

3 501 000 000 Kč

**Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,2 % p. a.****splatné v roce 2017, ISIN: CZ0000000492****zajištěné ručením J&T FINANCE GROUP SE**

Společnost **J&T Global Finance IV., B. V.**, založená a existující podle práva Nizozemí, se sídlem Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí, zapsaná v obchodním rejstříku u Obchodní komory v Amsterdamu pod číslem 60411740 (dále také „**Emitent**“), vydává dluhopisy podle českého práva jako zaknihované cenné papíry s pevným úrokovým výnosem ve výši 5,2 % p. a., v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 3 501 000 000 Kč (slovy: tři miliardy pět set jedna milionů korun českých), ISIN: CZ0000000492, splatné v roce 2017 (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“), které budou denominovány v českých korunách. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 3 000 000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Datum emise je stanoveno na 15. září 2014 a emisní kurz k datu emise činí 100 % jmenovité hodnoty dluhopisů. Vydání Dluhopisů schválila řídicí rada Emitenta dne 14. srpna 2014. Název Emise je: JTFG IV 5,20/17.

Peněžité dluhy z Dluhopisů budou zajištěny ručením na základě ručitelského prohlášení (dále jen „**Ručitelské prohlášení**“) vystaveného společností **J&T FINANCE GROUP SE**, existující podle práva Evropské Unie, se sídlem Praha 8 - Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 275 92 502, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1317 (dále jen „**Ručitel**“), a to za podmínek uvedených v Ručitelském prohlášení.

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) ve smyslu § 36 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“ nebo „**ZPKT**“), a článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES, ve znění pozdějších změn (dále jen „**Směrnice o prospektu**“). Tento Prospekt se týká nekapitálových cenných papírů ve smyslu článku 12 a 16 nařízení Komise (ES) č. 809/2004 ze dne 29. dubna 2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, ve znění pozdějších změn (dále jen „**Nařízení o prospektu**“). Emitent se v souladu se Směrnicí o prospektu a podle § 36c odst. 3 písm. a) ZPKT rozhodl požádat o schválení Prospektu v České republice.

Emitent současně v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004, 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 uveřejňování pravidelných a průběžných informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou již přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

Tento Prospekt byl vypracován pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále také jen „**BCPP**“), a to v souladu se ZPKT a Nařízením o prospektu. Obsahem tohoto Prospektu je též popis Dluhopisů v rozsahu znění emisních podmínek ve smyslu zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“).

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 4. září 2014. Tento Prospekt byl schválen Českou národní bankou, jako orgánem dohledu příslušným ke schvalování prospektu podle ZPKT, a to rozhodnutím č. j. 2014/37795/CNB/570 ze dne 12. září 2014, které nabylo právní moci dne 12. září 2014. Tento Prospekt je platný po dobu 12 (dvanácti) měsíců od jeho schválení Českou národní bankou. Dojde-li po schválení Prospektu, ale ještě před zahájením obchodování na Regulovaném trhu BCCP, k podstatné změně v některé skutečnosti

uvedené v Prospektu nebo bude-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, musí Emitent předložit České národní bance ke schválení dodatek Prospektu a po schválení ho uveřejnit stejným způsobem jako uveřejněný Prospekt.

Tento Prospekt, jeho případné dodatky a výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.jtglobalfinanceiv.com a dále také v sídle Emitenta na adrese Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí a v sídle Ručitele na adrese Praha 8 - Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, v pracovní dny v době od 9.00 do 16.00 hod. Výroční zprávy Ručitele uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu budou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Ručitele <http://www.jtfg.com/> (více o zveřejněných dokumentech viz kapitola 23 (*Zveřejněné dokumenty*)).

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabízení, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu jsou v některých zemích omezeny zákonem. Tento Prospekt ani příslušné Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České republiky a obdobně nemusí být bez splnění dalších podmínek v takových jurisdikcích umožněna ani jejich veřejná nabídka (viz též kapitola 1 (*Důležitá upozornění*)).

Investoři by si měli být vědomi, že investice do Dluhopisů v sobě zahrnuje určitá rizika, která mohou vést k ztrátě části nebo celé investice 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.

I. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt byl vyhotoven Emitentem, aby poskytoval informace o Emitentovi a Dluhopisech. Emitent vynaložil veškerou přiměřenou péči, kterou 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 nebo jeho dodatcích. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace a prohlášení v tomto Prospektu uvedeny výhradně k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Předání, uveřejnění či jiná forma zpřístupnění tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamená, že prohlášení a informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu jeho vyhotovení.

Tento Prospekt je nutné číst ve spojení s případnými dodatky Prospektu a dále s dokumenty zahrnutými v tomto Prospektu formou odkazu, když v případě jakýchkoliv rozporů mezi těmito dokumenty má přednost naposledy uveřejněný dokument; tyto skutečnosti však nemění nic na tom, že informace obsažené v tomto Prospektu jsou platné pouze k datu jeho vyhotovení.

Dluhopisy jsou komplexními a sofistikovanými investičními nástroji zahrnujícími vysokou míru rizika a jsou určeny k prodeji pouze těm investorům, kteří jsou schopni posoudit rizika spojená s takovými nástroji. Potenciální investoři by se měli ujistit, že chápou povahu Dluhopisů a rozsah svého vystavení riziku a že rozumějí povaze Dluhopisů jako investice s přihlédnutím k jejich poměrům a finanční situaci. Potenciální investoři by měli provést své vlastní šetření a analýzy a při rozhodování o tom, zda Dluhopisy nabýt či nikoliv, a měli by si vytvořit svůj vlastní názor na výhodnost investice do Dluhopisů, a to na základě svých vlastních analýz a šetření. Každý investor zvažující nákup Dluhopisů by měl především provést své vlastní ohodnocení finanční situace Emitenta. Potenciálním investorům se doporučuje, aby investici do Dluhopisů konzultovali se svými nezávislými finančními poradci před tím, než učiní rozhodnutí o investici.

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

Dluhy z Dluhopisů jsou s výjimkou ručení Ručitele na základě Ručitelského prohlášení nezajištěnými dluhy Emitenta, za jejichž splnění je odpovědný výlučně Emitent. S výjimkou Ručitele žádná třetí osoba (včetně České republiky, kterékoli její instituce, ministerstva, nebo jiného orgánu státní správy či samosprávy) není odpovědná za plnění dluhů z Dluhopisů, za jejich splnění nikterak neručí, ani je jiným způsobem nezajišťuje. Případným přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu organizátor regulovaného trhu nepřebírá žádné závazky z Dluhopisů, či záruky za ně.

Šíření tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých státech omezeny zákonem. Emitent žádá osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, aby se o veškerých těchto omezeních informovaly a aby je dodržovaly. Prospekt (resp. jeho šíření) a Dluhopisy (resp. jejich veřejné nabízení) nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakéhokoli státu s výjimkou ČNB v souladu s právními předpisy České republiky pro účely veřejné nabídky Dluhopisů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Dluhopisy tedy nemohou být nabízeny nebo prodávány a tento Prospekt, inzerát nebo jakýkoliv jiný nabídkový materiál týkající se Dluhopisů nemůže být šířen nebo zveřejněn v jakékoliv jurisdikci, kde je takové nabízení, prodej, distribuce nebo zveřejnění zakázáno. Dluhopisy zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny nebo distribuovány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou residenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle výše zmíněného zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá.

Každý investor (potenciální nabyvatel Dluhopisů) nese vlastní odpovědnost za to, že prodej nebo nákup Dluhopisů proběhne v souladu v relevantní právní úpravou dotčené jurisdikce.

Informace obsažené v kapitolách 24 (Zdanění a devizová regulace v České republice a Nizozemském království) a 25 (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 investoři by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu skutečností uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradcce. Investorům, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními, daňovými a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů (zejména devizových a daňových předpisů) České republiky, států, jichž jsou investoři rezidenty, a jiných 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 vlastníků Dluhopisů, se vyzývají, aby se průběžně informovali o všech právních předpisech upravujících vlastnictví a držbu Dluhopisů, prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakož i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto právní předpisy dodržovali.

Pokud není uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta a všechny finanční údaje Ručitele 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 proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých položek nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé pojmy uvozené v tomto Prospektu velkým počátečním písmenem jsou definovány v kapitole 27 (Seznam použitých definic, pojmů a zkratek) tohoto Prospektu.

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

OBSAH

1.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ.....	3
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY	7
2.1.	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	7
2.2.	Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a ke Skupině	8
2.3.	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	18
3.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	22
3.1.	Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu.....	22
3.2.	Prohlášení Emitenta.....	22
4.	INFORMACE OHLEDNĚ OBCHODOVÁNÍ.....	23
4.1.	Obecné informace o Emisi	23
4.2.	Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů	23
4.3.	Přijetí k obchodování a náklady na přijetí k obchodování.....	24
4.4.	Použití výtěžku Emise	24
5.	ZNĚNÍ EMISNÍCH PODMÍNEK	25
6.	RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ.....	40
7.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ.....	44
7.1.	Základní údaje o Emitentovi	44
7.2.	Historie a vývoj Emitenta.....	45
7.3.	Platební schopnost Emitenta.....	45
7.4.	Investice	45
8.	HLAVNÍ ČINNOSTI EMITENTA	46
8.1.	Hlavní činnosti Emitenta	46
8.2.	Popis jednotlivých služeb a produktů Emitenta.....	46
9.	RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K EMITENTOVĚ.....	47
9.1.	Trhy, na kterých Emitent soutěží.....	47
9.2.	Tržní podíly	47
9.3.	Postavení Emitenta na trhu.....	47
10.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	48
10.1.	Akcionáři Emitenta	48
10.2.	Závislost Emitenta na Ručiteli a subjektech ze Skupiny.....	48
10.3.	Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem.....	48
11.	ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA	49
11.1.	Řídící a statutární orgány Emitenta.....	49
11.2.	Dozorčí rada Emitenta	51
11.3.	Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů	51
11.4.	Dodržování principů správy a řízení společnosti	51
12.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY EMITENTA	52
13.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA.....	53
13.1.	Vybrané finanční údaje Emitenta.....	53
13.2.	Účetní závěrka Emitenta	53
13.3.	Historické finanční údaje	53
13.4.	Ověření historických finančních údajů Emitenta	53
13.5.	Stáří historických finančních údajů Emitenta	54
14.	ÚDAJE O RUČITELI.....	55
14.1.	Základní údaje o Ručiteli	55
14.2.	Historie a vývoj Ručitele a Skupiny.....	56
14.3.	Platební schopnost Ručitele	58
14.4.	Investice	59
15.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA RUČITELE.....	60
15.1.	Akcionářská a organizační struktura Ručitele.....	60
15.2.	Závislost Ručitele na subjektech ze Skupiny	62
15.3.	Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Ručitelem.....	62
16.	HLAVNÍ ČINNOSTI RUČITELE A SKUPINY	63
16.1.	Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny.....	63
16.2.	Hlavní kategorie služeb Ručitele a Skupiny	63
16.3.	Řízení rizika	64

17.	POPIS SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY	66
17.1.	Seznam společností	66
18.	PODSTATNÉ SPOLEČNOSTI	68
18.1.	J & T Banka	68
18.2.	J&T Bank, ZAO	71
18.3.	Poštová banka, a.s.	72
18.4.	ATLANTIK finanční trhy, a.s.	74
18.5.	J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	75
18.6.	J&T IB and Capital Markets	76
19.	RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K RUČITELI A SKUPINĚ	77
19.1.	Trhy, na kterých Ručitel a Skupina soutěží	77
19.2.	Tržní podíly	77
19.3.	Základ prohlášení Ručitele o postavení v hospodářské soutěži	77
20.	ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY RUČITELE	78
20.1.	Představenstvo Ručitele	78
20.2.	Dozorčí rada Ručitele	81
20.3.	Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů	82
21.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY RUČITELE	84
22.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH SKUPINY	85
22.1.	Účetní závěrky Skupiny	85
22.2.	Vybrané konsolidované finanční údaje Předcházející mateřské společnosti a Ručitele	85
22.3.	Historické finanční údaje zapracované odkazem	89
22.4.	Ověření historických finančních údajů Předcházející mateřské společnosti a Ručitele	89
22.5.	Stáří historických finančních údajů Ručitele	89
23.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	90
23.1.	Dokumenty uveřejněné na Internetu	90
23.2.	Dokumenty k nahlédnutí v sídle Emitenta a Ručitele	90
23.3.	Dokumenty k nahlédnutí v Určené provozovně	90
24.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ 91	
24.1.	Zdanění v České republice	91
24.2.	Devizová regulace v České republice	92
24.3.	Zdanění v Nizozemském království	92
25.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ	95
25.1.	Vymáhání nároků v České republice	95
25.2.	Vymáhání nároků v Nizozemském království	96
25.3.	Insolvenční řízení ohledně Emitenta	96
26.	DALŠÍ INFORMACE	99
26.1.	Významná změna finanční nebo obchodní situace, informace o trendech	99
26.2.	Soudní a rozhodčí řízení	99
26.3.	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na nabídce	99
26.4.	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoli zájmu	99
27.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	101
28.	KONSOLIDOVANÁ ZAHAJOVACÍ ROZVAHA RUČITELE	105
29.	MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA EMITENTA	134

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investice do Dluhopisů je spojena s řadou rizik, která mohou vést ke ztrátě hodnoty celé investice, nebo její části. Za účelem posouzení rizika spojeného s investicí do Dluhopisů uvádí níže Emitent podstatné rizikové faktory týkající se schopnosti Emitenta splnit své dluhy z Dluhopisů, rizikové faktory týkající se schopnosti Ručitele splnit své dluhy z ručení a rizikové faktory podstatné pro posouzení tržního rizika spojeného s Dluhopisy, které jsou Emitentovi známé ke dni vyhotovení tohoto Prospektu. Další rizikové faktory mohou být uvedeny v případném dodatku tohoto Prospektu. Emitent upozorňuje, že na investici do Dluhopisů mohou mít vliv další rizikové faktory, které nejsou ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi známé, či které Emitent ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nepovažuje za podstatné.

Z pořadí níže uvedených rizikových faktorů nelze dovozovat, že riziko v dřívějším pořadí nastane s větší pravděpodobností, než riziko v pozdějším pořadí, ani že závažnost vlivu na hodnotu Dluhopisů je u rizik v dřívějším pořadí vyšší, než u rizik v pozdějším pořadí.

