

**PROSPEKT ze dne 23. listopadu 2012
(dále jen „Prospekt“)**

DAIREWA PLC

**Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 8 000 000 EUR
splatné v roce 2014
ISIN: CZ0000000286**

Společnost DAIREWA PLC, Akropoleos, se sídlem 59-61 SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102 Nicosia, P.C.2012, Kyperská republika, registrační číslo HE 271773, založená podle kyperského práva, zapsaná v rejstříku vedeném Kyperským ministerstvem obchodu, průmyslu a turismu (dále jen „**Emitent**“) vydává podle právních předpisů České republiky dluhopisy splatné v roce 2014 s pevným úrokovým výnosem v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě každého Dluhopisu 100 000 EUR (slovy: sto tisíc eur) a v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 8 000 000 EUR (slovy: osm milionů eur) (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich jsou splatné v eurech. Datum emise je stanoveno na 5.12.2012 a emisní kurz k datu emise činí 100% jmenovité hodnoty Dluhopisů. Ředitelé Emitenta schválili vydání Dluhopisů dne 27.9.2012.

Emitent se v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES, v platném znění, a podle § 36c odst. 3 písm. a) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ nebo „**ZPKT**“) rozhodl požádat o schválení Prospektu v České republice.

Tento Prospekt byl vypracován za účelem přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též jen „**BCPP**“), a to v souladu s požadavky Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění. Emitent se jako malý a střední podnik ve smyslu čl. 26b nařízení Komise (ES) č. 809/2004 rozhodl, že Prospekt sestaví v souladu s programem stanoveným v příloze IX. Součástí tohoto Prospektu jsou též emisní podmínky dluhopisu ve smyslu § 8 a násl. zákona č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování dne 5. 12.2012 nebo po tomto datu. ISIN Dluhopisů je CZ0000000286.

Prospekt byl na základě žádosti Emitenta učiněné v souladu s § 36c odst. 3 ZKPT schválen rozhodnutím České národní banky č. j. **2012/11752/570** ze dne **3.12.2012**, které nabylo právní moci dne **3.12.2012**.

Tento prospekt byl vyhotoven ke dni 23.11.2012 a je platný po dobu 12 měsíců od jeho schválení Českou národní bankou, tj. od **3.12.2012**. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v

něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen Českou národní bankou a (bude-li relevantní) uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Emitent současně v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES, o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES, v platném znění, a podle § 123 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu zvolil Českou republiku jako stát, ve kterém bude plnit požadavky týkající se zveřejňování pravidelných a průběžných informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou již přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které jsou Emitentovi ke dni vyhotovení tohoto Prospektu známé a které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 2 (*Rizikové faktory*) tohoto Prospektu.

Na základě tohoto Prospektu nebude činěna žádná veřejná nabídka Dluhopisů zakládající povinnost Emitenta uveřejnit Prospekt, a to z důvodu, že (i) nabídka Dluhopisů bude v souladu s § 35 odst. 2 písm. a) ZPKT určena maximálně dvaceti kvalifikovaným investorům a (ii) jmenovitá hodnota Dluhopisu, resp. emisní kurz Dluhopisu je roven částce odpovídající stanovenému limitu v eurech ve smyslu § 35 odst. 2 písm. c) ZPKT, tedy částce 100 000 EUR. S ohledem na skutečnost, že jmenovitá hodnota, resp. emisní kurz Dluhopisu je roven stanovenému limitu v eurech ve smyslu § 36 odst. 2 ZKPT, tedy částce 100 000 EUR, neobsahuje tento Prospekt ani shrnutí ve smyslu § 36 odst. 5 ZKPT.

Prospekt a případné dodatky tohoto Prospektu, individuální účetní závěrka Emitenta za období začínající dne 10. srpna 2010 a končící dne 31. prosince 2011 a všechny výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jsou zájemcům k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://www.dairewa.com> a dále v sídle J&T BANKA, a.s. jako hlavního manažera pověřeného činností spojenou se zabezpečením umístění Dluhopisů na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, v pracovní dny v době od 9.00 do 16.00 hodin.

OBSAH

1	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	5
2	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	7
2.1	Rizikové faktory vztahující se k podnikání Emitenta	7
2.2	Rizikové faktory týkající se Dluhopisů.....	11
3	INFORMACE O NABÍZENÍ DLUHOPISŮ, UPISOVÁNÍ A PRODEJI.....	15
3.1	Obecné informace o nabídce.....	15
3.2	Umístění a upsání Dluhopisů.....	15
3.3	Sekundární nabídka Dluhopisů Hlavním manažerem.....	16
3.4	Omezení týkající se nabízení Dluhopisů a šíření Prospektu.....	17
3.5	Přijetí k obchodování a způsob obchodování	18
3.6	Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů.....	18
4	EMISNÍ PODMÍNKY.....	19
4.1	Obecná charakteristika Dluhopisů	20
4.2	Datum a způsob úpisu emise Dluhopisů, emisní kurz.....	21
4.3	Status Dluhopisů a závazků z nich.....	22
4.4	Zajištění Dluhopisů a Agent pro Zajištění	23
4.5	Další závazky Emitenta.....	27
4.6	Úrokový výnos	28
4.7	Splacení a odkoupení Dluhopisů	29
4.8	Platební podmínky	31
4.9	Zdanění.....	34
4.10	Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění závazků.....	34
4.11	Promlčení	36
4.12	Určená provozovna, Administrátor, koteční agent a agent pro výpočty.....	36
4.13	Schůze vlastníků	37
4.14	Změna Emisních podmínek.....	42
4.15	Oznámení	43
4.16	Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů.....	43
5	ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI.....	44
6	DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ	44
7	INFORMACE O EMITENTOVĚ	45
7.1	Odpovědné osoby.....	45
7.2	Oprávnění auditoři.....	45
7.3	Rizikové faktory	45
7.4	Údaje o Emitentovi.....	45
7.5	Přehled podnikání a hlavní činnosti	52
7.6	Organizační struktura Emitenta.....	59
7.7	Informace o trendech	59
7.8	Prognózy nebo odhady zisku	60
7.9	Správní, řídicí a dozorčí orgány.....	60
7.10	Hlavní akcionář	61
7.11	Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a o ztrátách Emitenta	61
7.12	Významné smlouvy.....	65
7.13	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoli zájmu	65
7.14	Zveřejněné dokumenty	65
8	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE A V KYPERSKÉ REPUBLICE.....	66
8.1	Zdanění v České republice.....	66
8.2	Devizová regulace v České republice.....	67
8.3	Zdanění v Kyprské republice	67
9	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ	70
9.1	Vymáhání nároků v České republice.....	70
9.2	Vymáhání nároků v Kyprské republice	71

10	INTERPRETACE	73
10.1	Seznam použitých definic a zkratk	73
10.2	Definice a Pojmy uvedené v Emisních podmínkách Dluhopisů	75
11	FINANČNÍ PŘÍLOHY	76
11.1	Individuální účetní závěrka (včetně ověření auditora)	76

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Dluhopisy jsou vydávány podle práva České republiky. Tento Prospekt je prospektem ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu schváleným Českou národní bankou za účelem přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu v České republice. Tento Prospekt obsahuje emisní podmínky Dluhopisů vymezující práva a povinnosti Vlastníků dluhopisů a Emitenta.

Tento Prospekt byl vyhotoven Emitentem, aby poskytoval informace o Emitentovi a Dluhopisech s tím, že Emitent vynaložil veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby zajistil, že v něm obsažené informace jsou pravdivé a úplné, za což Emitent v souladu s právními předpisy odpovídá.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré prohlášení a informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Předání či jiná forma zpřístupnění tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace a prohlášení v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu jeho vyhotovení.

Za závazky z Dluhopisů je odpovědný výlučně Emitent, žádná třetí osoba není odpovědná za plnění závazků z Dluhopisů ani za jejich splnění nikterak neručí ani je jinak nezajišťuje. Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů neodpovídá Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo jiný orgán státní správy či samosprávy, ani za jejich splnění nikterak neručí ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Šíření tohoto Prospektu a nabízení, 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 podle právních předpisů České republiky za účelem přijetí k obchodování na regulovaném trhu BCPP. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle uvedeného zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Každý potenciální nabyvatel Dluhopisů nese vlastní odpovědnost za to, že prodej nebo nákup Dluhopisů proběhne v souladu s relevantní právní úpravou dotčené jurisdikce. Informace obsažené v kapitolách 8 (*Zdanění a devizová regulace v České republice a v Kyprské republice*) a 9 (*Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi*) jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly blíže analyzovány ani nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství.

Potenciálním nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, států, jichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států, jejichž právní předpisy mohou být z pohledu potenciálních nabyvatelů či Dluhopisů relevantní, a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy regulovaného trhu BCPP (budou-li relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost v České republice.

Dokud zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. bezplatně k nahlédnutí u J&T Banky jako hlavního manažera v jeho sídle na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, Česká republika:

- (a) Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://www.dairewa.com>. Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na internetové stránce hlavního manažera J&T Banka <http://www.jtbank.cz>;
- (b) stejnopis Smlouvy s administrátorem;
- (c) stejnopis Smlouvy s agentem pro zajištění.

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 nabyvatelé Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

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

Některé pojmy uvozené v tomto Prospektu velkým počátečním písmenem jsou definovány v kapitole 10 (*Interpretace*) tohoto Prospektu. Definice pojmů obsažených v emisních podmínkách obsahuje kapitola 4 (*Emisní podmínky*).

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

Přijetím Dluhopisů k obchodování na BCPP nepřebírá BCPP žádné závazky z těchto Dluhopisů.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Potenciální nabyvatel (zájemce o koupi) Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním nabyvatelům ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým potenciálním nabyvatelem o koupi Dluhopisů pečlivě zváženy a vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o koupi či upsání Dluhopisů s ohledem na jeho finanční situaci a investiční cíle.

Nabytí a vlastnictví (držba) Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž ta podstatná jsou uvedena níže v této kapitole 2 (*Rizikové faktory*). Níže uvedený popis rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení tohoto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoli investičním doporučením.

Jakékoli rozhodnutí potenciálních nabyvatelů o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu jako celku, jeho případných dodatcích, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené potenciálním nabyvatelem Dluhopisů. Emitent doporučuje všem potenciálním nabyvatelům Dluhopisů, aby svou investici do Dluhopisů ještě před jejím učiněním projednali se svými finančními, daňovými a/nebo jinými poradci.

2.1. *Rizikové faktory vztahující se k podnikání Emitenta*

Existují určité rizikové faktory vztahující se k majetku, závazkům a finanční situaci Emitenta, které mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své závazky z Dluhopisů. Tyto rizikové faktory se vztahují k Emitentovi, jeho podnikání, provozu jeho podniku nebo trhu, na němž působí. Mezi tato rizika patří především:

2.1.1. **Dluhové riziko**

Emitent financuje svou činnost z prostředků dluhového financování, konkrétně úvěrovými linkami od J&T Banky. Emitent podstupuje riziko, že v případě porušení podmínek úvěrových smluv bude banka oprávněna požadovat ukončení a splacení daného úvěru. Pokud by k tomu došlo, nebude mít Emitent dostatek finančních zdrojů pro pokračování své hlavní činnosti. Zároveň Emitent podstupuje riziko ztrát v důsledku zvýšení ceny jeho dluhového financování. Emitent jedná se společností J&T Banka o navýšení jednotlivých úvěrových rámců za účelem poskytnutí dalšího financování společností PROFÍ CREDIT Czech, a.s. a PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o., resp. společností patřícím do stejné skupiny. Pokud nedojde k dohodě o takovém navýšení úvěrových rámců, nebude Emitent těmto společnostem poskytovat další financování.

2.1.2. **Úvěrové riziko**

Emitent může utrpět značné ztráty v důsledku úvěrového rizika. Úvěrové riziko zahrnuje zejména riziko neschopnosti či neochoty příslušné protistrany splatit závazky vůči Emitentovi. Emitent je vystaven úvěrovému riziku z poskytnutých úvěrů (půjček). Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je Emitent úvěrovému riziku vystaven zejména ve vztahu k PROFÍ CREDIT Czech, a.s. a dvou úvěrů poskytnutých PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. (bližší popis vztahů Emitenta s Dlužníky je uveden v čl. 7.5.2 (*Hlavní činnosti – Financování Dlužníků*) tohoto Prospektu.

Pohledávky Emitenta vůči PROFÍ CREDIT Czech, a.s. a PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. jsou zajištěny zejména zástavním právem k pohledávkám těchto společností za fyzickými osobami, které jsou jejich dlužníky z poskytnutých úvěrů a půjček (poddlužníci). V případě realizace zástavního práva k uvedeným zastaveným pohledávkám však úvěrová expozice Emitenta nemusí být plně pokryta v případě, že uvedené zastavené pohledávky budou zpeněženy za ceny nepostačující k pokrytí úvěrové expozice Emitenta vůči PROFÍ CREDIT Czech, a.s. a PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. Ačkoliv Emitent pečlivě sjednává podmínky

zajištění svých pohledávek a věnuje značné úsilí monitorování úvěrového rizika, nelze hospodářské ztráty vlivem úvěrového rizika plně eliminovat.

2.1.3. Riziko koncentrace

Riziko koncentrace vyplývá z nízké geografické a produktové diverzifikace podnikání Emitenta. Téměř 100% aktiv Emitenta představují pohledávky z úvěru poskytnutého PROFÍ CREDIT Czech, a.s. a dvou úvěrů poskytnutých PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o., tedy společnostem patřícím do stejné skupiny (sesterské společnosti), které poskytují nebankovní, neúčelové spotřebitelské úvěry fyzickým osobám v České republice a Slovenské republice. Hospodaření Emitenta je tedy silně závislé na hospodaření Dlužníků. V případě zhoršení hospodaření Dlužníků a zhoršení jejich platební morálky, nemá Emitent jiné zdroje, které by mohly být použity k uhrazení závazků z Dluhopisů, a diverzifikaci jeho příjmů.

2.1.4. Riziko zhoršení hospodářské situace poddlužníků a Dlužníka

Emitent je vystaven riziku plynoucímu ze zhoršení ekonomické situace fyzických osob, kterým byly a jsou poskytovány půjčky a úvěry ze strany Dlužníků, které Emitent financuje.

Hospodaření Dlužníků je závislé zejména na platební morálce jejich dlužníků (poddlužníků). Obchodní model Dlužníků je charakterizován vysokým poměrem pohledávek po splatnosti. U PROFÍ CREDIT Czech, a.s. dosáhl objem vyprávkovaných krátkodobých pohledávek z obchodního styku klasifikovaných v kategorii „do splatnosti“ hodnoty 1,1 mld. Kč v roce 2011 (2010: 1,3 mld. Kč). Objem pohledávek „po splatnosti“ dosáhl před opravkami 3,9 mld. Kč (2010: 3,3 mld. Kč), po zohlednění opravek 1,7 mld. Kč (2010: 1,5 mld. Kč). Celkový objem pohledávek před opravkami dosáhl za rok 2011 výše 5,7 mld. Kč (2010: 5 mld. Kč) před opravkami.¹ U PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. dosáhl objem vyprávkovaných krátkodobých pohledávek z obchodního styku klasifikovaných v kategorii „do splatnosti“ hodnoty 24 mil. EUR v roce 2011 (2010: 23 mil. EUR). Objem pohledávek „po splatnosti“ dosáhl 82 mil. EUR (2010: 61 mil. EUR). Celková výše krátkodobých pohledávek v roce 2011 činila 107 mil. EUR (2010: 84 mil. EUR).²

Hospodářské výsledky Dlužníků významně závisejí na jejich schopnosti realizovat hodnotu u pohledávek po splatnosti a tedy nárůst výskytu nesplácení ze strany poddlužníků (fyzických osob) např. důsledkem nárůstu nezaměstnanosti, zadluženosti a oddlužení fyzických osob (tzv. osobní bankrot), může vést ke zhoršení hospodářské situace Dlužníků a v důsledku toho i zhoršení hospodářské situace Emitenta.

2.1.5. Riziko poklesu hodnoty zástavy zajišťující pohledávky Emitenta

Pohledávky Emitenta vůči PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. vyplývající z úvěrů poskytnutých Emitentem PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. jsou zajištěny mimo jiné pohledávkami PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. za poddlužníky (fyzickými osobami) ve Slovenské republice vyplývajícími z úvěrů či půjček poskytnutých PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. poddlužníkům. Ačkoliv je k datu vyhotovení tohoto Prospektu hodnota zastavených pohledávek PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. vůči poddlužníkům vyšší než hodnota pohledávek Emitenta vůči PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o., je Emitent vystaven riziku poklesu hodnoty zastavených pohledávek například v důsledku nárůstu nesplácení ze strany poddlužníků. Pokud dojde k zhoršení bonity zastavených pohledávek (resp. fyzických osob, za nimiž má PROFÍ CREDIT Slovakia, s.r.o. pohledávky), dojde i k poklesu hodnoty zajištění.

2.1.6. Riziko sekundární platební neschopnosti Emitenta

Schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů primárně závisí na plnění závazků

¹ Zdroj: Výroční zpráva PC ČR za rok 2011, strana 52, <http://www.profirealgroup.com/tisk-a-media/vyrocní-zpravy>.

² Zdroj: Výroční zpráva PC SK za rok 2011, strana 56 – 57, <http://www.profirealgroup.com/tisk-a-media/vyrocní-zpravy>.

ze strany PROFI CREDIT Czech, a.s. a PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o. Pokud by některý z Dlužníků nedostal svým závazkům, bude Emitent oprávněn uspokojit se za podmínek stanovených právními předpisy ze zastavených pohledávek, tedy z pohledávek Dlužníka vůči poddlužníkům v České republice, resp. poddlužníkům ve Slovenské republice a dalšího zajištění uvedeného v článku 7.5.2 (*Hlavní činnosti – Financování Dlužníků*). Realizace zástavního práva k zastaveným pohledávkám a dalšího zajištění nemusí, ani při nejlepší snaze, přinést výnos, který bude dostatečný k uspokojení pohledávek Emitenta za Dlužníkem, v důsledku čehož by (sekundárně) mohly být ohroženy též platby pohledávek Vlastníků dluhopisů. Při realizaci zajištění navíc dochází k časové prodlevě mezi jeho zahájením a získáním finančních prostředků. Je proto velmi pravděpodobné, že Emitent nebude v takovém případě schopen dostát svým závazkům vyplatit úrokové výnosy nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů v plném rozsahu.

2.1.7. Riziko předčasného splacení Dluhopisů

Dlužníci mají možnost, a za jistých okolností i povinnost, Emitentovi předčasně splatit poskytnuté úvěry nebo jejich část. Důsledkem předčasného splacení může Emitentovi vzniknout hospodářská ztráta vlivem zmaření očekávaných výnosů. Je pravděpodobné, že v případě předčasného splacení pohledávek Emitenta vůči Dlužníkům Emitent uplatní své právo na předčasné splacení Dluhopisů dle článku 4.7.2 (*Předčasné splacení všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*) či na předčasné splacení některých dluhopisů dle článku 4.7.3 (*Předčasné splacení některých Dluhopisů určených na základě losování*).

2.1.8. Riziko rozdílného tenoru poskytnutých úvěrů a zastavených pohledávek

Emitent poskytuje financování Dlužníkům ve formě jednoho úvěru společnosti PROFI CREDIT Czech, a.s. a dvou úvěrů společnosti PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o., s dobou splatnosti 36 měsíců (přičemž splatnost 36 měsíců se vztahuje ke každému jednotlivému čerpání úvěru realizovanému v rámci období dostupnosti), které Dlužníci splácí anuitními měsíčními splátkami (dále pro účely tohoto článku jen „**pohledávky Emitenta z úvěrů**“). K 31. říjnu 2012 činila výše úvěru poskytnutého společnosti PROFI CREDIT Czech, a.s. 307,6 mil. Kč, výše úvěru poskytnutého společnosti PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o. 8,9 mil. EUR (tzv. stávající produkce), respektive 7,9 mil. EUR (tzv. nová produkce).

K zajištění pohledávek Emitenta z úvěrů Dlužníci zřizují ve prospěch Emitenta zástavní právo k pohledávkám Dlužníka za poddlužníky (fyzickými osobami), kterým Dlužník poskytl úvěr (půjčku) (dále pro účely tohoto článku jen „**zastavené pohledávky**“). Ke dni 31. října 2012 byla průměrná doba splatnosti zastavených pohledávek 26 měsíců (v případě PROFI CREDIT Czech, a.s.), resp. 25, resp. 35 měsíců (v případě PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o.) (bližší informace o úvěrech poskytnutých Emitentem jsou uvedeny v článku 7.5.2 (*Hlavní činnosti – Financování Dlužníků*) tohoto Prospektu). Pokud je (bude) průměrná doba splatnosti zastavených pohledávek kratší než průměrná doba splatnosti pohledávek Emitenta z úvěrů, nese Emitent riziko budoucího poklesu hodnoty zajištění pohledávek Emitenta z úvěrů pod požadovanou úroveň. Přestože Dlužník je v případě poklesu hodnoty zajištění pod požadovanou úroveň povinen splatit odpovídající části úvěrů či poskytnout do zástavy další jeho pohledávky za fyzickými osobami, nelze zaručit, že Dlužník bude schopen takovou předčasnou splátku provést či vyprodukovat dostatečné množství vhodných pohledávek k poskytnutí do zástavy ve prospěch Emitenta. Naopak v případě, že by průměrná doba splatnosti zastavených pohledávek byla delší než stávající průměrná doba splatnosti pohledávek Emitenta z úvěrů, byl by Emitent vystaven dodatečnému riziku vyplývajícimu z vyšší delikvence dlužníků ze zastavených pohledávek, která se obecně vyskytuje u pohledávek s delším tenorem.

2.1.9. Riziko porušení (defaultu) Emitenta

Nelze vyloučit, že Emitent (například z důvodu technického a personálního selhání či pochybení ve finančním modelu předpokládaných peněžních toků) nedostojí závazkům vůči svým věřitelům, ačkoliv Dlužník bude plnit své závazky vůči Emitentovi. V tomto případě

mohou Vlastníci dluhopisů prostřednictvím Agentu pro zajištění uplatňovat svoje nároky ze zajištění Dluhopisů, jak je uvedeno v emisních podmínkách. Nelze vyloučit, že v případě defaultu Emitenta nebude hodnota zajištění Dluhopisů plně pokrývat hodnotu pohledávky Agentu pro zajištění a ostatních Vlastníků dluhopisů.

2.1.10. Riziko likvidity

Likvidita, snadný přístup k finančním prostředkům, má zásadní význam pro podnikání Emitenta. Hlavním cílem řízení rizika likvidity je omezit riziko, že Emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých finančních závazků a pracovního kapitálu.

Vlivem odlišných splatností na straně aktiv a pasiv je Emitent vystaven likvidnímu riziku. Emitent řídí riziko likvidity průběžným monitorováním aktuálního cash flow, odhaduje budoucí plánované příjmy a výdaje s cílem zajištění dostatečných finančních prostředků na úhradu závazků v době jejich splatnosti.

2.1.11. Měnové riziko

Měnové riziko je riziko, že v důsledku pohybu směnných kurzů Emitent utrpí hospodářské ztráty z důvodu denominace aktiv a pasiv v různých měnách. Hlavní měna finančního výkaznictví Emitenta je česká koruna a zároveň je k datu vyhotovení Prospektu významná část aktiv a pasiv Emitenta denominována v euro. Ačkoliv Emitent usiluje o soulad měn aktiv a příslušných pasiv, nelze měnové riziko zcela eliminovat.

2.1.12. Riziko úrokové sazby

Emitent je vystaven riziku změn tržních úrokových sazeb. K datu vyhotovení Prospektu Emitent poskytl úvěry Dlužníkům s pevnou úrokovou sazbou. Na straně pasiv se Emitent financuje úvěry s pevnou úrokovou sazbou, avšak při nárůstu referenční úrokové sazby 3M PRIBOR nebo 3M EURIBOR nad 3% p.a. se pevná úroková sazba automaticky mění na variabilní úrokovou sazbu danou součtem referenční sazby 3M PRIBOR nebo 3M EURIBOR a kreditní přírážky ve výši 6,1%. Hospodářská situace Emitenta může tedy být nepříznivě ovlivněna nárůstem referenčních úrokových sazeb.

2.1.13. Provozní riziko

Provozní (operační) riziko je riziko vyplývající z nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, informačních systémů, lidské chyby nebo rizika vyplývající z vnějších událostí např. v důsledku opomenutí implementace nových právních a daňových předpisů (včetně transpozic směrnic EU), jejich změn, resp. změn jejich výkladů. Vlivem těchto rizik může Emitent utrpět významné hospodářské ztráty, může dojít k narušení činností, nesplnění závazků vůči obchodním partnerům, regulačním zásahům a poškození pověsti.

2.1.14. Riziko konkurence

Emitent je účastníkem hospodářské soutěže na konkurenčním trhu poskytovatelů úvěrů větším podnikatelským subjektům. Z tohoto důvodu musí pružně reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování konkurence. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta a v konečném důsledku negativně ovlivnit jeho schopnost dostát závazkům vyplývajícím z Dluhopisů.

2.1.15. Riziko cizí právní formy Emitenta

Emitent byl založen a řídí se kyperským právem. Jeho právní forma je veřejná akciová společnost (*public company limited by shares*). Jedná se o právní formu, která je odlišná od právních forem českých obchodních společností. Kyperská veřejná akciová společnost je samostatnou právnickou osobou s vlastními právy a povinnostmi s tím, že není totožná se svými akcionáři. Odpovědnost akcionářů veřejné akciové společnosti je omezena a akcionář je pouze odpovědný za splacení emisního kurzu akcií. Kyperská veřejná akciová společnost musí mít alespoň sedm akcionářů, přičemž má dva orgány: představenstvo a valnou

hromadu. Kyperská právní úprava včetně např. nuceného (soudního či úředního) zrušení Emitenta nebo prohlášení jeho neplatnosti se může významně lišit od právní úpravy české. Nucené zrušení Emitenta nebo prohlášení jeho neplatnosti přitom může mít negativní dopad na schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů. Stručná charakteristika právní formy kyperské veřejné akciové společnosti (*public company limited by shares*) je uvedena v čl. 7.4.1 (*Právní regulace Emitenta*).

2.1.16. Riziko záporného vlastního kapitálu a hospodářského výsledku

Hospodářský výsledek Emitenta za období od 1. srpna 2010 do 31. prosince 2011 je významně ovlivněn příjmy z titulu dividendy od dceřiné společnosti UTTAM CONSULTING LIMITED (blíže viz čl. 7.11.1 (*Historické finanční údaje*)), což jsou mimořádné události, které se nebudou opakovat. Bez těchto příjmů by hospodářský výsledek Emitenta za toto období skončil ztrátou. Úplný výsledek za část účetního období od 1. ledna 2012 do 31. října 2012 je záporný. Emitent vykázal k 31. prosinci 2011 i k 31. říjnu 2012 záporný vlastní kapitál. Účetní hodnota závazků tedy převyšuje účetní hodnotu aktiv. Společnosti se záporným vlastním kapitálem mají obecně vyšší riziko podnikání než společnosti s kladným vlastním kapitálem.

Dosavadní hospodářský výsledek Emitenta byl negativně ovlivněn vyššími náklady Emitenta na financování čerpáním úvěrového rámce kontokorentního úvěru od J&T Banky. Do budoucna Emitent očekává snížení úrokových nákladů a nákladů souvisejících s financováním v důsledku vydání Dluhopisů a úpravu podmínek financování mezi Emitentem a J&T Bankou ve prospěch Emitenta, a tedy též zlepšení hospodářských výsledků Emitenta. Záporný vlastní kapitál nepředstavuje z hospodářského ani z právního hlediska překážku emitování Dluhopisů.

V této souvislosti je třeba také zmínit, že vzhledem ke konstrukci Zajištění je do určité míry omezen dopad hospodaření Emitenta na držitele Dluhopisů; bonita Zajištění reflektuje bonitu Dlužníků.

2.2. Rizikové faktory týkající se Dluhopisů

Existují určité rizikové faktory vztahující se k dluhopisům, které vyplývají jak ze samotné povahy dluhopisů jako druhu cenných papírů, tak z charakteristik těchto konkrétních Dluhopisů.

2.2.1. Obecná rizika spojená s dluhopisy

Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů posoudit 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;
- (b) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, o investicích do Dluhopisů a jejich 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.

2.2.2. Riziko změny 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.

2.2.3. Riziko likvidity

Emitent zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP. Bez ohledu na případné přijetí Dluhopisů k obchodování (tzv. kotaci) není jisté, zda se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Na případném nelikvidním sekundárním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Navíc obecně platí, že přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu nemusí nutně vést k jejich vyšší likviditě ve srovnání se situací, kdy cenné papíry nejsou k obchodování na regulovaném trhu přijaty.

2.2.4. Měnové riziko

Vlastník dluhopisu denominovaného v eurech, který si svůj majetek oceňuje v jiné měně, je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit konečný výnos či výši částky při splacení takových Dluhopisů. Změna v hodnotě jakékoliv příslušné jiné měny, ve které si Vlastník dluhopisu oceňuje svůj majetek, vůči euru vyústí v příslušnou změnu hodnoty Dluhopisu (a příslušných výnosů) denominovaného v eurech vyjádřené v této jiné měně. Pokud např. hodnota příslušné jiné měny Vlastníka dluhopisu ve vztahu k euru vzroste (tedy příslušná měna ve vztahu k euru posílí), cena Dluhopisu a hodnota jistiny a úrokových plateb vyjádřených v této jiné měně klesne.

2.2.5. Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být povinni zaplatit daně, odvody či poplatky veřejnoprávní povahy v souladu s právními předpisy či zvyklostmi státu, ve kterém dochází k nabytí či prodeji Dluhopisů. 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 nabyvatelé Dluhopisů měli kromě rizik uvedených v tomto bodě rovněž zvážit informace obsažené v kapitole 8 (*Zdanění a devizová regulace v České republice a v Kyprské republice*) tohoto Prospektu. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se nicméně neměli při nabytí, prodeji či splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, jeho případných dodatcích, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální nabyvatelé 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 jim může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládali.

2.2.6. Riziko předčasného splacení

V souladu s emisními podmínkami má Emitent právo všechny Dluhopisy (článek 4.7.2 (*Předčasné splacení všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*) tohoto Prospektu) nebo některé Dluhopisy (článek 4.7.3 (*Předčasné splacení některých Dluhopisů určených na základě losování*)) tohoto Prospektu předčasně (tj. před datem jejich splatnosti) splatit. Pokud se Emitent rozhodne toto právo uplatnit, obdrží Vlastník dluhopisů pouze jistinu a úrokové výnosy za výnosová období do dne předčasné splatnosti Dluhopisů, čili ztrácí právo na

úrokové výnosy za výnosová období následující po dni předčasné splatnosti Dluhopisů. Jinými slovy řečeno, Vlastník dluhopisů čelí riziku, že souhrn realizovaných výnosů z Dluhopisu bude nižší než předpokládaný souhrn výnosů.

2.2.7. Změna práva

Podmínky vydání Dluhopisů se řídí právními předpisy České republiky účinnými k datu jejich vydání. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka či ujištění ohledně jakékoliv budoucí změny právních předpisů, soudního rozhodnutí nebo změny soudní či správní praxe po datu vydání Dluhopisů a jejího dopadu na finanční situaci Emitenta a jeho schopnost řádně a včas splatit Dluhopisy, na Dluhopisy či Vlastníky dluhopisů.

