil tento Prospekt.

Emitent hodlá Dluhopisy nabízet a umisťovat sám, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti. K datu vyhotovení Prospektu nepřevzala žádná osoba vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit a Emitent ani s žádnou třetí osobou neuzavřel písemnou smlouvu o spolupráci v souvislosti s upisováním Emise.

7.2 UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabídnuty a umístěny přímo Emitentem k úpisu a koupi (a) formou veřejné nabídky Dluhopisů v České republice, a (b) vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt).

Emitent hodlá Dluhopisy nabízet a umisťovat sám, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti. K datu vyhotovení Prospektu nepřevzala žádná osoba vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Emitent nehodlá žádné osobě poskytnout v souvislosti s nabídkou Dluhopisů jakékoli předkupní právo nebo jiné zvláštní upisovací právo; obchodování s upisovacími právy se tedy neuplatní.

Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Emitentem poběží od 19. 2. 2019 do 19. 2. 2020, veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění/prodeji Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise.

Emitent hodlá Dluhopisy nabízet formou veřejné nabídky po dobu od 19. 2. 2019 do 1. 3. 2019 (dál jen „**První fáze nabídky**“) s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě.

Pokud se v rámci První fáze nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, mohou být Dluhopisy v rámci veřejné nabídky nabízeny i následně, od 1. 3. 2019 do 19. 2. 2020.

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) kdykoliv po Datu emise do Dne konečné splatnosti dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány v kapitole „*Emisní podmínky*“). Pokud by došlo k upsání celé Emise k Datu emise, bude o tom Emitent informovat na svých internetových stránkách www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“. Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni písemně, e-mailem nebo jinak elektronicky. Pokud nedojde k upsání a prodeji celé emise Dluhopisů v rámci první fáze veřejné nabídky, oznámí Emitent objem upsáných a prodaných Dluhopisů na svých internetových stránkách www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“ bez zbytečného prodlení po ukončení první fáze veřejné nabídky.

Emitent stanovil Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise ve výši 100 % jmenovité hodnoty. Dluhopisy vydané po Datu emise budou vydány za emisní kurz, a případný alikvotní výnos.

Veřejná nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta. Investoři mohou být rovněž osloveni přímo Emitentem. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (dále jen „**Objednávka**“). Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna písemně. Písemnou Objednávku je třeba doručit Emitentovi na jeho adresu Václ. Plecitého 11, 273 64 Doksy. V souvislosti s podáním Objednávky a vypořádáním úpisu Dluhopisů mohou být investoři vyzváni Emitentem k doložení potřebných identifikačních údajů a informací, popřípadě k podpisu dokumentů potvrzující tyto informace a identifikační údaje. Jedná se především o: (i) prokázání se platným dokladem totožnosti, (ii) vyplnění investičního dotazníku ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, (iii) vyplnění prohlášení ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, ve znění pozdějších předpisů (obecně známé jako „**AML prohlášení**“).

Očekává se, že investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání Objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, činí 100.000,- Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k datu emise.

Aby došlo k platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor:

- (a) doručit Emitentovi na adresu Václ. Plecitého 11, 273 64 Doksy Objednávku v kompletní podobě (tj. včetně všech náležitostí, informací a dokumentů, jejichž poskytnutí je Emitentem vyžadováno), v případě První fázi nabídky musí být Objednávka doručena nejpozději pět pracovních dní před Datem emise,
- (b) složit kupní cenu objednaných Dluhopisů, vypočtenou jako součin počtu Dluhopisů a emisního kurzu jednoho Dluhopisu (dále jen „**Kupní cena**“), na bankovní účet Emitenta 2196160207/0100 (dále jen „**Bankovní účet**“), kde budou peněžní prostředky investora zablokovány až do vydání Dluhopisů, v případě První fázi nabídky musí být peníze složeny nejpozději pět pracovních dní před Datem emise,
a
- (c) obdržet od Emitenta potvrzení o přijetí či částečném přijetí Objednávky (dále jen „**Potvrzení**“).

Jakmile investor obdrží od Emitenta Potvrzení, dojde k uzavření smlouvy, jejímž předmětem bude závazek investora upsat a koupit Dluhopisy za podmínek uvedených v Objednávce (dále jen „**Smlouva o úpisu**“). Investor Potvrzení obdrží písemně, telefonicky, e-mailem nebo za použití prostředků komunikace na dálku. Do této doby není možné začít s Dluhopisy obchodovat.

Pokud investor neobdrží od Emitenta Potvrzení do konce data závaznosti Objednávky (tak jak je uvedeno v Objednávce), potom nedojde k uzavření Smlouvy o úpisu a Emitent investorovi vrátí složenou Kupní cenu na účet, z kterého byla Kupní cena poukázána, případně na jiný účet oznámený investorem.

Vypořádání proběhne tak, že Emitent vydá upsané Dluhopisy, které budou připsány na majetkové účty cenných papírů investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů uvedené v Objednávce, a to nejpozději desátý pracovní den následující po Dni Emise v případě První fáze nabídky, jinak do 10ti pracovních dnů po splnění podmínek uvedených výše (viz body (a) – (c)). Kupní cena musí být uhrazena bezhotovostním převodem na bankovní účet Emitenta uvedený ve Smlouvě o úpisu/koupi Dluhopisů v souladu s postupem uvedeným ve Smlouvě o úpisu.

Za účelem úspěšného vypořádání převodu Dluhopisů musí investoři postupovat v souladu s pokyny Emitenta nebo jeho zástupců. Zejména, pokud není investor účastníkem Centrálního depozitáře, musí si stanovit jako svého zástupce obchodníka s cennými papíry, který bude účastníkem Centrálního depozitáře a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání převodu Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou investorovi řádně dodány, pokud investor či jeho obchodník s cennými papíry, který ho zastupuje nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání převodu Dluhopisů.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi, pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 12 měsíců po datu schválení tohoto Prospektu, a to webových stránkách www.rollpap.cz v sekci „*Pro investory*“.

Emitent je oprávněn objednávkou na úpis Dluhopisů krátit, a to dle svého uvážení. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v Potvrzení. S Dluhopisy nelze začít obchodovat před tím, než investor obdrží Potvrzení. Konečná celková kupní cena Dluhopisů přidělených jednotlivému investorovi bude uvedena v Potvrzení. Pokud již investor uhradil ve prospěch Bankovního účtu celý emisní kurz původně v Objednávce požadovaných Dluhopisů, bude případný přeplatek investora odblokován a na základě pokynu investora mu Emitent zašle případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem nebo na účet, ze kterého byly finanční prostředky odeslány.

Pro vyloučení jakýchkoliv pochybností se stanoví, že Emitent nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoliv Dluhopisy zpětně kupovat.

7.2.1 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB 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.

Osoby, jimž se dostane tento Prospekt do rukou, jsou povinny se seznámit se všemi shora uvedenými 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 jakékoli jurisdikci.

Emitent nabádá 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 pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabyvá 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.

7.2.2 ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Emitent nepožádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu.

7.3 RATING EMITENTA A EMISE

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta ani Emise nebylo provedeno. Emitent ani Emise tudíž nemají samostatný rating.

7.4 SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU

Emitent souhlasí s použitím tohoto Prospektu při následné veřejné nabídce a/nebo konečném umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k následné veřejné nabídce a/nebo konečnému umístění Dluhopisů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl Emitentem poskytnut souhlas s použitím tohoto Prospektu.

Podmínkou udělení tohoto souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o udělení souhlasu s použitím Prospektu pro účely následné veřejné nabídky nebo konečného umístění Dluhopisů takovým finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít tento Prospekt pro účely následné veřejné nabídky a/nebo konečného umístění Dluhopisů, budou uvedeny na webových stránkách Emitenta www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“.

Souhlas Emitenta s následnou veřejnou nabídkou a/nebo konečným umístěním Dluhopisů je časově omezen na období od 19. 2. 2019 do 19. 2. 2020. Po uvedené období budou finanční zprostředkovatelé, za podmínek uvedených výše, oprávněni provádět další prodej Dluhopisů v rámci následné veřejné nabídky nebo konečné umístění Dluhopisů. Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice. **V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.**

K datu tohoto Prospektu Emitent neudělil souhlas s použitím prospektu při nabídce a/nebo konečném umístění Dluhopisů žádné třetí osobě. Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu budou uveřejněny na webových stránkách Emitenta www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“.

8. EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy vydávané společností ROLLPAP, a.s., IČ 629 57 333, se sídlem Václava Plecitého 11, 273 64 Doksy, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086 (dále také jen „**Emitent**“) dle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do **120.000.000 CZK** (slovy sto dvacet milionu korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos, splatné v roce **2024** (dále jen „**Emise**“ a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen „**Dluhopisy**“), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen „**Emisní podmínky**“) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 11. 2. 2019. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003521080. Název Dluhopisů je Rollpap 6,75/24.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění (dále jen „**Nařízení**“), prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2019/019884/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00090/CNB/572 ze dne 15. 2. 2019, které nabylo právní moci dne 19. 2. 2019, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.rollpap.cz, v sekci „*Pro investory*“. Činnosti spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Emitent.

8.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

8.1.1 JMENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PŘEDPOKLÁDANÁ CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 100.000,- Kč (slovy: sto tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je do **120.000.000,- Kč** (slovy sto dvacet milionu korun českých).

8.1.2 ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA

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

8.1.3 OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

8.1.4 VLASTNÍCI DLUHOPISŮ

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

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

8.1.5 PŘEVOD DLUHOPISŮ

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen

neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účet vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

8.1.6 OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI (RATING)

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

8.2 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ

8.2.1 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 1. 3. 2019 (dále jen „Datum emise“). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 19. 2. 2020. Lhůta pro upisování začíná 00:00 dne 19. 2. 2019 a končí dne 19. 2. 2020, přičemž úpis Dluhopisů proběhne formou veřejné nabídky.

8.2.2 EMISNÍ KURZ

Emisní kurz všech Dluhopisů bude činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisu.

K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní

8.2.3 ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ

Emitent hodlá nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a v rámci veřejné nabídky rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. Veřejná nabídka Dluhopisů učiněná Emitentem poběží v první fázi nabídky. Pokud se v rámci První fáze nabídky nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, mohou být Dluhopisy v rámci veřejné nabídky nabízeny i následně od Data emise do 19. 2. 2020 s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise. Dluhopisy lze upisovat v sídle Emitenta i za použití prostředků komunikace na dálku, v souladu s příslušnými právními předpisy (blíže viz kapitola „Upisování a prodej“).

8.3 STATUS DLUHOPISŮ

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a v rozsahu Podřízených pohledávek (jak je tento pojem definován níže) podřízené dluhy Emitenta. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

8.3.1 NADŘÍZENÉ POHLEDÁVKY

„Nadřízenými pohledávkami“ se rozumí tyto pohledávky za Emitentem:

- (a) Případný bankovní úvěr poskytnutý Emitentovi na základě úvěrového příslibu vydaného Komerční bankou, a.s. dne 27.2.2018. Tento úvěr může být poskytnut až do výše 185 mil. Kč za účelem stavby nemovitosti a koupě papírenské technologie pro zamýšlený investiční záměr Emitenta (viz část 10.5. INVESTICE).
- (b) Závazky z nebankovního financování uvedené v části 10.4. PLATEBNÍ SCHOPNOST EMITENTA, konkrétně závazky za společnostmi ŠkoFIN s.r.o., ESSOX s.r.o. a SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
- (c) Obecně všechny bankovní úvěry, jež bude Emitent případně čerpat v budoucnu do Dne konečné splatnosti dluhopisů (pojem definován níže).

8.3.2 PODŘÍZENOST

Pohledávky na splacení jistiny Dluhopisů (dále jen „Podřízené pohledávky“) se podřizují Nadřízeným pohledávkám tak, že v případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta

budou Podřízené pohledávky uspokojovány až po uspokojení Nadřízených pohledávek. Podřízené pohledávky a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, budou uspokojeny podle svého pořadí.

8.3.3 INFORMAČNÍ POVINNOST EMITENTA

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů zveřejněním na webové stránce Emitenta jakýkoliv Podstatný případ porušení povinnosti (jak je definován v článku 8.8 těchto Emisních podmínek) nejpozději do 5 (slovy: pěti) Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl, nebo se o ní při vynaložení řádné péče dozvědět měl a mohl. Emitent bude nejpozději ke konci třetího kalendářního měsíce v roce informovat informovat o plnění svých povinností za předcházející kalendářní rok, a to na svých webových stránkách, v sekci „Pro Investory“.

8.4 VÝNOS

8.4.1 ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,75 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně. První výplata úrokového výnosu proběhne dva roky po Datu emise, tj. 1. 3. 2021 (Vlastníkům dluhopisu bude vyplacen kupon v celkové výši 13,5 %), následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 1. 3. 2022, 1. 3. 2023 a k 1. 3. 2024 (každý takový den dále jen „Den výplaty úroku“), a to v souladu s článkem 8.6 těchto Emisních podmínek. První platba úrokových výnosů bude provedena k 1. 3. 2021. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

„Výnosovým obdobím“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne dle článku 8.6.3 těchto Emisních podmínek). Pro vyloučení pochybností se uvádí, že žádný den nebude pro účely výpočtu úroku započítán dvakrát.

8.4.2 KONEC ÚROČENÍ

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 8.5.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 8.5.5, 8.6.2., 8.8.2 a 8.10.4 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené dle článku 8.4.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy 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.

8.4.3 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 jeden rok obsahuje 360 (slovy: tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (slovy: dvanácti) měsíců po 30 kalendářních dnech a celé období kalendářního roku (tzv. BCK Standard 30E/360).

8.4.4 STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (slovy: jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (slovy: jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (slovy: jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 8.4.3 těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 8.4.4 bude zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa.

První úrokový výnos bude vyplácen dva roky po Datu emise, tj. 1. 3. 2021, a to ve výši 13,5 %. Následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 1. 3. 2022, 1. 3. 2023 a k 1. 3. 2024

8.5 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

8.5.1 KONEČNÁ SPLATNOST

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 1. 3. 2024 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“).

8.5.2 ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ

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

8.5.3 ZÁNİK DLUHOPISŮ

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

8.5.4 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 8.8 a 8.10.4 těchto Emisních podmínek.

8.5.5 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA

Emitent má právo dle své úvahy předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy, avšak ne dříve než k datu 1. 3. 2022, a za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 8.3.4 těchto Emisních podmínek nejdříve 60 (slovy: šedesát) dní a nejpozději 40 (slovy: čtyřicet) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení a takový den připadá na poslední den kalendářního měsíce (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle článku 8.5.5 těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit všechny Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 8.5.5. V takovém případě bude Emitentem splacena jmenovitá hodnota všech nesplacených Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem.

8.5.6 DOMNĚNKA SPLACENÍ

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) Vlastníkům dluhopisů, kteří Emitentovi nejpozději do tří let od Dne konečné splatnosti dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů sdělili číslo bankovního účtu, pro účely výplaty jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 8.5, 8.6, 8.8 a 8.10.4 těchto Emisních podmínek.

8.6 PLATEBNÍ PODMÍNKY

8.6.1 MĚNA PLATEB

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

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou euro, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu

s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Podstatný případ porušení povinností dle těchto Emisních podmínek.

8.6.2 DEN VÝPLATY

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen „**Den výplaty úroků**“ nebo „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také jen „**Den výplaty**“).

8.6.3 KONVENCE PRACOVNÍHO DNE

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícímu Pracovnímu dni.

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

8.6.4 URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY

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

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

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

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

8.6.5 PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor.

Emitent bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle **Pokynu**, který příslušná Oprávněná osoba udělí Emitentovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem.

Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem/podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Emitenta nebo správcem klienta), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Emitentovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 6 (šest) měsíců. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Pokyn musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Emitenta, přičemž Emitent bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Pokyn podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takový Pokyn podepsat. Výše uvedený důkaz musí být

Emitentovi doručen spolu s Pokynem. V tomto ohledu bude Emitent zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Pokynu od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebude Emitent povinen jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost Pokynů a neponese žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Pokynu ani nesprávností či jinou vadou takového Pokynu. Pokud Pokyn obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je považován za řádný. Pokyn je podán včas, pokud je Emitentovi doručen nejpozději 5 (slovy: pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádným Pokynem podle tohoto článku.