Investice do Dluhopisů by měla být založena na posouzení níže uvedených rizikových faktorů společně s dalšími informacemi uvedenými v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích a dále v dokumentech zahrnutých v tomto Prospektu formou odkazu. Každý investor zvažující investici do Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem, jeho případnými dodatky a dále dokumenty zahrnutými v tomto Prospektu formou odkazu jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním investorům k posouzení, jakož i veškeré další informace uvedené v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích by měly být před rozhodnutím o investování do Dluhopisů každým potenciálním investorem pečlivě vyhodnoceny s ohledem na jeho finanční situaci a investiční cíle. Emitent doporučuje všem potenciálním nabyvatelům Dluhopisů, aby svou investici do Dluhopisů ještě před jejím učiněním projednali se svými finančními, daňovými a/nebo jiným poradcem.

Níže uvedený popis rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí o investici do Dluhopisů by mělo být založeno na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené potenciálním investorem.

2.1. Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

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

(a) *Riziko cizí právní formy Emitenta*

Emitent byl založen a řídí se nizozemským právem. Jeho právní formou je nizozemská společnost s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). Jedná se o právní formu, která je odlišná od právních forem českých obchodních společností. Nizozemská 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 plnit dluhy z Dluhopisů.

(b) *Riziko spojené s podnikáním Emitenta*

Emitent je nově založenou společností bez podnikatelské historie. Emitent je založen výhradně za účelem emise Dluhopisů a převažujícím předmětem jeho činnosti je poskytování úvěrů/zápůjček společností ve Skupině (jak je tento pojem definován v kapitole 27 (*Seznam použitých definic, pojmů a zkratk*)). Hlavním zdrojem příjmů Emitenta budou splátky úvěrů/zápůjček od společností ze Skupiny. Emitent má v úmyslu použít příjmy z Dluhopisů na poskytnutí financování společností ze Skupiny. Finanční a hospodářská situace Emitenta, jeho podnikatelská činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů jsou závislé na schopnostech jeho dlužníků plnit své peněžité dluhy vůči Emitentovi řádně a včas. Pokud jakýkoliv dlužník nebude schopen splnit své splatné peněžité dluhy vůči Emitentovi řádně a včas, může to mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Poskytování úvěrů/zápůjček je spojeno s řadou rizik a i přesto, že Emitent je součástí silné skupiny, neexistuje záruka, že jednotliví dlužníci zápůjček budou schopni splatit své splatné dluhy Emitentovi řádně a včas a Emitent tak získá peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy z Dluhopisů.

(c) *Závislost Emitenta na Skupině může negativně ovlivnit schopnost Emitenta dostát svým dluhům*

Schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů se bude odvíjet od schopnosti společností ze Skupiny generovat volné peněžní toky a uhradit Emitentovi řádně a včas své dluhy z úvěrů/zápůjček poskytnutých těmto společnostem ze strany Emitenta. Pokud by společnosti ze Skupiny nebyly schopny řádně a včas plnit své dluhy, může to mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(d) *Rizika technologické infrastruktury*

Činnosti Emitenta jsou závislé na využívání informačních technologií Skupiny, jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů aj. Činnosti Emitenta jsou rovněž závislé na sdílení administrativní, správní, účetní a IT infrastruktury Skupiny. Možné selhání některých prvků či celé infrastruktury může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(e) *Potenciální střet zájmů mezi akcionářem Emitenta a Vlastníky dluhopisů*

Emitent je 100% dceřinou společností společnosti J&T INTEGRIS GROUP LTD, která je 100% dceřinou společností Ručitele. Emitent nedokáže vyloučit, že v budoucnosti nedojde ke změně strategie a že Ručitel či některý z členů Skupiny nezačne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny se zřetelem na prospěch Skupiny jako takové spíše než ve prospěch Emitenta. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost splnit dluhy z Dluhopisů.

(f) *Riziko změny akcionářské struktury*

Přestože si Emitent není vědom plánů na změny v jeho akcionářské struktuře, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionáře či k tomu, že Emitent bude mít více akcionářů. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravě obchodní strategie Emitenta. Změna strategie Emitenta pak může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů.

(g) *Riziko spojené s případným konkurzním (insolvenčním) řízením*

Nebude-li Emitent schopen splatit své splatné dluhy, může se stát předmětem konkursního (insolvenčního) řízení. V souladu s nařízením Rady (ES) č. 1346/2000 ze dne 29. května 2000 o úpadkovém řízení, ve znění pozdějších předpisů, platí, že soud příslušný k zahájení úpadkového řízení ve vztahu ke společnosti, je soud z členského státu Evropského hospodářského prostoru (dále pro účely tohoto odstavce jen „členský stát“) (kromě Dánska), na jehož území má předmětná společnost soustředěny hlavní zájmy (jak je tento termín používán v článku 3 (1) nařízení EU o úpadkovém řízení). Určení, kde má společnost soustředěny své hlavní zájmy je skutkovou otázkou, na kterou mohou mít soudy různých členských států odlišné a dokonce i protichůdné názory. Pokud je Emitentovi známo, k datu vyhotovení Prospektu nebyla v žádném řízení zahájeném před Evropským soudním dvorem přijata konečná rozhodnutí, pokud jde o otázky výkladu nebo účinků nařízení EU o úpadkovém řízení v celé Evropské unii. Pokud bude Emitent čelit finančním problémům, není tak možné s jistotou stanovit, podle kterého právního řádu nebo právních řádů bude zahájeno insolvenční nebo obdobné řízení, natož pak jeho výsledek.

V případě, že by konkursní řízení bylo zahájeno v Nizozemí, postupovalo by se podle nizozemského zákona o konkursu (*Faillissementswet*). Nizozemská právní úprava konkurzního řízení se liší od právní úpravy jiných jurisdikcí a tato skutečnost může mít dopad na výši uspokojení dluhů z Dluhopisů v rámci konkurzního řízení ve srovnání s jinými jurisdikcemi. V rámci konkurzního řízení by s vysokou pravděpodobností byly dluhy z Dluhopisů z majetkové podstaty Emitenta hrazeny se zpožděním a jen částečně (tím nejsou dotčeny závazky Ručitele z Ručitelského prohlášení).

2.2. Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a ke Skupině

Naplnění rizik uvedených níže může negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svému ručitelскому závazku z Ručitelského prohlášení. Všemi odkazy na Skupinu se v této části kapitoly 2.2 (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a ke Skupině*) míní Ručitel a všechny společnosti, které ovládá, není-li výslovně uvedeno jinak.

(a) *Závislost Ručitele na příjmech od dceřiných společností*

Ručitel je holdingovou společností s omezeným rozsahem vlastní podnikatelské činnosti. Převážná část jeho aktivit se soustředí na správu vlastních majetkových účastí ve Skupině, poskytování úvěrů převážně společnostem ze Skupiny a poskytování ručení za jejich dluhy. Schopnost Ručitele dostát svým povinnostem a splnit závazek z Ručitelského prohlášení je do značné míry závislá na přijatých platbách od členů Skupiny a na platbách od externích subjektů. Pokud bude schopnost členů Skupiny či případně externích subjektů učinit platby (například ve formě dividend, úroků či jiných podobách) ve prospěch Ručitele omezena, např. jejich aktuální finanční či obchodní situací, dostupností volných zdrojů způsobilých k příslušné výplatě, příslušnou právní či daňovou úpravou, a/nebo smluvními ujednáními, které příslušný člen Skupiny uzavřel, může to negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Výnosy z transakcí se spřízněnými osobami za rok 2013 činily 46,6 mil. EUR, což představovalo 21,6 % z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny za toto období. V roce 2012 dosáhly výnosy z transakcí 27,2 mil. EUR (20,8% z celkových konsolidovaných výnosů Skupiny za toto období).

(b) *Nepříznivý makroekonomický vývoj, nepříznivý vývoj na finančních trzích může mít negativní vliv na finanční sektor včetně Skupiny*

Dozvuky finanční krize z let 2007-2009, dopady dluhové krize evropských zemí v kombinaci s aktuálním makroekonomickým prostředím charakterizovaným nízkým hospodářským růstem, nízkými úrokovými sazbami a nízkou poptávkou po úvěrech představují faktory, které mají negativní vliv na celý finanční sektor, včetně Skupiny. Důsledky finanční krize (zvýšená volatilita, nárůst averze k riziku, nedostatek dostupné likvidity na finančních trzích atd.) přetrvávají i do dnešní doby.

Slabý hospodářský růst, politická nestabilita, turbulence na finančních trzích v České republice nebo globálně mohou negativně ovlivnit finanční sektor, včetně Skupiny, a to zejména prostřednictvím poklesu poptávky ze strany klientů po službách Skupiny, růstu nákladů na riziko, zhoršení úvěrové kvality portfolia, změny hodnoty portfolia cenných papírů či v přístupu k likviditě atd. Všechny tyto skutečnosti mohou mít negativní vliv na podnikání Skupiny, její hospodářské výsledky a schopnost Ručitele plnit dluhy z Ručitelského prohlášení.

Ačkoliv finanční sektor v České republice v současném stavu nevyžaduje kroky k podpoře své solventnosti a stability, případné budoucí turbulence na finančních trzích, dluhová či měnová krize nebo pokles hospodářského růstu mohou mít významný negativní dopad na celý finanční sektor včetně Skupiny.

(c) *Ručitel poskytl ručení jiným společnostem ze Skupiny*

Jako mateřská společnost Skupiny v rámci svého podnikání Ručitel poskytuje ručení za dluhy společností ve Skupině, mimo jiné Ručitel poskytl i ručení za dluhy společností J&T Global Finance I., B. V., J&T Global Finance II., B. V. a J&T Global Finance III., s.r.o. vyplývající z emisí dluhopisů v objemu 4,5 mld. Kč, 100 mil. EUR, resp. 120 mil. EUR se splatností v listopadu 2014, únoru 2015, resp. červnu 2016. K 30. červnu 2014 činil objem nesplacených dluhopisů (jistina, úrok) držených subjekty mimo Skupinu 4,4 mld. Kč, 71 mil. EUR, resp. 108 mil. EUR. V případě neschopnosti těchto společností dostát svým dluhům z dluhopisů, je Ručitel povinen tyto dluhy uhradit.

K 30. červnu 2014 činil celkový objem záruk a ručení poskytnutých Ručitelem 747 mil. EUR (z toho ručení poskytnutá společnostem ve Skupině činila 479 mil. EUR a ručení poskytnutá třetím stranám 268 mil. EUR). Případné plnění z titulu již dříve poskytnutého ručení může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(d) *Riziko podnikání v bankovním sektoru*

Bankovníctví představuje rozhodující část podnikatelských aktivit Skupiny. Podnikání v bankovním sektoru podléhá dohledu ze strany ČNB. Ručitel i klíčové společnosti ze Skupiny jsou součástí regulovaného konsolidačního celku (dále také „RKC“). RKC dodržuje pravidla kapitálové obezřetnosti na konsolidované bázi. Regulační pravidla rovněž omezují činnost společností v RKC a kladou požadavky na úroveň kapitálu, angažovanost konsolidovaného celku, ochranu zákazníka a omezují obchodní aktivity, které může RKC provozovat a kterých se může účastnit. Navzdory tomu, že RKC vynakládá veškeré úsilí, aby vyhověl všem příslušným předpisům, přetrvává řada rizik a úřady v mnoha jurisdikcích, ve kterých RKC působí, mohou iniciovat správní nebo soudní řízení proti společnostem v RKC, které by mohly mít za následek mimo jiné i pozastavení nebo zrušení licence, uložení pokuty, penále, uložení jiné sankce nebo jiného disciplinárního

opatření, které by mohly mít významný negativní dopad na hospodaření společnosti v RKC a vážně poškodit její pověst. Změny v zákonech, nařízeních či v jejich výkladu a výkonu může nepříznivě ovlivnit RKC a jeho výsledky hospodaření. Regulační orgány mohou rovněž klást dodatečné kapitálové požadavky na RKC a její regulované dceřiné společnosti.

V bankovním sektoru jako takovém dochází v současné době k zpřísňování regulačního rámce jak na úrovni EU, tak i na národních úrovních s cílem o zvýšení stability bankovního systému. Důsledkem toho dochází k zpřísňování obezřetnostního regulačního režimu, zvyšují se požadavky na kvalitu kapitálu, zejména důraz na vlastní kapitál, lepší pokrytí rizik, snižování zadlužení, zpřísňování principů odměňování, byly zavedené nové ukazatele likvidity. Dochází ke změně způsobu dohledu, kdy hlavní pravidla jsou stanovována na úrovni EU a tím jsou sjednocována pravidla pro bankovní sektor EU, s tím je spojeno i rozšiřování informačních povinností (objem a detail) atd. V důsledku těchto opatření může dojít k nárůstu nákladů, snížení ziskovosti a společně s možným zavedením bankovní daně v České republice mohou tato opatření mít nepříznivý vliv na finanční a hospodářskou situaci Skupiny, její podnikatelskou činnost a postavení na trhu, což ve svém důsledku může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení. Vše výše uvedené může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(e) *Riziko podnikání v oblasti správy aktiv (asset management)*

Správa aktiv je významným pilířem obchodní strategie Skupiny; aktiva pod správou dosáhla k 31. prosinci 2013 1,87 mld. EUR (31. prosinec 2012: 1,18 mld. EUR) a meziročně zaznamenala růst o více než 58%. Oblast správy aktiv je vystavena působení celé řady rizik. Ta se netýkají jen standardních rizik, která s sebou nese jakákoliv podnikatelská činnost, ale díky své specifické povaze, čelí toto podnikání zvýšenému riziku v oblasti regulační, investiční a potažmo také reputační.