2.2.8. Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že nabytí Dluhopisů může být v některých státech předmětem zákonných omezení ohledně přípustnosti jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení nebo právních předpisů státu, kde potenciální nabyvatel působí (pokud se liší). Potenciální nabyvatel Dluhopisů se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

2.2.9. Rizika plynoucí ze zajištění Dluhopisů

- 2.2.9.1. Závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou zajištěny, resp. budou zajištěny (i) zástavním právem k Úvěrovým pohledávkám (tj. úvěrovým pohledávkám Emitenta za PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o. vzniklým na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru, uzavřené dne 2. listopadu 2011) a (ii) zástavním právem k Pohledávkám z Vázaného účtu, obojí zajištění jsou blíže popsána v Emisních podmínkách.
- 2.2.9.2. Je pravděpodobné, že případné neplnění závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů, by bylo způsobeno právě tím, že PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o., řádně neplní své závazky odpovídající Úvěrovým pohledávkám. Hodnota zajištění zástavním právem k Úvěrovým pohledávkám by v takovém případě poklesla, v důsledku čehož by vzniklo riziko, že se jeho realizací nepodaří v krátké době nebo plně uspokojit zajištěné pohledávky Vlastníků dluhopisů.
- 2.2.9.3. Při realizaci zajištění představuje odměna Agentu pro zajištění 3% z vymožené částky. Dále existuje riziko, že Vlastníkům dluhopisů nebude plněno včas (ať jde o úrokové výnosy nebo splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů), protože PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o. je povinen splácet Úvěrové pohledávky v měsíčních splátkách nejpozději do 30.9.2015 dle pravidel sjednaných v úvěrové smlouvě, zatímco Dluhopisy jsou splatné již v roce 2014.
- 2.2.9.4. Zástavní právo k Pohledávkám z Vázaného účtu je konstruováno jako doplňkové zajištění k zástavnímu právu k Úvěrovým pohledávkám, jehož cílem je zajistit pohledávky Vlastníků dluhopisů toliko v rozsahu nejbližšího úrokového výnosu z Dluhopisů (nikoli též splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů). V případě výkonu zástavního práva k Pohledávkám z Vázaného účtu by tedy výtěžek mohl postačovat nejvýše k uspokojení pohledávek na úrokový výnos z Dluhopisu, nikoli též na uspokojení jmenovité hodnoty Dluhopisů. Výtěžek z realizace zástavního práva k Pohledávce z Vázaného účtu bude záviset na aktuálním zůstatku na Vázaném účtu, který je v souladu s pravidly doplňování částek na Vázaný účet v obdobích od výplaty výnosu z Dluhopisů do opětovného doplnění částky Emitentem na Vázaný účet nulový (pro podrobná pravidla doplňování zůstatku Emitentem na Vázaný účet (viz článek 4.4.3.3 tohoto Prospektu).
- 2.2.9.5. Zajištění bude zřízeno na základě smlouvy s Agentem pro zajištění, který přitom jedná jako společný a nerozdílný věřitel s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů, jelikož zřízení

individuálních zajištění ve prospěch jednotlivých Vlastníků dluhopisů by bylo administrativně velmi náročné. Veškerou zajišťovací dokumentaci (tedy zástavní smlouvu, jejímž předmětem je zřízení zástavního práva k Úvěrovým pohledávkám, i zástavní smlouvu, jejímž předmětem je zřízení zástavního práva k Pohledávkám z Vázaného účtu) s Emitentem uzavírá pouze Agent pro zajištění. Aby zajištění pokrývalo závazky v rozsahu závazků ze všech Dluhopisů, musí být Agent pro zajištění solidárním věřitelem s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů.

2.2.10. Rizika spojená s agentem pro zajištění

- 2.2.10.1. V českém právu není institut agenta pro zajištění jako solidárního věřitele s každým Vlastníkem dluhopisů výslovně upraven. Podle vědomostí Emitenta se české soudy ve své rozhodovací praxi ještě postavením (právy a povinnostmi) agenta pro zajištění nezabývaly. Existuje proto riziko, že soudy nebo jiné příslušné orgány nebudou koncept solidárního věřitelství akceptovat zejména v souvislosti s (i) realizací Zajištění (zejména formou prodeje zastavených pohledávek) nebo (ii) případnými soudními spory ohledně platnosti zástavního práva, případně v případě insolvenčního řízení proti Emitentovi atd. V krajním případě by to mohlo vést k tomu, že zástavní právo Vlastníků dluhopisů nebude uznáno. Ačkoliv se tedy Emitent zavázal vyvinout veškeré úsilí, aby zajištění Dluhopisů bylo platně a funkčně zřízeno, nemůže tak Emitent vyloučit budoucí rozhodnutí soudu, jež oslabí či vyloučí vznik, platnost anebo vymahatelnost zřizovaného zajištění a Emitent v této souvislosti nečiní žádné prohlášení či ujištění ohledně vzniku, platnosti a vymahatelnosti Zajištění.
- 2.2.10.2. Ačkoli Emitent uzavřel s Agentem pro zajištění Smlouvu s agentem pro zajištění, kterou je Agent pro zajištění vázán řádně hájit zájmy Vlastníků dluhopisů, pokud jde o zajištění pohledávek z Dluhopisů, existuje riziko, že Agent pro zajištění své závazky nebude vždy a ve všech ohledech řádně plnit nebo že uvedenou smlouvu ukončí v nevhodný čas nebo aniž by poskytnul Emitentovi součinnost potřebnou pro výměnu Agentu pro zajištění, což může způsobit poškození práv Vlastníků dluhopisů.
- 2.2.10.3. Nelze vyloučit, že za určitých okolností může být současný Agent pro zajištění vystaven riziku insolvenčního či jiného řízení, které by mohlo mít vliv na plnění jeho povinností jako Agentu pro zajištění.
- 2.2.10.4. V případě změny Agentu pro zajištění bude Emitent při výběru nového postupovat s dostatečnou obezřetností. Přesto může existovat riziko, že nový Agent pro zajištění nebude ochoten či schopen plnit řádně své povinnosti, v důsledku čehož může být ohroženo uspokojení pohledávek jednotlivých Vlastníků dluhopisů.

3. INFORMACE O NABÍZENÍ DLUHOPISŮ, UPISOVÁNÍ A PRODEJI

3.1. *Obecné informace o nabídce*

Emitent se rozhodl vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 8 000 000 EUR s tím, že tyto Dluhopisy budou nabídnuty formou neveřejné nabídky maximálně dvaceti kvalifikovaným investorům ve smyslu § 34 odst. 3 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu bude činit 100 000 EUR.

Emitent pověřil na základě smlouvy o zabezpečení vydání tuzemské dluhopisové emise ze dne 9.5.2012 společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8, PSČ 186 00, IČ: 24766259, jakožto aranžéra činností spojenou s přípravou a zajištěním vydání Dluhopisů (dále jen „**Aranžér**“).

Emitent dále na základě smlouvy o zajištění umístění dluhopisů ze dne 5.11.2012 (dále jen „**Smlouva o umístění dluhopisů**“) pověřil společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 47115378, jako hlavního manažera nabídky Dluhopisů činností spojenou se zabezpečením umístění Dluhopisů (dále jen „**Hlavní manažer**“). Kromě toho Emitent též pověřil společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 47115378, činnostmi kotečnického agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na volný trh BCPP.

3.2. *Umístění a upsání Dluhopisů*

Ve Smlouvě o umístění dluhopisů udělil Emitent Hlavnímu manažerovi výhradní pověření v souvislosti s Emisí působit v roli hlavního manažera a Hlavní manažer se zavázal vůči Emitentovi vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které na něm lze rozumně požadovat, aby vyhledal potenciální upisovatele (zájemce o koupi Dluhopisů) a umístil a prodal Dluhopisy. Hlavní manažer ani žádná jiná osoba však v souvislosti s Emisí nepřevzala vůči Emitentovi žádný závazek Dluhopisy upsat. Emitent se dále ve Smlouvě o umístění dluhopisů zavázal zaplatit Hlavnímu manažerovi za umístění Dluhopisů odměnu ve výši 1,98% z celkového objemu upsáných Dluhopisů.

Dluhopisy budou nabídnuty formou neveřejné nabídky a umístěny prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi nejvýše dvaceti kvalifikovaným investorům za podmínek, které v České republice a v dalších státech, kde budou Dluhopisy nabízeny, nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat, nechat schválit (registrovat) a uveřejnit prospekt za účelem nabízení Dluhopisů. Dluhopisy budou nabídnuty k úpisu a koupi v souladu s příslušnými právními předpisy a na základě smluvního ujednání mezi Hlavním manažerem a jednotlivými investory, případně je sám upíše Hlavní manažer (pokud převezme takový závazek). Očekává se, že kvalifikovaní investoři budou osloveni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý kvalifikovaný investor oprávněn upsat Dluhopisy, nebude omezena (v každém případě však bude odpovídat alespoň emisní hodnotě jednoho Dluhopisu). Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise.

V případě, že v určitý den budou upsány Dluhopisy, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota spolu se souhrnnou jmenovitou hodnotou všech ostatních Dluhopisů vydaných či účinně upsáných před tímto dnem převyší předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotu Emise, vyhrazuje si Hlavní manažer právo každému z upisovatelů, kteří v daný den upsali některý z Dluhopisů, snížit počet jím upsáných Dluhopisů tak, aby (i) celkový upsáný objem Emise nepřevyšil předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotu Emise a (ii) poměr výsledného počtu upsáných Dluhopisů (tzn. počtu upsáných Dluhopisů po snížení) vůči původnímu počtu upsáných Dluhopisů byl u všech upisovatelů stejný s tím, že výsledný počet upsáných Dluhopisů se u každého upisovatele zaokrouhlí dolů na nejbližší celé číslo. Případně

přeplatek upisovací částky, který Hlavní manažer od upisovatele již přijal, bude Hlavním manažerem vrácen bez zbytečného odkladu na účet, ze kterého byl poukázán, nedohodnou-li se Hlavní manažer a příslušný upisovatel jinak.

Vzhledem k tomu, že Dluhopisy budou vydány v zaknihované podobě, nebudou upisovatelům doručovány žádné Dluhopisy v listinné podobě, ale bude jim doručeno (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) oznámení o upsání Dluhopisů (dále jen „**Konfirmace úpisu**“) a jejich zaevidování na příslušném majetkovém účtu v Centrálním depozitáři. Hlavní manažer se zavazuje Konfirmaci úpisu doručit každému příslušnému upisovateli bez zbytečného odkladu po zaevidování příslušného množství Dluhopisů na majetkovém účtu takového upisovatele v Centrálním depozitáři, nejpozději však do 10 (deseti) pracovních dnů po takovém zaevidování. Hlavní manažer každému žadateli o úpis Dluhopisů písemně v Konfirmaci úpisu oznámí počty Dluhopisů přidělené příslušnému upisovateli. Obchodování s Dluhopisy může začít kdykoliv po datu emise (včetně tohoto dne), tzn. i před doručením jakékoliv Konfirmace úpisu.

Emitent po konzultaci s Hlavním manažerem a Aranžérem stanovil emisní kurz Dluhopisů k Datu emise ve výši 100 % jmenovité hodnoty (jak jsou tyto pojmy definovány v kapitole 4 (*Emisní podmínky*) tohoto Prospektu). Emitentem nebudou na vrub upisovatelů účtovány žádné náklady a upisovatel neponese při úpisu Dluhopisů ani žádné jiné poplatky související s nabytím jím upsaných Dluhopisů.

K datu emise předpokládá Emitent vydat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě do 8 000 000 EUR (slovy: osm milionů eur) s možností navýšení objemu Emise v Emisní lhůtě (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) a po jejím uplynutí v rámci Dodatečné emisní lhůty (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách), a to až o 50 % předpokládané celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů v závislosti na zájmu investorů. Navýšení emise nad 8 000 000 EUR podléhá schválení řediteli Emitenta. Dluhopisy vydávané k Datu emise budou nabídnuty formou neveřejné nabídky a umístěny prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi nejvýše dvaceti kvalifikovaným investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a na základě smluvního ujednání mezi Hlavním manažerem a jednotlivými investory, případně je upíše sám Hlavní manažer.

3.3. **Sekundární nabídka Dluhopisů Hlavním manažerem**

Hlavní manažer hodlá Dluhopisy, které sám upíše, dále nabízet tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům v rámci sekundárního trhu způsobem, který nezakládá povinnost nabízejícího vypracovat, nechat schválit (registrovat) a uveřejnit prospekt za účelem nabízení Dluhopisů.

Kvalifikovaní investoři budou osloveni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. Minimální počet Dluhopisů, které bude jednotlivý investor moci koupit, nebude omezen. Maximální počet Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovým počtem nabízených Dluhopisů. Konečný počet Dluhopisů (resp. jejich celková jmenovitá hodnota) přidělených jednotlivému investorovi bude uveden v potvrzení o přijetí nabídky, které bude Hlavní manažer zasílat jednotlivým investorům (zejména za použití prostředků komunikace na dálku).

Dluhopisy budou jednotlivým kvalifikovaným investorům prodány a převedeny na základě smluvního ujednání (dále jen „**Komisionářská smlouva**“) mezi příslušným investorem a Hlavním manažerem v závislosti na jejich pořadí, a to až do vyprodání Emise. Komisionářskou smlouvu mohou případní kvalifikovaní investoři uzavřít s Hlavním manažerem v jeho sídle. Kupní cena za Dluhopisy bude hrazena příslušnými investory na účet Hlavního manažera sdělený za tímto účelem investorům. Dluhopisy budou připsány investorům v Evidenci (tj. centrální evidenci vedené Centrálním depozitářem, respektive, dle

instrukce přijaté od investora, v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře) proti zaplacení kupní ceny v plné výši na příslušný účet sdělený za tímto účelem Hlavním manažerem investorům, a to ve lhůtě čtyř (4) pracovních dnů od uzavření Komisionářské smlouvy. Detailní podmínky nabídky, metody a lhůty připsání dluhopisů budou vždy stanoveny v Komisionářské smlouvě a ve všeobecných obchodních podmínkách Hlavního manažera, které jsou nedílnou součástí Komisionářské smlouvy. S výjimkou poplatku Hlavního manažera za podání a vypořádání pokynu k nákupu Dluhopisu nebudou Emitentem ani Hlavním manažerem na vrub kupujících účtovány žádné náklady v souvislosti s nákupem Dluhopisů uskutečňované na sekundárním trhu. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu výše poplatku Hlavního manažera za podání a vypořádání pokynu k nákupu dluhopisu činí 0,05% až 0,15% objemu obchodu (konkrétní procentní sazba poplatku závisí na celkovém objemu obchodu), avšak minimálně 1 000 Kč za jeden obchod.

Emitent s následnou nabídkou Dluhopisů ze strany Hlavního manažera souhlasí.

3.4. Omezení týkající se nabízení Dluhopisů a šíření Prospektu

Dluhopisy nebudou veřejně nabízeny (ve smyslu § 34 odst. 1 ZPKT) a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky (a) formou neveřejné nabídky (*private placement*) vybraným kvalifikovaným investorům v České republice, a (b) formou neveřejné nabídky vybraným kvalifikovaným investorům v zahraničí (za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat, nechat schválit (registrovat) a uveřejnit prospekt), a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

Šíření tohoto Prospektu a nabízení, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení (registraci) tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB za účelem přijetí k obchodování na volném trhu BCPP.

Emitent zejména upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány podle zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (dále jen „**Zákon o cenných papírech USA**“) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

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 a Hlavní manažer vyzývají Vlastníky 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 nabývá Dluhopisy, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

3.5. *Přijetí k obchodování a způsob obchodování*

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP.

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

3.6. *Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů*

Primární vypořádání Dluhopisů proběhne metodou *delivery-versus-payment* prostřednictvím Centrálního depozitáře tak, aby nejpozději k Datu emise (nebo k pozdějšímu v rámci Emisní lhůty, případně Dodatečné emisní lhůty, jak jsou definovány v článku 4.2.3 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise dluhopisů, Emisní lhůta a Dodatečná emisní lhůta*) tohoto Prospektu) byli jejich prvonabyvatelé zapsáni v Evidenci, jako vlastníci příslušného počtu Dluhopisů. Centrální depozitář je 100 % dceřinou společností BCPP a má od příslušného orgánu uděleno povolení provádět vypořádání obchodů realizovaných na BCPP. Cenné papíry lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře. Většina hlavních obchodníků s cennými papíry v České republice jsou účastníky Centrálního depozitáře.

Za účelem úspěšného primárního vypořádání Dluhopisů musí upisovatelé Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny Hlavního manažera nebo jeho zástupců. Zejména, pokud není upisovatel Dluhopisů sám 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 primární vypořádání Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou prvonabyvateli řádně dodány, pokud prvonabyvatel či jeho obchodník s cennými papíry, který ho zastupuje, nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem primárního vypořádání Dluhopisů.

4. EMISNÍ PODMÍNKY

Následující kapitola 4 (*Emisní podmínky*) tohoto Prospektu obsahuje popis dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“) v rozsahu emisních podmínek Dluhopisů ve smyslu Zákona o dluhopisech. Tyto emisní podmínky platí pro všechny Dluhopisy. Pojmy v těchto emisních podmínkách, které jsou uvedeny velkým počátečním písmenem, mají význam uvedený v těchto emisních podmínkách, jinak význam vyplývající z Prospektu.

Tyto emisní podmínky (dále jen „**Emisní podmínky**“) upravují práva a povinnosti Emitenta (jak je tento pojem definován níže) a Vlastníků dluhopisů (jak je tento pojem definován níže), jakož i podrobnější informace o emisi nepodřízených dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“) splatných v roce 2014, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě 8 000 000 EUR (slovy: osm milionů eur), s pevným úrokovým výnosem ve výši určené dle článku 4.6.1 (*Způsob úročení*) těchto Emisních podmínek, vydávaných společností DAIREWA PLC, se sídlem Akropoleos, 59-61 SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102 Nicosia, P.C.2012, Kyperská republika, registrační číslo HE 271773, založené podle kyperského práva, zapsané v obchodním rejstříku vedeného Kyperským ministerstvem obchodu, průmyslu a turismu (dále jen „**Emitent**“).

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 4.12.3 (*Změny*) těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů v souvislosti s Dluhopisy a se splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů zajišťovat pro Emitenta společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 47115378, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1731 (dále jen „**J&T Banka**“), na základě podmínek smlouvy s administrátorem. Emitent může pověřit výkonem služeb administrátora spojených s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a se splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (J&T Banka nebo taková jiná osoba dále také jen „**Administrátor**“), a to na základě smlouvy s administrátorem (dále také jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně Administrátora, jak je vymezena v článku 4.12.1 (*Určená provozovna*) těchto Emisních podmínek. Vlastníkům dluhopisů se doporučuje, aby se se Smlouvou s administrátorem seznámili, neboť je důležitá mimo jiné i pro faktický průběh výplat Vlastníkům dluhopisů.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 4.12.3 (*Změny*) těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti kотаčního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh pro Emitenta vykonávat J&T Banka. Emitent může pověřit výkonem služeb kотаčního agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na příslušný regulovaný trh jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (J&T Banka nebo taková jiná osoba dále také jen „**Kotační agent**“). Emitent prostřednictvím Kотаčního agenta požádal o přijetí Dluhopisů na volný trh Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „**BCPP**“). Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP, budou mít Dluhopisy počínaje Datem emise (jak je tento pojem definován níže) status kótovaného cenného papíru a cenného papíru přijatého k obchodování na regulovaném trhu. K Datu emise činí v souladu se sazebníkem burzovních poplatků náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP 50 000 Kč (slovy: padesát tisíc korun českých). Roční poplatky za obchodování a vypořádání Dluhopisů na volném trhu BCPP nejsou BCPP účtovány.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 4.12.3 (*Změny*) těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům pro Emitenta vykonávat J&T Banka. Emitent může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů v souvislosti s Dluhopisy jinou nebo další osobu s

příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (J&T Banka nebo taková jiná osoba dále také jen „Agent pro výpočty“).

Tyto Emisní podmínky byly vyhotoveny v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“), jako součást prospektu Dluhopisů. Prospekt Dluhopisů byl vyhotoven v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“) 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 (dále jen „**Nařízení**“), a schválen rozhodnutím České národní banky č. j. **2012/11752/570** ze dne **3.12.2012**, které nabylo právní moci dne **3.12.2012**. ISIN Dluhopisů je CZ0000000286. Název Dluhopisu je Dluhopis DAIREWA 6,00/2014. Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím ředitelů Emitenta dne 27. září 2012.

4.1. Obecná charakteristika Dluhopisů

4.1.1. Rozhodné právo

Dluhopisy jsou vydávány v České republice podle práva České republiky, konkrétně podle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a zákona č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů.

4.1.2. Podoba, forma, jmenovitá hodnota

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry na majitele (doručitele). Dluhopisy budou vydány v předpokládaném počtu 80 (osmdesát) kusů, každý ve jmenovité hodnotě 100 000 EUR (slovy: sto tisíc eur) a v případě jejich přijetí k obchodování na volném trhu organizovaném BCPP budou kótovaným cenným papírem, resp. cenným papírem přijatým k obchodování na regulovaném trhu. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

4.1.3. Vlastnictví Dluhopisů

4.1.3.1. Vlastníkem Dluhopisu je, není-li prokázán opak, osoba, na jejímž účtu vlastníka (dále jen „**Účet vlastníka**“) je Dluhopis evidován v centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů, nebo v evidenci navazující na takovou evidenci zaknihovaných cenných papírů (dále jen „**Evidence**“), vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 14, Praha 1, PSČ 110 05, Česká republika, IČ: 25081489, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 4308, případně jinou osobou, která je v souladu s právními předpisy České republiky oprávněna nebo pověřena vedením evidence.

4.1.3.2. Emitent a Administrátor budou pokládat každého, na jehož Účtu vlastníka je příslušný Dluhopis evidován (dále jen „**Vlastník dluhopisů**“), za jejich oprávněného vlastníka a osobu oprávněnou vykonávat práva spojená s Dluhopisem ve všech ohledech. Bez ohledu na ustanovení předchozí věty platí, že:

- (a) právo na výplatu úrokového výnosu má osoba uvedená v článku 4.8.3.1 těchto Emisních podmínek,
- (b) právo na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu má osoba uvedená v článku 4.8.3.2 těchto Emisních podmínek,
- (c) právo účasti na schůzi má osoba, která je Vlastníkem dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi (jak definován v článku 4.13.4 těchto Emisních podmínek).

4.1.4. Převod Dluhopisů

- 4.1.4.1. Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat právním předpisům, mohou být převody Dluhopisů pozastaveny v souladu s článkem 4.8.3.2 (*Splacení jmenovité hodnoty*) těchto Emisních podmínek počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován níže), nebo v souladu s článkem 4.7.3 (*Předčasné splacení některých Dluhopisů určených na základě losování*).
- 4.1.4.2. K převodu vlastnického práva k Dluhopisům dochází v okamžiku zápisu na účet zákazníků; nezapisuje-li se převod na účtu zákazníků, dochází k převodu vlastnictví k okamžiku zápisu na Účet vlastníka.

4.1.5. Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos Dluhopisu od Dluhopisu se vylučuje (nebudou vydávány žádné kupóny, s nimiž by bylo spojeno právo na výnos s Dluhopisu).

4.1.6. Závazek Emitenta splatit jmenovitou hodnotu a vyplatit úrokové výnosy

Emitent prohlašuje, že dluží každému vlastníkovi Dluhopisu za podmínek stanovených v těchto Emisních podmínkách částku odpovídající jmenovité hodnotě Dluhopisu zvýšenou o odpovídající příslušný úrokový výnos Dluhopisu a zavazuje se tento dluh splatit v souladu s těmito Emisními podmínkami, nejpozději pak do Dne konečné splatnosti dluhopisů (článek 4.7.1 (*Konečné splacení*) těchto Emisních podmínek).

4.1.7. Ohodnocení finanční způsobilosti (rating)

Ani Emitentovi ani Dluhopisům nebylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou, ani se neočekává, že pro účely vydání Dluhopisů bude ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta či Dluhopisů uděleno.

4.2. Datum a způsob úpisu emise Dluhopisů, emisní kurz

4.2.1. Datum emise, emisní kurz

- 4.2.1.1. Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 5.12.2012 (dále jen „**Datum emise**“). Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty.
- 4.2.1.2. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných během Emisní lhůty (jak je definováno níže) po Datu emise, resp. Dodatečné emisní lhůty (jak jsou tyto pojmy definovány v článku 4.2.3 těchto Emisních podmínek) bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

4.2.2. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

- 4.2.2.1. Činnosti spojené s vydáním a umístěním Dluhopisů bude jako hlavní manažer emise zajišťovat J&T Banka (dále jen „**Hlavní manažer**“).
- 4.2.2.2. Hlavní manažer nabídne předpokládaný objem emise Dluhopisů k úpisu a koupí formou

neveřejné nabídky (private placement) určené omezenému okruhu maximálně dvaceti kvalifikovaných investorů v České republice.

- 4.2.2.3. Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na účet upisovatele v příslušné Evidenci (vedené Centrálním depozitářem, respektive, dle instrukce přijaté od upisovatele, v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře) proti zaplacení kupní ceny v EUR za vydávané Dluhopisy stanovené jako součet emisních kurzů vydávaných Dluhopisů. Příslušné částky uvedené v předchozí větě budou uhrazeny na účet Emitenta sdělený Hlavním manažerem za tímto účelem příslušným kvalifikovaným investorům.

4.2.3. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, Emisní lhůta a Dodatečná emisní lhůta

- 4.2.3.1. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů činí 8 000 000 EUR (slovy: osm milionů EUR). Emisní lhůta pro upisování dluhopisů začne běžet od počátku dne Data emise (tj. od 0:00 hodin SEČ Data emise) a skončí 6 měsíců po Datu emise (dále jen „**Emisní lhůta**“).

- 4.2.3.2. Emitent může vydat Dluhopisy

- (a) v menším objemu emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, jestliže se do konce Emisní lhůty nepodařilo upsat předpokládaný objem emise,
- (b) ve větším objemu emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, a to i po uplynutí Emisní lhůty (dále jen „**Dodatečná emisní lhůta**“), přičemž rozhodne-li se Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu než ve výši předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, objem tohoto zvýšení nepřekročí 50 % (slovy: padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, nebo
- (c) až do výše předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů i po uplynutí lhůty pro upisování v rámci Dodatečné emisní lhůty.

Emitent je povinen určit Dodatečnou emisní lhůtu tak, že skončí nejpozději v Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty (jak je definován v článku 4.8.3.2 (*Splacení jmenovité hodnoty*)) těchto Emisních podmínek, a zpřístupní ji stejným způsobem jako Emisní podmínky (článek 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*)) těchto Emisních podmínek). Emitent je oprávněn stanovit Dodatečnou emisní lhůtu i opakovaně, avšak v rámci časového omezení uvedeného v předchozí větě.

- 4.2.3.3. Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty, nebo, v případě, že byla stanovena, po uplynutí Dodatečné emisní lhůty, oznámí Emitent osobě oprávněné k vedení Evidence celkovou jmenovitou hodnotu vydaných Dluhopisů a zpřístupní ji stejným způsobem, jakým zpřístupnil tyto Emisní podmínky.
- 4.2.3.4. Emitent je oprávněn vydávat emisi postupně (v tranších), a to jak během Emisní lhůty, tak i během Dodatečné emisní lhůty (bude-li Dodatečná emisní lhůta Emitentem stanovena).

4.3. Status Dluhopisů a závazků z nich

- 4.3.1.1. Dluhopisy jsou vydávány jako nepodřízené a Závazky z Dluhopisů (a všechny platební závazky Emitenta vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Dluhopisů) představují přímé, obecné, nepodřízené a nepodmíněné závazky Emitenta, které jsou a vždy budou vzájemně

rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta nebo zajištěným identickým způsobem zástavním právem, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů. Dluhopisy jsou zajištěny v rozsahu Zajištění (jak je definováno v článku 4.4.1 (*Zajištění Dluhopisů*)) těchto Emisních podmínek).

- 4.3.1.2. Na základě smlouvy uzavřené mezi Emitentem, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky, jako podřízeným věřitelem, a Agentem pro zajištění (jak je definován níže) mají závazky z Dluhopisů přednost (tj. budou hrazeny přednostně) před pohledávkami J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky vůči Emitentovi z eurového kontokorentního úvěru poskytnutého na základě smlouvy s J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky ze dne 2. listopadu 2011 (dále jen „**Smlouva o podřízenosti**“) v případě (i) porušení povinností Emitenta složit na Vázaný účet peněžní prostředky za účelem vyplacení úrokových výnosů z Dluhopisů (viz článek 4.4.3.3 těchto Emisních podmínek), (ii) vstupu Emitenta do likvidace, (iii) vydání rozhodnutí o úpadku emitenta, nebo (iv) jiného obdobného opatření. Stejnopis Smlouvy o podřízenosti je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně.

4.4. Zajištění Dluhopisů a Agent pro Zajištění

4.4.1. Zajištění Dluhopisů

- 4.4.1.1. Za účelem zlepšení postavení Vlastníků dluhopisů se Emitent rozhodl zřídit zajištění závazků Emitenta z Dluhopisů ve prospěch Agentu pro zajištění (jak je definován níže) jako společného a nerozdílného věřitele s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů zástavním právem k veškerým existujícím i budoucím pohledávkám Emitenta vůči společnosti PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o., se sídlem Mliekarenská 10, Bratislava 824 96, IČ 35 792 752, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Okresným soudem Bratislava I, oddíl Sro, vložka číslo 22160/B, (dále jen „**PC SK**“) na splacení (vrácení) poskytnutého úvěru (jistiny) a na zaplacení příslušenství (úroky, úroky z prodlení a náklady spojené s uplatněním pohledávky) vzniklé na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru, uzavřené dne 2.11.2011 mezi Emitentem, jako věřitelem, a PC SK, jako dlužníkem (uvedené pohledávky dále jen „**Úvěrové pohledávky**“; uvedené zástavní právo k Úvěrovým pohledávkám dále také jen „**Zajištění 1**“). Účetní hodnota Zajištění 1 k 31. říjnu 2012 činí 37 622 271 EUR (pohledávky ve splatnosti), 8 034 747 EUR (pohledávky po splatnosti), 776 338 EUR (pokuty a penále).
- 4.4.1.2. Jako doplňkové zajištění závazků Emitenta z Dluhopisů ve prospěch Agentu pro zajištění a každého jednotlivého Vlastníka dluhopisů Emitent zřídí zástavní právo k veškerým existujícím i budoucí peněžítým pohledávkám Emitenta za J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky vzniklým na základě nebo v souvislosti se smlouvou o vedení účtu č. 1200051034/8320 ze dne 5.12.2012 (dále jen „**Vázaný účet**“), včetně jakýchkoliv pohledávek na výplatu peněžních prostředků z Vázaného účtu včetně příslušenství, pohledávek na náhradu škody či pohledávek na vydání bezdůvodného obohacení (uvedené pohledávky dále jen „**Pohledávky z Vázaného účtu**“; uvedené zástavní právo k Pohledávkám z Vázaného účtu dále také jen „**Zajištění 2**“; Zajištění 1 a Zajištění 2 společně jen „**Zajištění**“). Cílem Zajištění 2 je zajistit pohledávky Vlastníků dluhopisů toliko v rozsahu nejbližšího úrokového výnosu z Dluhopisů (nikoli též splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů), přičemž v souladu s pravidly doplňování částek na Vázaný účet je v obdobích od výplaty výnosu z Dluhopisů do opětovného doplnění částky Emitentem zůstatek na Vázaném účtu nulový (pro podrobná pravidla doplňování zůstatku Emitentem na Vázaný účet – viz článek 4.4.3.3 Emisních podmínek). Účetní hodnota Zajištění 2 bude odpovídat aktuálnímu zůstatku na Vázaném účtu, přičemž Emitent se zavazuje zajistit, že na Vázaném účtu bude zůstatek dle pravidel uvedených v článku 4.4.3.3 těchto Emisních

podmínek.