Emitent neodpovídá za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Pokynu. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala řádný Pokyn v souladu Emisními podmínkami, pak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádným Pokynem a pokud je nejpozději do 5 (slovy: pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Emitent obdržel řádný Pokyn, odepsána z účtu Emitenta, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad. Emitent neodpovídá za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasného a řádného Pokynu nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku nebo (ii) tím, že Pokyn nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohl Emitent ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

8.6.6 ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent je oprávněn rozhodnout o změně způsobu provádění plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 8.12 těchto Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 8.10 těchto Emisních podmínek.

8.7 ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje, bude-li taková srážka relevantní.

8.8 PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI

8.8.1 PŘÍPADY PORUŠENÍ POVINNOSTI

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen „**Podstatný případ porušení povinnosti**“):

8.8.1.1 Neplacení

Emitent je v prodlení s uskutečněním jakékoliv platby po dobu delší jak 10 Pracovních dnů. Pro účely tohoto článku se uskutečněním platby rozumí odepsání příslušné částky z účtu Emitenta ve prospěch příslušného účtu Vlastníka dluhopisu tak, že příslušná částka bude na příslušný účet Vlastníka dluhopisu připsána nejpozději v den následující 9 (slovy: devět) Pracovních dnů ode dne původní splatnosti.

8.8.1.2 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato rozhodnutí valné hromady Emitenta o jeho zrušení s likvidací.

8.8.1.3 Ukončení podnikání

Emitent přestane podnikat.

8.8.1.4 Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

(A) Emitent je v úpadku, navrhne soudu prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (dále jen „**Insolvenční návrh**“), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů;

(B) na majetek Emitenta je příslušným orgánem vyhlášen konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení;

(C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo

(D) Emitent navrhne nebo uzavře dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je není schopen uhradit v čase jejich splatnosti,

pak může kterýkoliv Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi doručeným na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 8.4.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 8.8.2 těchto Emisních podmínek.

Bude-li Podstatný případ porušení povinnosti napraven nejpozději dva Pracovní dny před Dnem předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent v téže lhůtě tuto nápravu oznámí a doloží Emitentovi a informaci o nápravě společně s dokumenty jí prokazující zveřejní rovněž na své internetové stránce, právo Vlastníků dluhopisů požádat o předčasné splacení Dluhopisů z důvodu takového Podstatného případu porušení povinnosti zanikne a k již zasláným Oznámením o předčasném splacení učiněným Vlastníky dluhopisů z důvodu takového Podstatného případu porušení povinnosti se nebude přihlížet.

8.8.2 SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPIŠŮ

Všechny částky splatné Emitentem příslušnému Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém bylo příslušným Vlastníkem dluhopisů doručeno do Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (určené Emitentovi) (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

8.8.3 DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPIŠŮ

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 8.8 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 8.6 těchto Emisních podmínek

8.9 PROMLČENÍ

Promlčecí lhůta práv spojených s Dluhopisy trvá tři roky ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno poprvé, tj. kdy se oprávněná osoba dozvěděla o okolnostech rozhodných pro počátek běhu promlčecí lhůty, anebo kdy se o nich dozvědět měla a mohla. Práva spojená s dluhopisy se promlčují nejpozději uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

8.10 SCHŮZE

8.10.1 PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE

8.10.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále také jen „**Schůze**“) pouze v případech stanovených těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy a v souladu s nimi. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 7.12.1.3

těchto Emisních podmínek) (i) doručit Emitentovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Emitentovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

8.10.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě, že Emitent navrhuje změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje (dále jen „**Změna zásadní povahy**“).

8.10.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce www.rollpap.cz v sekci „*Pro investory*“. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČ a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem*, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána

8.10.2 OSOBY OPRAVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ

8.10.2.1 Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů (dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu prvé uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Emitenta. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží

8.10.2.2 Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 8.5.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo.

8.10.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Emitenta, společný zástupce Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 8.10.3.3 *Společný zástupce* těchto Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem..

8.10.3 PRŮBĚH SCHŮZE, ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE

8.10.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezankly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 8.5.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní.

8.10.3.2 Předseda Schůze

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

8.10.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat vlastním jménem a ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit vlastním jménem a ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy; při výkonu těchto oprávnění se na společného zástupce hledí, jako by byl věřitelem každé pohledávky každého Vlastníka Dluhopisů.

Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

Společný zástupce vykonává svou činnost s odbornou péčí, zejména jedná kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů. Společný zástupce je vždy vázán rozhodnutím Schůze ohledně toho, jak má vykonávat práva z této emise Dluhopisů.

V rozsahu, v němž společný zástupce uplatňuje práva spojená s Dluhopisy, nemohou Vlastníci dluhopisů uplatňovat taková práva samostatně, tím není dotčeno právo Vlastníků Dluhopisů rozhodnout o změně v osobě společného zástupce.

8.10.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

8.10.3.5 Odročení Schůze

Pokud během 1 (slovy: jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, během 1 (slovy: jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (slovy: šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (slovy: patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 8.10.3 *Usnášeníschopnost*.

8.10.4 NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

8.10.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti Změně zásadní povahy nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen „**Žadatel**“), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 8.10.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným na adresu Určené provozovny, jinak zaniká.

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 8.10.1.2 těchto Emisních podmínek a současně rozhodla, že pokud Emitent bude postupovat v rozporu s jejím usnesením, je povinen splatit Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají, jmenovitou hodnotu Dluhopisů včetně poměrného výnosu, může Vlastník dluhopisu požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jako úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být uplatněno Vlastníkem dluhopisů Žádostí doručenou Emitentovi, přičemž tato žádost musí být podána nejpozději do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze písemným oznámením určeným Emitentovi, jinak právo na předčasné splacení zaniká.

Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne doručení Žádosti Emitentovi, (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

8.10.4.2 Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 8.6.5 těchto Emisních podmínek.

8.10.5 ZÁPIS Z JEDNÁNÍ

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 8.12 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 8.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

8.11 ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

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

8.12 OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.rollpap.cz v sekci „*Pro investory*“. Stanoví-li kogentní ustanovení

relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

8.13 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

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

9. POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního deponitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou pohybovat kolem 5 milionů Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů k datu Emise ve výši 120 milionů Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 115 milionů Kč.

Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude použit na financování investičního záměru Emitenta, tj. výstavby výrobního závodu na recyklovaný hygienický papír v Opatovicích nad Labem. Bližší informace o tomto záměru jsou v části 10.5 INVESTICE.

10. ÚDAJE O EMITENTOVI

10.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVI

<i>Obchodní firma:</i>	ROLLPAP, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika
<i>IČ:</i>	62957333
<i>Vznik Emitenta:</i>	Emitent vznikl dne 8. 12. 1995, tj. dnem zápisu do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Způsob založení:</i>	společenská smlouva
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky
<i>Sídlo:</i>	Václ. Plecitého 11, 273 64 Doksy
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 724 276 897, +420 312 691 871
<i>Kontaktní osoba:</i>	Magdaléna Sklenářová
<i>E-mail:</i>	magda.sklenarova@palmia.cz
<i>Internetová stránka:</i>	http://www.rollpap.cz/
<i>Základní kapitál:</i>	základní kapitál Emitenta činí 30 mil. Kč a byl v plné výši splacen.
<i>Společenská smlouva:</i>	Emitent byl založen na základě společenské smlouvy sepsané ve formě notářského zápisu. Poslední znění společenské smlouvy Emitenta je ze dne 13.6.2018.
<i>Předmět činnosti:</i>	Emitent je právnickou osobou založenou za soukromým účelem, konkrétně podnikáním. Předmětem podnikání Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
<i>Hlavní právní předpisy, jimiž se Emitent řídí:</i>	Zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, v platném znění; zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění; zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), v platném znění.

10.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

Emitent byl založen podle práva České republiky jako společnost s ručením omezeným. Ke vzniku Emitenta došlo dne 8.12.1995, tj. dnem zápisu do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 41811 v Praze. K 1. 1. 2019 Emitent změnil právní formu ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. V souvislosti se změnou právní formy došlo k navýšení vlastního kapitálu Emitenta ze 100 tis. CZK na 30 000 tis. CZK.