Správa aktiv představuje silně regulovanou oblast v rámci poskytování hlavních investičních služeb se zvýšenými nároky ze strany legislativy a regulátora ať už v oblasti procesní, tak i samotné investiční. Nároky na správné nastavení celkového procesu jsou relativně vysoké. Samotný výkon činnosti individuálního řízení majetku zákazníka, případně správy a řízení fondů kolektivního investování je v investiční oblasti vystaven působení celé řady rizik, mezi která můžeme zařadit například riziko částečné anebo úplné ztráty investovaných prostředků, kreditní riziko, likvidní riziko, riziko protistrany a další. Úkolem investičních profesionálů je eliminovat vliv a působení těchto rizik a naplnit investiční cíle, které jsou definovány v rámci individuální investiční strategie anebo statutu fondu. Dlouhodobé neuspokojivé výsledky v rámci vysoce konkurenčního prostředí představují riziko na straně reputace portfolio manažera spolu s potenciálním rizikem odlivu spravovaných finančních prostředků ke konkurenci anebo do jiného typu investičních služeb s negativním dopadem na výnosy realizované v oblasti správy aktiv. To může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(f) *Riziko likvidity*

Likvidita, snadný přístup k finančním prostředkům, má zásadní význam pro podnikání Ručitele a celé Skupiny, a to zejména v souvislosti s financováním podnikatelských aktivit Ručitele a členů Skupiny. Riziko likvidity zahrnuje zejména riziko nemožnosti financovat aktiva prostřednictvím nástrojů s odpovídající délkou splatnosti a úrokovou mírou, riziko nemožnosti získat likvidní aktiva dostatečně rychle či v dostatečném množství a riziko nemožnosti hradit splatné dluhy.

Skupina má přístup k různým zdrojům financování. Bankovní členové Skupiny se v podstatné míře spoléhají na přijaté vklady jako základ financování svých činností. Skupina je financována vklady, mezibankovními úvěry, termínovanými vklady a dluhopisy. Ačkoliv vklady byly v průběhu času stabilní zdroj finančních prostředků, tato situace nemusí nadále pokračovat. V takovémto případě by likvidní pozice Skupiny byla nepříznivě ovlivněna s možnými negativními dopady na schopnost vyplatit svěřené vklady (na viděnou, termínované), dostát svým dluhům či na financování aktivit Skupiny. Proto je kladen velký důraz na diverzifikaci zdrojů finančních prostředků za účelem omezení závislosti na koncentrovaných zdrojích financování.

K významnému omezení likvidní pozice může dojít, pokud bude přístup na kapitálové trhy omezený, pokud Skupina nebude schopna prodat svůj majetek či dojde ke zvýšení nákladů na likviditu. Schopnost Skupiny dosáhnout na zajištěné a nezajištěné financování a náklady s tím spojené jsou mimo jiné negativně ovlivněny zvýšením úrokových sazeb, kreditními rozpětími, regulačními požadavky, vnímáním rizika Skupiny a/nebo bankovního, finančního sektoru jako celku. V případě obtížných podmínek na kapitálových trzích mohou

náklady na financování Skupiny narůst nebo může dojít k poklesu dostupnosti finančních prostředků a tedy i schopnosti rozšířit a podpořit aktivity Skupiny a jejich dceřiných společností s případnými negativními dopady na hospodaření Skupiny. Za předpokladu, že Skupina nebude schopna získat potřebné prostředky na kapitálových trzích, může být donucena k prodeji majetku, aby dostála svým dluhům. V době snížené likvidity či obtížných podmínek na trhu nemusí být Skupina schopna prodat některá ze svých aktiv nebo může dojít k prodeji majetku za snížené ceny. V obou případech to může mít nepříznivý vliv na finanční a hospodářskou situaci Skupiny, její podnikatelskou činnost, postavení na trhu. Skupina tomuto aktivně předchází. Bankovní členové skupiny riziko likvidity obezřetně řídí, sledují vývoj likvidity a plní s dostatečnou rezervou požadavky regulátorů bankovního sektoru.

V rámci řízení rizika likvidity musí bankovní členové Skupiny dodržovat limity stanovené právními předpisy. Tyto limity mají zabezpečit, aby splatné dluhy byly dostatečně kryty zásobou kvalitních a likvidních aktiv. Mezi nejvýznamnější likvidně relevantní složky jsou například zahrnuty rychle likvidní cenné papíry, mezibankovní depozita, termínované vklady klientů a protistran, běžné účty klientů, poskytnuté či přijaté úvěry a další rozvahové nebo podrozvahové složky. Bankovní členové Skupiny pravidelně aktualizují pohotovostní plán pro nežádoucí situace řízení rizika likvidity a také plán pro případ krize likvidity. Zaměřují se i na sledování ukazatelů likvidity, které zavádí nová evropská regulace CRR/CRD (směrnice Evropského parlamentu a Rady 2013/36/EU ze dne 26. června 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES; nařízení Evropského parlamentu a rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012). Jde o ukazatele likvidního pokrytí (Liquidity Coverage Ratio – LCR) a ukazatel čistého stabilního financování (Net Stable Funding Ratio – NSFR).

J&T BANKA, a.s. (dále jen „**J&T Banka**“) a Poštová banka, a.s. (dále jen „**Poštová banka**“), jako bankovní členové Skupiny, tyto ukazatele k 30. červnu 2014 splňovaly. Pro J&T Banku, činila hodnota LCR 1446 % (minimální limit 100 %) a hodnota NSFR 112% (zatím nezávazný připravovaný minimální limit 100 %). Pro Poštovou banka činila k 30. červnu 2014 hodnota LCR 237%, hodnota NSFR 139%. Další informace o řízení likvidity Skupiny jsou v kapitole 16 (*Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny*) v sekci 16.3 (*Řízení rizika*).

(g) *Tržní riziko*

Jako finanční skupina může Skupina utrpět značné hospodářské ztráty na svých obchodních a investičních aktivitách v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatilitě. Tržní riziko zejména zahrnuje riziko změn tržních podmínek způsobující změny hodnoty či ocenění některých aktiv či nástrojů. Skupina má značné obchodní a investiční pozice v různých druzích aktiv – dluhové, měnové, akciové instrumenty, podílové listy, nemovitosti a další typy aktiv včetně zajišťovacích instrumentů. Tyto pozice mohou být nepříznivě ovlivněny volatilitou na finančních a kapitálových trzích. V závislosti na objemu aktiv a čistých dlouhých pozic na každém z těchto trhů, může pokles na těchto trzích znamenat ztrátu vyplývající z poklesu hodnoty pozice Skupiny. V závislosti na objemu majetku, který Skupina prodala, aniž by byla jeho vlastníkem („prodej nakrátko“) nebo na objemu čistých krátkých pozic, může vzestup na těchto trzích vystavit Skupinu potenciálně značné ztrátě ve snaze pokrytí čistých krátkých pozic získáním aktiv v rostoucím trhu. Vzhledem k nepříznivým tržním a ekonomickým podmínkám prochází odvětví finančních služeb, kde je Skupina významně zastoupena, obtížným obdobím. Zejména vliv úrokových a měnových kurzů, geopolitické riziko, výkyvy cen komodit měly a budou mít nepříznivý vliv na finanční trhy a celou ekonomiku. Kromě nepříznivých dopadů na podnikání Skupiny, jak je popsáno výše, může tržní riziko zvyšovat další rizika, kterým Skupina čelí. Například, pokud by Skupina utrpěla značné obchodní ztráty, může prudce vzrůst potřeba likvidity, zatímco přístup k ní může být značně omezen. V souvislosti se všeobecným poklesem trhu by zákazníci a obchodní partneři Skupiny mohli utrpět značné ztráty, a tím by oslabil jejich finanční pozice a došlo k zvýšení kreditního rizika a rizika protistrany.

Skupina používá metodiku Value at Risk (dále pro účely tohoto odstavce „**VaR**“) pro hodnocení tržního rizika v obchodním portfoliu jako celku pomocí hladiny spolehlivosti 99% a horizontu 10 obchodních dní. Hodnota VaR vyjadřuje maximální ztrátu, kterou Skupina může utrpět v horizontu 10 obchodních dnů s pravděpodobností 99% v důsledku nepříznivých tržních změn. Metodika VaR je závislá na pozici Skupiny a na volatilitě tržních cen. VaR nezměněné pozice Skupiny se snižuje, pokud volatilita tržních cen klesá, a naopak. Pro výpočet VaR je implementována metoda historické simulace. Skupina provádí zpětné testování (backtesting) pro tržní riziko spojeného s portfoliem k obchodování – aplikací metody hypotetického zpětného testování na čtvrtletní bázi. Za rok 2013 bylo tržní riziko Skupiny kvantifikováno ve výši 11,9 mil. EUR, což představuje nárůst oproti roku 2012, kde tržní riziko činilo 5,9 mil. EUR. Nárůst byl způsoben především rozšířením Skupiny o nové společnosti, zejména o Poštovou banku.

(h) *Úrokové riziko*

Jako finanční skupina je Skupina vystavena úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a výsledků hospodaření v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Skupina vynakládá značné úsilí (včetně derivátových kontraktů, revizí úrokových sazeb), aby struktura aktiv odpovídala zdrojům jejího financování. Do té míry, do jaké se tato struktura liší, je Skupina vystavena úrokovému riziku. Úrokové riziko obchodních portfolií Skupiny činilo k 31. prosinci 2013 vyjádřené metodikou VaR 2,5 mil. EUR (31. prosinec 2012: 3,2 mil. EUR), tj. zůstalo oproti předchozímu období na srovnatelné úrovni. Úrokový VaR vyjadřuje maximální ztrátu, kterou Skupina může utrpět v horizontu 10 obchodních dní s pravděpodobností 99% v důsledku nepříznivého pohybu úrokových sazeb.

Podrobnosti ke způsobu řízení rizik jsou uvedeny v kapitole 16 (*Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny*) v sekci 16.3 (*Řízení rizika*). Nedostatečné pokrytí úrokového rizika Skupiny může mít v konečném důsledku negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(i) *Riziko koncentrace*

Koncentrace pozic může Skupinu vystavit velkým ztrátám, a to i přesto, že hospodářské a tržní podmínky mohou v daném oboru nebo odvětví být obecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. K 31. prosinci 2013 měla Skupina 50 % celkových aktiv koncentrováno v podnikovém sektoru, 20% vůči státním a vládním institucím, 20 % vůči finančním institucím a 9% vůči sektoru domácností.

Klíčové společnosti ze Skupiny (včetně J&T Banky a Poštové banky) jsou součástí RKC, který podléhá dohledu České národní banky. RKC má povinnost dodržovat omezení koncentrace své celkové angažovanosti vůči ekonomicky spjatým skupinám podle CRR/CRD IV. Žádná z významných expozic vůči konkrétním ekonomicky spjatým skupinám nepřesahuje regulační limit. Z celkové expozice vůči státním a vládním institucím, která k 31. prosinci 2013 činila 1,6 mld. EUR, držela Skupina vládní dluhopisy Řecka v objemu 90 mil. EUR (6% celkové expozice vůči vládním dluhopisům), Kyperské republiky v objemu 50 mil. EUR (3% celkové expozice) a Maďarské republiky v objemu 130 mil. EUR (9 % celkové expozice). Expozice vůči Maďarsku byla v průběhu roku 2014 splatná a byla splacena v plné výši.

Do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo v koncentraci aktiv Skupiny vůči podnikovému sektoru, státním a finančním institucím a domácnostem v porovnání s koncentrací aktiv k 31. prosinci 2013 k významným změnám.

(j) *Úvěrové riziko*

Skupina může utrpět značné ztráty v důsledku úvěrového rizika. To může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Úvěrové riziko zahrnuje zejména riziko protistrany její neschopnosti či neochoty splatit dluhy vůči Ručiteli, resp. členům Skupiny. Úvěrové riziko existuje v rámci vztahů dlužník – věřitel, u příslibů a dokumentárních akreditivů, nebo také u derivátových obchodů a měnových a jiných transakcí. Přestože přístup v rámci Skupiny k ohodnocení kreditní bonity potenciálních i stávajících klientů vykazuje zejména od počátku globální finanční krize zvýšený konzervatismus, není jisté, že ve všech případech bude správně predikována.

Posuzování jednotlivých opatření proti ztrátám pramenícím z úvěrových produktů vychází ze směrnic managementu Skupiny. Specifická je oblast bankovníctví, která může vyžadovat zvýšená opatření proti ztrátám z poskytnutých úvěrů nebo může zaznamenat ztráty vyšší než je běžné ve Skupině v důsledku přijetí neadekvátních opatření pro tento obor podnikání, což může mít za následek negativní materiální dopady na chod Skupiny či Ručitele.

Default významné finanční instituce může negativně ovlivnit jak finanční trhy jako celek, tak Skupinu. Úvěrová expozice Skupiny může také vzrůst v případě, že zástavy zřízené v její prospěch, budou zpeněženy za ceny nepostačující k pokrytí celkových hodnot expozic.

Informace, které Skupina využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. Ačkoliv Skupina pravidelně vyhodnocuje úvěrové expozice (vůči klientům, protistranám, odvětvím, zemím, regionům), které považuje za důležité z pohledu úvěrového rizika, může se stát, že riziko úpadku může vyvstat z událostí nebo okolností, které jsou těžce předvídatelné a odhalitelné (například podvody). Skupina může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Kapitálový požadavek k úvěrovému riziku investičního portfolia RKC standardizovaným přístupem činil k 31. prosinci 2013: 11,9 mld. Kč (k 31. prosinci 2012: 9,6 mld. Kč). Nárůst byl způsoben změnami ve struktuře RKC, především akvizicí Poštové banky.