- 4.4.1.3. Emitent zřídí Zajištění ve prospěch Agenta pro zajištění a každého jednotlivého Vlastníka dluhopisů jako společného a nerozdílného věřitele s Agentem pro zajištění, přičemž jednotliví Vlastníci dluhopisů ve vztahu k Zajištění jednají vůči Emitentovi společně prostřednictvím Agenta pro zajištění (jak je definován níže), kterého Vlastníci dluhopisů pověřují, aby uzavřel zástavní smlouvy, jimiž bude Zajištění (tj. zástavní právo k Úvěrovým pohledávkám a zástavní právo k Pohledávkám z Vázaného účtu) zřízeno s tím, aby též případně v souladu s rozhodnutím schůze Vlastníků dluhopisů (dále jen „**Schůze**“) realizoval práva ze Zajištění. Agent pro zajištění je jedním ze všech Vlastníků dluhopisů, přičemž za tímto účelem Agent pro zajištění upíše a bude až do doby konečné splatnosti Dluhopisů vlastnit nejméně jeden Dluhopis. V rozsahu práv a povinností vyplývajících ze Zajištění má Agent pro zajištění postavení věřitele z každého jednotlivého Dluhopisu společně a nerozdílně oprávněného s každým jednotlivým Vlastníkem dluhopisů; poměr vzájemných práv mezi ostatními Vlastníky dluhopisů a Agentem pro zajištění odpovídá poměru jimi vlastněných Dluhopisů.
- 4.4.1.4. Agent pro zajištění je zavázán po odečtení své odměny (3 % z vymožené částky) vyplatit výtěžek z realizace Zajištění Administrátorovi za účelem jeho výplaty Vlastníkům dluhopisů podle pravidel stanovených v článku 4.4.6.2 těchto Emisních podmínek.
- 4.4.1.5. Realizace Zajištění (zejména formou prodeje zastavených pohledávek) je závislá na tom, že soudy, případně jiné příslušné orgány, přiznají plnou platnost a účinnost výše sjednaným podmínkám fungování Zajištění, přičemž nelze vyloučit, že budoucí rozhodnutí soudu oslabí či vyloučí vznik, platnost anebo vymahatelnost Zajištění. Rizika jsou blíže popsána v článku 2.2.9 (*Rizika plynoucí ze zajištění Dluhopisů*) Prospektu.

4.4.2. Agent pro zajištění

- 4.4.2.1. Agentem pro zajištění je společnost J&T IB and Capital Markets, a. s., se sídlem Pobřežní 297/14, Praha 8, PSČ 186 00, IČ: 24766259, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 16661 (dále též jen „**Agent pro zajištění**“). Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění v souvislosti s některými administrativními úkony v souvislosti se Zajištěním je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Agentem pro zajištění (dále jen „**Smlouva s agentem pro zajištění**“). Stejnopis Smlouvy s agentem pro zajištění je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně.
- 4.4.2.2. Při plnění funkce Agenta pro zajištění je Agent pro zajištění povinen postupovat s odbornou péčí, v souladu se zájmy Vlastníků dluhopisů a je vázán jejich pokyny ve formě rozhodnutí Schůze, jak je uvedeno níže.
- 4.4.2.3. V případě, že Agent pro zajištění nebude moci vykonávat svou běžnou podnikatelskou činnost (z důvodu odnětí příslušných podnikatelských oprávnění, insolvenčního řízení, apod.), vstoupí do likvidace či v případě hrubého porušení povinností při výkonu funkce Agenta pro zajištění ze strany Agenta pro zajištění, určí Emitent bez zbytečného odkladu k výkonu funkce Agenta pro zajištění v souvislosti s Dluhopisy jinou osobu s oprávněním k výkonu takové činnosti. Tato změna však nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Dosavadní Agent pro zajištění je v takovém případě povinen poskytnout Emitentovi veškerou součinnost k tomu, aby do 10 (deseti) pracovních dní od písemné výzvy Emitenta došlo k postoupení veškerých práv a povinností (a to nejen ve vztahu k Emitentovi, ale i Vlastníkům dluhopisů) ze zástavních smluv, na jejichž základě bylo zřízeno zajištění (dále jen „**Zástavní smlouvy**“) při zachování pořadí zástavního věřitele na nového agenta pro zajištění, kterého Emitent určí. Součinnost Agenta pro zajištění bude spočívat zejména v převedení Dluhopisu (resp. všech Dluhopisů) ve vlastnictví Agenta pro zajištění na nového

agenta pro zajištění za tržní cenu a v uzavření jakýchkoli dohod o převodu práv a povinností, dodatků ke Smlouvě s agentem pro zajištění a/nebo Zástavním smlouvám či nových smluv, kterými bude dosaženo účelu uvedeného v předchozí větě. Výměnu Agentu pro zajištění Emitent bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

- 4.4.2.4. Rozhodne-li tak Schůze, je Agent pro zajištění oprávněn a povinen v souladu s příslušným rozhodnutím Schůze požadovat po Emitentovi plnění jakéhokoli dluhu Emitenta z Dluhopisů, který je Emitent povinen uhradit kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů.
- 4.4.2.5. Právním jednáním, jímž nabývá vlastnické právo k Dluhopisům, současně každý Vlastník dluhopisů
- (a) vyslovuje souhlas s funkcí Agentu pro zajištění a jeho oprávněními a povinnostmi, jakož i se způsobem případného určení jiné osoby k výkonu funkce agenta pro zajištění a s tím souvisejícím postoupením veškerých práv a povinností ze Zástavních smluv (článek 4.4.2.3 těchto Emisních podmínek), jak jsou vymezeny v těchto Emisních podmínkách,
 - (b) uzavírá s Agentem pro zajištění a Emitentem dohodu o tom, že v rozsahu práv a povinností vyplývajících ze Zajištění jsou Agent pro zajištění a takový Vlastník dluhopisů vůči Emitentovi oprávněni společně a nerozdílně tak, že Emitent je jim zavázán k výplatě částek z Dluhopisu ve vlastnictví takového Vlastníka dluhopisů a z Dluhopisu ve vlastnictví Agentu pro zajištění, a
 - (c) zavazuje se vůči Agentovi pro zajištění, že nebude samostatně vůči Emitentovi uplatňovat svou solidární pohledávku podle písm. (b) výše.

4.4.3. Vázaný účet

- 4.4.3.1. Za účelem uskutečnění výplat úrokových výnosů Vlastníkům dluhopisů Emitent zřídil ve prospěch Administrátora inkasní oprávnění k Vázanému účtu do částky 180 000 EUR pro tříměsíční období. Na základě tohoto inkasního oprávnění je Administrátor (resp. jeho poskytovatel platebních služeb) oprávněn z Vázaného účtu čerpat peněžní prostředky ve výši potřebné pro zaplacení úrokových výnosů Vlastníkům dluhopisů. Emitent se zavazuje, že do doby splacení všech Dluhopisů inkasní oprávnění Administrátora neodvolá.
- 4.4.3.2. S prostředky na Vázaném účtu nad částku (zůstatek) uvedenou výše v článku 4.4.3.1 těchto Emisních podmínek lze disponovat (dokud nedojde k výkonu zástavního práva podle těchto Emisních podmínek) výhradně na základě platebního příkazu, k němuž dal předchozí písemný souhlas Agent pro zajištění a/nebo pokud takový příkaz bude spolupodepsán Agentem pro zajištění.
- 4.4.3.3. Emitent se zavazuje nejpozději do 10 (deseti) dnů od konce kalendářního měsíce Data emise, složit na Vázaný účet peněžní prostředky odpovídající alespoň souhrnu čtvrtletních úrokových výnosů z Dluhopisů vydaných k Datu emise (vypočítá se jako součin (i) počtu Dluhopisů vydaných k Datu emise a (ii) ¼ úrokové sazby uvedené v článku 4.6.1.1 těchto Emisních podmínek vyjádřené desetinným číslem) a ve stejné lhůtě splnění uvedené povinnosti doložit Agentovi pro zajištění předložením výpisu z Evidence ve vztahu k emisi Dluhopisů ke konci měsíce a aktuálním výpisem z Vázaného účtu. Pro případ, že po Datu emise dojde k vydání dalších Dluhopisů, zavazuje se Emitent nejpozději 10 (deseti) dnů od konce kalendářního měsíce, ve kterém došlo k vydání takových Dluhopisů, doplnit na Vázaný účet peněžní prostředky v takové výši, aby zůstatek na Vázaném účtu odpovídal alespoň souhrnu čtvrtletních úrokových výnosů z nesplacených Dluhopisů vydaných ke konci uvedeného kalendářního měsíce (vypočítá se jako součin (i) počtu nesplacených Dluhopisů vydaných ke konci uvedeného kalendářního měsíce a (ii) ¼ úrokové sazby uvedené v článku 4.6.1.1 těchto Emisních podmínek vyjádřené desetinným číslem) a ve

stejně lhůtě splnění uvedené povinnosti doložit Agentovi pro zajištění předložením výpisu z účtu emitenta ke konci uvedeného kalendářního měsíce a aktuálním výpisem z Vázaného účtu. Emitent se dále zavazuje nejpozději do 10 (deseti) dnů od konce každého kalendářního měsíce, do kterého připadl Den výplaty úroku (jak je definován v článku 4.6.1.2 těchto Emisních podmínek), složit na Vázaný účet peněžní prostředky odpovídající alespoň souhrnu čtvrtletních úrokových výnosů z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů (vypočítá se jako součin (i) počtu vydaných a dosud nesplacených dluhopisů a (ii) ¼ úrokové sazby uvedené v článku 4.6.1.1 těchto Emisních podmínek vyjádřené desetinným číslem) a ve stejné lhůtě splnění uvedené povinnosti doložit Administrátorovi předložením výpisu z Evidence ve vztahu k emisi Dluhopisů ke konci kalendářního měsíce, do kterého připadl Den výplaty úroku, a aktuálním výpisem z Vázaného účtu. V případě, že Emitent odvolá inkasní oprávnění Administrátora k Vázanému účtu uvedené v článku 4.4.3.1 těchto Emisních podmínek nebo nesplní povinnost složit ve stanoveném termínu stanovenou částku na Vázaný účet dle předchozích vět tohoto článku 4.4.3.3 těchto Emisních podmínek, nastane případ porušení povinností ve vztahu k Vázanému účtu (dále jen „**Případ porušení povinností ohledně Vázaného účtu**“).

- 4.4.3.4. Dojde-li poté, co byly vydány všechny Dluhopisy, k předčasnému splacení některých z Dluhopisů, může Emitent požádat Agenta pro zajištění, aby mu udělil souhlas k uvolnění částky z Vázaného účtu odpovídající rozdílu mezi aktuálním zůstatkem na Vázaném účtu a aktuálním souhrnem čtvrtletních úrokových výnosů z vydaných a nesplacených Dluhopisů. Agent pro zajištění Emitentovi vyhoví, pokud mu Emitent uspokojivým způsobem doloží splacení Dluhopisů a jejich počet.

4.4.4. Zřízení Zajištění

Emitent ve lhůtě 20 (dvaceti) dnů od Data emise a na náklady Agenta pro zajištění zřídí nebo zajistí zřízení Zajištění podle 4.4.1.1 a 4.4.1.2 těchto Emisních podmínek a toto Zajištění bude řádně udržovat v plném rozsahu až do okamžiku splnění veškerých svých závazků vyplývajících z Dluhopisů.

4.4.5. Postup v případě prodloužení se zřízením Zajištění

- 4.4.5.1. Pokud nedojde ke zřízení Zajištění ve lhůtě uvedené v čl. 4.4.4 těchto Emisních podmínek, pokud dojde částečně či zcela k zániku Zajištění ve shora uvedeném rozsahu, nebo pokud nastane Případ porušení povinností ohledně Vázaného účtu a Emitent takovou skutečnost nenapraví ve lhůtě 10 (deseti) dnů od data, kdy příslušná povinnost měla být splněna (resp. od data, kdy došlo k porušení závazku Emitenta), je Emitent povinen neprodleně svolat Schůzi, na které odůvodní takovou skutečnost. Schůze následně prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů rozhodne o dalším postupu, včetně případného prodloužení lhůty ke zřízení Zajištění, stanovení lhůty k novému zřízení Zajištění, prodloužení lhůty pro složení prostředků na Vázaný účet, nebo o předčasné splatnosti Dluhopisů.
- 4.4.5.2. Jestliže Schůze nerozhodne o předčasné splatnosti Dluhopisů, pak osoba, která byla oprávněna k účasti a hlasování na Schůzi a podle zápisu z této Schůze pro přijetí usnesení Schůze nehlasovala nebo se příslušné Schůze neúčastnila, může požadovat předčasné splacení jmenovité hodnoty a poměrné části výnosu Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi (jak je definován v článku 4.13.4 těchto Emisních podmínek) a které od takového okamžiku nezíská. Toto právo musí být žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů od uveřejnění takového usnesení Schůze písemným oznámením zaslaným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatné 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla příslušná žádost Administrátorovi doručena (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů z důvodu nezajištění**“). V žádosti je nutné 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 do Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 4.8.4 těchto Emisních podmínek.

4.4.6. Vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentů pro zajištění

4.4.6.1. Agent pro zajištění je oprávněn jako společný a nerozdílný věřitel s každým příslušným jednotlivým Vlastníkem dluhopisů (ohledně peněžitého závazku Emitenta vyplývajícího z Dluhopisů vůči takovému Vlastníkovi dluhopisů) požadovat po Emitentovi uhrazení jakékoli částky, kterou je Emitent povinen uhradit kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů ohledně peněžitého závazku Emitenta vyplývajícího z Dluhopisů, a to prostřednictvím realizace Zajištění (které je zřízeno ve prospěch Agentů pro zajištění a každého jednotlivého Vlastníka dluhopisů). Z tohoto důvodu jsou všichni Vlastníci dluhopisů povinni vykonávat svá práva z Dluhopisů, která by mohla jakkoli ohrozit existenci nebo kvalitu Zajištění (včetně uplatnění a vymáhání jakékoli peněžité pohledávky vůči Emitentovi na základě Dluhopisů prostřednictvím realizace Zajištění), pouze v součinnosti s Agentem pro zajištění a jeho prostřednictvím. O vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentů pro zajištění, včetně realizace Zajištění pak rozhoduje Schůze svolaná v souladu s těmito Emisními podmínkami, pokud nastane kterýkoliv Případ neplnění závazků (jak je tento pojem definován níže v článku 4.10.1 (*Případy neplnění závazků*) těchto Emisních podmínek). O vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentů pro zajištění, včetně realizace Zajištění, rozhodne Schůze prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů s tím, že zároveň určí i společný postup a způsob realizace zástavy v souladu se zákonem.

4.4.6.2. Pokud nastane kterýkoliv Případ neplnění závazků a následně Schůze v souladu s čl. 4.4.6.1 rozhodne o vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentů pro zajištění a případné realizaci Zajištění (včetně způsobu jeho realizace) bude Agent pro zajištění postupovat v souladu s rozhodnutím Schůze, včetně realizace Zajištění určeným způsobem, a to bez prodlení poté, co mu bude Emitentem, Administrátorem či kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů doručen zápis z dané Schůze. Výtěžek z realizace Zajištění pak Agent pro zajištění po odečtení své odměny ve výši 3 (tři) procenta převede na účet Administrátora za účelem výplaty Vlastníkům dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. Případný přebytek pak bude vrácen Emitentovi. V průběhu výkonu svých povinností bude Agent pro zajištění informovat Vlastníky dluhopisů o postupu realizace a o obsahu každého oznámení nebo dokladu, který v souvislosti s realizací Zajištění obdrží či vyhotoví, a to způsobem určeným v příslušném rozhodnutí Schůze. V případě, že výtěžek z realizace Zajištění nebude postačovat k úhradě veškerých pohledávek z Dluhopisů, budou jednotliví Vlastníci dluhopisů uspokojeni z výtěžku realizace Zajištění poměrně (tedy každý Vlastník dluhopisů v poměru odpovídajícímu souhrnné jmenovité hodnotě jím vlastněných Dluhopisů k celkové jmenovité hodnotě všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů) a neuspokojená část pohledávek z Dluhopisů bude vymahatelná proti Emitentovi v souladu s právními předpisy.

4.5. Další závazky Emitenta

4.5.1. Rovné zacházení

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

4.5.2. Zákaz zřizovat zajištění

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých platebních závazků vyplývajících z Dluhopisů vydaných a dosud nesplacených v souladu s těmito Emisními podmínkami nezřídí ani neumožní zřízení žádného zajištění jakýchkoli svých Závazků (jak jsou definovány níže v tomto článku) zástavními nebo jinými obdobnými právy třetích osob, s výjimkou zřízení zástavního práva ve prospěch J&T Banky (resp. ve prospěch J & T BANKA, a.s., pobočka

zahraničnej banky) k zajištění svých Závazků z úvěrů, které J&T Banka Emitentovi v budoucnu poskytne, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních práv nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na:

- (a) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jež jsou předmětem takových zástavních nebo jiných obdobných práv a jejichž úhrnná účetní hodnota v kterýkoli okamžik nepřesahuje 5% (slovy: pět procent) celkových aktiv Emitenta; nebo
- (b) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob, jaká se obvykle poskytují v rámci podnikatelské činnosti provozované Emitentem nebo zřízená v souvislosti s obvyklými operacemi Emitenta; nebo
- (c) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob (stávající či budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Emitenta existujících k datu emise Dluhopisů; nebo
- (d) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva vážnoucím na obchodním majetku Emitenta v době jeho nabytí, nebo za účelem zajištění Závazků Emitenta vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením takového majetku nebo jeho části; nebo
- (e) jakákoli zástavní nebo jiná obdobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

Pro účely těchto Emisních podmínek „Závazky“ znamenají závazky Emitenta zaplatit jakékoli dlužné částky vyplývající z dluhového financování, včetně ručitelství závazků. Pro účely definice Závazků znamenají „ručitelské závazky“ závazky Emitenta za závazky třetích osob z dluhového financování ve formě ručitelství prohlášení či jiné formy ručení, směnečného rukojemství či převzetí společného a nerozdílného závazku.

4.5.3. Domněnka splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (pokud je relevantní) splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 4.6, 4.7, 4.10, 4.13.9.1 a 4.13.9.2 těchto Emisních podmínek, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4.5 těchto Emisních podmínek považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

4.6. Úrokový výnos

4.6.1. Způsob úročení

4.6.1.1. Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 6,00% p.a.

4.6.1.2. Úrokové výnosy budou přirůstat od prvního dne každého Výnosového období (jak definováno níže) do posledního dne, který se do takového Výnosového období zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, a to vždy k 5. březnu, 5. červnu, 5. září a 5. prosinci každého kalendářního roku (dále jen „Den výplaty úroku“), a to v souladu s článkem 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek. První platba úrokových výnosů bude provedena k 5. březnu 2013.

4.6.2. Výnosové období

Výnosovým obdobím (dále jen „**Výnosové období**“) se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jedno tříměsíční období počínající Dnem emise (včetně) a končící dnem, který bezprostředně předchází prvnímu Dnu výplaty úroku a dále každé další bezprostředně navazující tříměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dnem, který bezprostředně předchází následujícímu Dnu výplaty úroku, až do Dne splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoliv Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí pracovního dne.

4.6.3. Konvence pro výpočet úroku

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

4.6.4. Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 4.6.3 těchto Emisních podmínek. Takto stanovená částka úrokového výnosu Dluhopisu bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na desetihaléře nahoru a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

4.6.5. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti Dluhopisů (pro účely těchto Emisních podmínek se „**Dnem splatnosti dluhopisů**“ rozumí Den konečné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v článku 4.7.1 (*Konečné splacení*) těchto Emisních podmínek) i Den předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v bodě 4.8.2 (*Den výplaty*) těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při shora uvedené úrokové sazbě až do (a) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky nebo (b) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb.

4.7. Splacení a odkoupení Dluhopisů

4.7.1. Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku způsobem stanoveným níže, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 5. června 2014 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“), a to v souladu s článkem 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

4.7.2. Předčasné splacení všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

- 4.7.2.1. Emitent je oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek nejméně 20 (dvacet) dnů před každým Dnem výplaty úroku, učinit Dluhopisy předčasně splatnými, a to ke Dni výplaty úroku, jímž končí dané Výnosové období (dále jen „**Den předčasné splatnosti všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta**“).
- 4.7.2.2. Oznámení Emitenta o předčasné splatnosti Dluhopisů učiněné podle tohoto článku 4.7.2 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta k předčasnému splacení všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. V takové případě budou Dluhopisy Emitentem předčasně splaceny za podmínek uvedených v článku 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

4.7.3. Předčasné splacení některých Dluhopisů určených na základě losování

- 4.7.3.1. Emitent je dále oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek předčasně splatit jen některé Dluhopisy, které se určí na základě losování. Oznámení o takovém rozhodnutí musí uvádět počet Dluhopisů, které budou vylosovány k předčasnému splacení, a den, kdy se uskuteční losování.
- 4.7.3.2. Emitent je povinen před losováním podat Centrálnímu depozitáři (případně jiné osobě, která bude v souladu s právními předpisy České republiky oprávněna nebo pověřena vedením Evidence) příkaz k očíslování jednotlivých Dluhopisů a současně požádat o výpis z této Evidence, který musí obsahovat i čísla Dluhopisů. Po dobu, kdy jsou Dluhopisy očíslovány, může být pozastaveno právo nakládat s očíslovanými Dluhopisy. Losování Dluhopisů musí být provedeno nejpozději do 10 (deseti) dnů ode dne, kdy byl podán příkaz k očíslování.
- 4.7.3.3. Při losování Dluhopisů musí být naplněn princip rovnosti všech Vlastníků dluhopisů s výjimkou Dluhopisu (Dluhopisů) ve vlastnictví Agentu pro zajištění, které nesmějí být předčasně splaceny. Do losování musí být zahrnuty všechny nesplacené Dluhopisy s výjimkou Dluhopisu (Dluhopisů) ve vlastnictví Agentu pro zajištění. Pokud nebude z technických důvodů možné vyloučit Dluhopis (Dluhopisy) ve vlastnictví Agentu pro zajištění z losování a takový Dluhopis bude vylosován, učiní se o tom poznámka v notářském zápisu dle následujícího článku 4.7.3.4 těchto Emisních podmínek, avšak k vylosování takového Dluhopisu se nepřihlíží. V průběhu losování je každý Dluhopis reprezentován losem. Každý los obsahuje číslo konkrétního Dluhopisu. Losování provede Administrátorem pověřená osoba za účasti nejméně tří svědků a notáře. Vylosované Dluhopisy se stávají předčasně splatnými ke Dni výplaty úroku, jímž končí Výnosové období, ve kterém byly výsledky losování oznámeny Vlastníkům dluhopisů (článek 4.7.3.4 těchto Emisních podmínek) (dále jen „**Den předčasné splatnosti vylosovaných Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta**“).
- 4.7.3.4. Průběh a výsledky losování s uvedením čísel vylosovaných Dluhopisů musí být osvědčeny notářským zápisem. Výsledky losování je Emitent povinen bez zbytečného odkladu oznámit Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v čl. 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek. V oznámení musí být uvedena alespoň: (i) čísla vylosovaných Dluhopisů, (ii) informace, že vylosované Dluhopisy jsou splatné ke Dni výplaty úroku, jímž končí Výnosové období, ve kterém byly výsledky losování Vlastníkům dluhopisů oznámeny.
- 4.7.3.5. O výsledcích losování informuje Emitent rovněž Centrálního depozitáře (příp. jinou osobu, která vede Evidence), spolu s příkazem ke zrušení číslování nevylosovaných Dluhopisů. Tento příkaz musí být doložen notářským zápisem osvědčujícím výsledky losování.

4.7.3.6. Vylosované dluhopisy budou Emitentem předčasně splaceny za podmínek uvedených v článku 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek. Po splacení vylosovaných Dluhopisů podá Emitent Centrálnímu depozitáři (resp. jiné příslušné osobě, která vede Evidenci) příkaz ke zrušení těchto Dluhopisů.

4.7.4. Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Vlastníci dluhopisů nejsou oprávněni žádat předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení v souladu s článkem 4.4.5 (*Postup v případě prodlení se zřízením Zajištění*), 4.10 (*Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění závazků*), 4.13.9 (*Některá další práva Vlastníků dluhopisů*) těchto Emisních podmínek. V takových případech Emitent splatí jmenovité hodnoty příslušných Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokem postupem podle článku 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek ve lhůtách stanovených v člancích uvedených v předchozí větě.

4.7.5. Odkoupení Dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat jakýmkoli způsobem za jakoukoli cenu.

4.7.6. Zrušení Dluhopisů odkoupených Emitentem

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet v majetku Emitenta a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku oznámením doručeným Administrátorovi. V případě rozhodnutí Emitenta o zániku jím odkoupených Dluhopisů práva a povinnosti z takových Dluhopisů bez dalšího zanikají z titulu splnutí práva a povinnosti (závazku) v jedné osobě.

4.7.7. Dispozice s prostředky na účtu u Administrátora

S prostředky, které Emitent uhradí na účet u Administrátora (nebo které si sám Administrátor převede na účet Administrátora z Vázaného účtu na základě svého inkasního oprávnění – blíže viz článek 4.4.3.1 těchto Emisních podmínek) za účelem výplaty úrokového výnosu z Dluhopisů nebo splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, není Emitent oprávněn disponovat (s výjimkou úrokových výnosů z nich) a Administrátor je v souladu s Emisními podmínkami použije k výplatě Vlastníkům dluhopisů.

4.8. Platební podmínky

4.8.1. Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů v eurech. Úrokové výnosy budou vypláceny a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

4.8.2. Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou prováděny Emitentem prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také „**Den výplaty úroku**“ nebo „**Den konečné splatnosti Dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti Dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také „**Den výplaty**“). Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne

Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv kalendářní den (vyjma soboty a neděle), v němž jsou banky v České republice a Centrální depozitář běžně otevřeny pro veřejnost a v němž se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách.

„**Dnem předčasné splatnosti Dluhopisů**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv z následujících dní: (i) Den předčasné splatnosti z důvodu nezajištění (který je definován v článku 4.4.5.2 těchto Emisních podmínek), (ii) Den předčasné splatnosti všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta (který je definován v článku 4.7.2.1 těchto Emisních podmínek), (iii) Den předčasné splatnosti vylosovaných Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta (který je definován v článku 4.7.3.3 těchto Emisních podmínek), (iv) Den předčasné splatnosti v případě neplnění závazků (který je definován v článku 4.10.2 těchto Emisních podmínek), (v) Den předčasné splatnosti v případě změn zásadní povahy (který je definován v článku 4.13.9.1 těchto Emisních podmínek), a/nebo (vi) Den předčasné splatnosti na základě usnesení Schůze (který je definován v článku 4.13.9.2 těchto Emisních podmínek).

4.8.3. Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

4.8.3.1. Úrokové výnosy

Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, které budou Vlastníky dluhopisů ke konci kalendářního dne, který o 30 (třicet) dnů předchází příslušnému Dni výplaty úroku (dále jen „**Rozhodný den pro výplatu úroku**“, každá taková osoba dále jen „**Oprávněná osoba pro výplatu úroku**“).

„**Datum ex-kupón**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro výplatu úroku. Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-kupón týkající se takové platby, nebo kdykoli po tomto dni.

4.8.3.2. Splacení jmenovité hodnoty

Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, které budou Vlastníky dluhopisů ke konci kalendářního dne, který o 30 (třicet) dnů předchází Dni splatnosti dluhopisů (dále jen „**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“, každá taková osoba dále také jen „**Oprávněná osoba pro splacení jmenovité hodnoty**“; „**Oprávněná osoba pro výplatu úroků**“ a/nebo „**Oprávněná osoba pro splacení jmenovité hodnoty**“ dále jen „**Oprávněná osoba**“).

„**Datum ex-jistina**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným v kalendářní den, na který připadá Datum ex-jistina, nebo kdykoli po tomto dni. Pokud to nebude odporovat účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty, přičemž na výzvu Administrátora je Vlastník dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost. Informaci, že převody všech Dluhopisů budou pozastaveny v souvislosti se splacením jmenovité hodnoty, Emitent předem oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v čl. 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*)

těchto Emisních podmínek.

4.8.4. Provádění plateb

- 4.8.4.1. Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropských společenství podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob bude doplněna o originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne starší 3 (tři) měsíců (taková instrukce spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen „Instrukce“). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen taktéž nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že za Oprávněnou osobu bude jednat zástupce, a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi spolu s Instrukcí jako její nedílnou součást doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Administrátor může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku 4.8.4, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem 4.8.4 a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku 4.8.4, je považována za řádnou.
- 4.8.4.2. Závazek vyplatit kterýkoli úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 4.8.4 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu směřující do zahraničí.
- 4.8.4.3. V případě, že Oprávněná osoba doručí řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 4.8.4 Emisních podmínek později než 5 (pět) Pracovních dnů před příslušným Dnem výplaty, provede Administrátor platbu Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 4.8.4 tak, aby nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, byla připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, resp. odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu směřující do zahraničí (podle toho co je relevantní), přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za časový odklad.
- 4.8.4.4. Emitent ani Administrátor nejsou odpovědni za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované v tomto článku 4.8.4, (ii) taková Instrukce,

dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos nebo úrok z prodlení za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

- 4.8.4.5. Emitent společně s Administrátorem je oprávněn rozhodnout o změně způsobu a místa provádění výplat, přičemž taková změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno v souladu s článkem 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

4.9. Zdanění

- 4.9.1.1. Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a výplata úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.
- 4.9.1.2. Podle právní úpravy účinné ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je z úrokových příjmů plynoucích z Dluhopisu fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, vybírána česká daň srážkou u zdroje, sazba takovéto daně je 15 %. Úrokové příjmy plynoucí z Dluhopisu české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která nabyla Dluhopis v rámci podnikání v České republice prostřednictvím své stálé provozovny, tvoří součást obecného základu daně a podléhá příslušné sazbě daně z příjmů fyzických osob.
- 4.9.1.3. Podle právní úpravy účinné ke dni tohoto Prospektu platí, že v případě, že úrok plyne právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), je úrokový příjem součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob.
- 4.9.1.4. Úrokové příjmy z Dluhopisu realizované českým daňovým nerezidentem v případech neuvedených výše podléhají podle právní úpravy účinné ke dni tohoto Prospektu české dani vybírané srážkou u zdroje, jejíž sazba k Datu emise je 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší.