Hlavním předmětem podnikání Emitenta je v souladu s informacemi zapsanými v obchodním rejstříku výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

10.3 VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Následující tabulky uvádí přehled hlavních historických ukazatelů Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2016, účetní období končící 31. prosincem 2017 a mezitímní údaje za období leden – září 2018. Uvedené údaje vycházejí z auditovaných individuálních účetních závěrek Emitenta za uvedená období,

sestavených v souladu s českými účetními předpisy. Mezitimní historické finanční údaje za období 1.1.2017 – 30.9.2017 nebyly ověřeny auditorem.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)				
v tis. CZK				
	31.12.2016	30.9.2017	31.12.2017	30.9.2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	31 886	32 928	31 520	74 650
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	64	65
Dlouhodobý hmotný majetek	31 886	32 928	31 456	74 585
Pozemky a stavby	14 757	14 757	14 503	53 981
Hmotné movité věci a jejich soubory	16 909	17 094	14 519	12 585
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	220	1 077	2 434	8 019
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	39 598	46 096	41 740	50 381
Zásoby	20 926	25 490	23 470	23 301
Krátkodobé pohledávky	17 591	19 799	15 149	24 035
Pohledávky z obchodních vztahů	15 317	17 823	13 837	14 818
Pohledávky – ostatní	2 274	1 976	1 312	9 217
Dohadné účty aktivní	0	0	66	7 953
Peněžní prostředky	1 081	807	3 121	3 045
Časové rozlišení aktiv	89	85	155	0
AKTIVA CELKEM	71 573	79 109	73 415	125 031
VLASTNÍ KAPITÁL	34 566	41 806	34 367	30 934
Základní kapitál	100	100	100	100
Výsledek hospodaření min. let	35 693	34 467	34 466	34 266
Výsledek hospodaření běž. úč. období	-1 227	7 239	-199	-3 432
CIZÍ ZDROJE	37 007	37 303	39 048	94 097
Dlouhodobé závazky	1 787	0	1 713	33 443
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	7 767
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	24 510
Závazky – ostatní	1 787	0	1 713	1 166
Krátkodobé závazky	35 220	37 303	37 335	60 654
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	19 000
Závazky z obchodních vztahů	15 843	17 907	16 308	10 268
Závazky – ostatní	19 377	19 396	21 027	31 386
Závazky ke společníkům	15 330	16 302	15 813	23 101
Dohadné účty pasivní	1 400	0	1 020	5 682
Jiné závazky	818	2 176	3 172	726
PASIVA CELKEM	71 573	79 109	73 415	125 031

Dlouhodobý majetek Emitenta se v drtivé většině skládá z hmotného majetku, jenž je primárně tvořen pozemky a stavbami ve vlastnictví Emitenta. Meziroční nárůst dlouhodobého hmotného majetku v roce 2018 je z důvodu nákupu pozemku pro účel výstavby nového výrobního závodu (viz část 10.5 INVESTICE). V dlouhodobém hmotném majetku jsou rovněž zahrnuty výrobní stroje a vybavení potřebné k výrobě produktů Emitenta.

Krátkodobá aktiva ve sledovaném období zaznamenala mírný meziroční nárůst. Největší položkou jsou zásoby Emitenta, tvořeny z větší části materiálem (14,8 mil. CZK) a rovněž hotovými výrobky a zbožím (8,5 mil. CZK).

Pohledávky Emitenta jsou primárně tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů, z nichž k září 2018 byly pohledávky v hodnotě 317 tis. CZK po splatnosti více než 90 dní. Zbytek krátkodobých pohledávek tvoří ostatná pohledávky, konkrétně dohadné účty aktivní ve výši 8 mil. CZK.

Na straně pasiv disponuje Emitent vlastním kapitálem ve výši 31 mil. CZK. Vlastní kapitál Emitenta ve sledovaném období meziročně klesal, důvodem je záporné hospodaření Emitenta. Emitent má nicméně vysoký kumulovaný výsledek hospodaření z minulých let.

Cizí zdroje meziročně narostly o více než 55 mil. CZK, a to jak na straně dlouhodobých, tak i krátkodobých závazků. U dlouhodobých závazků se zejména jedná o nárůst závazků za společníkem (půjčka společníka za účelem nákupu pozemku na investiční záměr) Emitenta ve výši 24,5 mil. CZK a rovněž nárůst dlouhodobých závazků z obchodních vztahů na 7,8 mil. CZK, což jsou závazky Emitenta za svým společníkem z titulu pronájmu nemovitosti a nákupu strojů. Tyto závazky jsou neuhrazené, s věřitelem (společník Emitenta) byla dohodnuta prodloužená splatnost a byly proto přesunuty do dlouhodobých závazků. Krátkodobé závazky rovněž vzrostly, a to primárně z důvodu čerpání revolvingového bankovního úvěru ve výši 19 mil. CZK a dále nárůstu závazků za společníkem Emitenta. Zvýšení dohadných účtů pasivních je z titulu dohadu na daň z nabytí nemovitosti, dohadu na poplatek za vynětí pozemku z půdního fondu a rovněž nákladové úroky z titulu půjček od společníka.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY				
v tis. CZK				
	2016	1-9/2017	2017	1 – 9/2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	114 387	82 328	110 011	86 931
Tržby za prodej zboží	6 926	5 188	9 878	5 835
Výkonová spotřeba	104 828	69 778	97 497	83 302
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 021	0	597	-2 418
Aktivace (-)	-462	-43	-43	0
Osobní náklady	15 744	11 034	14 529	10 938
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 205	0	3 116	2 861
Ostatní provozní výnosy	3 334	2 943	3 508	1 045
Ostatní provozní náklady	7 289	2 177	4 568	1 948
Provozní výsledek hospodaření	-984	7 513	181	-2 820
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	4	4	2
Nákladové úroky a podobné náklady	79	53	97	504
Ostatní finanční výnosy	106	276	537	277
Ostatní finanční náklady	264	501	812	387
Finanční výsledek hospodaření	-237	-274	-368	-612
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 221	7 239	-187	-3 432
Daň z příjmu	6	0	12	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 227	7 239	-199	-3 432
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 227	7 239	-199	-3 432

Celkové tržby společnosti v roce 2017 meziročně poklesly o 1 % na 119 889 tis. CZK. Výkonová spotřeba, jež se z drtivé většiny skládá ze spotřebovaného materiálu a energie, však v roce 2017 meziročně klesla o 7 %, což ve výsledku znamenalo zlepšení hrubé marže Emitenta.

Osobní náklady rovněž meziročně poklesly o 8 % na 14 529 tis. CZK. Důvodem byl pokles stavu zaměstnanců z 59 v roce 2016 na 52 v roce 2017.

Ostatní provozní výnosy jsou z drtivé většiny tvořeny tržbami z prodaného materiálu. Na straně ostatních provozních nákladů je to analogicky zůstatková cena tohoto prodaného materiálu, dále daně a poplatky a náklady na administrativní chod společnosti.

Díky lepší nákladové struktuře vykázal Emitent v roce 2017 pozitivní provozní výsledek hospodaření na úrovni 181 tis. CZK.

Nákladové úroky Emitenta v roce 2017 meziročně vzrostly na 97 tis. CZK. V případě ostatních finančních výnosů a nákladů se primárně jedná o kurzové zisky, resp. ztráty.

Emitentovi se v roce 2017 vzhledem k lepšímu provoznímu hospodaření podařilo snížit ztrátu na 199 tis. CZK.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH			
v tis. CZK			
	2016	2017	1 – 9/2018
Stav peněžních prostředků na začátku období	548	1 081	3 121
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1 836	4 852	-12 355
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-10 948	-3 221	-45 416
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	9 645	409	57 695
Stav peněžních prostředků na konci období	1 081	3 121	3 045

Provozní cashflow Emitenta v roce 2017 dosáhlo 4 852 tis. CZK a doznalo tak výrazného zlepšení díky zmíněnému lepšímu provoznímu hospodaření.

Cashflow z investiční činnosti je vázáno na proběhlé investice Emitenta, kupříkladu do technického zhodnocení areálu či nákupu nových technologií a strojů.

Cashflow z finanční činnosti odráží přijaté a splacené úvěry Emitenta v průběhu sledovaných období.