(k) *Predikční a valuační rizika*

Skupina provádí odhady a valuační, které ovlivňují reportované výsledky, včetně oceňování vybraných aktiv a závazků, stanovení opatření pro ztráty z poskytnutých úvěrů, soudních řízení, regulatorních opatření, účtování goodwillu, oprávek nehmotných aktiv, vyhodnocení schopnosti realizovat odložené daňové pohledávky, vyhodnocování kompenzací založených na vlastním kapitálu. Tyto odhady jsou založeny na posouzení a dostupnosti informací a reálné výsledky Skupiny se mohou materiálně lišit od odhadů. Podrobné informace jsou uvedeny v příloze k výročním zprávám. Odhady a valuační Skupiny vycházejí z modelů a postupů pro predikci ekonomických podmínek a tržních a jiných událostí, které mohou negativně ovlivnit schopnost protistran dostát svým závazkům vůči Skupině nebo mít vliv na hodnotu aktiv. Vypovídací schopnost jednotlivých modelů a postupů může být omezena v rozsahu neočekávaných tržních podmínek v oblasti likvidity a volatility a schopnosti provést přesné odhady a valuační. Nepřesné odhady a valuační ohledně budoucích hospodářských výsledků Skupiny mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(l) *Přeshraniční a měnová rizika*

Přeshraniční rizika, rizika země, regionální a politická rizika jsou nedílnou součástí tržního a úvěrového rizika. Finanční trhy a hospodářské podmínky obecně mohou být negativně ovlivněny těmito riziky. Ekonomické nebo politické nepokoje v zemi nebo regionu včetně těch, které vyplývají z negativních událostí na místních trzích, měnových krizí, restrikcí na pohyb kapitálu nebo jiných faktorů mohou například negativně ovlivnit schopnost klienta nebo jeho protistrany získat přístup k cizí měně nebo úvěru. To může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Skupina může čelit značné ztrátě díky své expozici vůči rozvíjejícím se trhům. Jako společnost působící ve finančním sektoru na trzích střední a východní Evropy je Skupina vystavena ekonomické nestabilitě na těchto trzích. Skupina tato rizika sleduje, usiluje o diverzifikaci investic. Skupina usiluje o minimalizaci rizik spjatých s přítomností na rozvíjejících se trzích, nemusí však vždy uspět. Měnové výkyvy mohou negativně ovlivnit výsledky hospodaření a kapitálové poměry Skupiny, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Skupina je vystavena riziku pohybu směnných kurzů především vůči české koruně. Kromě toho je podstatná část aktiv a pasiv Skupiny v oblasti investičního bankovníctví a správy aktiv denominována v jiných měnách než euro, což je hlavní měna finančního výkaznictví. Vlastní kapitál Skupiny je také v euro a Skupina plně nezajišťuje svojí kapitálovou pozici proti změnám směnných kurzů. Vývoj měnových kurzů je spojen s řadou ekonomických, sociálních a politických faktorů. Kurzy mohou výrazně kolísat a to i v rámci dne. Je důležité poznamenat, že některé země uplatňují devizové kontroly, které mohou omezovat výměnu nebo předání peněz případně vést k znehodnocení měny. Použití zajišťovacích instrumentů může zvýšit nebo snížit expozici vůči dané měně, ale nemusí expozici zcela eliminovat. Volatilita směnných kurzů může mít nepříznivý dopad na provozní výsledky Skupiny a její kapitálovou pozici. Měnová politika a její změny, které jsou obtížně předpověditelné a mimo kontrolu Skupiny. Všechny tyto faktory mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Skupina má expozici zejména vůči euru a české koruně. Největší expozici má Skupina v aktivech i v závazcích vůči euru, k 31. prosinci 2013 činila expozice vůči euru 72% u aktiv a 64% u závazků. K 31. prosinci 2012 byla expozice vůči euru 53% u aktiv a 43% u závazků. Významná je rovněž expozice vůči české koruně, která představovala k 31. prosinci 2013 22% u aktiv a 33% u celkových závazků. Skupina má i menší expozice vůči americkému dolaru, ruskému rublu, britské libře, polskému zlotému a ostatním měnám.

2013	EUR	CZK	USD	RUB	Ostatní
Aktiva	72%	22%	4%	2%	1%
Závazky	64%	33%	2%	2%	0%

2012	EUR	CZK	USD	RUB	Ostatní
Aktiva	53%	39%	5%	2%	1%
Závazky	43%	51%	3%	2%	0%

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Skupiny 2013 a 2012

(m) *Provozní rizika*

Provozní riziko je riziko ztráty vyplývající z nedostatečnosti nebo selhání vnitřních procesů, lidí a systémů nebo z vnějších událostí. Skupina čelí celé řadě operačních rizik, včetně rizika plynoucího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře (včetně infrastruktury podporující společnosti ve Skupině). Skupina jako finanční skupina je závislá na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, aj. Skupina tak může utrpět významné finanční ztráty, může dojít k narušení činností podniků ve Skupině, nesplnění závazků vůči klientům, regulačním zásahům a poškození pověsti. Skupina je vystavena operačnímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby v provádění, konfirmaci či vypořádání transakcí. Obdobné riziko může vyvstat při transakcích, které nebyly řádně zaznamenány či vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti vzrostly a očekává se další nárůst. Podnikání Skupiny závisí na její schopnosti zpracovávat velké množství různorodých a složitých transakcí, včetně derivátových obchodů, které mají stále větší objem a složitost, a které nejsou vždy potvrzeny včas. Podnikání Skupiny je také závislé na bezpečném zpracování, ukládání a předávání důvěrných a citlivých informací. Skupina může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance. Podnikání Skupiny je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel ze strany zaměstnanců, pochybení, nedbalosti nebo podvodům zaměstnanců. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobré pověsti nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením zaměstnanců předcházet a opatření, které Skupina podniká na prevenci a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

Důležitou roli v bankovním a podnikání Skupiny obecně mají informační systémy a databáze. Skupina vynakládá značné úsilí k ochraně svých systémů, sítí a databází před možnými útoky ze strany třetích stran, fyzickému poškození informačních systémů a předcházení dalších možných problémů. Skupina pravidelně aktualizuje své informační systémy. Emitent věří, že jeho informační systémy jsou obecně dobře chráněny před útoky a poruchami. Nicméně nelze zaručit, že v budoucnu nedojde k poruchám, odstávkám systému, sítí a databází. Pokud by k takové události došlo, může to způsobit významné hospodářské ztráty Skupiny a/nebo společností ve Skupině a jejich klientů a může vést k negativnímu dopadu na schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(n) *Řízení rizika*

Skupina má postupy pro řízení rizika a pravidla/předpisy, které tyto postupy upravují. Aplikované metody a postupy však nemusí být vždy plně efektivní, a to zejména za situace vysoké volatility na trzích. Postupy, pravidla či předpisy pro řízení rizik nemohou předvídat všechny možné eventuality na trhu nebo události a nemohou tak vždy plně zmírňovat vystavení riziku na všech trzích a proti všem druhům rizika. Případná nedostatečnost takových postupů může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(o) *Právní rizika*

Skupina čelí významným právním rizikům a nelze vyloučit, že v budoucnu nebude účastníkem významných soudních či správních řízení. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je společnost J&T Banka účastníkem 2 významných soudních sporů, když probíhá soudní řízení o žalobě společnosti SPGroup, a.s. o vydání akcií, v celkové výši 314 mil. Kč a řízení o žalobě JUDr. Radoslava Hajducha, správce konkurzní podstaty úpadce DEVIN BANKA, a.s. v konkurzu, o zaplacení 340 mil. Kč s příslušenstvím a 70 mil. Kč s příslušenstvím. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je společnost ATLANTIK FT účastníkem soudních sporů s celkovým potenciálním maximálním plněním ve výši 174 mil. Kč. Soudní spory zahrnují soudní řízení s českou fyzickou

osobou o náhradu škody ve výši 146 mil. Kč a několik soudních sporů s fyzickými osobami o náhradu škody s celkovou žalovanou částkou ve výši 28 mil. Kč.

Jelikož výše požadovaných náhrad v soudních a správních řízeních, které mohou být vedeny proti finančním společnostem, se zvyšuje, mohl by nepříznivý výsledek v případném budoucím soudním řízení mít významný nepříznivý vliv na finanční a hospodářskou situaci Skupiny, její podnikatelskou činnost a postavení na trhu. Předvídat možné výsledky soudních či správních řízení, jejichž účastníkem se Ručitel, respektive jakákoli společnost ze Skupiny může v budoucnu stát, je obtížné.

Podnikatelská činnost Skupiny se řídí zákony a dalšími právními předpisy a podléhá dohledu orgánu dohledu. Nedodržení právních předpisů upravujících podnikání členů Skupiny, zejména právních předpisů upravujících oblast poskytování finančních služeb, může Skupinu vystavit riziku vysokých sankcí a vážně poškodit její pověst. Ručitel a Skupina mohou být dále negativně ovlivněni například daňovou legislativou, antimonopolní politikou, pravidly hospodářské soutěže, pravidly korporátního řízení (*corporate governance*) atd. To může mít negativní vliv na podnikání Skupiny a její provozní výsledky a může to rovněž negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele plnit závazky z titulu Ručitelského prohlášení.

Právní omezení pro klienty Ručitele, respektive jakékoli společnosti ze Skupiny, může snížit poptávku po poskytovaných službách, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(p) *Konkurence*

Skupina čelí silné konkurenci na trzích finančních služeb. Koncentrace prostřednictvím fúzí a akvizic, partnerství, včetně těch uzavíraných v důsledku finanční krize, dále zvyšuje konkurenční tlak. Konkurence vyplývá z mnoha faktorů včetně škály nabízených výrobků a služeb, cenové politiky, distribučních systémů, zákaznického servisu, povědomí o značce, vnímané finanční síly, ochoty používat kapitál pro potřeby klientů.

Současné podmínky na trhu mají zásadní vliv na poptávku klientů po produktech a službách. I přestože Skupina očekává rostoucí koncentraci ve svém oboru a očekává, že tyto změny nabízí i významné příležitosti, nemůže poskytnout žádnou záruku, že se tyto změny nepříznivě neprojeví na hospodaření Skupiny, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Postavení Skupiny by mohlo být ohroženo, pokud dojde k poškození její pověsti. Ve vysoce konkurenčním prostředí finančních služeb je pověst jedním z rozhodujících faktorů pro úspěch včetně její schopnosti získat a udržet zákazníky a zaměstnance. K ohrožení pověsti by rovněž mohlo dojít, pokud by komplexní postupy a kontrolní mechanismy selhaly (nebo budily dojem selhání), a tím by nepředcházely střetu zájmů, provinění ze strany zaměstnanců, chybám v reportování finančních a jiných informací, hrozbám plynoucím z právních nebo regulačních opatření. Skupina čelí konkurenci nových obchodních technologií. Privátní a investiční bankovníctví i správa majetku čelí konkurenčním výzvám nových obchodních technologií, což může nepříznivě ovlivnit příjmy z obchodování, snížit objem transakcí, omezit přístup k informacím o trhu a vést ke vzniku nových a silnějších konkurentů. Skupina investovala, a v budoucnu bude nucena investovat, do rozvoje a podpory nových obchodních systémů nebo jinak investovat do technologií, aby si udržela konkurenceschopnost. Klíčové společnosti ze Skupiny, tedy J&T Banka a Poštová banka, patří na svých relevantních trzích v České republice a v Slovenské republice ke skupině menších bank. Jejich tržní podíl (měřeno jako podíl poskytnutých úvěrů k celkovým úvěrům) k 31. březnu 2014 činil 2.1% pro J&T Banku a 4.5% pro Poštovou banku (viz kapitola 19 (*Relevantní trhy ve vztahu k Ručiteli a Skupině*)).

(q) *Ekonomické riziko*

Ekonomická a hospodářská situace v zemích, ve kterých Skupina působí, je ovlivněna mimo jiné výší úrokových sazeb a inflací. Tempo hospodářského růstu, zisky firem, vnitrostátní a mezinárodní toky kapitálu, zadlužení státu, závislost na mezinárodním obchodu a citlivost na ceny komodit hrají klíčovou roli v hospodářském růstu a značně se liší země od země. Nepříznivý vývoj v hospodářské situaci v zemích, ve kterých Skupina působí, může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(r) *Volatilita peněžních toků*

Skupina usiluje o diverzifikaci svých příjmů v rámci nabízených produktů, geografického rizika a odvětvích, ve kterých působí. I přes toto úsilí, je ale stále vystavena významné volatilitě peněžních toků, volatilitě finančních a kapitálových trhů. Skupina usiluje o zvýšení těch složek svého podnikání, které jsou charakterizovány stabilními peněžními toky. Nicméně, významný podíl na peněžních tocích představují transakce – nákupy a prodeje aktiv. Nelze vyloučit, že peněžní toky spojené s transakcemi budou tvořit důležitou část peněžních toků určených na splacení jistiny a úroků z Dluhopisů a jejich volatilita se může nepříznivě projevit na hospodaření Skupiny, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(s) *Geografické riziko*

Skupina působí primárně v České republice, Slovenské republice, Ruské federaci a Barbadosu a je přítomna v Lichtenštejnsku, Nizozemském království, na Kypru, Kanadě, Mexiku, Britských panenských ostrovech a Kajmanských ostrovech. Na jednotlivé lokální, resp. i na globální trhy silně působí různé makroekonomické faktory, jakými jsou hospodářský růst, dopady globální ekonomické krize, ekonomické, politické a legislativní změny, vývoj inflace a podobně.

V souvislosti s činností Skupiny v mnoha zemích se zvyšuje pravděpodobnost, že změnou politických poměrů, jakož i případnou změnou podnikatelského, ekonomického a legislativního prostředí v zemi působení, respektive z důvodu rozdílného legislativního a podnikatelského prostředí různých zemí, by mohla Skupina zaznamenat ztráty nebo nepředvídatelné náklady, které by mohly do značné míry negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Skupiny, její podnikatelskou činnost a postavení na trhu. Ačkoliv např. v souvislosti s bankovní krizí v Kyperské republice v roce 2013 Skupina neutrpěla téměř žádné ztráty, nelze zaručit, že se podobně příznivý scénář bude odvíjet i v dalších případech, a to i z důvodu, že hospodářské aktivity Skupiny jsou z významné části koncentrovány na tzv. „Emerging markets“ – tedy na rozvíjející se trhy. Tyto trhy s sebou nesou vyšší míru rizika ve srovnání s vyspělejšími rozvinutými trhy, včetně možných právních, ekonomických a politických rizik. Nepříznivý vývoj v České republice nebo na jiných rozvíjejících se trzích by mohl mít negativní dopad na Skupinu a ve svém důsledku též negativní dopad na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(t) *Rizika spojená s akvizicemi*

Ručitel drží a může i v budoucnu nabýt majetkové účasti v jiných společnostech. Přestože Ručitel podrobně zkoumá údaje o potenciálních akvizičních cílech, není možné, aby přezkoumal všechny informace v plném detailu. Ani podrobné přezkoumání údajů však nemusí odhalit veškeré existující nebo potenciální problémy nebo poskytnout dostatek informací pro posouzení veškerých předností a nedostatků. V důsledku toho může Ručitel přebrat neočekávané závazky (včetně těch vyplývajících z nedodržování právních předpisů či regulačních pravidel), nesprávně vyhodnotit ekonomický potenciál získané společnosti a provedené akvizice tak nemusí přinést odpovídající hospodářské výsledky nebo odůvodnit výši investic a dalších závazků a mohou mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a jeho schopnost vyplácet plnit dluhy z Ručitelského prohlášení.