4.10. Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění závazků

4.10.1. Případy neplnění závazků

- 4.10.1.1. Nastane-li kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat, jedná se o případ neplnění závazků (každá z takových skutečností dále také jen „**Případ neplnění závazků**“):
- (a) jakákoli platba související s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 4.8 (Platební podmínky) těchto Emisních podmínek do 15 (patnácti) Pracovních dnů od data, kdy jsou splněny všechny podmínky pro její provedení; nebo
- (b) Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoli svůj podstatný závazek (jiný než uvedený výše v odst. (a) tohoto článku 4.10.1.1) vyplývající z těchto Emisních podmínek (včetně závazků uvedených v článku čl. 4.5.2 (*Zákaz zřizovat zajištění*) těchto Emisních podmínek) a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 45 (čtyřicet pět) dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem

dluhopisu (který nebyl k takovému datu splacen nebo odkoupen nebo zrušen) dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny (jak je definována v čl. 4.12.1 těchto Emisních podmínek); nebo

- (c) jakékoli Finanční závazky Emitenta (i) nebudou uhrazeny ve splatnosti nebo během jakékoli původně stanovené dodatečné lhůty splatnosti nebo náhradní lhůty dodatečně dohodnuté s věřitelem, popř. nedojde k jiné dohodě s věřitelem o odkladu splatnosti těchto Finančních závazků, nebo (ii) jakýkoli takový Finanční závazek bude prohlášen za splatný před původním datem splatnosti v důsledku existence případu porušení (jak je definován v příslušné smlouvě, jejíž stranou je Emitent). Případ porušení dle tohoto odst. (c) nenastane, pokud úhrnná výše Finančních závazků dle bodu (i) nebo (ii) výše je nižší než 40 000 000 Kč (slovy: čtyřicet milionů korun) (nebo ekvivalent uvedené částky v jiné měně). Případ porušení uvedený v tomto odst. (c) rovněž nenastane, když Emitent v dobré víře a řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit. Pojmem „Finanční závazky“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoli závazek nebo závazky Emitenta k peněžitému plnění vyplývající z (i) bankovních a jiných úvěrů a půjček a k nim náležejících příslušenství, (ii) všech ostatních forem dluhového financování, (iii) swapových smluv, termínovaných měnových a úrokových obchodů a ostatních derivátů a (iv) jakýchkoli ručení poskytnutých Emitentem; nebo
- (d) nastane jakákoli níže uvedená událost a tato událost bude trvat po dobu delší než 30 (třicet) Pracovních dní: (i) Emitent se stane platebně neschopným, zastaví platby svých závazků a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné závazky, nebo (ii) je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoli části jeho majetku, aktiv nebo příjmů, nebo (iii) Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebo návrh na moratorium, nebo (iv) bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoli soudem, nebo (v) insolvenční návrh bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku dlužníka, nebo (vi) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (vii) bude realizováno (vykonáno) zástavní nebo jiné obdobné právo třetí osoby, které by omezilo právo Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jehož celková hodnota přesahuje částku 40 000 000 Kč (slovy: čtyřicet milionů korun) nebo její ekvivalent v jakékoli jiné měně, nebo (viii) bude realizováno exekuční řízení na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje částku 40 000 000 Kč (slovy: čtyřicet milionů korun) nebo ekvivalent v jakékoliv jiné měně; nebo
- (e) Emitent rozhodne o vyřazení Dluhopisů z obchodování na regulovaném trhu;
- (f) v důsledku přeměny Emitenta, kde bude Emitent vystupovat jako zúčastněná osoba (zejména sloučení, splynutí, převod jmění na společníka, rozdělení či odstěpení), přejdou závazky z Dluhopisů na osobu, která výslovně nepřijme (právně platným a vynutitelným způsobem) všechny závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů, s výjimkou případů, kdy (i) takové převzetí závazků Emitenta z Dluhopisů vyplývá ze zákona (příčemž o tomto účinku takového sloučení, splynutí nebo rozdělení není rozumných pochyb), nebo (ii) Schůze předem takovou přeměnu Emitenta schválí;

Případ neplnění závazků však nenastane, pokud jakákoli skutečnost uvedená výše v písm. (a) až (c) tohoto článku nastane v důsledku plnění právní povinnosti Emitentem (ať vyplývající z právního předpisu nebo správního, soudního či jiného závazného rozhodnutí), ledaže by taková právní povinnost vyplývala ze skutečností uvedených v písm. (d) až (f) tohoto článku.

4.10.1.2. V Případě neplnění závazků může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení svých Dluhopisů, a to jmenovité hodnoty Dluhopisů a dosud nevyplaceného úroku narostlého na těchto Dluhopisech. Emitent je v takovém případě povinen uvedené částky splatit v souladu s článkem 4.10.2 (*Splatnost předčasně splatných Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

4.10.2. Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle článku 4.10.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni měsíce následujícího po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů v případě neplnění závazků**“).

4.10.3. Odvolání Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jím vlastněným Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle článku 4.10.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

4.10.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro odstranění pochyb se uvádí, že Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů z důvodu existence Případu neplnění závazků je účinné bez ohledu na to, zda v období od okamžiku, kdy nastane Případ neplnění závazků, do okamžiku doručení takového oznámení dojde ze strany Emitenta k nápravě Případu neplnění závazků. Ustanovení článku 4.10.3 (*Odvolání Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek není předchozí větou dotčeno.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 4.10 (*Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění závazků*) se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 4.8 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

4.11. Promlčení

Práva z Dluhopisů se promlčují uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy mohla být poprvé uplatněna.

4.12. Určená provozovna, Administrátor, kodační agent a agent pro výpočty

4.12.1. Určená provozovna

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 4.12.3 (*Změny*) těchto Emisních podmínek, je Administrátorem J&T Banka a určená provozovna a výplatní místo Administrátora (dále jen „**Určená provozovna**“) jsou na následující adrese:

J & T Banka, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8

4.12.2. Vztah k Vlastníkům dluhopisů

4.12.2.1. Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s administrátorem uzavřené mezi Emitentem a Administrátorem dne 5.12.2012 jedná Administrátor jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

4.12.2.2. Vztah Agenta pro výpočty k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností Agenta pro výpočty vyplývajících z příslušné smlouvy uzavřené mezi Emitentem a Agentem pro výpočty jedná Agent pro výpočty jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

4.12.2.3. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností Kotačního agenta vyplývajících z příslušné smlouvy uzavřené mezi Emitentem a Kotačním agentem jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

4.12.3. Změny

- 4.12.3.1. Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora nebo určit jinou nebo další Určenou provozovnu. Pokud dojde ke změně Administrátora nebo Určené provozovny, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny a Administrátora způsobem uvedeným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Podmínek a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dnů před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30 (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty. Emitent a Administrátor se mohou bez souhlasu Vlastníků dluhopisů dohodnout na (i) jakékoli změně kteréhokoli ustanovení Smlouvy s administrátorem, pokud jde výlučně o změnu formální, vedlejší nebo technické povahy, je-li provedena k opravě zřejmého omylu nebo je vyžadována platnou právní úpravou a (ii) jakékoli jiné změně a vzdání se nároků z jakéhokoli porušení některého z článků Smlouvy s administrátorem, které podle rozumného názoru Emitenta a Administrátora nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.
- 4.12.3.2. Agentem pro výpočty je J&T Banka. Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Agenta pro výpočty. Pokud dojde ke změně Agenta pro výpočty, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Agenta pro výpočty způsobem uvedeným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Podmínek a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 15 (patnáct) kalendářních dnů před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 15 (patnáctým) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet.
- 4.12.3.3. Kotačním agentem je J&T Banka. Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Kotačního agenta. Pokud dojde ke změně Kotačního agenta, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Kotačního agenta způsobem uvedeným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Podmínek.

4.13. Schůze vlastníků

4.13.1. Právo svolat Schůzi

- 4.13.1.1. Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat Schůzi, je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a právními předpisy upravujícími dluhopisy.
- 4.13.1.2. Organizačně a technicky Schůzi zajišťuje a náklady s tím spojené nese svolavatel, pokud nejde o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost podle článku 4.13.2 (*Povinnost Emitenta svolat Schůzi*) těchto Emisních podmínek (v takovém případě jdou náklady na organizaci a svolání Schůze k tíži Emitenta). Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 4.13.3 (*Oznámení o svolání Schůze a odvolání Schůze*)) těchto Emisních podmínek (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné Evidence pro emisi Dluhopisů, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou nutnou součinnost.

4.13.2. Povinnost Emitenta svolat Schůzi

- 4.13.2.1. Emitent bez zbytečného odkladu svolá Schůzi v případě:
- (a) návrhu změn Emisních podmínek, pokud se její souhlas ke změně Emisních podmínek vyžaduje;
 - (b) návrhu na přeměnu Emitenta;
 - (c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je;
 - (d) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s podnikem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisu nebo vyplacení výnosu z Dluhopisu;
 - (e) je-li Emitent v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
 - (f) návrhu na podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na regulovaném trhu; nebo
 - (g) změn, které mohou významně zhoršit schopnost Emitenta plnit závazky vyplývající z Dluhopisů.

(změny uvedené v písmenech (a) až (g) výše dále jen „**Změny zásadní povahy**“).

- 4.13.2.2. Emitent je povinen se Schůze zúčastnit a poskytnout informace nezbytné k rozhodnutí či přijetí stanoviska Schůze.
- 4.13.2.3. Vydal-li Emitent více než jednu emisi dluhopisů, může ke Změnám zásadní povahy, s výjimkou případu podle článku 4.13.2.1 písm. (a), svolat Schůzi jako společnou schůzi vlastníků všech dosud vydaných a nesplacených dluhopisů. Ustanovení těchto Emisních podmínek upravující Schůzi se vztahují i na společnou schůzi vlastníků.
- 4.13.2.4. Probíhá-li podle právního předpisu členského státu reorganizace nebo jiné srovnatelné řešení úpadku Emitenta, Emitent nemusí schůzi vlastníků svolat.

4.13.3. Oznámení o svolání schůze a odvolání schůze

- 4.13.3.1. Svolavatel, který je Vlastníkem dluhopisů, doručí oznámení o svolání Schůze Administrátorovi do Určené provozovny alespoň 20 (dvacet) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze a Administrátor zajistí uveřejnění takového oznámení o svolání Schůze způsobem podle článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze a ve stejné lhůtě jej doručí přímo Emitentovi. Svolává-li Schůzi Emitent, oznámí konání Schůze způsobem uvedeným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze.
- 4.13.3.2. Oznámení o svolání Schůze obsahuje alespoň (i) údaje nutné k jednoznačné identifikaci Emitenta (tj. obchodní firmu, identifikační číslo (resp. registrační číslo) Emitenta a sídlo Emitenta), (ii) identifikaci Dluhopisu, minimálně v rozsahu název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, nebo jiný údaj identifikující Dluhopis; v případě společné Schůze tyto údaje o všech vydaných a dosud nesplacených emisích, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod., (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny Emisních podmínek a jejich zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi (jak definováno níže).
- 4.13.3.3. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, bude odvolána stejným způsobem, jakým byla svolána, a to nejpozději sedm (7) dnů před datem jejího konání.

4.13.4. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

- 4.13.4.1. Schůze je oprávněna se účastnit a hlasovat na ní pouze osoba, která bude Vlastníkem dluhopisů na konci sedmého dne předcházejícího konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“).
- 4.13.4.2. Náklady spojené s účastí Vlastníků dluhopisů na Schůzi si každý Vlastník dluhopisů nese sám.

4.13.5. Dokumenty k účasti Vlastníka dluhopisů na Schůzi

- 4.13.5.1. Vlastník dluhopisů se účastní Schůze osobně, prostřednictvím osob oprávněných jednat jeho jménem anebo v zastoupení na základě plné moci. Plná moc pro zastupování na Schůzi musí být písemná. Podpis(y) zmocnitele na plné moci musí být úředně ověřen(y).
- 4.13.5.2. Fyzická osoba se prokáže průkazem totožnosti. Statutární orgán Vlastníka dluhopisů - právnické osoby se prokáže průkazem totožnosti a odevzdá originál nebo úředně ověřenou kopii dokladu, prokazujícího existenci právnické osoby a způsob jednání statutárního orgánu jejím jménem; tento doklad nesmí být starší než tři měsíce. Veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce budou opatřeny úředním překladem do českého jazyka.

4.13.6. Hlasovací právo

Počet hlasů každého Vlastníka Dluhopisů odpovídá jeho podílu na celkové jmenovité hodnotě nesplacené části emise Dluhopisů. S Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta, které nebyly Emitentem předčasně splaceny ve smyslu článku 4.7.6 (*Zrušení Dluhopisů odkoupených Emitentem*) těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnásení schopnosti Schůze.

4.13.7. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce, a poskytnout informace nezbytné k rozhodnutí či přijetí stanoviska Schůze. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, Agent pro zajištění, společný zástupce (není-li jinak osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

4.13.8. Průběh Schůze a rozhodování Schůze

4.13.8.1. Společná Schůze

Vydal-li Emitent více než jednu emisi dluhopisů (tedy jinou emisi dluhopisů než tuto emisi Dluhopisů), může ke Změnám zásadní povahy, s výjimkou případu podle písmene (a) článku 4.13.2.1 těchto Emisních podmínek, svolat Schůzi vlastníků jako společnou schůzi vlastníků všech dosud vydaných a nesplacených Dluhopisů. Ustanovení tohoto článku 4.13 (*Schůze vlastníků*) se vztahuje na společnou Schůzi s tím, že usnášení schopnost a rozhodování Schůze se posuzuje odděleně podle jednotlivých emisí. V notářském zápisu z jednání ze společné Schůze, která souhlasila se Změnami zásadní povahy, musí být uvedena jména Vlastníků dluhopisů, kteří se změnou souhlasili, a počty dluhopisů s rozlišením podle jednotlivých emisí.

4.13.8.2. Záležitosti mimo program

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

4.13.8.3. Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů emise Dluhopisů oprávněni v souladu s článkem 4.13.4 (*Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní*) těchto Podmínek hlasovat, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30% celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů této emise Dluhopisů. Společná Schůze je schopna se usnášet, jestliže se jí účastní vlastníci dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi více než 30 % jmenovité hodnoty nesplacené části každé dosud vydané emise. Neřeší-li se problematika společná všem emisím, je nutná účast vlastníků 30 % jmenovité hodnoty nesplacené části těch emisí, kterých se problematika dotýká. Před zahájením Schůze poskytne Emitent sám nebo prostřednictvím Administrátora informaci o počtu všech dluhopisů, jejichž vlastníci jsou v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

4.13.8.4. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je spojeno právo na příslušné Schůzi hlasovat, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem a volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze, kterou nesvolává Emitent.

4.13.8.5. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce všech Vlastníků Dluhopisů. Společný zástupce je oprávněn:

- (a) uplatňovat jménem všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu

- vymezeném v rozhodnutí Schůze,
- (b) kontrolovat plnění těchto Emisních podmínek ze strany Emitenta,
 - (c) činit jménem všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo jinak chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze.

V rozsahu, ve kterém uplatňuje práva spojená s dluhopisy společný zástupce, s výjimkou hlasovacích práv, nemohou Vlastníci dluhopisů uplatňovat taková práva samostatně. Tím není dotčeno právo Schůze odvolat společného zástupce, případně určit jiného společného zástupce. Při výkonu své funkce je společný zástupce povinen jednat s náležitou péčí a v souladu se zájmy všech Vlastníků dluhopisů, které mu jsou nebo musí být známy, a je vázán pokyny Schůze. To neplatí, pokud takové pokyny odporují právním předpisům nebo pokud vyžadují jednání, které není v souladu se společnými zájmy všech Vlastníků dluhopisů. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Rozhoduje-li schůze vlastníků o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce uplatňovat hlasovací práva spojená s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla schopna se usnášet. Společný zástupce oznámí před svým ustanovením do funkce Vlastníkům dluhopisů skutečnosti, které by pro ně mohly mít význam pro posouzení, zda je tu střet jejich zájmů se zájmem společného zástupce, anebo takový střet hrozí. Schůze před ustanovením společného zástupce do funkce v rozhodnutí rovněž určí, jak se postupuje, dojde-li ke střetu zájmu společného zástupce se zájmy Vlastníků dluhopisů, anebo bude-li hrozit takový střet po ustanovení společného zástupce do funkce.

4.13.8.6. Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje změna těchto Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze vyžaduje, nebo (ii) ustavuje či odvolává společný zástupce, je přijato, jestliže pro něj hlasoval Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, kteří mají v souladu s článkem 4.13.4 (*Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní*) těchto Emisních podmínek alespoň $\frac{3}{4}$ (tři čtvrtiny) hlasů všech na Schůzi přítomných Vlastníků dluhopisů. Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže pro ně hlasovala prostá většina hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je dle článku 4.13.4 (*Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní*) těchto Emisních podmínek spojeno hlasovací právo.

4.13.8.7. Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel zápis do 30 (třiceti) dnů ode dne jejího konání, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v pracovní době v Určené provozovně. Informaci o závěrech a přijatých usneseních Emitent sám nebo prostřednictvím jí pověřené osoby (zejména Administrátora) uveřejní způsobem stanoveným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení spadající do Změn zásadní povahy, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pokud Schůze s některou ze Změn zásadní povahy souhlasila, uvedou se v notářském zápisu jména těch Vlastníků dluhopisů, kteří se změnou souhlasili, a počty kusů Dluhopisů, které každý z těchto Vlastníků dluhopisů má k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi ve svém vlastnictví. Emitent je povinen do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem, kterým uveřejnil tyto Emisní podmínky.

4.13.8.8. Náhradní Schůze

Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně těchto Emisních podmínek, schopna se usnášet, svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní schůzi vlastníků tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v článku 4.13.8.3 (*Usnášeníschopnost*) těchto Emisních podmínek.

Není-li Schůze, která má rozhodovat o jiných záležitostech, než jsou uvedeny v předchozím pododstavci tohoto článku 4.13.8.8, usnášeníschopná, pak (i) v případě, že byla svolána na žádost Vlastníka dluhopisů nebo Vlastníků dluhopisů, bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna a (ii) v případě, že byla svolána Emitentem, bude taková Schůze odročena na dobu a místo, které určí Emitent. Náhradní schůze vlastníků se musí konat do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze.

4.13.9. Některá další práva Vlastníků dluhopisů

4.13.9.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se Změnami zásadní povahy, pak osoba, která byla Vlastníkem Dluhopisu k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a která podle zápisu z této Schůze hlasovala na Schůzi proti návrhu nebo se příslušné Schůze nezúčastnila, požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů včetně poměrného výnosu. Žádost o předčasné splacení musí být podána do 30 (třiceti) dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 4.13.8.7 těchto Emisních podmínek, a to na adresu Určené provozovny. Po uplynutí této lhůty právo na splacení zaniká. Emitent je povinen vyplatit tuto částku do 30 (třiceti) dnů od doručení žádosti způsobem stanoveným v článku 4.8.4 (*Provádění plateb*) těchto Emisních podmínek (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů v případě změn zásadní povahy**“). V žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení příslušný žadatel v souladu s tímto článkem Emisních podmínek žádá. Žádost musí být písemná, podepsaná žadatelem, přičemž podpis(y) žadatele na žádosti musí být úředně ověřeny (s výjimkou případů, kdy žádost bud podepsána před příslušným zaměstnancem Administrátora žadatelem nebo osobami oprávněnými jednat jménem žadatele, které prokáží takovému zaměstnanci Administrátora věrohodně svou totožnost). Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 4.8.4 (*Provádění plateb*) těchto Emisních podmínek.

4.13.9.2. Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů

Nesouhlasí-li Schůze se Změnami zásadní povahy uvedenými v článku 4.13.2.1 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek, může Schůze současně (i nad rámec pořadu jednání) rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, je povinen předčasně splatit Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají, jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu z Dluhopisu. Emitent je povinen tak učinit způsobem stanoveným v článku 4.8.4 (*Provádění plateb*) těchto Emisních podmínek nejpozději do 30 (třiceti) dnů ode dne doručení žádosti o předčasné splacení (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů na základě usnesení Schůze**“).

4.14. Změna Emisních podmínek

Změna těchto Emisních podmínek je možná pouze za podmínek stanovených právními předpisy, zejména Zákonem o dluhopisech.

4.15. Oznámení

4.15.1. Oznámení Vlastníkům dluhopisů

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů dle těchto Emisních podmínek bude řádně učiněno, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webových stránkách Emitenta, <http://www.dairewa.com> v části, v níž Emitent uveřejňuje informace o jím vydávaných dluhopisech. Stanoví-li kogentní právní předpisy 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.

4.15.2. Oznámení Emitentovi

Jakékoli oznámení Emitentovi dle těchto Emisních podmínek bude řádně učiněno, pokud bude doručeno v českém nebo anglickém jazyce na adresu Hlavního manažera na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00 nebo na jakoukoli jinou adresu, jež bude Vlastníkům dluhopisů oznámena způsobem popsaným v článku 4.15.1 (*Oznámení Vlastníkům dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

4.16. Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů

- 4.16.1.1. Veškerá práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky.
- 4.16.1.2. Veškeré spory související s Dluhopisy budou rozhodovány obecnými soudy v České republice. Soudem příslušným pro řešení veškerých sporů souvisejících s Dluhopisy bude v prvním stupni vždy Městský soud v Praze.
- 4.16.1.3. Tyto Podmínky a příslušné emisní dodatky mohou být přeloženy do angličtiny a/nebo do dalších jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

5. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi, který je pro Emisi podstatný.

6. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent očekává, že celkový výtěžek emise Dluhopisů bude odpovídat souhrnu částek emisních kurzů zaplacených za Dluhopisy. Od takového celkového výtěžku budou odečteny náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů budou pohybovat kolem 2.8% z předpokládaného celkového objemu emise Dluhopisů.

Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP, náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na volném trhu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50 000 Kč.

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů Emitent použije na splacení části svých závazků. Výše poplatků spojených s nabytím Dluhopisů na regulovaném trhu bude závislá a bude se odvíjet od poplatků vyžadovaných podle příslušných obchodních podmínek jednotlivých členů BCPP.

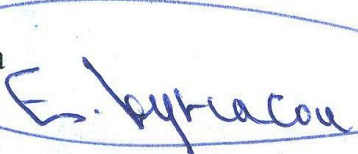
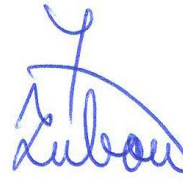
7. INFORMACE O EMITENTOVĚ

7.1. *Odpovědné osoby*

Za údaje uvedené v tomto Prospektu je odpovědný Emitent, tedy společnost DAIREWA PLC, registrační číslo HE 271773, se sídlem Akropoleos, 59-61 SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102 Nicosia, P.C. 2012, Kyperská republika.

Emitent, jako osoba odpovědná za Prospekt, prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v Prospektu v souladu se skutečností ke dni jeho vyhotovení a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

DAIREWA PLC

Eleftheria Kyriakou ředitelka		Július Žúbor ředitel	
-------------------------------------	---	----------------------------	---

7.2. *Oprávnění auditoři*

Ověření individuální účetní závěrky Emitenta za období začínající dne 10. srpna 2010 a končící dne 31. prosince 2011 vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IAS/IFRS provedla, v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy, společnost KPSA CHARTERED ACCOUNTANTS se sídlem 15 Themistokli Dervi Street, 1st floor, P.O. Box 27040, 1641 Nicosia, Kyperská republika. Auditor je členem ICPAC (Institute of Certified Public Accountants of Cyprus), zaměstnanci a partneři společnosti jsou členy ICAEW (Institute of Chartered Accountants in England and Wales). Vzhledem k tomu, že Emitent vznikl dne 10. srpna 2010, nebyly vypracovány ani ověřeny žádné jiné účetní závěrky Emitenta.

Auditorem odpovědným za ověření účetní závěrky (individuální) vypracované v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IAS/IFRS za účetní období začínající dne 10. srpna 2010 a končící 31. prosincem 2011 byl pan Stelios Saphiris.

Výrok auditora k individuální účetní závěrce Emitenta za období začínající dne 10. srpna 2010 a končící 31. prosincem 2011 byl bez výhrad, avšak se zdůrazněním skutečnosti, že přestože Emitent dosáhl v účetním období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011 zisku ve výši 6 993 494 Kč, převýšily k tomuto datu jeho závazky hodnotu jeho majetku o 2 116 348 Kč, s tím že tato skutečnost ve spojení s dalšími skutečnostmi naznačuje podstatné pochybnosti o tom, zda je zachován předpoklad časově neomezeného trvání účetní jednotky.

Zpráva o auditu týkající se uvedené účetní závěrky Emitenta za finanční období končící 31. prosincem 2011 je uvedena v kapitole 11 (*Finanční přílohy*).

7.3. *Rizikové faktory*

Rizikové faktory jsou uvedeny v kapitole 2 (*Rizikové faktory*) tohoto Prospektu.

7.4. *Údaje o Emitentovi*

Obchodní firma:	DAIREWA PLC
Místo registrace:	Emitent je zapsán v rejstříku vedeném Kyperským ministerstvem obchodu, průmyslu a turismu

Registrační číslo:	HE 271773
Datum vzniku:	Emitent vznikl dnem zápisu do rejstříku vedeného Kyperským ministerstvem obchodu, průmyslu a turismu (oddělení registrátora společností) dne 10. srpna 2010
Právní forma:	<i>public company limited by shares</i> (the Companies Law, cap. 113) (Emitent vznikl v právní formě <i>company limited by shares</i> , kterou měl do dne 6. září 2012, přičemž s účinností od uvedeného dne má právní formu <i>public limited company by shares</i>)
Rozhodné právo:	právní řád Kyperské republiky
Sídlo:	Akropoleos, 59-61 SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102 Nicosia, P.C. 2012, Kyperská republika
Telefonní číslo:	+357 224 60 811
Fax:	+357 224 60 885
E-mail:	info@dairewa.com
Internetová webová adresa:	http://www.dairewa.com
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Základní kapitál:	základní kapitál Emitenta činí 25 630 EUR (na tuto částku byl navýšen a plně splacen v roce 2012) a je rozvržen na 25 630 akcií, o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR
Zakladatelská smlouva a stanovy:	Emitent byl založen jako obchodní kapitálová společnost podle kyperského zákona o společnostech, kapitoly 113 na dobu neurčitou. Emitent byl založen jednorázově, bez veřejné nabídky akcií. Stanovy a zakladatelská smlouva Emitenta ze dne 13. srpna 2010 jsou k dispozici v listinné podobě v sídle Hlavního manažera na adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00 v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod.
Předmět činnosti a předmět podnikání dle stanov Emitenta:	Emitent je právnickou osobou založenou v souladu s kyperským právním řádem. Předmět podnikání Emitenta v souladu s platnými stanovami Emitenta mimo jiné zahrnuje: <ul style="list-style-type: none">- nabývání vlastnických podílů, investic a aktiv- financování společností- činnost obchodních poradců
Právní předpisy, kterými se Emitent řídí:	Základními právními předpisy, kterými se Emitent při své činnosti řídí, jsou zejména následující zákony: <ul style="list-style-type: none">- kyperský zákon o společnostech, kapitola 113

(Cyprus Companies Law, Cap. 113)

7.4.1. Právní regulace Emitenta

7.4.1.1. Obecně

Emitent byl založen v Kyperské republice a vznikl dne 10. srpna 2010 jako neveřejná akciová společnost (*private company limited by shares*) podle kyperského zákona o společnostech, kapitoly 113, pod obchodní firmou Dairewa Properties Ltd (registrační číslo HE271773). Na základě usnesení valné hromady Emitenta ze dne 28.8.2012 změnil Emitent k 6.9.2012 právní formu na veřejnou akciovou společnost (*public limited company by shares*) a svou obchodní firmu na Dairewa PLC. Veřejnou akciovou společnost (*public limited company by shares*) lze charakterizovat jako kapitálovou obchodní společnost, která může nabízet své akcie či dluhopisy veřejnosti.

Sídlo Emitenta je na adrese 59-61 Akropoleos Street, Savides Center, first floor office 102, 2012, Nicosia, Kypr.

7.4.1.2. Akciový kapitál

Při vzniku Emitenta dne 10. srpna 2010 činil jeho základní kapitál 1.000,- euro a byl rozdělen na 1.000 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1,00 euro.

V současné době má Emitent základní kapitál ve výši 25.630,- euro, rozdělený na 25.630 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1,00 euro. Emitent nevydal žádné jiné či preferenční akcie. K datu tohoto prospektu jsou všechny akcie Emitenta kmenovými akciemi, byly plně splaceny, jsou si navzájem rovnocenné (*pari passu*) a neexistuje žádný jiný druh akcií. S každou kmenovou akcií je spojen jeden hlas s tím, že s nimi nejsou spojena žádná zvláštní hlasovací práva.

7.4.1.3. Orgány Emitenta

Podle ustanovení kyperského zákona o společnostech, kapitola 113, má kyperská veřejná akciová společnost dva orgány, kterým je (i) představenstvo a (ii) akcionáři společnosti na řádné či mimořádné valné hromadě společnosti. Působnost každého orgánu stanoví kyperský zákon o společnostech, kapitola 113, a stanovы společnosti.

Podle čl. 85 stanov Emitenta spadá podnikatelská činnost a veškeré pravomoci Emitenta do působnosti členů představenstva, nestanoví-li kyperský zákon o společnostech nebo stanovы Emitenta výslovně, že tyto pravomoci spadají do působnosti valné hromady akcionářů. Akcionáři společnosti nemají vůči Emitentovi žádné manažerské pravomoci, avšak mají práva vyplývající z kyperského zákona o společnostech a stanov Emitenta, např. zvyšovat nebo snižovat základní kapitál, atp.

Podle § 178 kyperského zákona o společnostech jsou členové představenstva společnosti odvoláváni běžným usnesením akcionářů společnosti, tj. akcionářů, kteří mají akcie představující více než 50 % základního kapitálu.

7.4.1.4. Akcionáři a práva akcionářů

Kyperská veřejná akciová společnost musí mít alespoň sedm akcionářů. Pokud veřejná akciová společnost pokračuje v podnikatelské činnosti po dobu více než šesti měsíců poté, co počet jejich akcionářů klesne pod sedm, odpovídá každý akcionář, který si je vědom toho, že společnost takto pokračuje ve své podnikatelské činnosti, za všechny dluhy společnosti vniklé v příslušném období.

Emitent je podle kyperského zákona o společnostech a svých stanov povinen každý rok svolat řádnou valnou hromadu s tím, že v pozvánce uvede pořad jednání valné hromady.

Mezi dvěma po sobě konanými řádnými valnými hromadami nesmí uplynout více než 15 měsíců. Emitent je rovněž oprávněn konat mimořádnou valnou hromadu, kterou svolávají členové představenstva Emitenta v případě potřeby, v případě, kdy tak vyžadují právní předpisy, nebo na žádost akcionářů představujících kvalifikovaný podíl na základním kapitálu Emitenta.

Účastnit se řádné či mimořádné valné hromady a hlasovat o navržených usneseních má právo každý akcionář veřejné akciové společnosti s tím, že na hlasy spojené s akciemi se mohou vztahovat zvláštní práva a omezení (tím nejsou dotčeny informace o akciích vydaných Emitentem uvedené v článku 7.4.1.2 (*Akciový kapitál*)). Každý akcionář, který je osobně přítomen nebo zastoupen, má jeden hlas na každou akcii, kterou má v majetku. Podle kyperského zákona o společnostech a stanov Emitenta platí, že valná hromada rozhoduje (běžnou) 50% většinou hlasů akcionářů (např. usnesení o zvýšení akciového kapitálu společnosti) nebo (kvalifikovanou) 75% většinou hlasů akcionářů (např. usnesení o změně stanov) v závislosti na konkrétním rozhodnutí.

7.4.1.5. Odpovědnost akcionářů

Veřejná akciová společnost je samostatnou právnickou osobou s vlastními právy a povinnostmi s tím, že není totožná se svými akcionáři. Odpovědnost akcionářů veřejné akciové společnosti je omezena a akcionář je pouze odpovědný za splacení emisního kurzu akcií, které ve společnosti vlastní. Akcionář veřejné akciové společnosti dále není osobně odpovědný za jednání nebo pochybení společnosti, pokud mu taková odpovědnost nevznikne v důsledku jeho vlastního jednání.