10.4 PLATEBNÍ SCHOPNOST EMITENTA

Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou. K datu vyhotovení Prospektu Emitent nemá záměr požádat o ohodnocení své finanční způsobilosti (rating) obecně či ve vztahu k Dluhopisům. Pro správné hodnocení platební schopnosti Emitenta cenného papíru je nezbytné, aby potenciální investoři zvažili také všechny závazky, které pro Emitenta vyplývají z nesplacených úvěrů. S výjimkou níže uvedených bankovních a nebankovních úvěrů Emitent nevydal žádné jiné investiční nástroje, nepřijal žádné úvěry a nepřevzal ani žádné jiné podobné finanční dluhy.

Emitent má příslib Komerční banky, a.s. z února 2018 na čerpání investičního úvěru až do výše 185 mil. CZK, jehož účelem je kofinancování investičního záměru uvedeného v části 10.5 INVESTICE. Splatnost tohoto úvěru, v případě jeho poskytnutí, je 31.12.2024.

Věřitel	Jistina k 31. 12. 2018 (tis. CZK)	Úroková sazba	Splatnost	Zástava
ŠkoFIN s.r.o.	777,5	3,7 %	22/9/2021	-
ESSOX s.r.o.	156	7,1 %	14/10/2019	-
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	779,6	5,2 %	15/10/2021	-
Komerční banka, a.s.	19 000	2,2 %	30/6/2019	-
Miroslav Šnaur	24 000	6,0 %	31/12/2019	-
Miroslav Šnaur	7 039,5	0,3 %	31/12/2019	-

10.5 INVESTICE

V posledních třech letech provedl Emitent dvě významné investice, a to výstavbu skladového objektu v Kladně ve výši investice 2 mil. CZK v průběhu let 2014-2015 a nákup převíjecího stroje Perini ve výši 7 mil. CZK v roce 2016.

Jedinou významnou plánovanou investicí Emitenta je výstavba výrobního závodu na recyklovaný hygienický papír v Opatovicích nad Labem v celkové výši 355 mil. CZK. Právě za účelem kofinancování této investice se

Emitent Dluhopisy rozhodl emitovat. Celková částka investice bude kofinancována přislíbeným bankovním úvěrem ve výši 185 mil. CZK, Dluhopisy ve výši 120 mil. CZK a vlastními zdroji ve výši 50 mil. CZK. K datu Prospektu bylo z této částky již proinvestováno cca 50 mil. CZK. Z toho hlavní investice byly i) nákup pozemku, ii) nákup projektové dokumentace.

ROZDĚLENÍ NA JEDNOTLIVÉ SLOŽKY INVESTICE (V TIS. CZK)

Pořízení areálu – pozemek	50 000
Halové objekty a infrastruktura	120 000
Papírenský stroj na výrobu mateřské role	135 000
Projekt	15 000
Provozní kapitál	35 000
Celkem	355 000

V tabulce níže jsou uvedeny zdroje financování projektu.

ZDROJE FINANCOVÁNÍ PROJEKTU (V TIS. CZK)

Vlastní zdroje	50 000
Bankovní úvěr	185 000
Dluhopisy	120 000
Celkem	355 000

Cílem projektu je výstavba výrobního závodu na produkci tzv. mateřské papírové role a zároveň výstavba konvertivních kapacit pro zpracování této mateřské role na koncové výrobky papírové toaletní hygieny, především toaletního papíru. Mateřská role je základní vstupní surovinou pro výrobu širokého spektra papírové toaletní hygieny. V současnosti je mateřská role do České republiky, dle údajů Emitenta, z 97 % importována ze zahraničí, jelikož kromě malého papírenského stroje společnosti CEREP A, a.s. v České republice neexistuje papírenský stroj na její výrobu. Produkce závodu na výrobu mateřské papírové role tak 100% pokryje potřebu Emitenta a zcela nahradí potřebu importu této suroviny ze zahraničí a umožní zvýšení koncové produkce hygienických prostředků.

Emitent shrnuje důvody této investice do šesti bodů:

- (1) Emitent (a všichni ostatní konkurenti) dovážejí téměř veškerou mateřskou roli ze zahraničí.
- (2) Rostoucí poptávka zhoršuje dostupnost suroviny a tlačí ceny vzhůru.
- (3) Všechny výchozí suroviny jsou však lokálně dobře dostupné.
- (4) Emitent tak ušetří náklady za dopravu a ostatní náklady související s importem mateřské role, čímž navýší svou ziskovost.
- (5) Vlastní výrobou mateřské role si zajistí kompletní pokrytí současné výrobní kapacity.
- (6) Rozšířením výroby vyjde Emitent vstříc rostoucí poptávce po jeho výrobcích.

Emitentovi byla na investici do papírenského stroje rovněž udělena dotace z Operačního programu životní prostředí ve výši 109 mil. CZK.

10.6 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

10.6.1 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

Předmět podnikání Emitenta je v souladu se zápisem do obchodního rejstříku výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

10.6.2 HLAVNÍ ČINNOST

Společnost ROLLPAP, a.s. byla založena v roce 1995 panem Miroslavem Šnauerem a spolu se svým týmem ji rozvinul do dnešní podoby. Dnes Rollpap, dle názoru Emitenta, patří k nejvýznamnějším českým výrobcům

toaletního a sanitárního papíru v České republice. Rollpap je předním konvertorem, neboli zpracovatelem mateřské role (hlavní vstupní suroviny při výrobě papírových hygienických potřeb) v České republice. Klíčovými oblastmi podnikání je výroba toaletního papíru, papírových úterek a kapesníků včetně maloobchodního prodeje souvisejícího drogistického zboží. Z pohledu prodáváných produktů jsou tržby společnosti rozděleny takto – 60 % tržeb tvoří prodej toaletního papíru, 30 % prodej papírových úterek a kapesníků a 10 % tržeb tvoří prodej drogistického zboží. Společnost provozuje dva výrobní závody – v Doksech u Kladna a v Kladně. Společnost je rovněž držitelem vysokého ocenění EU Ecolabel, což značí, že jeho výrobky jsou ekologicky šetrné.

Rollpap se specializuje na profesionální dodávky hygienického zboží a veškerého drogistického sortimentu, včetně kompletní dodávky zásobníků na toaletní papír i ručníků a jejich montáže. Rollpap se již více než dvě desetiletí úspěšně zabývá výrobou jednovrstvého a dvouvrstvého recyklovaného toaletního papíru, průmyslových úterek, jumbo rolí a skládaných ručníků. Inovace v odvětví Emitentovi umožňují vyrábět toaletní a sanitární papíry nejen v klasické šedé a bílé barvě, ale také v moderní zelené, modré, žluté nebo růžové. Díky novým technologiím Rollpap zajišťuje také potisk těchto výrobků dle přání odběratelů. Mezi zákazníky Emitenta patří společnosti SWEPA, OFFICE DEPOT, ŠAS a desítky dalších.

Emitent dodává podstatnou část svého odbytu (v roce 2017, i v roce 2018 40 % celkových tržeb) společnosti SWEPA, s.r.o. Celkem 52 % tržeb je navíc spojeno s dodávkou dvou největším odběratelům (SWEPA, s.r.o. a Office Depot, s.r.o.).

V roce 2018 do společnosti vstoupil externí investor vedený panem Danielem Thorem, pod jehož vedením a dohledem zakladatele, pana Šnaura, vznikl projekt výstavby papírny na zdrojovou surovinu – mateřskou roli (viz část 10.5 INVESTICE).

Jak vzniká výroba papírové toaletní hygieny?