(u) *Rizika spojená s vlastnickými podíly v dceřiných společnostech*

Ručitel vlastní majetkové podíly v dalších společnostech. Jako mateřská společnost, která se svými dceřinými společnostmi tvoří konsolidační celek, je Ručitel nepřímě vystaven rizikům, kterým jsou vystaveny jeho dceřiné společnosti působící v oblasti správy aktiv, bankovníctví, finančních trhů a investičního bankovníctví, viz kapitolu 16 (*Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny*). Ačkoliv rizika dceřiných společností Ručitele nejsou významně odlišná od rizik, kterým je vystaven Ručitel, tak v případě, že dceřiné společnosti nebudou schopny úspěšně těmto rizikům čelit a dojde k poklesu jejich hospodářské výkonnosti, může to mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a jeho schopnost plnit dluhy z Ručitelského prohlášení.

(v) *Riziko ztráty významných zaměstnanců a schopnosti najít a udržet si kvalifikované zaměstnance*

Pro stanovení a plnění strategických cílů Skupiny je rozhodující kvalita managementu a klíčových zaměstnanců. V tomto ohledu hraje důležitou roli schopnost udržet současné zaměstnance a získávat nové. Odchody manažerů nebo klíčových zaměstnanců by se mohly negativně promítnout do obchodních aktivit, finančního postavení a hospodářských výsledků Skupiny, což by mohlo negativně ovlivnit finanční a hospodářskou situaci Skupiny, její podnikatelskou činnost, její postavení na trhu a hospodářské výsledky.

Skupina působí v regionech, které jsou zajímavé svojí polohou, infrastrukturou, atraktivním pracovním trhem, nabídkou a úrovní vzdělání pracovní síly. Růst poptávky nad nabídkou kvalifikovaných pracovních sil může způsobit odliv klíčových zaměstnanců a Skupina bude muset na udržení nebo získání zaměstnanců vynaložit větší objem finančních prostředků, což může mít negativní vliv na zvýšení nákladů, a tím i na hospodaření Skupiny. Skupina sleduje vývoj v regionech s cílem stabilizovat pracovní sílu a vyhnout se tak negativním vlivům v souvislosti se ztrátou významných a klíčových zaměstnanců. Zároveň aktivně podporuje a motivuje své zaměstnance k nepřetržitému zvyšování kvalifikace a praktických poznatků, čímž se snaží podpořit kariéerní růst svých zaměstnanců.

Skupina přijímá a snaží se udržet vysoce kvalifikované zaměstnance, neboť úspěch Skupiny je do značné míry závislý na schopnostech a úsilí vysoce kvalifikovaných zaměstnanců. Poptávka po kvalifikovaných zaměstnancích je vysoká, a proto Skupina věnuje značné prostředky na nábor, vzdělávání a odměňování zaměstnanců. Skupina podporuje kroky vedoucí k regulaci odměňování v odvětví finančních služeb, je si však zároveň i vědoma, že nová pravidla mohou mít dopad na schopnost Skupiny přilákat a udržet si vysoce kvalifikované zaměstnance. Případná neschopnost Skupiny přilákat a udržet vysoce kvalifikované zaměstnance může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

(w) *Vztahy se zákazníky a reputační riziko*

Hospodaření Skupiny je závislé na udržení dlouhodobých vztahů, reputace a důvěry u klientů, sdělovacích prostředků, protistran, akcionářů, investorů nebo orgánů dohledu. Ačkoliv Skupina historicky dosáhla za období 2000 až 2013 průměrného meziročního růstu bilanční sumy o 33%, tak případná ztráta dobrého jména a reputace může mít pro Skupinu negativní vliv na získávání nových vkladů, odliv vkladů, dostupnost externího financování, růst výnosů a získávání kapitálu a tedy na podnikání Skupiny, na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Za účelem minimalizace rizika Skupina interně předchází tomuto riziku způsobem organizace a řízení Skupiny. Zaměstnanci jsou povinni jednat v souladu s etickým kodexem Skupiny, jakož i ostatními interními směnicemi Skupiny. Emitent i Skupina taktéž aktivně komunikuje směrem ke sdělovacím prostředkům, klientům, protistranám, akcionářům, investorům i regulátorům.

(x) *Riziko změny akcionářské struktury*

K datu vyhotovení tohoto Prospektu vedou akcionáři Ručitele a ISTROKAPITAL SE předběžná jednání o možném vstupu společnosti ISTROKAPITAL SE do Skupiny ve formě nabytí menšinového podílu na Ručiteli. Pokud by došlo k dohodě, pak by společnost ISTROKAPITAL SE získala menšinový podíl cca ve výši 24 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Ručitele.

Případná transakce podléhá dále schválení příslušnými orgány v SR a ČR a Protimonopolním úřadem SR, přičemž k datu vyhotovení Prospektu jednání ještě nebyla ukončena. Změnou akcionářské struktury Ručitele nelze vyloučit, že v budoucnu dojde ke změně strategie a cílů Ručitele. Změna strategie (cílů) Ručitele pak může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a jeho schopnost plnit dluhy z Ručitelského prohlášení.

(y) *Riziko derivátových obchodů*

Skupina je vystavena tržním rizikům (zejména kolísání měnových kurzů a úrokových sazeb), které mohou mít negativní vliv na podnikání Skupiny, její hospodářské výsledky a schopnost vyplácet výnosy a plnit dluhy z Dluhopisů. Skupina se pokouší tato rizika minimalizovat mimo jiné prostřednictvím derivátových obchodů. Skupina však nemůže zaručit, že tyto derivátové obchody budou v celém rozsahu eliminovat příslušná rizika, naopak tyto obchody mohou vést ke ztrátám na straně Skupiny, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení. Uzavření derivátových obchodů a jejich případné předčasné ukončení s sebou navíc nese dodatečné náklady a výdaje. Skupina uzavírá derivátové obchody pouze s vybranými protistranami či klienty. Většina obchodů probíhá proti kolaterálu resp. na základě denního remarginingu. Tímto se Skupina snaží eliminovat riziko protistrany. Skupina uzavírá převážně lineární deriváty (forward, swap) s měnou jako podkladovým aktivem.

(z) Strategické riziko

Strategickým rizikem Skupina rozumí riziko ztráty zisků nebo kapitálu v důsledku nepříznivého vývoje podnikatelského prostředí, nesprávných podnikatelských rozhodnutí či nesprávné implementace podnikatelských rozhodnutí. Skupina toto riziko minimalizuje především díky přiměřené koncentraci rozhodovacích pravomocí. Důležitá rozhodnutí jsou podporována odpovídajícími materiály a analýzami, jejichž vyhodnocení je věnována odpovídající péče. V rámci jednotlivých provozních segmentů Skupina uplatňuje přísné standardy řízení rizik při zohlednění požadavků ze strany regulátora, charakteristiky segmentu a nejlepší praxe. Nedostatečné řízení strategického rizika může mít negativní vliv na hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a jeho schopnost plnit dluhy z Ručitelského prohlášení.

(aa) Riziko nedostatečnosti postupů pro řízení rizika

Skupina má stanoveny postupy pro řízení rizika a pravidla/předpisy, které tyto postupy upravují. Tyto postupy, pravidla či předpisy však nemusí být vždy plně efektivní, a to např. za situace vysoké volatility na finančních trzích. Postupy, pravidla či předpisy pro řízení rizik nemohou předvídat všechny možné eventuality nebo události na trhu a nemohou tak vždy plně zmírňovat vystavení riziku na všech trzích a proti všem druhům rizika, což může mít negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

Skupina monitoruje, posuzuje, řídí a případně limituje rizika, alespoň tak striktně, jak to vyžaduje ČNB. Limity rizika musí být schváleny odpovědným subjektem, zpravidla investičním výborem, nebo v případě limitů základního charakteru, představenstvem. Interní limity se aktualizují pravidelně a mimoto bezodkladně v případě významné změny tržních podmínek tak, aby byl zajištěn jejich soulad jak s celkovou strategií Skupiny, tak s tržními a úvěrovými podmínkami. Dodržování limitů je monitorováno a reportováno, v případě jejich možného porušení jsou, okamžitě přijata odpovídající opatření vedoucí k nápravě.

(bb) Riziko refinancování

Dluhové financování je spjato s několika významnými riziky. Nelze vyloučit, že Skupina nebude schopna generovat dostatečné finanční prostředky, aby Emitent mohl dostát svým dluhům z Dluhopisů, resp. aby Ručitel mohl dostát svým dluhům z Ručitelského prohlášení. Skupina čelí i riziku, že stávající či budoucí dluhové financování nebude nejpozději k datu splatnosti obnoveno či refinancováno. Vzhledem k podmínkám, které převládají na kapitálových trzích, také nelze zaručit, že Skupina bude schopna refinancovat svoje stávající a budoucí dluhy za příznivých podmínek. Pokud by Skupina nebyla schopna refinancovat svoje dluhy za přijatelných podmínek nebo by refinancování nebylo vůbec možné, mohla by být Skupina nucena prodávat svá aktiva za nevýhodných podmínek případně snížit nebo pozastavit činnost, což by mělo negativní vliv na finanční a hospodářskou situaci Ručitele, jeho podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele dostát svým povinnostem z Ručitelského prohlášení.

2.3. Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům**(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy**

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

- (i) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu, jeho případných dodatcích (ať už jsou tyto informace uvedeny ve výše uvedených dokumentech přímo nebo odkazem);
- (ii) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění investic do Dluhopisů a mít k nim přístup a být schopen posoudit dopad investic do Dluhopisů na svou finanční situaci a/nebo na své celkové investiční portfolio, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace;
- (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika spojená s investicemi do Dluhopisů včetně možného kolísání hodnoty Dluhopisů;
- (iv) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu;

- (v) 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.

(b) *Riziko pevně určené úrokové sazby*

Vlastník Dluhopisu s pevným úrokovým výnosem 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 pro účely tohoto ustanovení „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.

(c) *Riziko likvidity*

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů na regulovaný trh nemůže existovat jistota, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že mohou být Dluhopisy přijaty na Regulovaný trh BCPP, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů než Dluhopisů, které by na regulovaný trh nebyly přijaty. Pokud by Dluhopisy nebyly přijaty k obchodování na regulovaném trhu, může být obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

(d) *Měnové riziko*

Dluhopisy jsou denominované v českých korunách a v českých korunách je vyplácen úrokový výnos a bude splacena jmenovitá hodnota Dluhopisu. Držitel Dluhopisu, pro něhož česká koruna není měnou, ve které obvykle provádí své transakce, je vystaven riziku změn směnných kurzů, které z jeho pohledu mohou negativně ovlivnit konečný výnos či výši částky při splacení Dluhopisů. Změna v kurzu české koruny vůči příslušné cizí měně vyústí v příslušnou změnu hodnoty Dluhopisu vyjádřenou v takové cizí měně, jakož i v příslušnou změnu hodnoty jistiny a úrokových plateb vyjádřené v takové cizí měně. Pokud se např. výchozí směnný kurz české koruny vůči příslušné cizí měně sníží (tedy se relativně sníží hodnota české koruny), sníží se i cena Dluhopisu a hodnota jistiny a úrokových plateb vyjádřených v příslušné cizí měně.

(e) *Riziko inflace*

Na případné výnosy z investice do Dluhopisů může mít vliv inflace. Inflace snižuje hodnotu měny a tím negativně ovlivňuje případný reálný výnos z investice.

(f) *Zdanění*

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být povinni zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou Dluhopisy. V tomto ohledu by potenciální investoři měli kromě rizik uvedených v této kapitole rovněž zvážit informace obsažené v kapitole 24 (*Zdanění a devizová regulace v České republice a Nizozemském království*) tohoto Prospektu. Potenciální investoři by se nicméně neměli při získání, prodeji či splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu nebo v Emisních podmínkách, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali a/nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

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

(g) *Změna práva*

Dluhopisy jsou vydávány podle právních předpisů České republiky účinných ke dni jejich vydání. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka či ujištění ohledně jakékoli následné změny právních předpisů, soudního rozhodnutí

nebo změny soudní či správní praxe po datu vydání Dluhopisů a jejího dopadu na výnosy či hodnotu Dluhopisů, případně na finanční situaci Emitenta a jeho schopnost řádně a včas splatit Dluhopisy (resp. na Ručitele a jeho schopnost plnit dluhy z Ručitelského prohlášení), na Dluhopisy či Vlastníky dluhopisů.

(h) *Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů*

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent ani Hlavní manažer nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať již podle právního řádu jeho založení nebo právního řádu, kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta nebo na Hlavního manažera v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

(i) *Riziko nesplacení*

Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, za určitých okolností může být hodnota i nula. Schopnost Emitenta splatit úroky z Dluhopisů či jistinu závisí jak na hodnotě dceřiných společností Ručitele a jejich schopnosti generovat volné peněžní toky, tak i na schopnosti externích dlužníků dostát svým dluhům vůči Ručiteli.

(j) *Riziko předčasného splacení Dluhopisů*

Emitent může uplatnit své právo na předčasné splacení Dluhopisů dle článku 5.2 (*Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*) emisních podmínek, a to jak všech Dluhopisů, tak jen některých Dluhopisů vybraných na základě losování. Bude-li Dluhopis z rozhodnutí Emitenta předčasně splacen, přichází příslušný Vlastník dluhopisu o úrokový výnos z Dluhopisu za období od data, ke kterému se Dluhopis stal předčasně splatným, do dne konečné splatnosti Dluhopisů.

(k) *Omezení Ručitelského prohlášení, dluhy z Ručitelského prohlášení nejsou zajištěny*

Doba platnosti a výše Ručitelského prohlášení je omezena způsobem uvedeným v textu Ručitelského prohlášení. Výše Ručitelského prohlášení (dále pro účely tohoto bodu jen „**Limit ručení**“) však je dostatečná na to, aby pokryla alespoň souhrn jistiny všech Dluhopisů a všech budoucích úrokových výnosů všech Dluhopisů, které mají být vyplaceny až do dne konečné splatnosti Dluhopisů. Rozhodne-li Emitent o zvýšení celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami (článek 2.3 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování Dluhopisů*) Emisních podmínek), zavazuje se Emitent, že Ručitel vydá (a to před vydáním příslušných dodatečných Dluhopisů) nové ručitelské prohlášení (dále jen „**Nové ručitelské prohlášení**“), které bude ve všech podstatných ohledech odpovídat Ručitelskému prohlášení s tím, že Limit ručení bude stanoven tak, aby ručitelský závazek pokrýval alespoň souhrn jistiny všech Dluhopisů (včetně dodatečně vydaných Dluhopisů) a všech budoucích úrokových výnosů všech Dluhopisů (včetně dodatečně vydaných Dluhopisů), které mají být vyplaceny až do dne konečné splatnosti Dluhopisů.