7.4.1.6. Obchodní vedení Emitenta

Statutárním orgánem oprávněným k obchodnímu vedení Emitenta je představenstvo, které k datu tohoto Prospektu tvoří:

- a. p. Július Žúbor ze Slovenské republiky
- b. pí Eleftheria Kyriakou z Kyperské republiky

Tajemníkem Emitenta je společnost PA. TY. Secretarial Limited, se sídlem 59-61 Akropoleos Street, Savides Center, first floor office 102, 2012, Nicosia, Kypr.

Dokud nestanoví valná hromada Emitenta jinak, má představenstvo alespoň dva členy s tím, že maximální počet členů představenstva není stanoven. Na základě běžného usnesení valné hromady může být členem představenstva zvolena jakákoli osoba s tím, že se zároveň stanoví jeho funkční období. Člena představenstva může jmenovat i představenstvo, a to buď na uvolněné místo, nebo jako nového člena navíc ke stávajícím členům představenstva. Před řádným uplynutím funkčního období odvolává členy představenstva Emitent běžným usnesením valné hromady, ke kterému učinil zvláštní oznámení.

Do působnosti členů představenstva podle stanov Emitenta spadá vedení a řízení záležitostí Emitenta a veškeré další pravomoci, které nejsou ze zákona nebo stanovami Emitenta svěřeny do působnosti valné hromady akcionářů, včetně jednání za Emitenta a jeho zavazování navenek vůči třetím osobám. Zasedání členů představenstva svolává podle čl. 98 stanov Emitenta člen představenstva a tajemník na žádost člen představenstva. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud je na zasedání představenstva přítomna alespoň jedna polovina jeho členů. Otázky vyplývající ze zasedání představenstva se rozhodují většinou hlasů. Podle § 182 kyperského zákona o společnostech nesmí veřejná akciová společnost poskytovat půjčky členům svého představenstva.

Na každé valné hromadě musí alespoň jedna třetina členů představenstva odstoupit z funkce s tím, že tito členové jsou oprávněni opět kandidovat.

Povinnosti členů představenstva vůči kyperské společnosti jsou fiduciární povahy a obsahují povinnost jednat v dobré víře a v nejlepším zájmu společnosti, jednat za řádným účelem a

nepřekračovat pravomoci svěřené stanovami společnosti, jednat s řádnou péčí a s vynaložením všech dovedností s tím, že člen představenstva nesmí dopustit střet svých osobních zájmů se zájmy společnosti.

Členové představenstva Emitenta mají zákonné povinnosti vyplývající z kyperského zákona o společnostech, mj.:

1. povinnost vypracovat zprávu, která je součástí účetní závěrky, která poskytuje obraz záležitostí společnosti;
2. povinnost předložit společnosti na valné hromadě: (a) kompletní účetní závěrku, (b) zprávu představenstva a (c) zprávu auditora, která je součástí účetní závěrky;
3. povinnost zajistit řádné vedení účetnictví;
4. povinnost zajistit vypracování kompletní účetní závěrky;
5. povinnost učinit prohlášení člena představenstva, pokud má jakýkoliv přímý či nepřímý zájem na smlouvě se společností; člen představenstva je povinen nahlásit povahu takového zájmu představenstvu.

7.4.1.7. Jednání vůči třetím osobám

Třetí osoby se mohou spolehnout na úkony členů představenstva Emitenta tak, že tyto úkony jsou závazné i pro Emitenta, a to bez ohledu na to, zda došlo k pochybení při jmenování člena představenstva či zda člen představenstva jednal mimo rámec své působnosti, kterou mu svěřují stanovy společnosti nebo zda je předmětný úkon mimo rámec předmětu/účelu podnikání společnosti stanoveného v zakladatelském dokumentu společnosti, pokud taková třetí osoba nevěděla nebo nemohla vědět, že předmětný úkon byl překročením pravomoci. Členové představenstva jsou osobně odpovědní vůči společnosti za veškerou škodu, která jí vznikne v důsledku překročení pravomocí takového člena představenstva.

7.4.1.8. Zákonné povinnosti členů představenstva v případě vzniku ztrát

V případě, že neuhrazené ztráty z předchozích finančních let dosáhnou výše odpovídající alespoň 50 % základního kapitálu veřejné akciové společnosti, nebo dosáhnou takové výše, že se podle názoru členů představenstva jeví dosažení cílů společnosti nerealizovatelným, jsou členové představenstva podle § 169(f) kyperského zákona o společnostech povinni ve lhůtě 56 dní, od dne kdy se o takové ztrátě dověděli, svolat valnou hromadu akcionářů, aby posoudila, zda by měla být společnost zrušena nebo zda by měla být přijata jiná opatření. Valná hromada akcionářů Emitenta konaná dne 26. října 2012 rozhodla o pokračování chodu Emitenta. V rámci obchodního vedení Emitenta jsou přijímána opatření, které povedou ke zlepšení současných hospodářských výsledků, přičemž není ohroženo další provozování podniku Emitenta jako *going business*, ani ohroženo dosažení cílů Emitenta.

7.4.1.9. Pravidla pro ochranu kapitálu

Emitent je oprávněn rozdělit zisk, pouze pokud je zisk k rozdělení k dispozici. Veřejná akciová společnost je podle § 169A(1) kyperského zákona o společnostech oprávněna provést rozdělení zisku, pouze pokud hodnota čistých aktiv není nižší než úhrn kapitálu, u kterého společnost uplatnila výzvu k zaplacení, a nerozdělitelných rezerv, a to pouze v rozsahu, ve kterém takové rozdělení nesníží částku čistých aktiv pod úroveň tohoto úhrnu.

V kyperském zákoně o společnostech není žádné konkrétní ustanovení, které by Emitentovi zakazovalo nebo jej jinak omezovalo v emitování dluhopisů pouze na základě obsahu jeho účetní závěrky. V tomto rozsahu jej tedy skutečnost, že má a měl záporný vlastní kapitál, nijak neomezuje v emitování dluhopisů podle kyperského zákona o společnostech a dalším zadlužování, pokud dle názoru členů představenstva bude Emitent v předpověditelné budoucnosti schopen dostát svým závazkům ve lhůtách splatnosti.

7.4.1.10. Pohyb kapitálu a účast zahraničních investorů

Kyperská republika se stala členem Evropské unie 1. května 2004, v důsledku čehož harmonizovala svou legislativu se směrnicemi a nařízeními Evropské unie. V rámci toho

došlo k přijetí zákona o pohybu kapitálu (115(I)/2003), který nabyl účinnosti dne 1. 5. 2004. Dle tohoto zákona není pohyb kapitálu a platební styk s Kyprem až na určité omezené výjimky nijak omezen (dle vědomí Emitenta by se tyto výjimky za obvyklých podmínek neměly Vlastníkům dluhopisů dotknout). Žádné omezení se podle zákona o pohybu kapitálu nevztahuje ani na přímé investice na Kypru ze strany rezidentů EU a rezidentů třetích států.

7.4.2. Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen podle práva Kyperské republiky jako obchodní kapitálová společnost. Ke vzniku Emitenta došlo dne 10. srpna 2010 zápisem do rejstříku vedeného Kyperským ministerstvem obchodu, průmyslu a turismu (oddělení registrátora společností) pod registračním číslem HE 271773. Ke dni 6. září 2012 došlo u Emitenta ke změně právní formy ze společnosti *company limited by shares* na společnost *public company limited by shares*.

Emitent financuje společnosti ze skupiny PROFIREAL Group SE, se sídlem Saturn Building, Saturnusstraat 25 j, 2132 HB Hoofddorp, Nizozemské království, reg. č. 34280236 (dále jen „**Mateřská společnost Dlužníka**“), konkrétně její dceřiné společnosti PROFI CREDIT CZECH, a.s. a PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o. Bližší informace o financování těchto společností Emitentem jsou v článku 7.5.2 (*Hlavní činnosti – financování Dlužníků*) tohoto Prospektu.

7.4.3. Události významné pro hodnocení platební schopnosti Emitenta

7.4.3.1. Emitent plní veškeré své závazky řádně a včas. V minulosti nedošlo k žádným změnám, které by měly podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

7.4.3.2. Financování Emitenta

Emitent je financován prostřednictvím kontokorentních úvěrů (poskytnutých v českých korunách a v euro) a směnek (v měně koruna česká a euro).

Emitent čerpá na základě smlouvy s J&T Bankou ze dne 4. dubna 2011 korunový kontokorentní úvěr s celkovým rámcem k datu vyhotovení tohoto Prospektu ve výši 415 mil. Kč, přičemž k 31. říjnu 2012 činila čerpaná a nesplacená výše jistiny na korunovém kontokorentním úvěru 110 mil. Kč. Úvěr je úročen pevnou úrokovou sazbou, přičemž při nárůstu úrokové sazby 3M PRIBOR nad 3% p.a. se pevná úroková sazba automaticky mění na variabilní úrokovou sazbu danou součtem referenční sazby 3M PRIBOR a kreditní přírážky ve výši 6,1%. Úvěr je splatný nejpozději do 31. března 2016. Základní podmínky úvěrového vztahu, jejichž porušení by vedlo k předčasné splatnosti, jsou: (i) povinnost platit úrok, (ii) povinnost splácet částku jistiny, (iii) poskytnout J&T Bance požadované zajištění a (iv) neotevřít bankovní účet Emitenta v jiné bance bez souhlasu J&T Banky.

Na základě smlouvy s J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, ze dne 2. listopadu 2011 čerpá Emitent eurový kontokorentní úvěr s celkovým úvěrovým rámcem k datu vyhotovení tohoto Prospektu ve výši 20 mil. EUR, přičemž k 31. říjnu 2012 činila čerpaná a nesplacená výše jistiny na eurovém kontokorentním úvěru 16,1 mil. EUR. Úvěr je úročen pevnou úrokovou sazbou, přičemž při nárůstu úrokové sazby 3M EURIBOR nad 3% p.a. se pevná úroková sazba automaticky mění na variabilní úrokovou sazbu danou součtem referenční sazby 3M EURIBOR a kreditní přírážky ve výši 6,1%. Úvěr je splatný nejpozději do 15. července 2015. Základní podmínky úvěrového vztahu, jejichž porušení by vedlo k předčasné splatnosti, jsou: (i) povinnost platit úrok, (ii) povinnost splácet částku jistiny, (iii) poskytnout J&T Bance požadované zajištění a (iv) neotevřít bankovní účet Emitenta v jiné bance bez souhlasu J&T Banky.

Emitent je financován i prostřednictvím směnečného programu, který bude trvat do 31.12.2012. Na základě smlouvy s J&T Bankou jako administrátorem ze dne 9. srpna 2011 jsou emitovány směnky v měně Kč s minimální směnečnou sumou ve výši 3 mil. Kč. Na základě dodatku ke smlouvě s J&T Bankou ze dne 18. listopadu 2011 jsou emitovány směnky v měně EUR s minimální směnečnou sumou ve výši 100 tis. EUR. Korunové i eurové směnky jsou směnkami na řad, s doložkou bez protestu a se splatností na určitý den, který bývá stanoven na den, který následuje tři měsíce od vystavení směnky. Korunové i eurové směnky jsou vydávány s diskontem 5,25% p.a. (to znamená, že směnečný věřitel za ně Emitentovi zaplatí směnečnou sumu v nich uvedenou sníženou o výše uvedenou procentní míru přepočítanou na dobu splatnosti směnek; pro výpočet směnečné sumy se používá báze jednoho roku o 365 dnech).

Přehled úročených závazků Emitenta k 31. říjnu 2012

	Závazky (Kč)	Závazky (EUR)	Závazky celkem (Kč)
Kontokorentní úvěr	109 955 547	16 133 719	514 347 224
Emitované směnky	204 193 803	282 523	211 275 236
Úročené závazky celkem	314 149 350	16 416 242	725 622 460

Zdroj: Dairewa

- 7.4.3.3. Emitent předpokládá, že v časovém období od listopadu 2012 uzavře s J&T Bankou jako věřitelem další úvěrovou smlouvu. Prostředky z nově poskytnutého úvěru budou použity pro financování nové produkce úvěrů Dlužníka. Nová úvěrová smlouva včetně výše úvěrového rámce byla v době vyhotovení tohoto Prospektu ve stádiu jednání.
- 7.4.3.4. Na základě smlouvy uzavřené mezi Emitentem, J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, jako podřízeným věřitelem, a J&T IB and Capital Markets, a.s., jako agentem pro zajištění, jsou závazky vyplývající z poskytnutého eurového kontokorentního úvěru (smlouva o kontokorentním úvěru s J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky ze dne 2. listopadu 2011) podřízeny závazkům z Dluhopisů (viz článek 4.3.1.2 tohoto Prospektu).
- 7.4.3.5. Ke dni vyhotovení tohoto prospektu Emitent zřídil následující zajištění svých závazků ve prospěch J&T Banky za účelem zajištění svých úvěrů uvedených v bodě 7.4.3.2 výše: (i) zástavní právo k pohledávkám Emitenta z účtů u J&T Banky a J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, na které Emitent čerpá kontokorentní úvěry (Kč i EUR), (ii) dvě vlastní zajišťovací blankosměnky na řad J&T Banky vystavené Emitentem; uvedené blankosměnky Emitent předal J&T Bance, které udělil vyplňovací oprávnění do částky nepřekračující výši veškerých zajištěných pohledávek.
- 7.4.3.6. Na základě smlouvy ze dne 29. dubna 2011 bylo zřízeno zástavní právo k 100 % akciím Emitenta ve prospěch J&T Banky.

7.4.4. Vydané cenné papíry

7.4.4.1. Údaje o vydaných akciích

Základní kapitál Emitenta se skládá z 25 630 kusů akcií o nominální hodnotě 1 EUR za akcii. Celková výše základního kapitálu tedy činí 25 630 EUR. Akcie Emitenta jsou kmenové, v listinné podobě, na majitele, nejsou kótovanými cennými papíry.

7.4.4.2. Údaje o vydaných dluhopisech

Emitent vydal dne 21. listopadu 2012 dluhopisy podle právních předpisů České republiky, které jsou splatné v roce 2014, s pevným úrokovým výnosem, v zaknihované podobě, o jmenovité hodnotě každého dluhopisu 3 000 000 Kč (slovy: tři miliony korun českých) a v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 195 000 000 Kč (slovy: sto devadesát pět milionů korun českých). Emisní kurz k datu emise činil 100% jmenovité hodnoty těchto dluhopisů.

7.4.4.3. Údaje o vydaných směnkách
K 31. říjnu 2012 činil objem emitovaných a nesplacených směnek 204,2 mil. Kč a 282,5tis. EUR.

7.5. *Přehled podnikání a hlavní činnosti*

7.5.1. **Předmět podnikání**

Předmětem podnikání v souladu se stanovami Emitenta jsou následující činnosti:

- (1) Podnikat buď sám nebo společně s jinými kdekoli ve světě jako investiční společnost a za tímto účelem nabývat a získávat nákupem, dary či výměnou buď vlastním jménem Emitenta nebo jménem pověřené osoby akcie, cenné papíry, dluhopisy, neumořitelné dluhopisy, zástavní listy, směnky, obligace a ceniny vystavené nebo zaručené jakoukoliv společností, vládou, státem, veřejným orgánem či úřadem, obcí, místní či jinou, a přijímat dary.
- (2) Provádět profesi či činnost poradců, exekutorů, manažerů a jiné podobné služby komisionářů, dovozců a vývozců zboží buď pro osobní použití, použití v domácnosti nebo jiné použití a jakéhokoliv jiného zboží, které se používá za těmito účely, a obecně podnikat a provádět veškeré uvedené operace či obchody, které se považují za přínosné pro výrobu, produkci, prodej, nákup a obchodování s nezbytnostmi, zbožím a komoditami všeho druhu.
- (3) Zakládat společnosti, držet účasti ve společnostech a financovat společnosti, ať už se jedná o společnosti se sídlem na Kypru nebo v zahraničí, a to prostřednictvím všech typů financování, úvěrování, držení akcií či jiného podnikání; nabývat majetek či jakákoli práva a brát na sebe povinnosti, provádět jakýkoli předmět podnikání (podnikání jakéhokoliv druhu nebo typu), které může být pro Emitenta přímo či nepřímo ziskové.
- (4) Kupovat, zřizovat nájem či podnájem, přijímat či nabývat prostřednictvím daru, postoupení, výměnou či jinak veškeré druhy či typy nemovitostí (včetně vřidel), věcných břemen či jiných práv nebo podílů v nemovitostech s omezeními i bez nich a buď samostatně nebo společně s jinými řídit, využívat, rozvíjet, prodávat, měnit, převádět darem, zatěžovat hypotékou, břemenem, pronájmem či podnájmem či jinak nakládat s postoupenými či udělenými právy nebo licencemi k jakékoliv nemovitosti náležící společnosti nebo její části.
- (5) Kupovat, zřizovat nájem či podnájem či jinak nabývat, budovat, stavět, odstraňovat, rekonstruovat, měnit, rozšiřovat či udržovat, rozvíjet, opravovat, upravovat, modernizovat, zařizovat, vybavovat, malovat, řídit a využívat jakékoliv kanceláře, obchody, dílny, továrny a obecně stavby a budovy jakékoliv povahy či druhu, ať už na pozemcích patřících zcela Emitentovi nebo společně s jinou osobou či na jiných pozemcích.
- (6) Kupovat, najímat, vyrábět či jinak nabývat, prodávat, pronajímat, měnit či jiným způsobem disponovat či převádět na jakoukoliv osobu či společnost a obecně obchodovat s jakýmikoliv stroji, strojním vybavením, mechanickými nebo elektrickými instalacemi či instalacemi jiného typu, továrnami, přístroji, nástroji, vozidly, hmotnými statky a věcmi jakéhokoliv druhu či typu.
- (7) Podnikat či nabývat jakýkoliv podnik či činnost, které dle názoru ředitelů Emitenta mohou být ziskové nebo mohou přímo či nepřímo zvýšit hodnotu podnikových aktiv nebo práv Emitenta nebo je mohou učinit ziskovějšími.

- (8) Platit veškeré náklady, poplatky a výdaje vzniklé či nesené při propagaci a zřízení Emitenta nebo v souvislosti s nimi a jakékoliv jiné výdaje, které bude Emitent považovat za svojí povahou předběžné výdaje.
- (9) Investovat peněžní prostředky Emitenta do akcií, zástavních listů, dluhopisů, nezajištěných dluhopisů nebo cenných papírů jakéhokoliv typu.
- (10) Poskytovat zálohy, úvěry a půjčovat peníze jakékoliv osobě či společnosti za takových podmínek, které mohou být považovány za vhodné s převzetím jakéhokoliv jejich zajištění nebo bez něj.
- (11) Půjčovat si peníze nebo je získávat jakýmkoliv způsobem a za podmínek, které bude Emitent považovat za vhodné.
- (12) Ručit a poskytovat zajištění plateb půjček a dluhů, plnění smluv nebo plnění jakýchkoliv jiných závazků Emitenta či jakékoliv jiné osoby či společnosti a poskytovat sliby odškodnění jakékoliv osobě za jakoukoliv ztrátu.
- (13) Zajišťovat platbu jakýchkoliv půjček, dluhů či závazků Emitenta či jiné osoby či společnosti zatížením zástavním právem nebo věcným břemenem ve vztahu k celému podniku či jeho části, k nemovitosti a obecně k majetku Emitenta, včetně nesplaceného nebo nevydaného kapitálu, a emitování dluhopisů, hypotekárních dluhopisů, nezajištěných dluhopisů, neumořitelných dluhopisů, zástavních listů a jiného zajištění splatného majiteli či jinak a buď s trvalou platností nebo s možností zakoupení, buď se splatností v pevné datum nebo s okamžitou splatností a dle takových podmínek ohledně udělení či neudělení přednostního práva či jinak.
- (14) Vystavovat, přijímat a provádět a indosovat, eskontovat a prodávat směnky, cenné papíry, zástavní listy, dluhopisy, konosamenty a další obchodovatelné či převoditelné nástroje.
- (15) Získávat úpisy, nákupem či jinak a přijímat a mít v držení, disponovat a prodávat akcie, cenné papíry, dluhopisy, zástavní listy nebo ceniny jakékoliv vlády či úřadu, obecní, místní či jiné, jakékoliv právnické osoby, veřejného orgánu, společnosti, sdružení či podniku a nárokovat si veškerá práva a veškeré výhody s nimi spojené.
- (16) Nakupovat či jinak získávat celý podnik, obchodní majetek, nemovitost nebo jejich část, práva a povinnosti jakékoliv společnosti, sdružení, partnerství nebo osoby, zřízené pro všechny nebo část účelů v rámci předmětu podnikání Emitenta, a provádět jejich činnost a podnikat s nimi nebo je likvidovat a rušit.
- (17) Žádat o, kupovat či jinak nabývat jakýchkoliv autorských práv, obchodních značek, práv duševního vlastnictví, patentů, patentových práv, receptů, licencí, koncesí a podobně, udělovat výhradní či nevýhradní nebo omezené právo užívání či jakékoliv tajemství nebo jiné informace ohledně jakéhokoliv vynálezu, který se může zdát být použitelným pro potřeby Emitenta, či pro Emitenta ekonomicky výhodné; a používat, uplatňovat, rozvíjet či udělovat licence ohledně majetku či práv takto nabytých.
- (18) Prodávat, disponovat nebo převádět podnikání, nemovitosti, práva, věci či podniky Emitenta nebo jejich část za jakoukoliv úplatu, kterou může Emitent považovat za vhodnou a akceptovatelnou a zejména za akcie, dluhopisy (se zajištěním nebo bez) nebo cenné papíry jakékoliv jiné společnosti.
- (19) Uzavřít a uvést v platnost jakoukoliv dohodu týkající se společného provozování obchodní činnosti, nebo společného podniku nebo podílu na zisku nebo sloučení s

jakoukoliv jinou osobou, společností nebo partnerem, který provozuje činnost nebo obchod v rámci předmětu podnikání Emitenta.

- (20) Založit, podporovat nebo jinak pomáhat jiné společnosti nebo jiným společnostem za účelem zisku jakéhokoliv majetku nebo práv či závazků nebo prosazení jakéhokoliv jiného cíle společnosti nebo dosažení jakéhokoliv cíle, který je považován pro Emitenta za přímo či nepřímo výhodný.
- (21) Uzavřít jakékoli dohody s jakoukoliv vládou nebo orgánem, nejvyšším, městským, místním či jiným, které by mohly vést k cílům Emitenta nebo jejich částím; a získat od takové vlády nebo orgánů všechna práva, výhody, licence a koncese, jejichž získání může být pro Emitenta žádoucí; a provádět, vykonávat a odpovídat veškerým takovým úpravám, právům, výhodám, licencím a koncesím.
- (22) Přijímat akcie či podíly nebo dluhopisy, zástavní listy, dlužní úpisy nebo jiné cenné papíry jakéhokoliv jiné společnosti při platbě nebo dílčí platbě za jakéhokoliv služby poskytnuté touto společností nebo při prodeji jakéhokoliv pohledávky nebo jakéhokoliv dluhu, který taková společnost této společnosti dluží.
- (23) Vydávat a přidělovat zcela nebo částečně splacené akcie ze základního kapitálu Emitenta při platbě nebo dílčí platbě za veškeré nemovitosti nebo osobní majetek zakoupený nebo jinak získaný společností nebo za jiné služby poskytované společností.
- (24) Distribuovat in natura nebo podle ujednání jiným způsobem veškeré pohledávky Emitenta mezi své členy, a to zejména akcie, dluhopisy, dlužní úpisy a jiné cenné papíry jakéhokoliv jiné společnosti vystavené za účelem převzetí všech nebo jakéhokoliv části pohledávek nebo závazků Emitenta.
- (25) Zajistit, aby byl Emitent zapsán nebo právně uznán a založit kanceláře, pobočky nebo agentury v jakéhokoliv jiné zemi nebo na jakémkoliv jiném území mimo Kypr a tyto kanceláře, pobočky a agentury regulovat a rušit.
- (26) Starat se o prospěch stávajících a bývalých zaměstnanců Emitenta, vdov a rodin těchto osob prostřednictvím peněžní podpory, penze nebo jiných příspěvků, a zajistit zřízení, přispívání nebo jiný druh podpory charitativních, náboženských, vědeckých, národních a jiných organizací nebo institucí podle rozumného uvážení Emitenta.
- (27) Hlásit se k nebo přispívat jakéhokoliv charitativní nebo dobročinné organizaci či instituci nebo jinému užitečnému záměru veřejného charakteru, kterým by se podle Emitenta zvýšila popularita nebo prestiž u zaměstnanců, zákazníků nebo veřejnosti.
- (28) Provádět veškeré záměry Emitenta a vykonávat veškeré záležitosti tímto povolené kdekoli na světě mimo území Kypru, a to individuálně nebo ve spojení s jakoukoliv osobou, fyzickou či právnickou, jako zmocnitel nebo zmocněnec, věřitel nebo objednatel či jinak jakéhokoliv jiné společnosti nebo osoby a zmocněncem, věřitelem, nebo dodavatelem nebo jeho prostřednictvím.
- (29) Provozovat jiný obchod nebo podnik jakéhokoliv povahy, který by byl podle ředitelů Emitenta vhodný k provozování nebo který by pomáhal Emitentovi kontrolovat nebo podporovat jakýkoliv obchod nebo jakoukoliv činnost Emitenta nebo přímo či nepřímo zvýšit hodnotu pohledávek nebo práv společnosti nebo čímž by se z provozování obchodu nebo činnosti zvýšil zisk.
- (30) Obecně vykonávat veškeré takové kroky a obchody, které se mohou jevit pro Emitenta

jako související nebo vedoucí k dosažení cílů nebo jejich částí, za jejichž účelem byl Emitent založen.

Cíle stanovené v jakémkoliv bodě tohoto článku jsou samostatné a nezávislé a neměly by se vykládat zužujícím způsobem, nýbrž by se mělo přihlížet k nejširšímu výkladu a v žádném případě (pokud to kontext vysloveně nevyžaduje) by neměly být vymezeny nebo omezeny odkazováním nebo odvozováním z jiného předmětu nebo předmětů uvedených v takovém bodě nebo z podmínek jiného bodu nebo jménem společnosti. Žádný z takovýchto bodů nebo předmětů nebo předmětů v nich specifikované nebo pravomoci tímto udělené nesmí být považovány za podřízené nebo doplňkové účelům nebo pravomocím uvedeným v jakémkoliv jiném bodě, Emitent má ale plnou moc vykonávat veškeré úkony a dosáhnout nebo se pokusit dosáhnout veškerých cílů přiznaných nebo poskytnutých v jednom či více zde stanovených bodů.

7.5.2. Hlavní činnosti – financování Dlužníků

- 7.5.2.1. K datu vyhotovení tohoto Prospektu spočívá podnikatelská činnost Emitenta především ve financování Dlužníků, tedy společnosti PC ČR a společnosti PC SK. Podnikatelská činnost PC ČR a PC SK spočívá především v poskytování spotřebitelských půjček a úvěrů fyzickým osobám v České republice a Slovenské republice a v menším rozsahu též úvěry právnickým osobám.
- 7.5.2.2. Emitent financuje podnikatelskou činnost PC ČR a PC SK prostřednictvím tří střednědobých termínovaných úvěrů. Konkrétně se jedná o
- úvěr na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru uzavřené s PC ČR ze dne 10. března 2011 (dále též jen „**Úvěr PC CR1**“),
 - úvěr na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru uzavřené s PC SK (stávající produkce) ze dne 2. listopadu 2011 (dále též jen „**Úvěr PC SK1**“) a
 - úvěr na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru uzavřené s PC SK (nová produkce) ze dne 2. listopadu 2011 (dále též jen „**Úvěr PC SK2**“).

Přehled úvěrových rámců podle výše uvedených úvěrových smluv je uveden v následující tabulce:

Přehled poskytnutých úvěrů

Dlužník	Úvěr	Celkový rámeček úvěru	Datum podpisu
PROFI CREDIT Czech, a.s.	PC CR1	500 mil Kč	10.3.2011
PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o.	PC SK1	11 mil EUR	2.11.2011
PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o.	PC SK2	9 mil EUR	2.11.2011

Zdroj: Dairewa

- 7.5.2.3. Dlužníci se zavázali použít poskytnuté peněžní prostředky výhradně na financování své hlavní podnikatelské činnosti, tj. poskytování úvěrových služeb, resp. v případě úvěru PC SK1 částečně na refinancování stávajících úvěrů a částečně za účelem financování podnikatelské činnosti.
- 7.5.2.4. Úvěrové smlouvy uzavřené mezi Emitentem a PC ČR a PC SK obsahují zejména následující podmínky:
- Emitent poskytuje Dlužníku jednotlivá čerpání úvěru za podmínky předchozího zřízení zástavního práva ve prospěch Emitenta k pohledávkám Dlužníka za fyzickými osobami (jedná se o pohledávky PC ČR, resp. PC SK vůči fyzickým osobám, tj. dlužníkům ve vztahu k PC ČR, resp. PC SK, ze smluv o půjčce nebo smluv o úvěru, na jejichž základě PC ČR, resp. PC SK poskytl těmto fyzickým osobám finanční částky) (dále pro účely tohoto článku 7.5.2 tohoto Prospektu jen „**Zastavované pohledávky**“, resp. „**Zastavené pohledávky**“ – dle situace); objem jednotlivého čerpání Dlužníka nemůže převýšit čistou současnou hodnotu Zastavovaných pohledávek; Zastavované pohledávky musí

- splňovat určité minimální kvalitativní parametry, zejména ohledně prodlení s plněním, doby splatnosti pohledávky, data uzavření smlouvy o půjčce/úvěru a bonity fyzické osoby; Dlužník je povinen Emitenta informovat o stavu Emitentovi Zastavených pohledávek v měsíčních intervalech a dále v souvislosti se žádostí o čerpání úvěru;
- (b) Dlužník splácí Emitentovi úvěry v měsíčních splátkách; výše splátky je vypočtena pro každý další měsíc v závislosti na (i) souhrnu dosavadních čerpání úvěru (sečtou se konstantní (anuitní) měsíčních splátky jednotlivých čerpání úvěru), (ii) čisté současné hodnotě souhrnu Zastavených pohledávek a (iii) výši předchozí splátky úvěru; Dlužník začíná příslušné jednotlivé čerpání úvěru splácet následující měsíc po čerpání; Dlužník má právo předčasně splatit dlužnou jistinu bez sankcí a penále;
 - (c) Dlužník má povinnost uložit předpokládanou splátku úvěru předem na vázaný účet, se zůstatkem na němž může Dlužník disponovat jen po souhlasu Emitenta;
 - (d) každé čerpání úvěru Dlužníkem je splaceno nejpozději do 3 let od měsíce následujícího po kalendářním měsíci, v němž bylo čerpání poskytnuto, nikoliv později než 30. září 2015 (v případě PC SK), resp. 31. března 2016 (v případě PC ČR);
 - (e) Dlužník má povinnost po dobu trvání úvěrové smlouvy dodržovat následující finanční ukazatele (dále pro účely tohoto článku 7.5.2 tohoto Prospektu jen „**Kovenanty**“): (i) Ukazatel zajištění jako poměr součtu pravidelných neuhrazených měsíčních splátek Zastavených pohledávek a zůstatku na vázaném účtu vůči dlužné jistině úvěru od Emitenta; (ii) Ukazatel pohledávek jako poměr souhrnu pravidelných neuhrazených měsíčních splátek pohledávek zastavených jinému věřiteli (než Emitentovi), vůči dlužné jistině úvěru od Emitenta; (iii) Ukazatel zadlužení jako poměr úvěrových závazků Dlužníka vůči jiným věřitelům (než Emitentovi) vůči dlužné jistině úvěru od Emitenta;
 - (f) v případě poklesu Kovenantů pod stanovenou hranici např. nárůstem výskytu porušení závazků ze strany (delikvence) poddlužníků – dlužníků Zastavených pohledávek, je Dlužník povinen zastavit další pohledávky nebo předčasně splatit část jistiny úvěru od Emitenta, vždy tak, aby všechny Kovenanty dosahovaly požadované výše;
 - (g) v případě trvání porušení Kovenantů může Emitent požadovat okamžité zesplatnění všech úvěrů poskytnutých Dlužníkovi a uspokojit se za podmínek stanovených právními předpisy ze zajištění;
 - (h) Emitent má právo požadovat předčasné splacení úvěrů též v případě nedodržení požadované výše prostředků na vázaném účtu nebo neodsouhlasené změně kontroly nad Dlužníkem;
 - (i) úvěrové smlouvy obsahují ustanovení ohledně křížového neplnění závazků Dlužníka, závazek nezatížit majetek, dispozice s majetkem, použití prostředků z čerpání, přeměn Dlužníka atd.