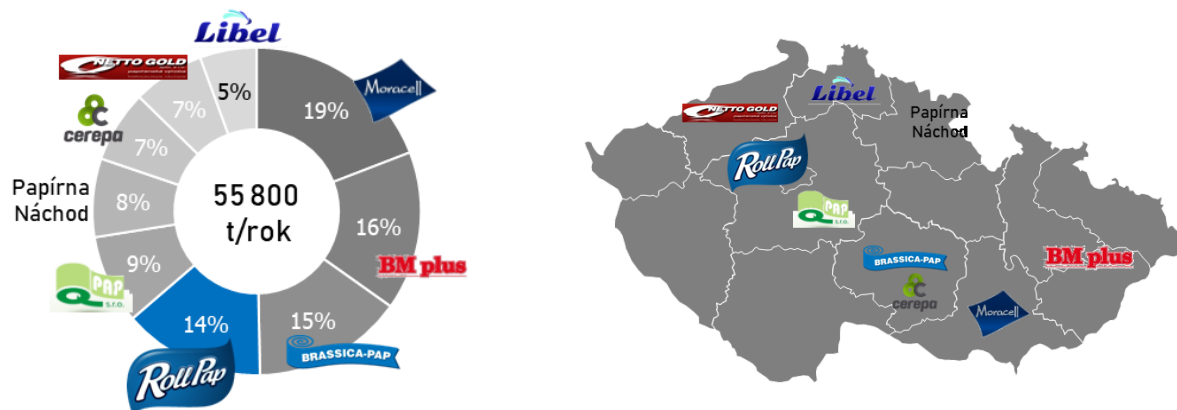
10.6.3 HLAVNÍ TRHY

Emitent své výrobky prodává jak na domácím trhu, tak své výrobky exportuje i do zahraničí, konkrétně do Švédska a Dánska. Geografická segmentace tržeb je následující – 50 % Česká republika, 40 % Švédsko, 10 % Dánsko.

Český trh

Český trh papírové hygieny patří mezi středně rozvinuté. Jeho vyjimečností je nedostatek kapacity vlastní výroby mateřské roli a téměř absolutní závislost na dovozu této vstupní suroviny, kdy je cca 97 % dováženo ze zahraničí (v České republice vytríděný papírový odpad se tak exportuje do zahraničí, kde se z něj vyrábí mateřská role, která se posléze importuje zpět do ČR). Trh je rovněž poměrně roztržštěný mezi více dodavateli finálních výrobků, tzv. konvertorů. Tato roztržštěnost dodavatelů způsobuje vysoce konkurenční prostředí v nižším a středním cenovém a kvalitativním segmentu. Trh papírové toaletní hygieny je vysoce komoditizovaný a klíčovým určujícím faktorem trhu je cena hotových výrobků. Tato skutečnost určuje i průměrnou nízkou provozní marži konvertorů, což se projevuje v omezené schopnosti výrobců provádět nové investice.

PŘEHLED ZPRACOVATELŮ MATEŘSKÉ ROLE V ČR DLE KAPACITY



Zdroj: Emitent

V rámci České republiky působí devět regionálních zpracovatelů – konvertorů - mateřské role (viz grafy níže).

Celková zpracovatelská kapacita mateřské papírové role uvedených hlavních zpracovatelů je 55 800 tun ročně. Největší podíl na trhu drží společnost MORACELL s.r.o., jež tvoří cca 19 % celkové zpracovatelské kapacity. Emitent, společnost ROLLPAP, a.s., se řadí na čtvrté místo s roční kapacitou 7 800 tun ročně.

Zdrojem uvedených informací je Emitent.

Evropský trh

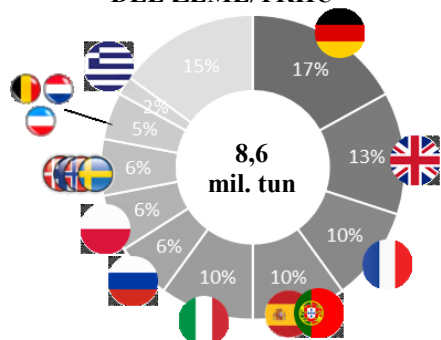
Evropský trh tissue papíru patří mezi druhý největší světový trh po Severní Americe s přibližně 23,7 % globální spotřeby, což odpovídá cca 8,6 mil. tun spotřebovaného tissue papíru ročně.³

Evropský trh je rovněž v porovnání s ostatními trhy, zejména tím severoamerickým, rozdílný v oblíbě privátních značek hygienických výrobků.⁴⁵

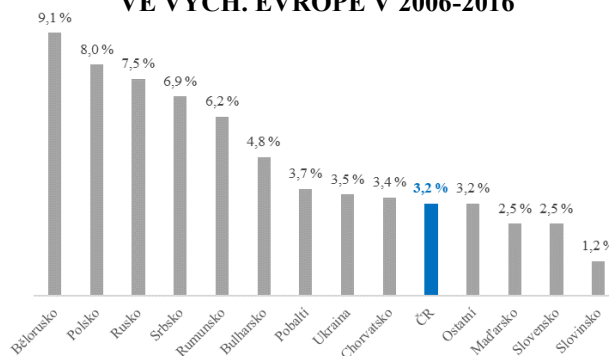
Západoevropský trh se však od východní Evropy liší svou rozvinutostí – v letech 2006 – 2016 rostl v průměru pouze o cca 1 % ročně, zatímco východní Evropa byla třetím nejrychleji rostoucím trhem v globálním měřítku s tempem růstu téměř 6 % p.a. Pro porovnání, průměrný růst globálního trhu v tomto období byl 3,5 % p.a.

Dle spotřeby je největším evropským trhem Německo s 17 % celkové spotřeby, druhé je Spojené království s 13 % následováno Francií s 10 % a Španělskem a Portugalskem s 10 %. Těchto pět zemí tak společně

SPOTŘEBA TISSUE PAPIŘU V EVROPĚ DLE ZEMĚ/TRHU



PRŮMĚRNÝ RŮST TRHŮ TISSUE PAPIŘU VE VÝCH. EVROPĚ V 2006-2016



Poznámka: Údaje za rok 2016

Zdroj: http://www.cepi.org/system/files/public/epw-presentations/2017/UUTELA_RISI_NOV29.pdf

³ http://www.cepi.org/system/files/public/epw-presentations/2017/UUTELA_RISI_NOV29.pdf

⁴ <http://www.perinjournl.it/Items/en-US/Articoli/PJL-21/European-tissue-market-developments>

⁵ http://www.tissueworldmagazine.com/11_octnov/cr_2.php

představuje polovinu celoevropského trhu s tissue papírem. Ze zemí střední Evropy a východní Evropy stojí za zmínku pouze Polsko a Rusko, které společně reprezentují 6 % spotřeby.

Co se týče trhu mateřské role, ten je specifický důrazem na místní příslušnost, a to zejména kvůli logistické náročnosti přepravy mateřských rolí na větší vzdálenosti. Hlavním evropským producentem a zásobovatelem je Itálie, která v roce 2014 byla i největším světovým exportérem této suroviny s 13,1% podílem.⁶

Švédský trh

Švédský trh tissue papíru se od evropského průměru odlišuje zejména nižší oblibou privátních značek, které ve Švédsku zaujímají přibližně pouze třetinový podíl na trhu ve srovnání s přibližně 50 % podílem v západoevropských státech⁷. Obecně lze říci, že švédští spotřebitelé v oblasti papírové hygieny kladou větší důraz na kvalitu výrobků než jejich cenu. Fenomén privátních značek se ve Švédsku rovněž rozšířil později než v jiných částech Evropy. Dle Emitenta však obliba privátních značek postupně roste i ve Švédsku.

10.7 INFORMACE O TRENDECH

Emitent považuje následující trendy za důležité vzhledem ke svému podnikání:

- a) **Toaletní papír je hlavní výdajovou složkou domácností na papírovou hygienu.** Domácnosti za něj utratí 2/3 z celkových prostředků vydaných na papírovou hygienu.⁸
- b) **Cena je zásadním faktorem,** podle kterého se domácnosti rozhodují při výběru papírové hygieny.⁹ Při výběru toaletního papíru tak hrají velkou roli slevové akce.
- c) **Dominance privátních značek.** Spotřebitelé nakupují v oblasti papírové hygieny zejména výrobky privátních značek. U papírových kapesníků v krabicích je to až 70 % výdajů, nejméně je to u toaletního papíru – okolo 40 %.
- d) **Zákazníci častěji nakupují větší balení.** Roste tak obliba multipacků, například od 16 rolí a více.¹⁰
- e) **Rostoucí důraz na design výrobků.** Spotřebitelé kladou důraz i na design výrobků papírové hygieny, zejména u papírových kapesníků a ubrousků.¹¹
- f) **Papírová hygiena** – v současnosti existují dva směry v chování spotřebitelů při výběru papírové hygieny – důraz na levnější, recyklované a zároveň ekologické výrobky, a na druhé straně stoupající ochota spotřebitelů si připlatit za luxusnější výrobky (nerecyklované, vícevrstvé výrobky).
- g) **Česká republika je tzv. „papírovou“ zemí.** Zatímco v některých částech světa (Japonsko, jižní Evropa, Asie) je běžnou součástí domácností, hotelů apod. bidet, Česká republika patří mezi tzv. „papírové“ země, kde převládá používání toaletního papíru.
- h) **Spotřeba tissue papíru bude růst zejména ve východní Evropě.** Dle poradenské společnosti RISI je západoevropský trh s hygienickým papírem saturovaný, růst by však měly východoevropské trhy, a to okolo 5 % p.a. v příštích 3 letech.¹²
- i) **Nové investice v posledních letech zapříčinily pokles využití výrobních kapacit v papírenském průmyslu v Evropě.** Dle poradenské společnosti RISI by však investice do nových kapacit měly v příštích letech klesat a využití výrobních kapacit opět růst.¹³
- j) Dle Emitenta je **aktuálním trendem výstavba konvertivních kapacit, tj. kapacit na zpracování mateřské role, samotnými dodavateli této mateřské role.** Ti by tak do budoucna neměli figurovat pouze jako dodavatelé vstupní suroviny Emitentovi, nýbrž zároveň jako samotní zpracovatelé mateřské role a producenti výrobků papírové hygieny. Na tento trend Emitent reaguje právě snahou o výstavbu vlastního výrobního závodu na zpracování mateřské role.