Dluhy Ručitele z Ručitelského prohlášení nejsou zajištěny. V případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele budou mít Vlastníci dluhopisů ve srovnání s tzv. zajištěnými věřiteli slabší postavení, když zajištění věřitelé mají zejména právo, aby jejich zajištěná pohledávka byla uspokojena z výtěžku zpeněžení věci, již byla zajištěna. K 30. červnu 2014 je z majetku Ručitele (na individuální bázi) zastaveno 2% celkových aktiv. Pohledávky nezajištěných věřitelů se tak v zásadě uspokojují ze zpeněžení majetku, který nebyl předmětem zajištění, a až po uspokojení pohledávek stanovených zákonem č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Insolvenční zákon**“), a to poměrně, pokud výnos zpeněžení není dostatečný k plnému uhrazení všech nezajištěných pohledávek.

(l) *Riziko neúčinnosti Ručitelského prohlášení*

České právní předpisy stanoví určité podmínky, za nichž mohou být právní úkony dlužníka neúčinné vůči třetím osobám (věřitelům dlužníka). Podle Insolvenčního zákona je neúčinným právním úkonem úkon, kterým dlužník zkracuje možnost uspokojení věřitelů nebo zvýhodňuje některé věřitele na úkor jiných. Neúčinnými jsou zejména právní úkony bez přiměřeného protiplnění, právní úkony zvýhodňující věřitele či právní úkony úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Převzetím ručení podle Ručitelského prohlášení se Ručitel zavazuje, že splní dluhy Emitenta, který je jeho dceřinou společností a se kterou tvoří koncern. Pokud by insolvenční soud na základě návrhu insolvenčního správce rozhodl, že protiplnění z Ručení je v nepoměru vůči poskytnutému Ručení, hrozila by neúčinnost Ručitelského prohlášení. Pokud by Ručení bylo shledáno neúčinným, závazky z Dluhopisů by se staly nezajištěnými (pokud by ještě nebylo z Ručení plněno) nebo by plnění z již poskytnutého ručení muselo být Vlastníky dluhopisů vráceno do majetkové podstaty k uspokojení ostatních závazků Ručitele.

Podle Občanského zákoníku má věřitel právo domáhat se určení soudem, že právní jednání dlužníka není účinné proti věřiteli, zkracuje-li takové právní jednání uspokojení vykonatelné pohledávky věřitele. Neúčinnost podle Občanského zákoníku zakládá právo věřitele domáhat se uspokojení pohledávky i z toho, co neúčinným jednáním z majetku Dlužníka ušlo (v daném případě plněním na základě Ručitelského prohlášení).

(m) *Žádné omezení pro dluhové financování Ručitele či zřizování zajištění*

Ručitel nepřijal v souvislosti s Ručitelským prohlášením žádné závazky ohledně omezení objemu a podmínek jakéhokoli budoucího dluhového financování Ručitele či zřizování zajištění k tíži jeho majetku. Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování či zřizování zajištění k tíži majetku Ručitele může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů uspokojeny Ručitelem na základě Ručitelského prohlášení v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování či zřizování zajištění k tíži jeho majetku nedošlo.

(n) *Riziko vymáhání nároků v různých jurisdikcích*

Dluhopisy budou vydány Emitentem, který je založen podle nizozemského práva, a budou zajištěny Ručitelem, který má právní formu společnosti upravené právem Evropské unie (*Societas Europaea*), která má sídlo v České republice. Dluhopisy a Ručitelské prohlášení se řídí právem České republiky. V případě úpadku, insolvence nebo jiné podobné události, může být soudní řízení zahájeno zejména v Nizozemském království (ve vztahu k Emitentovi) nebo v České republice (ve vztahu k Ručiteli). Taková více-jurisdikční soudní řízení mohou být komplikovaná a nákladná pro věřitele a mohou mít za následek větší nejistotu a prodlení týkající se vynutitelnosti práv z Dluhopisů.

Navíc právní předpisy upravující úpadek a insolvenční, správní a jiné právní předpisy Nizozemského království a České republiky mohou být, co se obsahu týče, rozdílné, nebo mohou být ve vzájemném konfliktu. Aplikace těchto zákonů nebo jakýkoli rozpor mezi nimi, může vést k otázce, zda by se určité právní předpisy měly aplikovat a/nebo nepříznivě ovlivnit schopnost Vlastníků dluhopisů vymoci svá práva vyplývající z Dluhopisů a/nebo z Ručitelského prohlášení.

(o) *Riziko nepředvídatelné události*

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích, rychlý pohyb měnových kurzů, může mít negativní vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Ručitelem, případně jeho dceřinými společnostmi, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit veškeré dlužné částky vyplývající z Dluhopisů, resp. schopnost Ručitele dostát svým dluhům z Ručitelského prohlášení. Dále může být hodnota Dluhopisů a jakékoliv příjmy z nich negativně ovlivněny globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve kterém jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

(p) *Na případný výnos investice do Dluhopisů mohou mít vliv poplatky, daně a jiné výdaje*

Na případný výnos z investice do Dluhopisů budou mít vliv i poplatky, které musejí hradit investoři. Celkový výnos investice do Dluhopisů bude u každého investora ovlivněn úrovní poplatků jemu účtovaných v souvislosti s nákupem, prodejem a účastí Dluhopisu ve vypořádacím systému. Tyto poplatky mohou zahrnovat poplatky za otevření účtů, převody cenných papírů, či převody peněžních prostředků. Investoři by se s těmito poplatky měli důkladně seznámit ještě předtím, než učiní investiční rozhodnutí. Výši výnosů (částky k výplatě Vlastníkům dluhopisů) mohou ovlivnit i další platby placené v souvislosti s Dluhopisy (například daně a další výdaje).

(q) *Žádné navýšení z důvodu daní*

V případě, že Emitent nebo Ručitel budou povinni provést jakoukoliv srážku daně či jinou obdobnou platbu a v důsledku toho bude částka placená Vlastníkovi dluhopisů nižší, než pokud by taková platba nebyla provedena, není Emitent ani Ručitel povinen provedenou platbu Vlastníkovi dluhopisů jakkoliv kompenzovat.

3. ODPOVĚDNÉ OSOBY

3.1. Osoby odpovědné za údaje uvedené v Prospektu

Osobou odpovědnou za správné vyhotovení prospektu je Emitent – společnost J&T Global Finance IV., B. V., se sídlem Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí, zapsaná v obchodním rejstříku u Obchodní komory v Amsterdamu pod číslem 60411740, za něž jednají členové řídicí rady uvedení v kapitole 11 (*Řídící a dozorní orgány Emitenta*).

3.2. Prohlášení Emitenta

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

Ke dni vyhotovení Prospektu, v Amsterdamu



Ing. Roman Florián, CFA
ředitel řídicí rady J&T Global Finance IV., B. V.

4. INFORMACE OHLEDNĚ OBCHODOVÁNÍ

4.1. Obecné informace o Emisi

Emitent pověřil na základě smlouvy o zabezpečení vydání tuzemské dluhopisové emise ze dne 10. února 2014 společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem Pobřežní 14, Praha 8, 180 00, IČ: 247 66 259, činností spojenou s přípravou a zajištěním vydání Dluhopisů („Aranžér“). Emitent dále na základě smlouvy o zajištění umístění dluhopisů ze dne 26. srpna 2014 pověřil společnost J&T Banka jako Hlavního manažera nabídky Dluhopisů činností spojenou se zabezpečením umístění Dluhopisů. Kromě toho Emitent též pověřil společnost J&T Banka činnostmi kotečnického agenta v souvislosti s přijetím Dluhopisů na Regulovaný trh BCPP.

Emitent se rozhodl vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 3 501 000 000 Kč. Emitent uveřejnil tento Prospekt pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování dne 15. září 2014 nebo po tomto datu.

K Datu emise činí v souladu se sazebníkem burzovních poplatků náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP 50 000 Kč (slovy: padesát tisíc korun českých). Pokud se potenciální zájemce rozhodne nabýt Dluhopisy na Regulovaném trhu BCPP, budou mu účtovány poplatky dle sazebníku příslušného člena burzy a v závislosti na velikosti pokynu.

4.2. Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

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

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

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

4.3. Přijetí k obchodování a náklady na přijetí k obchodování

Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50 000 Kč (slovy: padesát tisíc korun českých).

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.

Informace ohledně platebního zástupce jsou uvedeny v kapitole 5 (*Znění emisních podmínek*) tohoto Prospektu.

4.4. Použití výtěžku Emise

Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s emisí použit na refinancování stávajících dluhů Skupiny a na financování dalších podnikatelských aktivit.

5. ZNĚNÍ EMISNÍCH PODMÍNEK

Následující kapitola 5 (*Znění emisních podmínek*) tohoto Prospektu obsahuje popis Dluhopisů vydávaných Emitentem v rozsahu znění emisních podmínek dluhopisů ve smyslu zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Emisní podmínky**“).

Tyto Emisní podmínky byly schváleny Emitentem dne 14. srpna 2014.

1. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1. *Forma, podoba, jmenovitá hodnota, druh*

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele, v předpokládaném celkovém počtu 1 167 kusů, každý ve jmenovité hodnotě 3 000 000 Kč (slovy: tři miliony korun českých) a v případě jejich přijetí k obchodování na Regulovaném trhu organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. budou cenným papírem přijatým k obchodování na regulovaném trhu. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. Název Emise je: JTFG IV 5,20/17.

1.2. *Vlastníci dluhopisů*

Seznam vlastníků Dluhopisů vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s., společnost se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, Česká republika, IČ: 250 81 489, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308 (dále jen „**Centrální depozitář**“). Vlastníkem Dluhopisu (dále jen „**Vlastník dluhopisu**“) je osoba, na jejíž účtu vlastníka je Dluhopis evidován v centrální evidenci cenných papírů vedené Centrálním depozitářem, popřípadě v jakékoli na ni navazující evidenci cenných papírů vedené příslušnou k tomu oprávněnou či pověřenou osobou v souladu s právními předpisy České republiky (veškeré takové evidence, jakož i případná jiná zákonem stanovená evidence vlastníků zaknihovaných cenných papírů v České republice, která by tyto evidence nahradila, společně dále jen „**Centrální evidence**“).

Jestliže zákon nebo rozhodnutí soudu doručené Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak jsou tyto pojmy definovány v článku 10 (*Osoby podílející se na zabezpečení vydání Dluhopisů, splacení Dluhopisů a na vyplacení výnosů Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek) nestanoví jinak, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v Centrální evidenci, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Administrátora, a to prostřednictvím oznámení doručeného do Určené provozovny.

1.3. *Převoditelnost Dluhopisů a jejich převody*

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s článkem 6.3.2 (*Jmenovitá hodnota*) těchto Emisních podmínek převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován v článku 6.3.2 (*Jmenovitá hodnota*) těchto Emisních podmínek). K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka.

1.4. *Oddělení práva na výnos*

Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisu se vylučuje.

1.5. *Povinnost vyplatit úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu*

Emitent se zavazuje, že bude vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu v souladu s těmito Emisními podmínkami.

1.6. Ohodnocení finanční způsobilosti (rating)

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta ani Ručitele nebylo provedeno. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno. Emitent, Ručitel ani Emise tudíž nemají samostatný rating.

1.7 Ručitelská prohlášení

1.7.1. Ručitelské prohlášení

Peněžité dluhy Emitenta vůči oprávněným osobám až do celkové maximální částky (dále pro účely tohoto článku jen „**Limit ručení**“) 4 100 000 000 Kč, a to (i) dluh splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů (ať již při konečné splatnosti nebo při předčasné splatnosti) a/nebo zaplatit přirostlý a nesplacený úrokový výnos z Dluhopisů, a (ii) dluhy z bezdůvodného obohacení Emitenta v případě neplatnosti Dluhopisů (dále jen „**Zajištěné dluhy**“), jsou zajištěny ručením na základě ručitelského prohlášení (dále jen „**Ručitelské prohlášení**“) učiněným společností J&T FINANCE GROUP SE, existující podle práva Evropské unie, se sídlem Praha 8 - Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 275 92 502, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1317 (dále jen „**Ručitel**“).

Ručitel se v Ručitelském prohlášení zavazuje ve prospěch každé oprávněné osoby, která bude mít v souladu s těmito Emisními podmínkami, resp. příslušnými právními předpisy nárok na plnění ze Zajištěných dluhů, že v případě, že Emitent nesplní Zajištěné dluhy, uspokojí do 5 (pěti) pracovních dní od doručení písemné žádosti oprávněné osoby Ručiteli nebo Administrátorovi za podmínek uvedených v Ručitelském prohlášení Zajištěný dluh vůči oprávněné osobě namísto Emitenta.

Ručitelské prohlášení bude tvořit součást prospektu Dluhopisů a dále bude k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 10.3 (*Určená provozovna*) těchto Emisních podmínek). Vlastníkům dluhopisů se doporučuje, aby se s Ručitelským prohlášením seznámili, zejména z důvodu jeho významu pro vypořádání Emitentových dluhů z Dluhopisů ve vztahu k Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován níže) v případě, že by Emitent své dluhy vyplývající z Dluhopisů neuhradil řádně a včas.

1.7.2. Nové ručitelské prohlášení

Rozhodne-li Emitent o zvýšení celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů v souladu s článkem 2.3 (*Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek, zavazuje se Emitent, že Ručitel vydá (a to před vydáním příslušných dodatečných Dluhopisů) nové ručitelské prohlášení (dále jen „**Nové ručitelské prohlášení**“), které bude ve všech podstatných ohledech odpovídat Ručitelskému prohlášení s tím, že Limit ručení bude stanoven tak, aby ručitelský závazek pokrýval alespoň souhrn jistiny všech Dluhopisů (včetně dodatečně vydaných Dluhopisů) a všech budoucích úrokových výnosů všech Dluhopisů (včetně dodatečně vydaných Dluhopisů), které mají být vyplaceny až do dne konečné splatnosti Dluhopisů.

Bude-li ve smyslu tohoto článku vydáno Nové ručitelské prohlášení, bude k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 10.3 (*Určená provozovna*) těchto Emisních podmínek). Vlastníkům dluhopisů se pro takový případ doporučuje, aby se s Novým ručitelským prohlášením seznámili, zejména z důvodu jeho významu pro vypořádání Emitentových dluhů z Dluhopisů ve vztahu k Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován níže) v případě, že by Emitent své dluhy vyplývající z Dluhopisů neuhradil řádně a včas.