7.5.2.5. Každý z úvěrů uvedených výše má své vlastní zajištění následujícími zajišťovacími prostředky:

- (a) zástavní právo k Zastaveným pohledávkám, jak vysvětleno výše pod písmenem (a) článku 7.5.2.4; pro přehled Zastavených pohledávek viz tabulku v článku 7.5.2.6 tohoto Prospektu;
- (b) zástavní právo k pohledávkám ze sběrného účtu; jedná se o bankovní účet PC ČR vedený u společnosti Komerční banka, a.s., číslo účtu 43–8082500207/0100, resp. o bankovní účet PC SK vedený u společnosti Československá obchodná banka, a.s., číslo účtu 502396383/7500 (zajištění pro úvěr PC SK1) a bankovní účet vedený u společnosti Československá obchodná banka, a.s., číslo účtu 4014094165/7500 (zajištění pro úvěr PC SK2), na který fyzické osoby (tj. dlužníci ve vztahu k PC ČR, resp. PC SK) plní své závazky (měsíční splátky) vůči PC ČR, res. vůči PC SK ze smluv o půjčce nebo smluv o úvěru;
- (c) zástavní právo k pohledávkám z vázaného účtu; jedná se o bankovní účet PC ČR vedený u J&T Banky, číslo účtu 0002019127/5800, resp. o bankovní účet PC SK vedený u J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, číslo účtu 1200035720/8320 (zajištění pro úvěr PC SK1) a bankovní účet vedený u J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky, číslo účtu 1200035739/8320 (zajištění pro úvěr PC SK2), na němž má PC ČR,

resp. PC SK povinnost zajistit vždy zůstatek odpovídající alespoň nejbližší splátce úvěru poskytnutého Emitentem společností PC ČR, resp. PC SK; s vázaným účtem a zůstatkem na vázaném účtu může PC ČR, resp. PC SK disponovat jen s předchozím písemným souhlasem Emitenta;

- (d) zajišťovací blankosměnky vlastní vystavené PC ČR a PC SK na řad Emitenta, přičemž výstavci udělili Emitentovi vyplňovací směnečné oprávnění vyplnit směnečnou sumu do výše odpovídající součtu zajištěných pohledávek, s jejichž placením bude PC ČR, resp. PC SK v prodlení, přičemž maximální částka, kterou je možno vyplnit je dohodou omezena;
- (e) ručitelského prohlášení Mateřské společnosti Dlužníka za veškeré peněžité závazky Dlužníka.

Přehled zajištění úvěrů poskytnutých PC ČR a PC SK

Úvěr	Zajištění	Právní předpisy
PC CR1	Sběrný účet, vázaný účet, portfolio pohledávek - nová produkce, blankosměnka dlužníka, ručení Mateřské společnosti	Česká republika
PC SK1	Sběrný účet, vázaný účet, portfolio pohledávek - stávající produkce, blankosměnka dlužníka, ručení Mateřské společnosti	Slovenská republika
PC SK2	Sběrný účet, vázaný účet, portfolio pohledávek - nová produkce, blankosměnka dlužníka, ručení Mateřské společnosti	Slovenská republika

Zdroj: Dairewa

- 7.5.2.6. Následující tabulka uvádí přehled Zastavených pohledávek (tj. pohledávek Dlužníků za fyzickými osobami vyplývajících z poskytnutých půjček či úvěrů, k nimž je zřízeno zástavní právo ve prospěch Emitenta za účelem zajištění jeho pohledávek z úvěrů poskytnutých PC ČR, resp. PC SK):

Přehled portfolia Zastavených pohledávek k 31. říjnu 2012

Portfolio pohledávek	PC CR1 {Kč}	PC SK1 {EUR}	PC SK2 {EUR}
<i>Pohledávky ve splatnosti</i>	489 286 179	18 648 357	18 973 914
<i>Pohledávky po splatnosti</i>	326 590 106	4 509 308	3 525 439
<i>Penále a sankce</i>	203 267 962	766 814	9 524
Portfolio celkem	1 019 144 247	23 924 479	22 508 877
<i>Výše pohledávky (vážený průměr)</i>	92 707	1 656	2 424
<i>Doba do splatnosti (vážený průměr, měsíce)</i>	26	25	35
<i>Počet pohledávek</i>	13 065	22 233	10 656

Zdroj: Účetnictví Dairewy

Vysvětlivky:

„**Pohledávka ve splatnosti**“ je pohledávka Dlužníka za fyzickou osobou zastavená ve prospěch Emitenta, u níž jakákoliv pravidelná měsíční splátka ze strany fyzické osoby není po splatnosti o více než 30 dnů.

„**Pohledávka po splatnosti**“ je pohledávka Dlužníka za fyzickou osobou zastavená ve prospěch Emitenta, u níž jakákoliv pravidelná měsíční splátka ze strany fyzické osoby je po splatnosti o více než 30 dnů.

Vývoj portfolia Zastavených pohledávek a příjmů na sběrném účtu

PC CR1	30.4.2011	31.5.2011	30.6.2011	31.7.2011	31.8.2011	30.9.2011	31.10.2011	30.11.2011	31.12.2011
Pohledávky ve splatnosti (Kč)	130 621 927	190 559 017	227 136 755	277 937 082	306 451 836	347 983 584	382 726 255	431 850 034	489 909 790
Pohledávky po splatnosti (Kč)	58 149 139	55 585 069	66 373 460	76 754 787	85 644 245	99 983 160	114 353 934	128 359 884	147 084 482
Pohledávky ve splatnosti (%)	69%	77%	77%	78%	78%	78%	77%	77%	77%
Pohledávky po splatnosti (%)	31%	23%	23%	22%	22%	22%	23%	23%	23%
Příjmy na sběrném účtu (Kč)	5 014 670	6 934 751	6 203 466	10 091 182	11 296 790	11 997 502	14 774 928	15 900 566	19 159 669

PC CR1	31.1.2012	29.2.2012	31.3.2012	30.4.2012	31.5.2012	30.6.2012	31.7.2012	31.8.2012	30.9.2012	31.10.2012
Pohledávky ve splatnosti (Kč)	453 464 786	399 754 026	362 143 877	452 903 432	443 669 251	444 119 252	451 866 818	461 535 468	480 034 287	489 286 179
Pohledávky po splatnosti (Kč)	164 027 657	182 646 200	200 567 788	215 900 320	232 545 037	252 397 376	270 421 418	290 434 975	309 741 932	326 590 106
Pohledávky ve splatnosti (%)	73%	69%	64%	68%	66%	64%	63%	61%	61%	60%
Pohledávky po splatnosti (%)	27%	31%	36%	32%	34%	36%	37%	39%	39%	40%
Příjmy na sběrném účtu (Kč)	18 093 114	17 313 972	16 977 419	19 785 196	19 822 964	20 958 078	22 160 620	24 021 076	23 013 057	26 322 661

Zdroj: Účetnictví Dairewa

PC SK1	31.12.2011	31.1.2012	29.2.2012	31.3.2012	30.4.2012	31.5.2012	30.6.2012	31.7.2012	31.8.2012	30.9.2012	31.10.2012
Pohledávky ve splatnosti (EUR)	24 217 374	22 476 341	20 580 396	25 429 926	22 558 426	20 897 867	19 416 281	17 745 623	19 014 269	17 491 675	18 648 357
Pohledávky po splatnosti (EUR)	506 192	1 030 731	1 758 550	543 756	2 180 539	2 598 893	2 918 822	3 445 684	3 845 615	4 256 366	4 509 308
Pohledávky ve splatnosti (%)	98%	96%	92%	98%	91%	89%	87%	84%	83%	80%	81%
Pohledávky po splatnosti (%)	2%	4%	8%	2%	9%	11%	13%	16%	17%	20%	19%
Příjmy na sběrném účtu	2 324 181	1 295 895	1 187 723	1 179 109	1 259 796	1 322 100	1 230 090	1 210 124	1 287 882	1 196 536	1 239 212

Zdroj: Účetnictví Dairewa

PC SK2	31.12.2011	31.1.2012	29.2.2012	31.3.2012	30.4.2012	31.5.2012	30.6.2012	31.7.2012	31.8.2012	30.9.2012	31.10.2012
Pohledávky ve splatnosti (EUR)	1 257 453	1 171 241	1 091 714	1 013 480	14 036 059	16 262 980	18 498 169	21 149 608	21 904 265	20 491 055	18 973 914
Pohledávky po splatnosti (EUR)	-	31 855	73 404	93 935	153 228	447 304	961 231	1 522 014	2 129 288	2 822 460	3 525 439
Pohledávky ve splatnosti (%)	100%	97%	94%	92%	99%	97%	95%	93%	91%	88%	84%
Pohledávky po splatnosti (%)	0%	3%	6%	8%	1%	3%	5%	7%	9%	12%	16%
Příjmy na sběrném účtu	175 751	39 665	33 414	36 622	218 792	435 484	458 428	583 644	652 835	631 790	742 901

Zdroj: Účetnictví Dairewa

Poznámka: Podíly ve splatnosti/po splatnosti nezahrnuje hodnoty pokut a penále.

V portfoliu Zastavených pohledávek dochází k nárůstu podílu pohledávek po splatnosti na úkor pohledávek ve splatnosti. V případě úvěru PC CR1 tvoří podíl pohledávek po splatnosti na celkové nominální hodnotě Zastavených pohledávek 40%. V případě PC SK1 a PC SK2 tvoří tento poměr 19% respektive 16% celkové nominální hodnoty Zastaveného portfolia k datu 31.10.2012.

Vývoj podílu zastavených pohledávek po splatnosti na celkovém objemu zastavených pohledávek je Emitentem monitorován v rámci sledování hodnoty zajištění jeho pohledávek vůči Dlužníkovi. Pro účely posouzení hodnoty zajištění pohledávek Emitenta vůči Dlužníkovi jsou zastavené pohledávky po splatnosti zohledňovány pouze ve výši 15% jejich nominální hodnoty. Konkrétně musí být ke konci každého kalendářního měsíce tzv. ukazatel zajištění (jeden z Kovenantů uvedených v článku 7.5.2.4 Prospektu) vyšší než 1,8. Ukazatel zajištění se vypočítá jako podíl, v jehož čitateli je součet 100% nominální hodnoty zastavených pohledávek do splatnosti, 100% zůstatku na vázaném účtu a 15% nominální hodnoty zastavených pohledávek po splatnosti; ve jmenovateli je výše jistiny, tedy aktuálně čerpaného úvěru. Pokud ukazatel zajištění klesne pod požadovanou hodnotu 1,8, je Dlužník povinen (i) zřídit zástavní právo k dalším pohledávkám za jeho dlužníky (přičemž akceptovatelnými k zastavení jsou jen pohledávky ze smluv o půjčce/úvěru, u kterých Dlužníkům dlužník (fyzická osoba) v okamžiku doručení návrhu zástavní smlouvy Emitentovi není v prodlení se zaplacením pravidelné měsíční splátky) nebo (ii) složit na vázaný účet dodatečné peněžní prostředky tak, aby se ukazatel zajištění zvýšil nad hodnotu 1,8. Ačkoli se tedy samotný podíl zastavených pohledávek po splatnosti ve výši 40% (k 31.10.2012) může jevit jako vyšší, hodnotu zajištění lze pokládat za dostatečnou, jelikož poměr ukazatele zajištění k 31.10.2012 byl vyšší než 1,8.

V případě PC CR1 dosáhly příjmy na sběrném účtu k 31. říjnu 2012 hodnoty 26,3 mil. Kč, v případě PC SK 1 a PC SK2 dosáhly příjmy výše 1,24 mil. EUR a 743 tis. EUR.

7.5.3. Hlavní trhy a konkurence

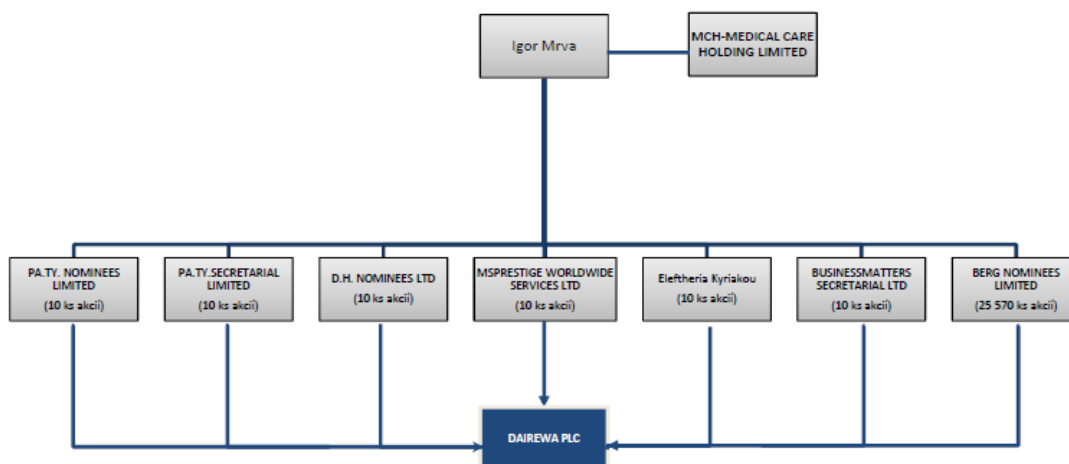
K datu vyhotovení tohoto Prospektu se Emitent ve svých aktivitách zaměřuje zejména na český a slovenský trh, na kterém se snaží nabízet úvěry (půjčky), a to zejména

poskytovatelům spotřebitelských úvěrů. S ohledem na objem poskytnutých úvěrů lze tržní podíly Emitenta na trhu poskytování úvěrů a půjček v České republice a ve Slovenské republice považovat za nevýznamné.

7.6. Organizační struktura Emitenta

7.6.1. Popis skupiny Emitenta

7.6.1.1. Pan Igor Mrva je na základě svěřenských smluv (*Trust Deeds*) ovládající osobou Emitenta prostřednictvím jeho 7 akcionářů. Emitent je společností s těmito akcionáři: BERG NOMINEES LIMITED (25 570 kusů akcií), PA.TY. NOMINEES LIMITED (10 kusů akcií), PA.TY. SECRETARIAL LIMITED (10 kusů akcií), Eleftheria Kyriakou (10 kusů akcií), D.H. NOMINEES LTD (10 kusů akcií), MSPRESTIGE WORLDWIDE SERVICES LTD (10 kusů akcií), BUSINESSMATTERS SECRETARIAL LTD (10 kusů akcií). Akcionářská struktura Emitenta je k datu vyhotovení Prospektu představována subjekty uvedenými v organizačním diagramu. Emitent není závislý na ostatních subjektech z akcionářské struktury Emitenta.



7.6.1.2. Emitent ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nevlastní žádný majetkový podíl (účást) ve třetích osobách.

7.7. Informace o trendech

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné auditované účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

V průběhu roku 2011 a 2012 zaznamenal Dlužník trend rostoucích pohledávek po splatnosti. Rizika vyplývající z tohoto vývoje jsou z hlediska Emitenta dostatečně zajištěna díky aplikaci vysokého diskontu na pohledávky po splatnosti (pro účely posouzení hodnoty zajištění jsou zastavené pohledávky po splatnosti zohledňovány pouze ve výši 15% nominální hodnoty, blíže viz článek 7.5.2.6 tohoto Prospektu). Vedle zastavených pohledávek Emitent za stanovených podmínek disponuje finančními prostředky na vázaném účtu. Výše popsané zajištění tak částečně limituje závislost Emitenta na vývoji kvality Dlužnickových pohledávek.

Dlužník má vůči Emitentovi informační povinnost, která mimo jiné zahrnuje zasílání měsíčních přehledů aktuálního portfolia zastavených pohledávek, přehledů úvěrových závazků, pohledávek k zastavení nebo zůstatku na vázaném účtu. Emitent tak může průběžně sledovat situaci Dlužníka a v případě zhoršení klíčových ukazatelů požadovat dodatečné

zajištění.

7.8. Prognózy nebo odhady zisku

Emitent se rozhodl prognózu nebo odhad zisku do Prospektu nezahrnout.

7.9. Správní, řídicí a dozorčí orgány

Emitent je public company limited by shares zřízenou a existující podle práva Kyperské republiky. Vnitřní uspořádání Emitenta se proto řídí právem Kyperské republiky.

7.9.1. Představenstvo Emitenta

Emitent je řízen řediteli. Minimální počet ředitelů je dva, maximální počet není omezen. Ke dni vyhotovení prospektu má společnost dva ředitele, kteří společnost zastupují navenek, přičemž mohou jménem společnosti jednat samostatně. Ředitelé řídí vnitřní chod společnosti. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent dva ředitele, kterými jsou paní Eleftheria Kyriakou a pan Július Žúbor.

Eleftheria Kyriakou

Den vzniku funkce: 10. srpna 2010

Narozena: 25. října 1971

Bytem: 43 ARCH. MAKARIOS C' AVENUE, 2650 PERA ORINIS, Nicosia

Dosavadní zkušenosti: Od skončení bankovních studií na American College v Nikosii v roce 1991 působí v oboru bankovníctví a financí. Za více než 20 letch působení v oboru postupně získala zkušenosti v oblasti účetnictví, financích, administrace a správy společností. Od roku 2010 působí jako ředitelka Emitenta.

Kromě funkce ředitele Emitenta vykonává Eleftheria Kyriakou funkci ředitele v řadě společností se sídlem na Kypru. Tyto společnosti nejsou z hlediska Emitanta významné, tj. nejsou s Emitentem nijak majetkově propojeny a Emitent s nimi nemá žádné právní ani hospodářské vztahy.

Július Žúbor

Den vzniku funkce: 16. srpna 2012

Narozen: 18. února 1984

Bytem: 16 Agapinoros, Flat/Office 302, 1076 Nicosia

Dosavadní zkušenosti: Od skončení vysokoškolských studií na Ekonomické univerzitě v Bratislavě, specializace účetnictví a audit, působí ve společnosti J&T Global Services Limited. Od roku 2012 působí jako ředitel Emitenta.

Kromě funkce ředitele Emitenta zastává Július Žúbor funkci ředitele v několika dalších společnostech se sídlem na Kypru. Tyto společnosti nejsou z hlediska Emitenta významné, tj. nejsou s Emitentem nijak majetkově propojeny a Emitent s nimi nemá žádné právní ani hospodářské vztahy.

7.9.2. Dozorčí rada Emitenta

V souladu se stanovami Emitenta a právními předpisy Kyperské republiky Emitent nemá dozorčí radu.

7.9.3. Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že si není vědom existence jakéhokoliv konfliktu zájmů mezi povinnostmi osob zmiňovanými v této sekci 7.9 (*Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta*) ve vztahu k Emitentovi a jejich osobních zájmů a jiných povinností.

7.10. Hlavní akcionář

Ovládající osobou Emitenta (viz organizační diagram v části 7.6.1.1) je pan Igor Mrva, který kromě Emitenta ovládá ještě společnost MCH-MEDICAL CARE HOLDING LIMITED, registrační číslo HE170309 se sídlem Akropoleos, 59-61, SAVVIDES CENTER 102 FI/Off, P.C. 2012 Nicosia, ve které je jediným akcionářem (společníkem). Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany hlavního akcionáře. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nejsou Emitentovi známy žádné informace o ujednáních, které mohou mít za následek změnu kontroly nad Emitentem.

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

7.11.1. Historické finanční údaje

Emitent vznikl dne 10. srpna 2010 a za období od jeho vzniku do data vyhotovení tohoto Prospektu zpracoval pouze individuální účetní závěrku za období začínající 10. srpnem 2010 (tj. dnem vzniku) a končící k 31. prosinci 2011 vyhotovenou v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví IAS/IFRS. Výroční zpráva včetně účetní závěrky jsou přiloženy v kapitole 11 (*Finanční přílohy*).

K 31. prosinci 2011 dosáhla celková bilanční suma Emitenta 514 mil. Kč. Pohledávky z poskytnutých úvěrů dosáhly výše 513 mil. Kč. Emitent financoval své aktivity prostřednictvím směnečného programu ve výši 143 mil. Kč a kontokorentních úvěrů v celkové výši 369 mil. Kč (k tomu též viz článek 7.4.3 (*Události významné pro hodnocení platební schopnosti Emitenta*) tohoto Prospektu).

Za období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011 dosáhly úrokové výnosy 25 mil. Kč – z toho 9 mil. Kč tvořila dividenda od dceřiné společnosti UTTAM CONSULTING LIMITED. Emitent svůj podíl v uvedené společnosti dne 30. března 2012 prodal a v současné době nemá žádné účasti v jiných společnostech. Zisk z této transakce byl nemateriální, neboť pořizovací i prodejní cena společnosti UTTAM CONSULTING LIMITED byla 1000 USD, zisk vznikl pouze z důvodu kurzového rozdílu. Výnosy z investičních aktivit ve výši 6,8 mil. Kč představovaly téměř výhradně kurzové zisky na poskytnuté eurové úvěry. Finanční náklady ve výši 16 mil. Kč jsou tvořeny úrokovými náklady na úvěry a směnky a nerealizovanými kurzovými ztrátami. Emitent dosáhl hospodářského výsledku po zdanění ve výši 7 mil. Kč.

Výroční zpráva je po dobu platnosti tohoto Prospektu k dispozici všem zájemcům v běžné pracovní době od 9:00 do 16:00 hod. k nahlédnutí u Hlavního manažera na jeho adrese Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, a v elektronické podobě též na internetové webové stránce <http://www.dairewa.com>.

Následují tabulky výkazu o finanční pozici, výkazu o úplném výsledku hospodaření, přehledu o změnách ve vlastním kapitálu a přehledu o peněžních tocích, vše za období končící 31. prosincem 2011.

Výkaz o finanční pozici za období končící 31. prosincem 2011

Kč	31. prosinec 2011	10. srpna 2010
Aktiva celkem	513 611 785	24 775
Dlouhodobý majetek	365 468 252	0
Dlouhodobý finanční majetek	17 606	0
Dlouhodobé pohledávky	365 450 646	0
Oběžná aktiva	148 143 533	24 775
Pohledávky z obchodních vztahů	193 318	24 775
Jiné pohledávky	147 950 213	0
Krátkodobý finanční majetek	2	0
Časové rozlišení	0	0
Pasiva celkem	513 611 785	24 775
Vlastní kapitál	-2 116 348	24 775
Základní kapitál	24 775	24 775
Výsledek hospodaření minulých let	0	0
Nerozdělený zisk minulých let	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 993 494	0
Vyplacené dividendy	-9 134 617	0
Krátkodobé závazky	515 728 133	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0
Stát - daňové závazky a dotace	118 727	0
Jiné závazky	146 776 929	0
Bankovní úvěry	368 832 477	0
Časové rozlišení	0	0
Výdaje příštích období	0	0

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta a účetnictví Emitenta

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011

Kč	
Úrokové výnosy	25 344 392
Výnos z investičních aktivit	6 824 239
Administrativní náklady	-9 025 948
Ostatní náklady	-51 512
Provozní výsledek hospodaření	23 091 171
Finanční náklady	-15 970 464
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 120 707
Daň z příjmu	-127 213
Výsledek hospodaření po zdaněním	6 993 494
Ostatní úplný výsledek po zdanění	0
Úplný výsledek za účetní období	6 993 494

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta

Přehled o změnách ve vlastním kapitálu za období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk/ ztráta	Celkem
Úplný výsledek za účetní období			
Výsledek hospodaření za období	-	6 993 494	6 993 494
Transakce s akcionáři			
Vydání základního kapitálu	24 775		24 775
Vyplacené dividendy	-	-9 134 617	-9 134 617
Zůstatek k 31. prosinci 2011	24 775	-2 141 123	-2 116 348

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta

Přehled o peněžních tocích za období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011

Kč	
Peněžní toky z provozní činnosti	
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	7 120 707
Úpravy o	
Nerealizované kurzové ztráty	37 942
Výnosy z dividend a podílů na zisku	-9 255 240
Úrokové příjmy	-10 000 430
Úrokové náklady	7 974 330
Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu	-4 122 691
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	-193 318
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	146 098 920
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	141 782 911
Přijaté úroky	7 608 795
Přijaté dividendy a podíly na zisku	9 255 240
Zaplacená daň z příjmů	-8 486
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	158 638 460
Peněžní toky z investiční činnosti	
Poskytnuté úvěry	-529 822 472
Přijaté splátky úvěrů	25 412 344
Přijaté úroky	904
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-504 409 224
Peněžní toky z finanční činnosti	
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	24 775
Nerealizované kurzové zisky/ztráty	-6 637 942
Zaplacené úroky	-7 313 927
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-9 134 617
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-23 061 711
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-368 832 475
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na začátku účetního období	-
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	-368 832 475

Zdroj: Výroční zpráva Emitenta

7.11.2. Ověření historických ročních finančních údajů

Emitent prohlašuje, že roční finanční údaje uvedené v článku 7.11.1 tohoto Prospektu byly bez výhrad ověřeny auditorem uvedeným v článku 7.2 tohoto Prospektu. Auditor však zároveň zdůraznil skutečnost, že přestože Emitent dosáhl v účetním období od 10. srpna 2010 do 31. prosince 2011 zisku ve výši 6 993 494 Kč, převýšily k tomuto datu jeho závazky hodnotu jeho majetku o 2 116 348 Kč, s tím že tato skutečnost ve spojení s dalšími skutečnostmi naznačuje podstatné pochybnosti o tom, zda je zachován předpoklad časově neomezeného trvání účetní jednotky.

Emitent prohlašuje, že v průběhu období, za které byla zpracována výše uvedená účetní závěrka Emitenta, nedošlo k odstoupení nebo odvolání auditora odpovědného za ověření účetní závěrky.

Kromě ročních finančních údajů uvedených v článku 7.11.1 tohoto Prospektu auditor uvedený v článku 7.2 tohoto Prospektu neověřil žádné další údaje.

7.11.3. Meztímní finanční údaje

7.11.3.1. Od data, ke kterému byla vypracována poslední účetní závěrka (31. prosince 2011), Emitent vypracoval níže uvedené meztímní finanční údaje k 31. říjnu 2012 sestavené v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví. Tyto údaje nebyly ověřeny auditorem.

7.11.3.2. Úrokové výnosy k 31. říjnu 2012 dosáhly výše 48,7 mil. Kč. Výnosy z investičních aktivit činily 45,6 mil. Kč a byly představovány téměř výhradně kurzovými zisky. K 31. říjnu 2012 dosáhl provozní hospodářský výsledek 88,2 mil. Kč. Emitent dosáhl hospodářského výsledku před zdaněním ve výši 2,3 mil. Kč. Pohledávky za Dlužníky přesáhly 728 mil. Kč. Emitent financoval své aktivity prostřednictvím bankovních úvěrů ve výši 514 mil. Kč a směnek ve výši 211 mil. Kč.

Výkaz o finanční pozici za období končící 31. říjnu 2012
(pozn: tyto finanční výkazy již zahrnují zvýšení základního kapitálu Emitenta v roce 2012)

CZK	31.10.2012
Aktiva celkem	728 688 186
Dlouhodobá aktiva	450 065 488
Finanční investice	0
Dlouhodobé pohledávky	450 065 488
Oběžná aktiva	278 622 698
Pohledávky z obchodních vztahů	167 986
Jiné pohledávky	277 955 355
Krátkodobý finanční majetek	0
Časové rozlišení	499 357
Pasiva celkem	728 688 186
Vlastní kapitál	-2 292 474
Základní kapitál	638 308
Výsledek hospodaření minulých let	-2 141 123
Výsledek hospodaření běžného období	-789 659
Krátkodobé závazky	730 980 660
Závazky z obchodních vztahů	5 242 856
Emitované směnky	211 275 236
Bankovní úvěry	514 347 224
Stát - daňové závazky a dostace	115 344

Zdroj: Dairewa

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za období od 1. ledna do 31. října 2012

CZK	1.1.2012 - 31.10.2012
Úrokové výnosy	48 658 103
Výnos z investičních aktivit	45 626 000
Administrativní náklady	-6 036 032
Ostatní náklady	0
Provozní výsledek hospodaření	88 248 071
Finanční náklady	-85 927 621
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 320 450
Daň z příjmu	-3 110 109
Výsledek hospodaření po zdanění	-789 659
Ostatní úplný výsledek po zdanění	0
Úplný výsledek za účetní období	-789 659

Zdroj: Dairewa

7.11.4. Soudní a rozhodčí řízení

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

7.11.5. Významná změna obchodní nebo finanční situace Emitenta

Od data vyhotovení poslední auditované účetní závěrky za finanční období končící k 31. prosinci 2011 nedošlo k žádné změně ve finanční situaci Emitenta, která by se dala hodnotit jako významná.

7.12. Významné smlouvy

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu Emitent nemá nad rámec v jiných částech Prospektu uvedených úvěrových smluv uzavřeny takové smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazků nebo nároku kteréhokoli člena skupiny Emitenta, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky k držitelům cenných papírů na základě emitovaných cenných papírů.

7.13. Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoli zájmu

Do tohoto Prospektu není zařazeno prohlášení ani zpráva osoby, která jedná jako znalec. Tento Prospekt neobsahuje informace pocházející od třetí strany s výjimkou vybraných informací z výroční zprávy PC ČR za rok 2011 a z výroční zprávy PC SK za rok 2011.

7.14. Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Prospektu jsou níže uvedené dokumenty, společně s dalšími dokumenty, na které se tento Prospekt případně odvolává, na požádání bezplatně k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí u Hlavního manažera na adrese jeho sídla Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00:

- stanovy Emitenta a zakladatelská smlouva;
- všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta;
- po dobu, po kterou zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, budou shora uvedené výroční zprávy a účetní výkazy k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://www.dairewa.com>.

8. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A V KYPERSKÉ REPUBLICĚ

Text této kapitoly 8 je pouze shrnutím určitých daňových souvislostí českého práva a kyperského práva týkajících se nabývání, vlastnictví a dispozic s Dluhopisy a neusiluje o to být komplexním souhrnem všech daňově relevantních souvislostí, jež mohou být významné z hlediska rozhodnutí o nabytí Dluhopisů. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli daňové souvislosti vyplývající z právních předpisů jakéhokoli jiného státu než České republiky a Kyperské republiky. Toto shrnutí vychází výlučně z právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). Potenciálním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích nabytí, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a ve státech, v nichž jsou potenciální nabyvatelé Dluhopisů rezidenty, jakož i ve státech, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

8.1. Zdanění v České republice

8.1.1. Úrokový výnos (příjem)

Z úrokových příjmů plynoucích z Dluhopisů fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem), bude vybírána česká daň srážkou u zdroje, sazba takovéto daně je 15 %.

V případě, že úrok plyne právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), přičemž tato právnická osoba není investičním, podílovým nebo penzijním fondem, je úrokový příjem součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (19 % v roce 2012). U investičního, podílového nebo penzijního fondu vstupuje úrokový výnos do obecného základu daně podléhajícímu snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % v roce 2012).