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

⁶ <https://technology.risiinfo.com/tissue/global/projects/whos-who-global-tissue-parent-roll-business>

⁷ http://www.tissueworldmagazine.com/11_octnov/cr_2.php

⁸ <http://retailnews.cz/2016/07/27/papirova-hygiena-ve-znameni-luxusnich-primesi-i-baleni/>

⁹ <http://retailnews.cz/2016/07/27/papirova-hygiena-ve-znameni-luxusnich-primesi-i-baleni/>

¹⁰ <http://retailnews.cz/2015/08/06/papirova-hygiena/>

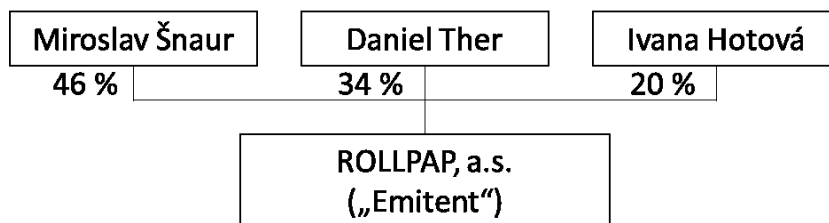
¹¹ <http://retailnews.cz/2016/07/27/papirova-hygiena-ve-znameni-luxusnich-primesi-i-baleni/>

¹² http://www.cepi.org/system/files/public/epw-presentations/2017/UUTELA_RISI_NOV29.pdf

¹³ http://www.cepi.org/system/files/public/epw-presentations/2017/UUTELA_RISI_NOV29.pdf

10.8 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

10.8.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA



Emitent není součástí žádné skupiny ani nevlastní žádné dceřiné společnosti. Akcionáři Emitenta jednají ve shodě.

10.8.2 UJEDNÁNÍ, KTERÁ MOHOU VÉST KE ZMĚNĚ KONTROLY NAD EMITENTEM

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi nejsou známá žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

10.9 ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA

Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky. Řídící, resp. dozorčí orgán Emitenta, představují představenstvo a dozorčí rada.

10.9.1 PŘEDSTAVENSTVO

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má tři členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období členů představenstva je pětileté. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

Členy představenstva ke dni vyhotovení prospektu jsou:

Miroslav Šnaur

Předseda představenstva

Pracovní adresa: Václava Plecitého 11, Doksy u Kladna 273 64

Miroslav Šnaur je předsedou představenstva společnosti Rollpap. Téměř celá jeho profesní dráha je spojená s touto společností vzhledem k tomu, že ji v roce 1995 založil. V oblasti papírenství a výroby papírových hygienických potřeb se však pohybuje již od roku 1992. Je absolventem střední průmyslové školy, obor strojní.

Miroslav Šnaur dále působí ve statutárních a dozorčích orgánech těchto společností:

- EKOCEL, s.r.o.; společník od 31.1.1996

Ivana Hotová

Člen představenstva

Pracovní adresa: Václava Plecitého 11, Doksy u Kladna 273 64

Ivana Hotová pracuje ve společnosti Rollpap již od roku 2000. Je členkou představenstva a nejužšího vedení společnosti. Je zodpovědná za finance, obchod, marketing a rovněž personální politiku. Před nástupem do společnosti Rollpap téměř deset let podnikala v oblasti maloobchodu a velkoobchodu s potravinami a spotřebním zbožím. Je absolventkou středního odborného učiliště v Berouně, obor ekonom obchodního provozu.

Ivana Hotová vyjma Emitenta nepůsobí ve statutárních a dozorčích orgánech jiných společností.

Daniel Ther

Člen představenstva

Pracovní adresa: Grafická 950/22, 150 00 Praha 5

Daniel Ther je absolventem České zemědělské univerzity v Praze. Mezi jeho profesní zkušenosti patří pozice finančního ředitele ve společnosti PZO Exico, a.s., dále řízení společnosti CRUBO Praha spol. s r.o., která

podniká v oblasti zpracování dřevního odpadu, vedení realizačního týmu ve společnosti BOR Biotechnology, a.s., jež v Kozomině provozuje zařízení na výrobu elektřiny a tepla z odpadní biomasy a další. Od roku 2016 je společníkem ve společnosti Rollpap, kde má na starosti projekt výstavby výrobního závodu na zpracování recyklovaného papírového odpadu v Opatovicích nad Labem.

Daniel Ther působí ve statutárních a dozorčích orgánech několika dalších společností (viz obchodní rejstřík), tyto společnosti podnikají v oborech odlišných od oboru Emitenta.

10.9.2 DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada Emitenta má tři členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pětileté. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Dozorčí rada zasedá dle potřeb společnosti.

Členy dozorčí rady Emitenta k datu Prospektu jsou:

Alexander Křížek,

Člen dozorčí rady

Pracovní adresa: Grafická 950/22, 150 00 Praha 5

Magdaléna Skelnářová

Člen dozorčí rady

Pracovní adresa: Grafická 950/22, 150 00 Praha 5

Simona Hotová

Člen dozorčí rady

Pracovní adresa: Americká 2735, 271 01 Kladno

10.9.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

Emitent prohlašuje, že pro jednatele platí zákaz konkurence podle § 199 Zákona o obchodních korporacích a pravidla o střetu zájmů podle § 54 až 58 Zákona o obchodních korporacích. Emitent prohlašuje, že dodržuje režim řádné správy a řízení Emitenta (corporate governance), který je platný v České republice, a který je stanoven obecně závaznými právními předpisy České republiky, zejména občanským zákoníkem a ZOK.

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi jednatelů ve vztahu k Emitentovi a jejich soukromými anebo jinými povinnostmi.

Emitent nemá dozorčí radu, kontrolní výbor, ani výbor pro audit

10.9.4 DODRŽOVÁNÍ PRINCIPŮ SPRÁVY A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Zákon o obchodních korporacích.

Emitent nemá zřízen výbor pro audit.

10.9.5 DALŠÍ OBSAH SPLEČENSKÉ SMLOUVY EMITENTA

Společenská smlouva Emitenta upravuje zejména obchodní firmu a sídlo společnosti, předmět podnikání, výši základního kapitálu, společníky a jejich podíly na základním kapitálu, příplatek mimo základní kapitál, orgány společnosti, výlučnou působnost valné hromady, usnášení, rozhodování a způsob svolávání valné hromady, hlasování na valné hromadě, působnost statutárního orgánu, délku funkčního období členů tohoto orgánu, jakož i vymezení jeho působnosti a způsobu rozhodování, způsob rozdělení zisku, pravidla pro převod a zatížení podílu, pravidla pro ukončení účasti společníka a pro stanovne vypořádacího podílu.

Rejstřík a registr. číslo v rejstříku, pokud existuje, popis cílů a účelů emitenta a místa jejich uvedení ve společ. smlouvě

10.10 CÍLE EMITENTA

Stanovy Emitenta, které upravují základní principy správy a řízení Emitenta, jsou dostupné v obchodním rejstříku ve sbírce listin.