2. DATUM A ZPŮSOB ÚPISU EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ

2.1. Datum emise, Emisní kurz

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 15. září 2014 (dále jen „**Datum emise**“). Emisní kurz (dále jen „**Emisní kurz**“) všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100% jejich jmenovité hodnoty.

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných během Lhůty pro upisování dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 2.3 těchto Emisních podmínek) po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby

zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.2. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Činnosti spojené s vydáním a umístěním Dluhopisů bude jako hlavní manažer emise zajišťovat J & T Banka, a.s., společnost založená a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČ: 471 15 378, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1731 (dále jen „**Hlavní manažer**“), a to na základě smlouvy o zajištění umístění dluhopisů ze dne 26. srpna 2014 (dále jen „**Smlouva o umístění dluhopisů**“).

Předpokládaný objem emise Dluhopisů bude nabídnut prostřednictvím Hlavního manažera (jak je definován níže) k úpisu a koupi kvalifikovaným i jiným investorům v České republice i v zahraničí (za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt), a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny.

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.

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na majetkový účet upisovatele v příslušné evidenci vedené Centrálním depozitářem, respektive (dle instrukce přijaté od upisovatele) v evidenci navazující na evidenci Centrálního depozitáře proti zaplacení Emisního kurzu v Kč za vydávané Dluhopisy.

Primární vypořádání Dluhopisů proběhne metodou delivery-versus-payment prostřednictvím Centrálního depozitáře tak, aby nejpozději k Datu emise byli jejich prvonabyvatelé zapsáni v Centrálním depozitáři, resp. v evidencích navazujících na evidenci Centrálního depozitáře, jako vlastníci příslušného počtu Dluhopisů. Centrální depozitář je 100 % dceřinou společností BCPP a má od příslušného regulatorního úřadu 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 je účastníky Centrálního depozitáře.

Ze 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.

Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součet Emisních kurzů (určených podle pravidel článku 2.1 (*Datum emise, Emisní kurs*) těchto Emisních podmínek) Dluhopisů upsaných příslušným upisovatelem zvýšený o případný alikvotní úrokový výnos narostlý k upsaným Dluhopisům) na bankovní účet Emitenta uvedený ve smlouvě o úpisu Dluhopisů a v souladu s podmínkami uvedenými ve smlouvě o úpisu Dluhopisů.

2.3. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování dluhopisů

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů činí 3 501 000 000 Kč (tři miliardy pět set jedna milionů korun českých). Lhůta pro upisování dluhopisů začne běžet 0:00 hodin středoevropského času Data emise a skončí 12 (dvanáct) měsíců po Datu emise (dále jen „**Lhůta pro upisování dluhopisů**“).

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Lhůty pro upisování dluhopisů, nebo i dodatečné emisní lhůty (dále jen „**Dodatečná emisní lhůta**“), kterou je Emitent oprávněn v souladu s platnými předpisy stanovit (a to i opakovaně, stane-li se tak v souladu s pravidly pro platnost Prospektu).

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Lhůty pro upisování dluhopisů, resp. Dodatečné emisní lhůty vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu než byl předpokládaný objem emise, objem tohoto zvýšení nepřekročí 50 % (padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů.

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

Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších) během Lhůty pro upisování dluhopisů. Bez zbytečného odkladu po uplynutí Lhůty pro upisování dluhopisů, resp. Dodatečné emisní lhůty, oznámí Emitent osobě oprávněné k vedení evidence Dluhopisů skutečnost, že vydal Dluhopisy v menším nebo ve větším objemu emise, než byla předpokládaná celková hodnota Emise dluhopisů. Skutečnost uvedenou v předchozí větě též Emitent zpřístupní způsobem stanoveným v článku 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek.

3. STATUS DLUHŮ EMITENTA A RUČITELE

Dluhopisy zakládají nezajištěné (s výjimkou ručení Ručitele na základě Ručitelského prohlášení, případně s výjimkou budoucího ručení na základě Nového ručitelského prohlášení, bude-li podle článku 1.7 (*Ručitelské prohlášení*) těchto Emisních podmínek vydáno), nepodřízené a nepodmíněné peněžité dluhy Emitenta, které jsou a vždy budou vzájemně rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů.

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

Závazek Ručitele vyplývající z Ručitelského prohlášení představuje nezajištěný, nepodřízený a akcesorický závazek Ručitele, který je a bude co do pořadí svého uspokojení alespoň rovnocenný (pari passu) vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Ručitele, s výjimkou těch dluhů Ručitele, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Ustanovení předchozí věty bude obdobně platit pro Nové ručitelské prohlášení, které bude případně Ručitelem za podmínek uvedených v článku 1.7 (*Ručitelské prohlášení*) těchto Emisních podmínek vydáno.

4. ÚROKOVÝ VÝNOS

4.1. Způsob úročení, Výnosová období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,2 % p. a. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 15. březnu a 15. září každého kalendářního roku (dále jen „Den výplaty úroku“), a to v souladu s článkem 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek a Smlouvou s Administrátorem (jak je tento pojem definován v článku 10.2 (*Zabezpečení výplat a služeb Kotačního agenta*) těchto Emisních podmínek). První platba úrokových výnosů bude provedena k 15. březnu 2015.

„Výnosovým obdobím“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jedno šestiměsíční období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující šestiměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) až do Dne splatnosti dluhopisů (jak je definován v článku 4.4 (*Konec úročení*) těchto Emisních podmínek). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (jak je tento pojem definován v článku 6.2 (*Den výplaty*) těchto Emisních podmínek).

4.2. 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).

4.3. 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 4.2 (*Konvence pro výpočet úroku*) těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu Dluhopisu bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na dvě desetinná místa dle matematických pravidel a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek.

4.4. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti Dluhopisů („**Dnem splatnosti dluhopisů**“ se rozumí Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů, jak jsou definovány v článku 5 (*Splacení Dluhopisů a nabytí vlastních Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem nebo Administrátorem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při shora uvedené úrokové sazbě až do (a) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů nebo jejich zástupcům 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 zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5. SPLACENÍ DLUHOPISŮ A NABYTÍ VLASTNÍCH DLUHOPISŮ

5.1. Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich nabytí Emitentem a zániku způsobem stanoveným níže, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 15. září 2017 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“), a to v souladu s článkem 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek a Smlouvou s Administrátorem.

5.2. Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

5.2.1 Předčasné splacení všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

Emitent je oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek nejméně 30 (třicet) dnů před každým Dnem výplaty úroku, avšak nejdříve k datu 15. března 2016 učinit Dluhopisy předčasně splatnými.

Oznámení Emitenta o předčasné splatnosti Dluhopisů je neodvolatelné a zavazuje Emitenta k předčasnému splacení všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. V takovém případě Emitent splatí prostřednictvím Administrátora postupem podle článku 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek v Den výplaty úroku bezprostředně následující po oznámení Vlastníkům dluhopisů podle tohoto článku 5.2 (*Předčasné splacení všech Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*) těchto Emisních podmínek (takový den dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“) jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokem.

5.2.2 Předčasné splacení některých Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta

Emitent je oprávněn na základě svého rozhodnutí řádně oznámeného Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek nejdříve 60 (šedesát) dní a nejpozději 30 (třicet) dní před příslušným datem losování 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.

Emitent je povinen před losováním podat Centrálnímu depozitáři (případně jiné osobě, která bude v souladu s právními předpisy České republiky oprávněna nebo pověřena vedením příslušné evidence) příkaz k očíslování jednotlivých Dluhopisů a současně požádat o výpis z 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.

Při losování Dluhopisů musí být naplněn princip rovnosti všech Vlastníků dluhopisů. Do losování musí být zahrnuty všechny nesplacené Dluhopisy. V průběhu losování je každý Dluhopis reprezentován losem. Každý los obsahuje číslo konkrétního Dluhopisu. Losování provede Administrátorem (jak je definován v článku 10.2 (*Zabezpečení výplat a služeb Kotačního agenta*)) pověřená osoba za účasti nejméně 3 (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 (dále jen „**Den předčasné splatnosti Dluhopisů**“).

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 článku 11 (*Oznámení*) 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.

O výsledcích losování informuje Emitent rovněž Centrálního depozitáře (příp. jinou osobu, která vede příslušnou evidenci), spolu s příkazem ke zrušení číslování nevylosovaných Dluhopisů. Tento příkaz musí být doložen notářským zápisem osvědčujícím výsledky losování.

Vylosované dluhopisy budou Emitentem předčasně vyplaceny prostřednictvím Administrátora postupem podle článku 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek v Den výplaty úroku bezprostředně následující po oznámení Vlastníkům dluhopisů podle tohoto článku 5.2.2 (*Předčasné splacení některých Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*) těchto Emisních podmínek (takový den dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“) jmenovité hodnoty všech vylosovaných a dosud nesplacených Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokem. Po splacení vylosovaných Dluhopisů podá Emitent Centrálnímu depozitáři (resp. jiné příslušné osobě, která vede příslušnou evidenci) příkaz ke zrušení vylosovaných Dluhopisů, které byly splaceny.

5.3. Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Vlastníci dluhopisů nejsou oprávněni žádat předčasnou splatnost Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení v souladu s článkem 8 (*Předčasná splatnost v případech neplnění povinností*), 12.4.1 (*Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze*) a 12.4.2 (*Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek.

5.4. Nabytí vlastních Dluhopisů

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

5.5. Zánik vlastních Dluhopisů

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

5.6. Výkon práv spojených s vlastními Dluhopisy

Pro účely ustanovení těchto Emisních podmínek upravujících schůzi Vlastníků dluhopisů se k vlastním Dluhopisům ve vlastnictví Emitenta nepřihlíží.

6. PLATEBNÍ PODMÍNKY

6.1. Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokové výnosy budou vypláceny a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím Administrátora (jak je definován v článku 10.2 (*Zabezpečení výplat a služeb Kotačního agenta*) těchto Emisních podmínek) za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy České republiky platnými a účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

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

6.2. Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou prováděny 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 běžně otevřeny pro veřejnost a v němž se provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách (případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila).

6.3. Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

6.3.1. Úrokové výnosy

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“).

„Datum ex-kupón“ je 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.

6.3.2. Jmenovitá hodnota

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“).

„Datum ex-jistina“ se 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 platným a účinným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datum ex-jistina až do příslušného Dne výplaty, přičemž na výzvu Administrátora nebo Emitenta oznámenou Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek je Vlastník dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost.

6.4. *Provádění plateb*

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle 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/podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Administrátora nebo správcem klienta), 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 ne starší 6 (šesti) měsíců platného výpisu z obchodního rejstříku a nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, přičemž soulad údajů v takovémto výpisu s instrukcí ověří oprávněný pracovník Administrátora (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 zmocněnec, 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 vázána) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlžením 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 6.4 (*Provádění plateb*), je Administrátorovi doručena v souladu s tímto článkem 6.4 (*Provádění plateb*) (případně s výjimkou včasnosti jejího doručení) a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku 6.4 (*Provádění plateb*), je považována za řádnou.

Pokud není v Instrukci výslovně uvedeno jinak, platí Instrukce pouze pro nejbližší Den výplaty následující po jejím vystavení. Aby Instrukce platila pro všechny budoucí výplaty z Dluhopisů, musí být v ní výslovně uvedeno, že je určena pro všechny platby výnosů a splacení jistiny (resp. pro všechny platby z Dluhopisů). Oprávněná osoba může případně udělit jinou Instrukci („**Změnová Instrukce**“) nebo předchozí Instrukci odvolat. Případné odvolání Instrukce musí být Administrátorovi věrohodným způsobem sděleno v emailovém nebo písemném oznámení doručeném na adresu Určené provozovny nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Je-li součástí Instrukce plná moc, na základě níž může za Oprávněnou osobu jednat zmocněnec, pokládá se za platnou a účinnou až do doručení jejího písemného odvolání zmocnitelem na adresu Určené provozovny (přičemž předmětné odvolání bude dostatečně určitě specifikovat Instrukci, ke které se vztahuje).

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

Pokud kterákoliv Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 6.4 (*Provádění plateb*) Emisních podmínek, pak se závazek vyplatit kterýkoliv úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 6.4 (*Provádění plateb*) a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou

Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za časový odklad.

Emitent ani Administrátor nejsou odpovědní 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 6.4 (*Provádění plateb*), (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohli ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby. Emitent ani Administrátor dále nejsou odpovědní za to, že platba je poslána na bankovní účet uvedený v Instrukci, pokud Změnová Instrukce nebo odvolání Instrukce nebo odvolání plné moci v souvislosti s Instrukcí je doručeno na adresu Určené provozovny později než 5 (pět) Pracovních dnů před příslušným Dnem výplaty.

6.5. Změna způsobu a místa provádění plateb

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 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek.

7. ZDAŇOVÁNÍ VÝNOSU DLUHOPISU

Úrokové výnosy plynoucí z Dluhopisů fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem), jsou součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů fyzických osob (15% pro rok 2014). To znamená, že tyto výnosy nepodléhají české ani holandské srážkové dani, a fyzická osoba (český daňový rezident) je zdaní prostřednictvím svého daňového přiznání.

V případě, že úrokový výnos 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 nebo podílovým fondem, fondem penzijní společnosti nebo instituce penzijního pojištění, je úrokový výnos součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (19 % pro rok 2014). U investičního nebo podílového fondu, fondu penzijní společnosti nebo instituce penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění vstupuje úrokový výnos do obecného základu daně podléhajícího snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % pro rok 2014).

Úrokové výnosy z Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem podléhají obecně zdanění v zemi, v níž je tento rezidentem. Pokud má předmětný stát a Nizozemí uzavřenou smlouvu o zamezení dvojímu zdanění, daní se úrokové příjmy podle ustanovení takové smlouvy.