Úrokové příjmy z Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem podléhají české dani vybírané srážkou u zdroje, jejíž sazba je 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nebo směrnice EU nestanoví sazbu nižší.

Osoba, která vyplácí úrokový příjem (zpravidla Administrátor nebo Emitent), je povinna podat hlášení příslušnému správci daně o příjmu úrokového charakteru každé fyzické osoby, která má bydliště na území jiného členského státu Evropské unie. Pro účely tohoto hlášení bude plátcem po příjemci požadovat předložení pasu nebo jiného průkazu totožnosti, případně dalších dokumentů, ke zjištění a ověření příjemcova jména, příjmení, bydliště a daňového identifikačního čísla, případně data a místa narození, pokud nebylo příjemci daňové identifikační číslo přiděleno.

8.1.2. Příjem z prodeje Dluhopisů

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta - právnické osoby umístěnou v České republice, se zahrnují do obecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob (19 % v roce 2012). U investičního, podílového nebo penzijního fondu vstupuje zisk z prodeje do obecného základu daně podléhajícímu snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % v roce 2012). Ztráty z prodeje jsou obecně daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta - fyzické osoby umístěnou v České republice, se obecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob

podléhajícímu sazbě daně ve výši 15 %. Pokud Dluhopisy nebyly fyzickou osobou zahrnuty do jejího obchodního majetku a pokud doba mezi nabytím a prodejem Dluhopisů přesáhla dobu 6 měsíců, je příjem z prodeje Dluhopisů osvobozen od zdanění.

Příjmy z prodeje Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem, které plynou od českého daňového rezidenta nebo stálé provozovny českého daňového nerezidenta umístěné v České republice, jsou obecně předmětem zdanění obecnou sazbou daně z příjmů (19 % u právnických osob, 15 % u fyzických osob), nestanoví-li příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění uzavřená Českou republikou jinak nebo není-li tento příjem osvobozeno od daně z příjmů fyzických osob (viz výše).

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

8.2. *Devizová regulace v České republice*

Dluhopisy jsou tuzemskými cennými papíry ve smyslu Devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a státem, jehož rezidentem je příjemce platby, nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští vlastníci Dluhopisů podle českých právních předpisů (nestanoví-li Devizový zákon nebo zvláštní zákon jinak) nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu nebo naopak 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 či české měně. Na základě Devizového zákona může vláda při nepříznivém vývoji platební bilance, který bezprostředně a vážně ohrožuje platební schopnost vůči zahraničí nebo vnitřní měnovou rovnováhu České republiky, vyhlásit nouzový stav v devizovém hospodářství. V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena platební schopnost vůči zahraničí, je zakázáno: a) nabývat devizové hodnoty za českou měnu, b) provádět veškeré úhrady z tuzemska do zahraničí, včetně převodů peněžních prostředků mezi bankami a jejich pobočkami, c) ukládat peněžní prostředky na účtech v zahraničí, není-li vydáno devizovým orgánem zvláštní povolení. V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena vnitřní měnová rovnováha České republiky, je zakázáno: a) prodávat tuzemské cenné papíry cizozemcům, b) přijímat finanční úvěry od cizozemců, c) zřizovat v tuzemsku účty cizozemcům a ukládat peněžní prostředky na účty cizozemců, d) převádět peněžní prostředky ze zahraničí do tuzemska mezi bankami a jejich pobočkami, není-li vydáno devizovým orgánem zvláštní povolení.

8.3. *Zdanění v Kyprské republice*

8.3.1. **Daňový režim Emitenta a daňová rezidence**

Emitent má právní formu veřejné akciové společnosti založené podle práva Kyprské republiky, zákona o společnostech, kap. 113. Pokud bude Emitent považován za daňového rezidenta na Kypru, bude zdaněn podle příslušných daňových předpisů na Kypru, a to 10% daní z příjmu právnických osob. Pokud má společnost dceřině společnosti nebo trvalé provozovny v jiných státech, může být daněna podle příslušných daňových předpisů takového státu a podle příslušné smlouvy o zamezení dvojitého zdanění, kterou má případně Kyprská republika uzavřeno s takovým státem.

Právnícká nebo fyzická osoba, která je považována za daňového rezidenta Kyperské republiky, zdaňuje své celosvětové příjmy na Kypru s tím, že platí určité výjimky. Právnícká osoba je považována za daňového rezidenta Kyperské republiky, pokud se její řízení a vedení realizuje na území Kypru. Fyzická osoba se považuje za daňového rezidenta Kyperské republiky, pokud se fyzicky zdržuje na území Kypru po dobu přesahující v úhrnu 183 dnů v jakémkoliv kalendářním roce.

8.3.2. Zdanění příjmu z úroků u majitelů dluhopisů

8.3.2.1. Osoby, které nejsou daňovými rezidenty Kyperské republiky

Fyzické osoby

Úrokový příjem z dluhopisů plynoucí fyzickým osobám, které nejsou daňovým rezidentem Kyperské republiky, není předmětem odvodů na daň z příjmů a zvláštních příspěvků na obranu v Kyperské republice. Zdanění majitelů dluhopisů, kteří jsou fyzickými osobami a nejsou daňovými rezidenty Kyperské republiky, proběhne v daňovém režimu státu, ve kterém je daný majitel dluhopisů daňovým rezidentem. Pokud má předmětný stát a Kyperská republika uzavřenu smlouvu o zamezení dvojitého zdanění, daní se úrokové příjmy podle ustanovení takové smlouvy.

Právnícké osoby

Úrokový příjem z dluhopisů plynoucí právníckým osobám, které nejsou daňovým rezidentem Kyperské republiky, není předmětem odvodů na daň z příjmů a zvláštních příspěvků na obranu v Kyperské republice. Zdanění majitelů dluhopisů, kteří jsou právníckou osobou a nejsou daňovým rezidentem Kyperské republiky, proběhne v daňovém režimu státu, ve kterém je daný majitel dluhopisů daňovým rezidentem. Pokud má předmětný stát a Kyperská republika uzavřenu smlouvu o zamezení dvojitého zdanění, daní se úrokové příjmy podle ustanovení takové smlouvy.

8.3.2.2. Osoby, které jsou daňovými rezidenty Kyperské republiky

Fyzické osoby

Podle zákona o dani z příjmů 118 (I) / 2002, ve znění pozdějších předpisů, je úrokový příjem majitelů dluhopisů (fyzických osob), kteří jsou daňovým rezidentem Kyperské republiky, osvobozen od daně z příjmů. (Úrokový příjem osob, kterým úrok plyne v rámci jejich běžné výdělečné činnosti, není osvobozen, ale pro daňové účely se zahrnuje do výpočtu zisku dané osoby.) Podle zákona o zvláštním příspěvku na obranu 117 (I) / 2002, ve znění pozdějších předpisů, je úrokový příjem majitelů dluhopisů (fyzických osob), kteří jsou daňovými rezidenty Kyperské republiky, předmětem zvláštního příspěvku na obranu v sazbě 15 %.

Právnícké osoby

Úrokový příjem právníckých osob, které jsou daňovým rezidentem Kyperské republiky, je podle zákona o dani z příjmů 118 (I) / 2002, ve znění pozdějších předpisů, osvobozen od daně z příjmu. (Úrokový příjem plynoucí právníckým osobám v rámci jejich běžné výdělečné činnosti, včetně úroků úzce spojených s běžnou podnikatelskou činností, je považován za zdanitelný příjem společnosti s tím, že sazba daně z příjmu činí u kyperských společností 10 %.) Podle zákona o zvláštním příspěvku na obranu 117 (I) / 2002, ve znění pozdějších předpisů, je úrokový příjem majitelů dluhopisů (právníckých osob), kteří jsou daňovými rezidenty Kyperské republiky, předmětem zvláštního příspěvku na obranu v sazbě 15 %. Úroky plynoucí důchodovým fondům na Kypru jsou předmětem zvláštního příspěvku na obranu v sazbě 3 %.

8.3.2.3. Zisk z prodeje dluhopisů

Podle zákona o dani z příjmů 118 (I) /2002, ve znění pozdějších předpisů jsou příjmy z prodeje cenných papírů úplně osvobozeny od daně z příjmů. „Cennými papíry“ se podle § 2 zákona o dani z příjmů a prováděcích předpisů vydaných daňovou správou rozumí akcie, dluhopisy, obligace a další cenné papíry společností nebo jiných právnických osob, založených na Kypru nebo v zahraničí, a to spolu s právy s nimi spojenými. Zisk z prodeje dluhopisů tedy není předmětem zdanění v Kyperské republice.

8.3.2.4. Kolkovné

Zákon (dodatek) (č. 2) o kolkovném 222 (I) / 2002, § 4 zákona o kolkovném 19 1963 (ve znění pozdějších předpisů) stanoví, že: „(1) každý nástroj uvedený v první příloze je předmětem poplatku ve výši tam stanovené jako řádná daň z takového instrumentu, pokud se vztahuje na aktiva nacházející se na území Kyperské republiky nebo na záležitosti či věci, které mají být realizovány na území Kyperské republiky bez ohledu na místo uzavření příslušného dokumentu“. Kolkovné ve výši 1,5 procenta se účtuje na částky do 170.860,- euro a ve výši 2 procenta plus fixní částka 256,- euro na částky přesahující 170.860,- euro s tím, že maximální výše kolkového činí 17.086,- euro. Emise dluhopisů může kolkovnému podléhat. Pokud tomu tak bude, bude maximální kolkovné činit 17.086,01- euro. Na smlouvy týkající se aktiv nacházejících se mimo území Kyperské republiky nebo obchodní záležitosti, které se realizují mimo Kypr, se kolkovné nevztahuje. V tomto rozsahu nejsou tedy převody dluhopisů, ke kterým dojde mimo území Kypru mezi daňovými nerezidenty Kypru, předmětem kolkovného na Kypru. Převody dluhopisů mezi rezidenty Kypru kolkovnému podléhat mohou.

9. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Text této kapitoly 9 je pouze shrnutím určitých právních souvislostí českých právních předpisů týkajících se vymáhání soukromoprávních nároků spojených s Dluhopisy vůči Emitentovi. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli právní souvislosti vymáhání uvedených nároků vyplývající z právních předpisů jakéhokoli jiného státu než České republiky nebo Kyprské republiky. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu vyhotovení 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 nečiní 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 otázku vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

9.1. *Vymáhání nároků v České republice*

Emitent zvolil soudy České republiky jako soudy, jejichž pravomoci podléhají veškeré majetkové spory týkající se Dluhopisů nebo s nimi přímo související, a to včetně sporů týkající se jakéhokoli postupu při vydávání Dluhopisů. Emitent dále zvolil jako soud místně příslušný k řešení takových sporů Městský soud v Praze jako soud prvního stupně.

Emitent neudělil souhlas s příslušností jiného soudu než soudu ČR v souvislosti s Dluhopisy ani nejmenoval žádného zástupce pro soudní řízení v jakémkoliv zahraničním státě. V důsledku výše uvedeného 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 České republice je 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. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí v občanských a obchodních věcech vydaná soudními orgány v členských státech EU (s výjimkou Dánska, ve vztahu ke kterému se nadále použije Bruselská úmluva a protokol z roku 1971) uznávána v České republice, aniž by bylo vyžadováno zvláštní řízení. Rozhodnutí se neuzná, (i) je-li takové uznání zjevně v rozporu s veřejným pořádkem členského státu, v němž se o uznání žádá; (ii) jestliže žalovanému, v jehož nepřítomnosti bylo rozhodnutí vydáno, nebyl doručen návrh na zahájení řízení nebo jiná rovnocenná písemnost v dostatečném časovém předstihu a takovým způsobem, který mu umožňuje přípravu na jednání před soudem, ledaže žalovaný nevyužil žádný opravný prostředek proti rozhodnutí, i když k tomu měl možnost; (iii) je-li neslučitelné s rozhodnutím vydaným v řízení mezi týmiž stranami v členském státě, v němž se o uznání žádá; (iv) je-li neslučitelné s dřívějším rozhodnutím, které bylo vydáno v jiném členském státě nebo ve třetí zemi v řízení mezi týmiž stranami a pro tentýž nárok, pokud toto dřívější rozhodnutí splňuje podmínky nezbytné pro uznání v členském státě, v němž se o uznání žádá, (v) v dalších nařízeních stanovených případech. Rozhodnutí vydané v jednom členském státě, které je v tomto státě vykonatelné, bude vykonáno v jiném členském státě poté, co zde bylo na návrh kterékoli zúčastněné strany prohlášeno za vykonatelné.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem (mimo členské státy EU) mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, řídí se výkon soudních rozhodnutí takového státu příslušnými ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákonu č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů, přičemž Emitent upozorňuje, že tento zákon by měl být s účinností od 1.1.2014 nahrazen novým zákonem o mezinárodním právu soukromém (zákon č. 91/2012 Sb.).

Podle účinného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států v soukromoprávních věcech s mezinárodním prvkem, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny v soukromoprávních věcech s mezinárodním prvkem (společně dále také jen „cizí rozhodnutí“) uznat ani vykonat, jestliže (i) uznání brání výlučná pravomoc orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno do vlastních rukou předvolání nebo návrh na zahájení řízení, nebo nebyl-li odpůrci návrh na zahájení řízení doručen do vlastních rukou; nebo (iv) uznání by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti českému občanu nebo právnické osobě). Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

9.2. Vymáhání nároků v Kyperské republice

9.2.1. Nároky proti Emitentovi na území Kyperské republiky

Ohledně kolize kyperských, českých či jiných právních předpisů a jejich aplikace na spory mezi Emitentem a Vlastníkem dluhopisů nelze poskytnout jednoznačnou odpověď. V kyperském ani evropském právu nejsou obsažena žádná konkrétní pravidla upravující kolizi právních předpisů, která by se vztahovala konkrétně na dluhopisy.

Primární místo soudního řízení v Kyperské republice se podle kyperského práva řídí podle bydliště žalovaného. U právnických společností tedy běžně podle sídla. V občanském soudní řízení spadají do pravomocí kyperských soudů i žaloby, jejichž příčina nastala v okresu, ve kterém se příslušný soud nachází. Na Kypru rovněž platí evropská úprava příslušnosti soudů, konkrétně 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 pro účely tohoto článku 9.2 (*Vymáhání nároků v Kyperské republice*) jen „Nařízení 44/2001“). Podle této úpravy mohou být kyperské soudy příslušné i v těchto věcech: (a) smluvní záležitosti, pokud je Kypr místem plnění předmětného závazku; (b) záležitosti týkající se odpovědnosti za nesprávné jednání – delikt podle místa, kde došlo nebo mohlo dojít k závadné události.

Kyperské soudy, které aplikují čl. 23 Nařízení 44/2001, by měly odmítnout příslušnost k jakémukoliv sporu, který dle doložky o soudní příslušnosti obsažené v Prospektu (resp. v Emisních podmínkách) náleží mezi spory související s Dluhopisy, které mají být dle uvedené doložky o soudní příslušnosti rozhodovány obecnými soudy v České republice. Kyperské soudy jsou však oprávněny neuplatnit doložku soudní příslušnosti a přijmout příslušnost k možnému sporu mezi Emitentem a Vlastníkem dluhopisu, pokud se domnívají, že budou samy řádnou institucí k soudnímu rozhodnutí sporu.

Jelikož byl Emitent založen a vznikl podle právního řádu Kyperské republiky a podle kyperského zákona o společnostech kapitola 113, budou se alespoň některá práva majitelů dluhopisů řídit právními předpisy Kyperské republiky a stanovami Emitenta.

Rovněž je třeba vzít na vědomí, že se kyperské soudy mohou navzdory doložce soudní příslušnosti považovat za příslušné v řízeních proti Emitentovi, pokud jde o (a) záležitosti

výslovně jim svěřené podle kyperského zákona o společnostech, včetně žalob podle práva obchodních společností; (b) řízení proti Emitentovi, která se týkají sporů ohledně vnitřních záznamů Emitenta (včetně rejstříku majitelů dluhopisů, atp.) a jeho stanov a společenské smlouvy; (c) likvidaci nebo zrušení Emitenta; (d) platnost zápisů ve veřejných rejstřících týkajících se Emitenta, jako např. zápisů v obchodním rejstříku na Kypru.

9.2.2. Výkon rozhodnutí českých soudů na Kypru

Rozhodnutí českých soudů lze v Kyperské republice vykonat podle Nařízení 44/2001. Rozhodnutím se rozumí rozsudek, rozkaz, příkaz, nebo příkaz výkonu rozhodnutí, jakož i určení nákladů a výdajů ze strany soudního úředníka. Podle Nařízení 44/2001 bude rozsudek českého soudu proti Emitentovi na základě žádosti oprávněné osoby uznán a vykonán v Kyperské republice, aniž by bylo vyžadováno zvláštní řízení.

Rozhodnutí však na Kypru uznáno nebude, pokud (a) je ve zjevném rozporu s veřejným pořádkem Kyperské republiky; (b) žalovanému nebyl doručen dokument, na základě kterého bylo řízení zahájeno, s dostatečným předstihem a způsobem, který by žalovanému umožnil si připravit obranu; (c) je neslučitelné s rozhodnutím ve sporu mezi stejnými účastníky vydaným v Kyperské republice; (d) je neslučitelné s dřívějším rozhodnutím v jiném státě EU nebo mimo EU ve stejném jednání a mezi stejnými účastníky.

10. INTERPRETACE

10.1. Seznam použitých definic a zkratek

Pojmy uvozené velkým počátečním písmenem mají v tomto Prospektu následující význam:

„Aranžér“	má význam definovaný v článku 3.1 (<i>Obecné informace o nabídce</i>) tohoto Prospektu;
„BCPP“	znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., sídlem Praha 1, Rybná 14, IČO: 47115629, organizátor trhu s cennými papíry, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1773;
„Centrální depozitář“	znamená Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, IČ: 25081489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 4308;
„ČNB“ nebo „Česká národní banka“	znamená právnickou osobu (centrální banku České republiky) zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů;
„Devizový zákon“	znamená zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů;
„Dluhopisy“	mají význam definovaný v úvodu tohoto Prospektu;
„Dlužníci“	znamená PC ČR a PC SK;
„Dlužník“	znamená PC ČR nebo PC SK (dle kontextu);
„DPH“	znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;
„Emise“	má význam definovaný v úvodu tohoto Prospektu;
„Emisní podmínky“	znamená emisní podmínky Dluhopisu uvedené v kapitole 4 (<i>Emisní podmínky</i>) tohoto Prospektu;
„Emitent“	má význam definovaný v úvodu tohoto Prospektu;
„EUR“ či „euro“	znamená jednotnou měnu Evropské měnové unie;
„Hlavní manažer“	má význam definovaný v článku 3.1 (<i>Obecné informace o nabídce</i>) tohoto Prospektu;
„IFRS“	znamená Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní

	standardy (International Accounting Standards Board), v minulosti se nazývaly Mezinárodními účetními standardy (IAS);
„J&T Banka“	znamená J & T BANKA, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 47115378, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1731;
„J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky“	znamená J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, IČO: 35 964 693, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem Bratislava I, oddíl Po, vložka 1320/B;
„Kč“	znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky;
„Konfirmace úpisu“	má význam definovaný v článku 3.2 (<i>Umístění a upsání Dluhopisů</i>) tohoto Prospektu;
„Mateřská společnost“	má význam definovaný v článku 7.4.2 (<i>Historie a vývoj Emitenta</i>) tohoto Prospektu;
„mil.“	znamená milion;
„mld.“	znamená miliarda;
„PC ČR“ nebo „PROFI CREDIT Czech, a.s.“	znamená společnost PROFI CREDIT Czech, a.s., se sídlem Praha 1, Jindřišská 24/941, PSČ 110 00, IČO 61860069, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2892;
„PC SK“ nebo „PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o.“	znamená společnost PROFI CREDIT Slovakia, s.r.o., se sídlem Mliekarenská 10, Bratislava 824 96, IČ 35 792 752, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Okresným súdom Bratislava I, oddíl Sro, vložka číslo 22160/B;
„Pohledávky z Vázaného účtu“	znamená veškeré existující i budoucí peněžité pohledávky Emitenta za J & T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky, vzniklé na základě nebo v souvislosti se smlouvou o vedení Vázaného účtu, která bude uzavřena k Datu emise (jak je definováno v Emisních podmínkách), včetně jakýchkoliv pohledávek na výplatu peněžních prostředků z Vázaného účtu včetně příslušenství, pohledávek na náhradu škody či pohledávek na vydání bezdůvodného obohacení;
„Prospekt“, resp. „prospekt“	(tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená tento Prospekt;

„tis.“	znamená tisíc;
„Úvěrové pohledávky“	znamená veškeré existující i budoucí pohledávky Emitenta vůči PC SK na splacení (vrácení) poskytnutého úvěru (jistiny) a na zaplacení příslušenství (úroky, úroky z prodlení a náklady spojené s uplatněním pohledávky) vzniklé na základě smlouvy o střednědobém termínovaném úvěru, uzavřené dne 2. listopadu 2011 mezi Emitentem, jako věřitelem, a PC SK, jako dlužníkem;
„Vázaný účet“	znamená účet číslo 1200051034/8320 vedený u J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky;
„Zajištění“	znamená (a) zástavním právo k Úvěrovým pohledávkám a (b) zástavní právo k Pohledávkám z Vázaného účtu;
„Zákon o dluhopisech“	znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů;
„Zákon o podnikání na kapitálovém trhu“ nebo „ZPKT“	znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

- 10.2. Definice a Pojmy uvedené v Emisních podmínkách Dluhopisů**
Emisní podmínky obsažené v kapitole 4 (*Emisní podmínky*) tohoto Prospektu obsahují vlastní definice a zkratky.

11. FINANČNÍ PŘÍLOHY

11.1. Individuální účetní závěrka (včetně ověření auditora)

[ZBYTEK STRANY BYL ÚMYSLNĚ PONECHÁN PRÁZDNÝ]

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS
Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

CONTENTS	PAGE
Board of Directors and other Officers	1
Report of the Board of Directors	2
Independent Auditor's report	3 - 4
Statement of comprehensive income	5
Balance sheet	6
Statement of changes in equity	7
Cash flow statement	8
Notes to the financial statements	9 - 24
Additional information to the Statement of comprehensive income	25 - 29

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

BOARD OF DIRECTORS AND OTHER OFFICERS

Board of Directors:

Eleftheria Kyriakou

Company Secretary:

PA.TY. Secretarial Limited

Independent Auditors:

KPSA
CHARTERED ACCOUNTANTS
15 Themistokli Dervi Street
1st floor, P.O. Box 27040
1641 Nicosia
Cyprus

Registered office:

Akropoleos, 59-61
SAVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102
P.C. 2012, Nicosia, Cyprus

Registration number:

271773

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS

The Board of Directors presents its first report and audited financial statements of the Company for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011.

Incorporation

The Company Dairewa Properties Limited was incorporated in Cyprus on 10 August 2010 as a private limited liability Company under the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Principal activities

The principal activities of the Company are the holding of investments and the provision of financing.

Review of current position, future developments and significant risks

The Company's development to date, financial results and position as presented in the financial statements are considered satisfactory.

The main risks and uncertainties faced by the Company and the steps taken to manage these risks, are described in note 3 of the financial statements.

Results and Dividends

The Company's results for the period are set out on page 5. The Board of Directors approved the payment of a dividend as detailed below and the remaining net profit for the period is retained.

Dividends

On 01 June 2011 the Board of Directors approved the payment of an interim dividend of CZK9.134.617.

Share capital

Authorised capital

Under its Memorandum the Company fixed its share capital at 1.000 ordinary shares of nominal value of €1 each.

Issued capital

Upon incorporation on 10 August 2010 the Company issued to the subscribers of its Memorandum of Association 1.000 ordinary shares of €1 each at par.

Board of Directors

The member of the Company's Board of Directors as at 31 December 2011 and at the date of this report is presented on page 1. The sole director was a member of the Board of Directors throughout the period from 10 August 2010 to 31 December 2011.

In accordance with the Company's Articles of Association the sole director presently member of the Board continues in office.


Events after the reporting period

Any significant events that occurred after the end of the reporting period are described in note 23 to the financial statements.

Independent Auditors

The Independent Auditors, KPSA, have expressed their willingness to continue in office and a resolution giving authority to the Board of Directors to fix their remuneration will be proposed at the Annual General Meeting.

By order of the Board of Directors,


PA.TY. SECRETARIAL LIMITED
PA.TY. Secretarial Limited
Secretary

Nicosia, 07 May 2012

KPSA

P.O.Box 27040

1641 Nicosia

Cyprus

15 Themistokli Dervi street, 1st floor

1066 Nicosia

Cyprus

Telephone: +357 22 445500

Telefax: +357 22 672000

Internet: www.kpsa.com.cy

Independent auditor's report

To the Members of Dairewa Properties Limited

Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of parent company Dairewa Properties Limited (the "Company"), which comprise the balance sheet as at 31 December 2011, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and cash flow statement for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Board of Directors' responsibility for the financial statements

The Board of Directors is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Independent auditor's report (continued)

To the Members of Dairewa Properties Limited

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the parent company Dairewa Properties Limited as at 31 December 2011, and of its financial performance and its cash flows for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011 in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

Emphasis of matter

We draw attention to note 2 to the financial statements which indicates that even though the Company' has made a profit of CZK6.993.494 during the period from 10 August 2010 to 31 December 2011, as at that date its liabilities exceeded its assets by CZK2.116.348. These conditions, along with other matters as set forth in note 2 indicate the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern. Our opinion is not qualified in respect of this matter.

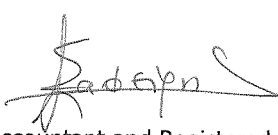
Report on other legal requirements

Pursuant to the requirements of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009, we report the following:

- We have obtained all the information and explanations we considered necessary for the purposes of our audit.
- In our opinion, proper books of account have been kept by the Company.
- The Company's financial statements are in agreement with the books of account.
- In our opinion and to the best of our information and according to the explanations given to us, the financial statements give the information required by the Cyprus Companies Law, Cap. 113, in the manner so required.
- In our opinion, the information given in the report of the Board of Directors is consistent with the financial statements.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for the Company's members as a body in accordance with Section 34 of the Auditors and Statutory Audits of Annual and Consolidated Accounts Law of 2009 and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whose knowledge this report may come to.

Stelios Saphiris 
Certified Public Accountant and Registered Auditor
for and on behalf of
KPSA
CHARTERED ACCOUNTANTS

Nicosia, 07 May 2012

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	Note	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Revenue	5	25.344.392
Profit from investing activities	6	6.824.239
Administration expenses		(9.025.948)
Other expenses	7	<u>(51.512)</u>
Operating profit	8	23.091.171
Finance costs	9	<u>(15.970.464)</u>
Profit before tax		7.120.707
Tax	10	<u>(127.213)</u>
Net profit for the period		6.993.494
Other comprehensive income		<u>-</u>
Total comprehensive income for the period		<u>6.993.494</u>

The notes on pages 9 to 24 form an integral part of these financial statements.

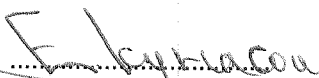
DAIREWA PROPERTIES LIMITED

BALANCE SHEET

31 December 2011

	Note	2011 CZK
ASSETS		
Non-current assets		
Investments in subsidiaries	12	17.606
Non-current loans receivable	13	<u>365.450.646</u>
		<u>365.468.252</u>
Current assets		
Trade and other receivables	14	193.318
Loans receivable	13	147.950.213
Cash at bank and in hand	15	<u>2</u>
		<u>148.143.533</u>
Total assets		<u>513.611.785</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
Equity		
Share capital	16	24.775
Accumulated (losses)		<u>(2.141.123)</u>
Total equity		<u>(2.116.348)</u>
Current liabilities		
Trade and other payables	18	146.776.929
Borrowings	17	368.832.477
Current tax liabilities	19	<u>118.727</u>
		<u>515.728.133</u>
Total equity and liabilities		<u>513.611.785</u>

On 07 May 2012 the Board of Directors of Dairewa Properties Limited authorised these financial statements for issue.


.....
Eleftheria Kyriakou
Director

The notes on pages 9 to 24 form an integral part of these financial statements.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	Note	Share capital CZK	Accumulated (losses) CZK	Total CZK
Comprehensive income				
Net profit for the period		-	6.993.494	6.993.494
Transactions with owners				
Issue of share capital	16	24.775	-	24.775
Dividends	11	-	(9.134.617)	(9.134.617)
Balance at 31 December 2011		24.775	(2.141.123)	(2.116.348)

Companies which do not distribute 70% of their profits after tax, as defined by the relevant tax law, within two years after the end of the relevant tax year, will be deemed to have distributed as dividends 70% of these profits. Special contribution for defence at 20% for the tax years 2012 and 2013 and 17% for 2014 and thereafter (in 2011 the rate was 15% up to 30 August 2011 and 17% thereafter) will be payable on such deemed dividends to the extent that the shareholders (companies and individuals) are Cyprus tax residents. The amount of deemed distribution is reduced by any actual dividends paid out of the profits of the relevant year at any time. This special contribution for defence is payable by the Company for the account of the shareholders.

The notes on pages 9 to 24 form an integral part of these financial statements.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

CASH FLOW STATEMENT

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

		10/08/2010 - 31/12/2011
	Note	CZK
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Profit before tax		7.120.707
Adjustments for:		
Unrealised exchange loss		37.942
Dividend income	5	(9.255.240)
Interest income	6	(10.000.430)
Interest expense	9	9.974.330
		<u> </u>
Cash flows used in operations before working capital changes		(4.122.691)
Increase in trade and other receivables		(193.318)
Increase in trade and other payables		146.098.920
Cash flows from operations		141.782.911
Interest received		7.608.795
Dividends received		9.255.240
Tax paid		(8.486)
		<u> </u>
Net cash flows from operating activities		158.638.460
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		
Loans granted		(529.822.472)
Loans repayments received		25.412.344
Interest received		904
		<u> </u>
Net cash flows used in investing activities		(504.409.224)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Proceeds from issue of share capital		24.775
Unrealised exchange (loss)		(6.637.942)
Interest paid		(7.313.927)
Dividends paid		(9.134.617)
		<u> </u>
Net cash flows used in financing activities		(23.061.711)
Net decrease in cash and cash equivalents		(368.832.475)
Cash and cash equivalents:		
At beginning of the period		-
At end of the period	15	<u>(368.832.475)</u>

The notes on pages 9 to 24 form an integral part of these financial statements.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

1. Incorporation and principal activities

Country of incorporation

The Company Dairewa Properties Limited (the "Company") was incorporated in Cyprus on 10 August 2010 as a private limited liability Company under the Cyprus Companies Law, Cap. 113. Its registered office is at Akropoleos, 59-61, SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102, P.C. 2012, Nicosia, Cyprus.

Principal activities

The principal activities of the Company are the holding of investments and the provision of financing.

2. Accounting policies

The principal accounting policies adopted in the preparation of these financial statements are set out below.

Going concern basis

Even though the Company' has made a profit of CZK6.993.494 for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011, as at that date its liabilities exceeded its assets by CZK2.116.348. These conditions, indicate the existence of a material uncertainty which may cast significant doubt about the Company's ability to continue as a going concern.

Basis of preparation

The financial statements of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union (EU) and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.

The Company is not required by the Cyprus Companies Law, Cap.113, to prepare consolidated financial statements because the Company and its subsidiaries constitute a small sized group as defined by the Law and the Company does not intend to issue consolidated financial statements for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011.