Emitent byl založen za účelem tvorby zisku, což vyplývá z povahy samotné obchodní společnosti. Jiné cíle nebo účely nejsou ve společenské smlouvě uvedeny.

Předmětem podnikání (činnosti) je podle Článku 2 společenské smlouvy je Předmětem podnikání (činnosti) společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

10.11 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neuzavřel žádné významné smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky vůči Vlastníkům dluhopisů.

Emitent má uzavřeny rámcové smlouvy s dodavateli a odběrateli v rámci běžného podnikatelského styku.

Nejvýznamnějšími odběrateli, se kterými má Emitent uzavřeny rámcové smlouvy na odběr výrobků, jsou společnosti Office Depot s.r.o. (roční odběr ve výši 11 mil. CZK), SWEPA, s.r.o. (roční odběr ve výši 40 mil. CZK), EUROPAPIER - BOHEMIA, spol. s r.o. (roční odběr ve výši 7 mil. CZK) a Velkoobchod ŠAS, s. r. o. (roční odběr ve výši 5 mil. CZK).

Na dodavatelské straně je to rámcová smlouva se společností BS PROMO s.r.o. na dodávky materiálu (roční odběr ve výši 30 mil. CZK), dále se společností OPAMETAL s.r.o. (roční odběr ve výši 22,5 mil. CZK). Dále má Emitent uzavřeny smlouvy na dodávky energií se společností Pražská plynárenská, a.s. na dodávku plyn (roční odběr ve výši 720 tis. CZK) a se společností Dobrá energie, s.r.o. na dodávku elektřiny (roční odběr ve výši 1,2 mil. CZK).

Emitent má rovněž uzavřeny úvěrové smlouvy, tak jak jsou uvedeny v části 10.4 PLATEBNÍ SCHOPNOST EMITENTA.

11. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

Emitent potvrzuje, že pokud informace pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

11.1 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby, vždy v pracovní dny mezi 09:00 a 16:00, nahlédnout v sídle Emitenta, tj. na adrese Václava Plecitého 11, 273 64 Doksy, do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- a) společenská smlouva Emitenta;
- b) auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za období 2016 a 2017 vypracovaná v souladu s Českými účetními standardy a auditovaná mezitimní účetní závěrka za období leden až září 2018; a
- c) smlouva s Administrátorem, bude-li administraci vykonávat osoba odlišná od Emitenta.

Do dokumentů uvedených pod písmeny a) a b) je také možné nahlédnout ve sbírce listin vedené Městským soudem v Praze, která je součástí českého obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.

12. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICCE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny. Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody. V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy). V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

12.1 ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICCE

12.1.1 ÚROKOVÝ PŘÍJEM

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

Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání. Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně 35 %.

V případě právnických osob, které nejsou českými daňovými rezidenty, avšak jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z

tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnícká osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost. Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stálé provozovně v České republice.

Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že příjemce platby je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel mohou po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor. Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

12.1.2 PŘÍJEM Z PRODEJE

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a, pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48-násobku průměrné mzdy (1.569.552,- Kč pro rok 2019).

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst. Zisky z prodeje Dluhopisů, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000,- Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, realizované fyzickými osobami obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let, anebo v případě Dluhopisů, které byly zahrnuty do obchodního majetku, uplynula doba alespoň 3 let od ukončení činnosti, ze které plyne příjem ze samostatné činnosti.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právníckou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právníckých osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné. Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou nebo právníckou osobou, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a příjem z prodeje Dluhopisů jí neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění. V případě prodeje Dluhopisů fyzickou nebo právníckou osobou, která není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo fyzické nebo právnícké osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice.

Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

12.2 DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICCE

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 zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci Dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak 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 měně.

13. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVI

Text této kapitoly 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 práva jakéhokoli jiného státu než České republiky. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu tohoto Prospektu 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 nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

13.1 VYMÁHÁNÍ NÁROKŮ V ČESKÉ REPUBLICĚ

Emitent udělil souhlas s příslušností Městského soudu v Praze v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě zakoupení nebo v souvislosti s držením Dluhopisů. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů 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.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákoně č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů. Podle § 15 tohoto zákona nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, 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 také jen „**cizí rozhodnutí**“) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomocí cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) jí zaručena vzájemnost; vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti státnímu občanu České republiky nebo české právnické osobě. Ministerstvo spravedlnosti ČR poskytne soudu na jeho žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné Nařízení Rady ES č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „**Nařízení Brusel**“). Na základě Nařízení Brusel jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU (s výjimkou Dánska, ve vztahu k němuž se použije i nadále Bruselská úmluva a protokol z roku 1971), v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v České republice v občanských a obchodních věcech jsou vykonatelná v členských státech EU.

Dále, požádá-li strana podle předpisu Evropských společenství nebo mezinárodní smlouvy, k jejíž ratifikaci dal Parlament České republiky souhlas, a již je Česká republika vázána (dále jen „**mezinárodní smlouva**“), aby o uznání cizího rozhodnutí, jiné veřejné listiny nebo soudního smíru (dále jen „**rozhodnutí**“) bylo rozhodnuto ve zvláštním řízení, rozhodne soud o uznání rozsudkem. Současně s návrhem na prohlášení vykonatelnosti může být podán i návrh na nařízení výkonu rozhodnutí nebo exekuce podle zvláštního právního předpisu (občanského soudního řádu či exekučního řádu). Rozhodnutí nemůže nabyt právní moci ve výroku nařizujícím výkon rozhodnutí nebo exekuci dříve než ve výroku, kterým se rozhodnutí prohlašuje za vykonatelné.

Soudy České republiky by však 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.

14. INFORMACE

14.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 11. 2. 2019.

14.2 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU A EMISNÍCH PODMÍNEK DLUHOPISŮ ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Tento Prospekt, jehož součástí jsou Emisní podmínky, byl schválen rozhodnutím České národní banky č. j. 2019/019884/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00090/CNB/572 ze dne 15. 2. 2019, které nabylo právní moci dne 19. 2. 2019. Rozhodnutím o schválení Prospektu ČNB osvědčuje, že schválený Prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda dluhopis nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu dluhopisu.

14.3 PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Vydání Dluhopisů se řídí platnými právními předpisy, zejména zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a Nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů.

14.4 ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 30. 9. 2018 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné změně vyhlídek Emitenta, která by měla významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky či celkový výhled Emitenta.

14.5 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

K datu vydání Prospektu a v předchozích 12 (dvanácti) měsících nebyl Emitent účastníkem žádného soudního sporu ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta.

K datu vydání tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné obchodní spory, níchž by Emitent byl členem. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů.

14.6 UVEŘEJŇOVÁNÍ INFORMACÍ

Skutečnosti důležité pro uplatnění práv Vlastníků dluhopisů budou uveřejňovány způsobem stanoveným v Emisních podmínkách Dluhopisů.

14.7 DATUM PROSPEKTU

Prospekt byl vyhotoven ke dni 11. 2. 2019.

14.8 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI/NABÍDCE

Ke dni vyhotovení Prospektu Emitentovi není znám žádný jiný zájem jakékoli fyzické nebo právnické osoby zúčastněné na Emisi, který by byl podstatný pro Emisi/nabídku.

15. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**Centrální depozitář**“, „**CDCP**“ nebo „**CD**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., společnost se sídlem Praha 1, Rybná 14, Česká republika, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308;

„**ČNB**“ nebo „**Česká národní banka**“ znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění;

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**Emitent**“, resp., „**emitent**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená společnost ROLLPAP, a.s., IČ 629 57 333], se sídlem Václ. Plecitého 11, 273 64 Doksy, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086;

„**EUR**“ či „**euro**“ znamená jednotnou měnu Evropské unie;

„**Kč**“ či „**česká koruna**“ či „**CZK**“ znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky;

„**mil.**“ znamená milion;

„**Nařízení**“ Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů;

„**Občanský zákoník**“ znamená zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Prospekt**“, resp. „**prospekt**“ (určen kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená tento prospekt Dluhopisů;

„**tis.**“ znamená tisíc;

„**Určená provozovna**“ Václ. Plecitého 11, 273 64 Doksy

„**Zákon o obchodních korporacích**“ znamená zákon č. 90/2012 Sb, o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o dluhopisech**“ znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu; ve znění pozdějších předpisů.