The European Union has concluded that since its 4th Directive requires parent companies to prepare separate financial statements, and since the Cyprus Companies Law, Cap. 113, requires the preparation of such financial statements in accordance with IFRS as adopted by the European Union, the provisions of International Accounting Standard 27 "Consolidated and separate financial statements" that require the preparation of consolidated financial statements in accordance with IFRS do not apply.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention

The preparation of financial statements in conformity with IFRSs requires the use of certain critical accounting estimates and requires Management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. It also requires the use of assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on Management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates.

Adoption of new and revised IFRSs

During the current period the Company adopted all the new and revised International Financial Reporting Standards (IFRS) that are relevant to its operations and are effective for accounting periods beginning on 10 August 2010.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

2. Accounting policies (continued)

Adoption of new and revised IFRSs (continued)

At the date of approval of these financial statements, standards and interpretations were issued by the International Accounting Standards Board which were not yet effective. Some of them were adopted by the European Union and others not yet. The Board of Directors expects that the adoption of these accounting standards in future periods will not have a material effect on the financial statements of the Company.

Subsidiary companies

Investments in subsidiary companies are stated at cost less provision for impairment in value, which is recognised as an expense in the period in which the impairment is identified.

Revenue recognition

Revenues earned by the Company are recognised on the following bases:

- **Income from investments in securities**

Dividend from investments in securities is recognised when the right to receive payment is established. Withheld taxes are transferred to in profit or loss. Interest from investments in securities is recognised on an accruals basis.

Profits or losses from the sale of investments in securities represent the difference between the net proceeds and the carrying amount of the investments sold and is transferred to in profit or loss.

The difference between the fair value of investments at fair value through profit or loss as at 31 December 2011 and the mid cost price represents unrealised gains and losses and is included in profit or loss in the period in which it arises. Unrealised gains and losses arising from changes in the fair value of available-for-sale financial assets are recognised in equity. When available-for-sale financial assets are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments are included in profit or loss as fair value gains or losses on investments, taking into account any amounts charged or credited to profit or loss in previous periods.

- **Interest income**

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method.

- **Dividend income**

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

Finance income

Finance income includes interest income which is recognised based on an accrual basis.

Finance costs

Interest expense and other borrowing costs are charged to profit or loss as incurred.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

2. Accounting policies (continued)

Foreign currency translation

(1) **Functional and presentation currency**

Items included in the Company's financial statements are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ('the functional currency'). The financial statements are presented in Czech korunas (CZK), which is the Company's functional and presentation currency.

(2) **Transactions and balances**

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in profit or loss.

Tax

Current tax liabilities and assets are measured at the amount expected to be paid to or recovered from the taxation authorities, using the tax rates and laws that have been enacted, or substantively enacted, by the reporting date.

Dividends

Interim dividends are recognised in equity in the year in which they are paid. Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised in the Company's financial statements in the year in which they are approved by the Company's shareholders.

Financial instruments

Financial assets and financial liabilities are recognised in the Company's balance sheet when the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Trade receivables

Trade receivables are measured at initial recognition at fair value and are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in profit or loss when there is objective evidence that the asset is impaired. The allowance recognised is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the effective interest rate computed at initial recognition.

Loans granted

Loans originated by the Company by providing money directly to the borrower are categorised as loans and are carried at amortised cost. The amortised cost is the amount at which the loan granted is measured at initial recognition minus principal repayments, plus or minus the cumulative amortization using the effective interest method of any difference between the initial amount and the maturity amount, and minus any reduction for impairment or uncollectibility. All loans are recognised when cash is advanced to the borrower.

The effective interest method is a method of calculating the amortised cost of a financial asset or a financial liability (or group of financial assets or financial liabilities) and of allocating the interest income or interest expense over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or, when appropriate, a shorter period to the net carrying amount of the financial asset or financial liability.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

2. Accounting policies (continued)

Financial instruments (continued)

Financial assets

(1) Classification

The Company classifies its financial assets in the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments and available for-sale financial assets. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of financial assets at initial recognition.

- Loans and receivables

Loans and receivables are non derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market and for which there is no intention of trading the receivable. They are included in current assets, except for maturities greater than twelve months after the reporting date. These are classified as non current assets. The Company's loans and receivables comprise trade and other receivables and cash and cash equivalents in the balance sheet.

(2) Recognition and measurement

Regular way purchases and sales of financial assets are recognised on trade-date which is the date on which the Company commits to purchase or sell the asset. Investments are initially recognised at fair value plus transaction costs for all financial assets not carried at fair value through profit or loss. Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value and transaction costs are expensed in profit or loss. Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the financial assets have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership. Loans and receivables are carried at amortised cost using the effective interest method.

Gains or losses arising from changes in the fair value of the "financial assets at fair value through profit or loss" category are presented in profit or loss in the period in which they arise. Dividend income from financial assets at fair value through profit or loss is recognised in the profit or loss when the Company's right to receive payments is established.

Cash and cash equivalents

For the purpose of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash on hand, deposits held at call with banks and bank overdrafts. In the balance sheet, bank overdrafts are included in borrowings in current liabilities.

Borrowings

Borrowings are recorded initially at the proceeds received, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in profit or loss over the period of the borrowings using the effective interest method.

Trade payables

Trade payables are initially measured at fair value and are subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

2. Accounting policies (continued)

Derecognition of financial assets and liabilities

Financial assets

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognised when:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired;
- the Company retains the right to receive cash flows from the asset, but has assumed an obligation to pay them in full without material delay to a third party under a 'pass through' arrangement; or
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset and either (a) has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

Financial liabilities

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in profit or loss.

Offsetting financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount reported in the balance sheet if, and only if, there is a currently enforceable legal right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously. This is not generally the case with master netting agreements, and the related assets and liabilities are presented gross in the balance sheet.

Share capital

Ordinary shares are classified as equity.

3. Financial risk management

Financial risk factors

The Company is exposed to interest rate risk, credit risk, liquidity risk, currency risk and capital risk management arising from the financial instruments it holds. The risk management policies employed by the Company to manage these risks are discussed below:

3.1 Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in market interest rates. Borrowings issued at variable rates expose the Company to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Company to fair value interest rate risk. The Company's Management monitors the interest rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

3. Financial risk management (continued)

3.2 Credit risk

Credit risk arises when a failure by counter parties to discharge their obligations could reduce the amount of future cash inflows from financial assets on hand at the reporting date. The Company has no significant concentration of credit risk. The Company has policies in place to ensure that sales of products and services are made to customers with an appropriate credit history and monitors on a continuous basis the ageing profile of its receivables. Cash balances are held with high credit quality financial institutions and the Company has policies to limit the amount of credit exposure to any financial institution.

3.3 Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that arises when the maturity of assets and liabilities does not match. An unmatched position potentially enhances profitability, but can also increase the risk of losses. The Company has procedures with the object of minimising such losses such as maintaining sufficient cash and other highly liquid current assets and by having available an adequate amount of committed credit facilities.

The following tables detail the Company's remaining contractual maturity for its financial liabilities. The tables have been drawn up based on the undiscounted cash flows of financial liabilities based on the earliest date on which the Company can be required to pay. The table includes both interest and principal cash flows.

31 December 2011	Carrying amounts CZK	Contractual cash flows CZK	3 months or less CZK	Between 3-12 months CZK	Between 1-5 years CZK	More than 5 years CZK
Bank overdrafts	368.832.477	368.832.477	368.832.477	-	-	-
Trade and other payables	<u>2.591.961</u>	<u>2.591.961</u>	-	<u>2.591.961</u>	-	-
	<u>371.424.438</u>	<u>371.424.438</u>	<u>368.832.477</u>	<u>2.591.961</u>	-	-

3.4 Currency risk

Currency risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in foreign exchange rates. Currency risk arises when future commercial transactions and recognised assets and liabilities are denominated in a currency that is not the Company's measurement currency. The Company is exposed to foreign exchange risk arising from various currency exposures primarily with respect to the Czech koruna, US Dollar and the Euro. The Company's Management monitors the exchange rate fluctuations on a continuous basis and acts accordingly.

3.5 Capital risk management

The Company manages its capital to ensure that it will be able to continue as a going concern while maximising the return to shareholders through the optimisation of the debt and equity balance.

Fair value estimation

The fair values of the Company's financial assets and liabilities approximate their carrying amounts at the reporting date.

4. Critical accounting estimates and judgments

Estimates and judgments are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The Company makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below:

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

4. Critical accounting estimates and judgments (continued)

- **Provision for bad and doubtful debts**

The Company reviews its trade and other receivables for evidence of their recoverability. Such evidence includes the customer's payment record and the customer's overall financial position. If indications of irrecoverability exist, the recoverable amount is estimated and a respective provision for bad and doubtful debts is made. The amount of the provision is charged through profit or loss. The review of credit risk is continuous and the methodology and assumptions used for estimating the provision are reviewed regularly and adjusted accordingly.

- **Income taxes**

Significant judgement is required in determining the provision for income taxes. There are transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Company recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were initially recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

- **Impairment of investments in subsidiaries**

The Company periodically evaluates the recoverability of investments in subsidiaries whenever indicators of impairment are present. Indicators of impairment include such items as declines in revenues, earnings or cash flows or material adverse changes in the economic or political stability of a particular country, which may indicate that the carrying amount of an asset is not recoverable. If facts and circumstances indicate that investment in subsidiaries may be impaired, the estimated future undiscounted cash flows associated with these subsidiaries/associates would be compared to their carrying amounts to determine if a write-down to fair value is necessary.

5. Revenue

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Dividend income	9.255.240
Loan interest income	9.999.526
Services rendered	6.089.626
	<u>25.344.392</u>

6. Profit from investing activities

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Interest income	904
Exchange profit	6.823.335
	<u>6.824.239</u>

Interest revenue is analysed as follows:

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Bank current accounts	904
	<u>904</u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

7. Other expenses

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Incorporation expenses	<u>51.512</u>
	<u>51.512</u>

8. Operating profit

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Operating profit is stated after charging the following items:	
Directors' fees	21.955
Auditors' remuneration	425.700
Incorporation expenses	<u>51.512</u>

9. Finance costs

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Finance costs	
Interest expense	
Bank overdraft interest	5.447.227
Interests on bills of exchange	2.527.103
Other finance expenses	
Bank charges	4.756
Bank overdraft fees	1.100.000
Net foreign exchange transaction losses	
Realised exchange loss	232.809
Unrealised exchange loss	<u>6.658.569</u>
	<u>15.970.464</u>

10. Tax

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Corporation tax - current period	126.754
Overseas tax	7
Defence contribution - current period	<u>452</u>
Charge for the period	<u>127.213</u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

10. Tax (continued)

The tax on the Company's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the applicable tax rates as follows:

	10/08/2010 - 31/12/2011
	CZK
Profit before tax	<u>7.120.707</u>
Tax calculated at the applicable tax rates	712.071
Tax effect of expenses not deductible for tax purposes	991.608
Tax effect of allowances and income not subject to tax	(1.587.677)
10% additional charge	10.752
Defence contribution current period	452
Overseas tax in excess of credit claim used during the period	<u>7</u>
Tax charge	<u>127.213</u>

The corporation tax rate is 10%.

Under certain conditions interest income may be subject to defence contribution at the rate of 15% (10% to 30 August 2011). In such cases this interest will be exempt from corporation tax. In certain cases, dividends received from abroad may be subject to defence contribution at the rate of 20% for the tax years 2012 and 2013 and 17% for 2014 and thereafter (in 2011 the rate was 15% up to 30 August 2011 and 17% thereafter).

11. Dividends

	10/08/2010 - 31/12/2011
	CZK
Interim dividend paid	<u>9.134.617</u>
	<u>9.134.617</u>

On 01 June 2011 the Board of Directors approved the payment of an interim dividend of CZK9.134.617.

Dividends are subject to a deduction of special contribution for defence at the rate of 17% (15% to 30 August 2011) for individual shareholders that are resident in Cyprus.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

12. Investments in subsidiaries

	2011
	CZK
Balance at 10 August 2010	-
Additions	<u>17.606</u>
Balance at 31 December 2011	<u>17.606</u>

The details of the subsidiaries are as follows:

<u>Name</u>	<u>Country of incorporation</u>	<u>Principal activities</u>	<u>Holding %</u>
Uttam Consulting Ltd	British Virgin Islands	Holding of investments	100

On 11 December 2010, the Company entered into a "Contract on Transfer of Business Share" with Ruble Trade Management Anstalt ("Transferor"), for the purchase of 1.000 shares of nominal value of US\$1 each in Uttam Consulting Ltd for a purchase price of US\$ 1.000.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

13. Non-current loans receivable

	2011 CZK
Balance at 10 August 2010	-
New loans granted	529.822.472
Repayments	(33.021.139)
Interest charged	9.999.526
Exchange differences	6.600.000
Balance at 31 December 2011	<u>513.400.859</u>

	2011 CZK
Loans receivable	513.400.859
Less current portion	(147.950.213)
Non-current portion	<u>365.450.646</u>

The loans are repayable as follows:	
Within one year	147.950.213
Between one and five years	365.450.646
	<u>513.400.859</u>

The exposure of the Company to credit risk is reported in note 3 of the financial statements.

The fair value of receivable loans approximates to their carrying amounts as presented above.

During the period, the Company concluded the following agreements:

(1) On 10 March 2011, the Company ("Lender") entered into a "Mid Term Loan Facility Agreement", with Profi Credit Czech, a.s. ("Borrower"), for the provision of a loan up to the amount of CZK 500.000.000. The purpose of the loan, is the provision of funds to the Borrower, in order to finance its business of providing loans to individuals ("Receivables").

According to the agreement, the Borrower is obliged to pay interest at 8,50% per annum, as well as a loan fee of 0,5% on the Maximum Facility Amount (one off payment) and a commitment fee of 0,5% per annum on the difference between the Maximum Facility Amount and the aggregate of all Utilisations and finally, the Borrower shall reimburse to the Lender the costs for preparing, drafting, negotiating and adjusting the Finance Documents up to the amount of CZK 100.000.

The Borrower shall repay the principal and interest accrued by means of regular monthly instalments, the amount of which is to be determined by the Lender based on a formula agreed between the parties, subject to the rule that each Utilisation shall be repaid no later than three years following the end of the calendar month following the calendar month in which such Utilisation is made available.

However, according to Amendment No.1 concluded on 30 March 2011, the Company agreed with Profi Credit Slovakia, s.r.o. ("Proficredit SK"), to conclude two further loan agreements for the provision of additional funds to Proficredit SK of EUR 11.000.000 and EUR 9.000.000 accordingly.

Furthermore, in relation to the above, the parties wish to determine the joint loan facility limit to the maximum amount of CZK 530.000.000.

On 10 March 2011, the Company entered into an "Agreement on establishment of pledge over receivables from bank account contracts", according to which the parties have agreed on the creation of the pledge over the Receivables of the Borrower, including all monetary receivables up to the maximum amount of CZK 750.000.000.

On the same date, the Company entered into an "Agreement on application of the blank promissory note", according to which Profi Credit Czech, a.s., has issued a Blank Promissory Note to the Company to secure the repayment of the

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

13. Non-current loans receivable (continued)

Receivables stated above.

(2) On 31 October 2011, the Company ("Lender") entered into a "Mid Term Loan Facility Agreement (Existing Production)", with Profi Credit Slovakia, s.r.o. ("Borrower"), (according to the terms of the Amendment No.1 mentioned in (1) above) for the provision of a loan up to the amount of EUR 11.000.000. The purpose of the loan, is the provision of funds to the Borrower, in order to finance its business of providing loans to individuals ("Receivables").

According to the agreement, the Borrower is obliged to pay interest at 9,4444% per annum, as well as a loan fee of 0,35% per annum on the Maximum Facility Amount (one off payment), a commitment fee of 0,5% per annum on the difference between the Maximum Facility Amount and the aggregate of all Utilisations and finally, the Borrower shall reimburse to the Lender the costs for preparing, drafting, negotiating and adjusting the Finance Documents up to the amount of EUR 15.000.

The Borrower shall repay the principal and interest accrued by means of regular monthly instalments, the amount of which is to be determined by th Lender based on a formula agreed between the parties, within forty four months following the end of the calendar month following the calendar month in which such Utilisation is made available.

On 31 October 2011, the Company entered into an "Agreement on establishment of pledge over receivables from bank account contracts", according to which the parties have agreed on the creation of the pledge over the Receivables of the Borrower, including all monetary receivables up to the maximum amount of EUR 16.500.000.

On the same date, the Company entered into an "Agreement on application of the blank promissory note", according to which Profi Credit Slovakia, s.r.o., has issued a Blank Promissory Note to the Company to secure the repayment of the Receivables stated above.

(3) On 27 October 2011, the Company ("Lender") entered into a "Mid Term Loan Facility Agreement (New Production)", with Profi Credit Slovakia, s.r.o. ("Borrower"), (according to the terms of the Amendment No.1 mentioned in (1) above) for the provision of a loan up to the amount of EUR 9.000.000. The purpose of the loan, is the provision of funds to the Borrower, in order to finance its business of providing loans to individuals ("Receivables").

According to the agreement, the Borrower is obliged to pay interest at 9,4444% per annum, as well as a loan fee of 0,35% per annum on the Maximum Facility Amount (one off payment) and a commitment fee of 0,5% per annum on the difference between the Maximum Facility Amount and the aggregate of all Utilisations and finally, the Borrower shall reimburse to the Lender the costs for preparing, drafting, negotiating and adjusting the Finance Documents up to the amount of EUR 15.000.

The Borrower shall repay the principal and interest accrued by means of regular monthly instalments, the amount of which is to be determined by th Lender based on a formula agreed between the parties, subject to the rule that each Utilisation shall be repaid no later than three years following the end of the calendar month following the calendar month in which the relevant Utilisation is made available.

On 31 October 2011, the Company entered into an "Agreement on establishment of pledge over receivables from bank account contracts", according to which the parties have agreed on the creation of the pledge over the Receivables of the Borrower, including all monetary receivables up to the maximum amount of EUR 13.500.000.

On the same date, the Company entered into an "Agreement on application of the blank promissory note", according to which Profi Credit Slovakia, s.r.o., has issued a Blank Promissory Note to the Company to secure the repayment of the Receivables stated above.

The effective interest rates on receivables (current and non current) were as follows:

	2011
Loans receivable	8,50% - 9,4444%

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

14. Trade and other receivables

	2011
	CZK
Trade receivables	167.518
Shareholders' current accounts - debit balances (Note 20)	<u>25.800</u>
	<u><u>193.318</u></u>

The Company does not hold any collateral over the trading balances.

The fair values of trade and other receivables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to trade and other receivables is reported in note 3 of the financial statements.

15. Cash at bank and in hand

	2011
	CZK
Cash at bank and in hand	<u>2</u>
	<u><u>2</u></u>

For the purposes of the cash flow statement, the cash and cash equivalents include the following:

	2011
	CZK
Cash at bank and in hand	2
Bank overdrafts (Note 17)	<u>(368.832.477)</u>
	<u><u>(368.832.475)</u></u>

Currency:

	2011
	CZK
Czech korunas	(74.891.057)
Euro	(291.529.716)
Accrued interest on bank overdraft	(2.411.704)
Accrued interest receivable	<u>2</u>
	<u><u>(368.832.475)</u></u>

The exposure of the Company to credit risk and impairment losses in relation to cash and cash equivalents is reported in note 3 of the financial statements.

16. Share capital

	2011	2011
	Number of	CZK
	shares	
Authorised		
Ordinary shares of €1 each	<u>1.000</u>	<u>24.775</u>
Issued and fully paid		
Issue of shares	<u>1.000</u>	<u>24.775</u>
Balance at 31 December 2011	<u><u>1.000</u></u>	<u><u>24.775</u></u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

16. Share capital (continued)

Authorised capital

Under its Memorandum the Company fixed its share capital at 1.000 ordinary shares of nominal value of €1 each.

Issued capital

Upon incorporation on 10 August 2010 the Company issued to the subscribers of its Memorandum of Association 1.000 ordinary shares of €1 each at par.

17. Borrowings

2011
CZK

Current borrowings

Bank overdrafts (Note 15)

368.832.477

368.832.477

On 04 April 2011, the Company ("Debtor") entered into a "Bank Overdraft Contract" with J&T Banka, a.s. ("Bank") for the provision of a Bank Overdraft for the amount of CZK 440.000.000.

According to the Agreement, the parties agreed the following:

- (a) Bank Overdraft shall be provided to the maximum amount of CZK 440.000.000,
- (b) the Bank Overdraft bears interest at the rate of the 3 month Pribor plus a margin of 5,25% per annum and is payable monthly to the first day of each next month, and
- (c) the repayment date of the Bank Overdraft is until 15 July 2015 at the latest.

However, according to various amendments concluded, the maximum amount of the Bank Overdraft was amended to CZK 415.000.000.

The above Bank Overdraft is secured as follows:

- (1) By a Blank Promissory Note,
- (2) By a pledge of 100% shares of the Company, and
- (3) By a pledge on the receivable amount (i.e. CZK 550.000.000) from Profi Credit Czech, a.s. according to the "Mid Term Loan Facility Agreement" (mentioned in Note 13).

On 02 November 2011, the Company ("Client") entered into an "Agreement on Bank Overdraft" with J&T Banka, a.s. ("Bank") for the provision of a Bank Overdraft for the amount of EUR 13.000.000.

According to the Agreement, the parties agreed the following:

- (a) Bank Overdraft shall be provided to the maximum amount of EUR 13.000.000,
- (b) the Bank Overdraft bears interest at the rate of the monthly Euribor reference rate plus a margin of 5,25% per annum which is payable monthly to the first day of each next month, and
- (c) the repayment date of the Bank Overdraft is until 15 July 2015.

The above Bank Overdraft is secured as follows:

- (1) By a Blank Bill of Exchange,
- (2) By a pledge on the amount of receivables from a Bank account, and
- (3) By a pledge on the receivable amount (i.e. EUR 11.000.000) from Profit Credit Slovakia, s.r.o. according to the "Mid Term Loan Facility Agreement", (mentioned in Note 13).

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

18. Trade and other payables

	2011 CZK
Trade payables	19.940
Bills of exchange payable	143.262.403
VAT	409.485
Accruals	513.080
Other creditors	<u>2.572.021</u>
	<u>146.776.929</u>

On 02 August 2011, the Company ("Issuer") entered into an "Agreement on Cooperation in the Note Program" with J&T Banka, a.s. for the issue of Promissory Notes for the value of CZK 500.000.000.

According to the agreement, the Notes have to be for the sum of at least CZK 3.000.000 or EUR 100.000, and bears interest at 5,25% per annum.

In addition, according to the Agreement, the Company is obliged to pay to the Bank the fee of 2,95% per annum of the Issue Price for each issued Note.

The fair values of trade and other payables due within one year approximate to their carrying amounts as presented above.

19. Current tax liabilities

	2011 CZK
Corporation tax	118.275
Special contribution for defence	<u>452</u>
	<u>118.727</u>

20. Related party transactions

The Company is controlled by Berg Nominees Limited, incorporated in Cyprus, which owns 100% of the Company's shares. The shares are held on behalf of a non resident individual.

The following transactions were carried out with related parties:

20.1 Directors' remuneration

The remuneration of Directors and other members of key management was as follows:

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Directors' fees	<u>21.955</u>
	<u>21.955</u>

20.2 Shareholders' current accounts - debit balances (Note 14)

	2011 CZK
Issue of share capital	<u>25.800</u>
	<u>25.800</u>

The shareholders' current accounts are interest free, and have no specified repayment date.

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

21. Contingent liabilities

The Company had no contingent liabilities as at 31 December 2011.

22. Commitments

The Company had no capital or other commitments as at 31 December 2011.

23. Events after the reporting period

There were no material events after the reporting period, which have a bearing on the understanding of the financial statements., except from the following.

On 18 April 2012, the Company granted to Profi Credit Slovakia, s.r.o. an additional amount of EUR 4.700.000 under the "Mid Term Loan Facility Agreement (New Production)" (stated in Note 13).

On 20 December 2012, the Company granted to Profi Credit Czech, a.s. an additional amount of CZK 52.000.000 under the "Mid Term Loan Facility Agreement" (stated in Note 13).

Independent Auditor's report on pages 3 and 4

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

DETAILED INCOME STATEMENT

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	Page	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Revenue		
Dividend income		9.255.240
Loan interest income		9.999.526
Services rendered		6.089.626
Other operating income		
Interest income		904
Exchange profit		<u>6.823.335</u>
		32.168.631
Operating expenses		
Administration expenses	26	<u>(9.025.948)</u>
		23.142.683
Other operating expenses		
Incorporation expenses		<u>(51.512)</u>
Operating profit		23.091.171
Finance costs	27	<u>(15.970.464)</u>
Net profit for the period before tax		<u><u>7.120.707</u></u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

OPERATING EXPENSES

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Administration expenses	
Licenses and taxes	9.030
Courier expenses	6.947
Certification and legalisation expenses	50.383
Auditors' remuneration	425.700
Accounting fees	44.505
Other professional fees	291.145
Translation fees	5.534
Legal and professional	2.022.299
Directors' fees	21.955
Fines	2.493
Broker fees and administration expenses	2.103.501
Mediatory services	4.042.456
	<u>9.025.948</u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

FINANCE COSTS

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	10/08/2010 - 31/12/2011 CZK
Finance costs	
Interest expense	
Bank overdraft interest	5.447.227
Interests on bills of exchange	2.527.103
Other finance expenses	
Bank charges	4.756
Bank overdraft fees	1.100.000
Net foreign exchange transaction losses	
Realised exchange loss	232.809
Unrealised exchange loss	<u>6.658.569</u>
	<u><u>15.970.464</u></u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

COMPUTATION OF DEFENCE CONTRIBUTION

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

	Income CZK	Income €	Rate	Defence € c
INTEREST				
Interest from overseas	904	35		
Deemed interest receivable on debit balances of directors and shareholders	<u>3.238</u>	<u>126</u>		
	<u>4.142</u>	<u>161</u>		
Interest that was earned up to 30 August 2011	3.272	127	10%	12,70
Interest that was earned after 30 August 2011	<u>870</u>	<u>34</u>	15%	5,10
	<u>4.142</u>	<u>161</u>		
Double tax credit claimed				<u>17,80</u> <u>(0,30)</u>
DEFENCE CONTRIBUTION DUE TO IRD	CZK 452			<u><u>17,50</u></u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

COMPUTATION OF CORPORATION TAX

Period from 10 August 2010 to 31 December 2011

Net profit per detailed statement of comprehensive income	Page 25	CZK	CZK
			7.120.707
<u>Add:</u>			
Expenses not allowable for tax purposes:			
Unrealised exchange loss		6.658.569	
Bank overdraft fees		1.100.000	
Incorporation expenses		51.512	
Fines		2.493	
Broker fees and administration expenses		<u>2.103.501</u>	
			<u>9.916.075</u>
			17.036.782
<u>Less:</u>			
Dividends received		9.255.240	
Interest income		904	
Unrealised exchange profit		<u>6.620.627</u>	
			<u>(15.876.771)</u>
Chargeable income for the year			<u><u>1.160.011</u></u>
			€
Converted into € at CZK 25,800000 = €1			<u><u>44.962</u></u>

Calculation of corporation tax

	Income €	Rate %	Total € c	Total CZK
Tax at normal rates:				
Chargeable income as above	<u>44.962</u>	10	4.496,20	116.002
Tax paid provisionally	<u>3.287</u>		<u>(328,66)</u>	<u>(8.479)</u>
			4.167,54	107.523
10% penalty			<u>416,75</u>	<u>10.752</u>
TAX PAYABLE			<u><u>4.584,29</u></u>	<u><u>118.275</u></u>

DAIREWA PROPERTIES LIMITED

Akropoleos, 59-61
SAVVIDES CENTER, 1st floor, Flat/Office 102
P.C. 2012, Nicosia, Cyprus

Nicosia, 07 May 2012

Messrs,
KPSA
CHARTERED ACCOUNTANTS
15 Themistokli Dervi Street
1st floor, P.O. Box 27040
1641 Nicosia
Cyprus

Dear Sirs,

Financial Statements - 31 December 2011

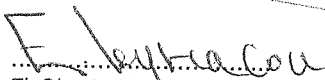
This representation letter is provided in connection with your audit of the financial statements of Dairewa Properties Limited for the period from 10 August 2010 to 31 December 2011.

We confirm, to the best of our knowledge and belief, as of the date of this letter, the following representations made to you during your audit:

- 1) We acknowledge our responsibility for the fair presentation of the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and the requirements of the Cyprus Companies Law, Cap. 113.
- 2) There have been no:
 - Irregularities involving management or employees who have significant roles in the internal control structure.
 - Irregularities involving other employees that could have a material effect on the financial statements.
 - Communications from regulatory agencies concerning noncompliance with, or deficiencies in, financial reporting practices that could have a material effect on the financial statements.
- 3) The financial statements are free of material errors and omissions.
- 4) We have made available to you all books of account and supporting documentation and all minutes of meetings of shareholders and board of directors.
- 5) We have no plans or intentions that may materially affect the carrying value or classification of assets and liabilities reflected in the financial statements.
- 6) The Company has satisfactory title to all assets and there are no liens, or encumbrances on the Company's assets except as noted in the financial statements.
- 7) We have recorded or disclosed, as appropriate, all liabilities, both actual and contingent, and have disclosed in the financial statements all guarantees that we have given to third parties.
- 8) We confirm that all amounts owed to the Company are fully recoverable.
- 9) No events have occurred subsequent to the reporting date and through the date of this letter that would require adjustment to, or disclosure in, the financial statements.
- 10) We have informed you of all outstanding and possible claims, whether or not they have been discussed with legal counsel.
- 11) To the best of our knowledge and belief, the information disclosed in the financial statements in respect of parties which control the entity is complete and accurate.

- 12) To the best of our knowledge and belief, there were no material related party transactions at any time during the reporting period which fall to be disclosed other than as indicated in the financial statements.
- 13) Except as disclosed in the financial statements, the results for the period were not materially affected by transactions of a type not usually undertaken by the entity, circumstances of a non recurrent or exceptional nature or any change in accounting policies.
- 14) We confirm that we have reviewed going concern considerations and are satisfied that it is appropriate for the financial statements to have been drawn up on the going concern basis. In reaching this opinion, we have taken into account all relevant matters of which we are aware and have considered a future period of at least one year from the date the financial statements are to be approved.
- 15) We have also considered the adequacy of the disclosures in the financial statements relating to going concern and are satisfied that sufficient disclosure has been made in order to give a fair presentation.
- 16) The Company has complied with all aspects of contractual agreements, that would have a material effect on the financial statements in the event of non-compliance.
- 17) We confirm that the above representations are made on the basis of enquiries of management and staff with relevant knowledge and experience (and, where appropriate, of inspection of supporting documentation) sufficient to satisfy ourselves that we can properly make each of the above representations to you.

Yours faithfully,
For Dairewa Properties Limited


Eleftheria Kyriakou
Director

EMITENT

DAIREWA PLC

Akropoleos, 59-61 SAVVIDES CENTER
Nicosia, P.C. 2012
Kyperská republika

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA PRO ČESKÉ PRÁVO

Kocián Šolc Balaščík, advokátní kancelář, s.r.o.

Jungmannova 24
110 00 Praha 1
Česká republika

HLAVNÍ MANAŽER A ADMINISTRÁTOR

J & T BANKA, a.s.

Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Praha 8

KOTAČNÍ AGENT

J & T BANKA, a.s.

Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Praha 8

ARANŽÉR EMISE

J&T IB and Capital Markets, a.s.

Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Praha 8

AUDITOR EMITENTA

KPSA CHARTERED ACCOUNTANTS

15 Themistokli Dervi Street
1st floor, P.O. Box 27040
1641 Nicosia
Kyperská republika