Osoba, která vyplácí úrokový výnos (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 plátce 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. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ POVINNOSTÍ

8.1. Případy neplnění povinností

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

- (a) Prodlení s peněžitým plněním: jakákoli platba související s Dluhopisy nebude vyplacena déle než 10 (deset) Pracovních dnů po dni její splatnosti; nebo

- (b) Porušení jiných podstatných povinností z Emisních podmínek: Emitent poruší jinou svou podstatnou povinnost (jinou než uvedené výše v písm. (a) tohoto článku 8.1 (*Případy neplnění povinností*)) vyplývající z těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu (který nebyl do uplynutí této lhůty splacen nebo odkoupen Emitentem nebo zrušen) dopisem doručeným Emitentovi nebo určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi do místa Určené provozovny; nebo
- (c) Neplnění ostatních dluhů Emitenta (Cross-Default): Jakékoli Peněžité dluhy Emitenta (i) nebudou uhrazeny ve splatnosti nebo během jakékoli původně stanovené dodatečné lhůty splatnosti (tzv. grace period) nebo náhradní lhůty dodatečně dohodnuté s věřitelem, popř. nedojde k jiné dohodě s věřitelem o době splatnosti těchto Peněžitých dluhů, nebo (ii) jakýkoli takový Peněžitý dluh bude prohlášen za splatný před původním datem splatnosti v důsledku existence případu porušení (jak je definován v příslušné smlouvě, jejíž stranou je Emitent). Příklad porušení dle tohoto odst. (c) nenastane, pokud úhrnná výše Peněžitých dluhů dle bodu (i) nebo (ii) výše je nižší než 300 000 000 Kč (slovy: tři sta miliónů korun českých) (nebo ekvivalent uvedené částky v jiné měně nebo měnách). Příklad porušení uvedený v tomto odst. (c) rovněž nenastane, když Emitent v dobré víře a řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci Peněžitého dluhu co do jeho výše nebo důvodu a platbu skutečně ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit; pro účely těchto Emisních podmínek „**Peněžitý dluh**“ znamená jakoukoli povinnost nebo povinnosti Emitenta k peněžitému plnění vyplývající z (i) bankovních a jiných úvěrů a zápůjček 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) Platební neschopnost, likvidace, insolvence apod.: 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 peněžitých dluhů a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné dluhy, 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 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 300 000 000 Kč (slovy: tři sta miliónů korun českých) nebo její ekvivalent v jakékoli jiné měně), nebo (viii) bude realizováno exekuční řízení anebo soudní výkon rozhodnutí na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje částku 300 000 000 Kč (slovy: tři sta miliónů korun českých) nebo ekvivalent v jakékoliv jiné měně),

pak 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 jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a dosud nevyplaceného úrokového výnosu narostlého na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

8.2. Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle posledního odstavce článku 8.1 (*Případy neplnění povinností*) těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“), ledaže se Dluhopisy stanou splatné dříve na základě kogentního ustanovení zákona (v takovém případě se postupuje podle příslušných kogentních ustanovení zákona).

8.3. Zpětvzetí 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 Administrátorovi a doručeno na adresu

Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 8.2 (*Splatnost předčasně splatných Dluhopisů*) těchto Emisních podmínek splatnými. Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

8.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 8 (*Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění povinností*) se jinak priměřeně použijí ustanovení článku 6 (*Platební podmínky*) těchto Emisních podmínek.

9. PROMLČENÍ

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

10. OSOBY PODÍLEJÍCÍ SE NA ZABEZPEČENÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ, SPLACENÍ DLUHOPISŮ A NA VYPLACENÍ VÝNOSU DLUHOPISŮ

10.1. Zabezpečení vydání Dluhopisů

Emitent na základě Smlouvy o umístění dluhopisů pověřil společnost J&T Banka, aby vykonávala činnosti Hlavního manažera.

10.2. Zabezpečení výplat a služeb Kótačního agenta

Emitent na základě Smlouvy s administrátorem ze dne 26. srpna 2014 (dále jen „**Smlouva s Administrátorem**“) pověřil společnost J&T Banka, funkcí platebního zástupce, tedy (i) výkonem služeb spojených s výplatami výnosů (úroků) a se splacením Dluhopisů a dalších souvisejících služeb (dále jen „**Administrátor**“); (ii) výkonem služeb týkajících se výpočtů spojených s Dluhopisy (dále jen „**Agent pro výpočty**“); a (iii) výkonem služeb spočívajících v uvedení takových Dluhopisů na příslušný regulovaný trh (dále jen „**Kótační agent**“).

Kopie Smlouvy s Administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně. Vlastníkům dluhopisů se doporučuje, aby se seznámili se Smlouvou s Administrátorem, neboť je důležitá mimo jiné i pro faktický průběh výplat Vlastníkům dluhopisů.

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 Smlouvy s Administrátorem, které podle rozumného názoru Emitenta a Administrátora nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.

10.3. Určená provozovna

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.

10.4. Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností Administrátora jedná Administrátor jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

10.5. Vztah Agent pro výpočty k Vlastníkům dluhopisů

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

10.6. Změny Administrátora, Určené provozovny a Agent pro výpočty

Bez ohledu na jakékoli jiné ujednání těchto Emisních podmínek si Emitent vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a/nebo Agenta pro výpočty a/nebo určit jinou nebo další Určenou provozovnu.

Dojde-li ke změně Administrátora, Agenta pro výpočty nebo Určené provozovny, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny, Administrátora a/nebo Agenta pro výpočty způsobem uvedeným v článku 11 (*Oznámení*) těchto Emisních 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 jakékoli částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30 (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

11. OZNÁMENÍ

Není-li dále stanoveno jinak, jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů dle Emisních podmínek bude učiněno na webových stránkách Emitenta, <http://www.jtglobalfinanceIV.com> v části, v níž Emitent uveřejňuje informace o jím vydávaných dluhopisech (dále jen „**Webové stránky**“), na kterých uveřejní informaci o tom, čeho se oznámení týká, a současně zajistí, že celé znění oznámení bude bezplatně dostupné k nahlédnutí v Určené provozovně v běžných pracovních hodinách, anebo umožní získat přístup k celému znění oznámení prostřednictvím prostředků umožňujících dálkový přístup.

V případech, kdy kogentní ustanovení právních předpisů vyžadují, aby informace uvedené v oznámení byly uveřejněny, Emitent na Webových stránkách uveřejní oznámení v celém znění.

Stanoví-li kogentní ustanovení právních předpisů pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení učiněno stanoveným způsobem.

V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

Jakékoli oznámení Emitentovi nebo Administrátorovi ve smyslu těchto Emisních podmínek bude řádně učiněno, pokud bude doručeno k rukám Administrátora na adresu Určené provozovny.

12 SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

12.1. Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen „**Schůze**“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, pokud příslušné právní předpisy nestanoví jinak. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den oznámení konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) doručit Emitentovi prostřednictvím Administrátora žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné evidence emise Dluhopisů; řádné a včasné doručení takové žádosti jsou předpokladem pro platné svolání Schůze. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou potřebnou součinnost.

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi v případě:

- (a) návrhu změn Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze k takové změně či změnám vyžaduje;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta;

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

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

(e) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor; nebo

(f) změn, které mohou významně zhoršit schopnost Emitenta plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů (výše pod písmeny (a) až (f) uvedené skutečnosti dále jen „**Změny zásadní povahy**“).

Probíhá-li podle právního předpisu členského státu Evropské unie nebo jiného státu tvořícího Evropský hospodářský prostor reorganizace nebo jiné srovnatelné řešení úpadku Emitenta, Emitent nemusí Schůzi svolat.

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze a odvolání Schůze

Svolavatel oznámí konání Schůze způsobem stanoveným v článku 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek, a to ve lhůtě nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů a nedohodne-li se svolavatel s Emitentem na oznámení o svolání Schůze způsobem uvedeným článku 11 (*Oznámení*) těchto Emisních podmínek, je svolavatel povinen oznámení o svolání Schůze uveřejnit alespoň v jednom celostátně distribuovaném deníku, a to ve lhůtě nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze; ve stejné lhůtě je svolavatel také povinen doručit oznámení Emitentovi na adresu Určené provozovny.

Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) údaje nutné k jednoznačné identifikaci Emitenta, (ii) název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod., (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny Emisních podmínek a jejich zdůvodnění a včetně úplných návrhů usnesení k jednotlivým bodům jednání a (v) den, který je Rozhodným dnem pro účast na schůzi. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze na této Schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1. Rozhodný den pro účast na schůzi

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

12.2.2. Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má počet hlasů odpovídající jejímu podílu na celkové jmenovité hodnotě nesplacené části Emise (podle stavu k Rozhodnému dni pro účast na schůzi). Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (jak je definován níže v článku 12.3.3 (*Společný zástupce*)) těchto Emisních podmínek, nemůže Společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) vykonávat hlasovací právo spojené s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla usnášeníschopná.

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze i Společný zástupce a Administrátor (nejsou-li jinak Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) a hosté přizvaní Emitentem.

12.3. Průběh Schůze, rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota představuje více než 30 % (třicet procent) jmenovité hodnoty nesplacené části Emise.

Není-li Schůze, která má rozhodnout o změně Emisních podmínek, schopna se usnášet, svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (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 podmínku uvedenou v předcházejícím odstavci.

Před zahájením Schůze je svolavatel povinen poskytnout za účelem kontroly účasti na Schůzi informaci o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na této Schůzi. Vlastní Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi se pro účely tohoto článku 12.3.1 (*Usnášeníschopnost*) nezapočítávají.

12.3.2. Předseda Schůze

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

12.3.3. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej činnostmi podle ustanovení § 24 odst. 1 Zákona o dluhopisech (dále jen „**Společný zástupce**“). Takového Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným Společným zástupcem. Společný zástupce oznámí před svým ustanovením do funkce Vlastníkům dluhopisů skutečnosti, které by pro ně mohly mít význam pro posouzení, zda je tu střet jejich zájmů se zájmem Společného zástupce, anebo takový střet hrozí. Před ustanovením Společného zástupce do funkce Schůze v rozhodnutí rovněž určí, jak se postupuje, dojde-li ke střetu zájmu Společného zástupce se zájmy Vlastníků dluhopisů, anebo bude-li hrozit takový střet, po ustanovení Společného zástupce do funkce.

12.3.4. Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje změna Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň ¾ (tři čtvrtin) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. K přijetí ostatních usnesení stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

12.4. Některá další práva Vlastníků dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se Změnami zásadní povahy, pak Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala na Schůzi proti návrhu usnesení Schůze nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále jen „**Žadatel**“), může požadovat splacení jmenovité hodnoty včetně poměrné části úrokového výnosu Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které od takového okamžiku nezcizila.

Toto právo musí být žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5 (*Zápis z jednání*) těchto Emisních podmínek písemnou žádostí (dále jen „**Žádost**“) určenou Emitentovi a odeslanou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatnými 30 (třicet) dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasně splatnosti dluhopisů**“), a budou vyplaceny v souladu s článkem 6.4 (*Provádění plateb*) těchto Emisních podmínek a Smlouvou s Administrátorem.

Pokud Schůze projednávala některou ze Změn zásadní povahy, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pokud Schůze s některou z těchto Změn zásadní povahy souhlasila, uvedou se v notářském zápisu jména těch Vlastníků dluhopisů, kteří se Změnou zásadní povahy souhlasili, a počty kusů Dluhopisů, které každý z těchto Vlastníků dluhopisů měl ve svém vlastnictví k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů

Nesouhlasí-li Schůze se Změnami zásadní povahy uvedenými v článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek, pak může Schůze současně rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s jejím usnesením, je Emitent povinen předčasně splatit těm Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen „Žadatel“), jmenovitou hodnotu Dluhopisů včetně poměrné části úrokového výnosu Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Písemnou žádost dle předchozí věty (dále také jen „Žádost“) určenou Emitentovi odešle Žadatel Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen v takovém případě splatit Žadateli příslušnou částku způsobem a na místě, které pro splacení Dluhopisu stanoví tyto Emisní podmínky nejpozději do 30 (třiceti) dnů ode dne doručení Žádosti Administrátorovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také dále jen „Den předčasné splatnosti dluhopisů“).

12.4.3. Náležitosti Žádosti o předčasné splacení

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s článkem 12.4 (*Některá další práva Vlastníků dluhopisů*) těchto Emisních podmínek žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jménem Žadatele jednat, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 6.4 (*Provádění plateb*) těchto Emisních podmínek.

12.5. Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. Pokud je svolavatelem Schůze Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze zpřístupnit všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem, kterým zpřístupnil tyto Emisní podmínky. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Ustanovení článku 12.4.1 těchto Emisních podmínek o povinnosti vyhotovení notářských zápisů tím není dotčeno.

13. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě právních předpisů České republiky, zejména na základě Zákona o dluhopisech. Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky.

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

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

6. RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

Do této kapitoly 6 (*Ručitelské prohlášení*) tohoto Prospektu je vloženo Ručitelské prohlášení. Ručitelské prohlášení bude též k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně. Vlastníkům dluhopisů se doporučuje, aby se s Ručitelským prohlášením seznámili, zejména z důvodu jeho významu pro vypořádání Emitentových dluhů z Dluhopisů ve vztahu k Vlastníkům dluhopisů v případě, že by Emitent své dluhy vyplývající z Dluhopisů neuhradil řádně a včas.

[ZBYTEK TÉTO STRÁNKY JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁN PRÁZDNÝ.]

RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ

společnosti J&T FINANCE GROUP SE

ve vztahu k dluhopisům vydaným společností

J&T Global Finance IV., B. V.

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 3 501 000 000 Kč, v nominální hodnotě 3 000 000 Kč za jeden dluhopis, splatných dne 15. září 2017
ISIN: CZ0000000492

Vzhledem k tomu, že:

- (A) společnost J&T Global Finance IV., B. V., založená a existující podle práva Nizozemí, se sídlem Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou v Amsterdamu pod číslem 60411740 (dále jen „**Emitent**“), se rozhodla vydat dluhopisy podle českého práva v předpokládané celkové nominální hodnotě 3 501 000 000 Kč, v nominální hodnotě jednoho dluhopisu ve výši 3 000 000 Kč, splatné 15. září 2017, ISIN: CZ0000000492, název Emise: JTFG IV 5,20/17 (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“);
- (B) Emitent je osobou ovládanou společností J&T FINANCE GROUP SE, existující podle práva Evropské Unie, se sídlem Praha 8 - Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 275 92 502, zapsanou v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1317 (dále jen „**Ručitel**“), a je v zájmu Ručitele, aby Emise byla úspěšně provedena;
- (C) emisní podmínky Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“) stanovují, že Zajištěné dluhy (jak jsou definovány níže) budou zajištěny ručením Ručitele;
- (D) Ručitel je připraven ručit za Zajištěné dluhy,

Ručitel činí toto:

RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ
(dále jen „**Ručitelské prohlášení**“)

1. RUČITELSKÉ PROHLÁŠENÍ RUČITELE

- 1.1 Ručitel tímto prohlašuje a zavazuje se ve prospěch každé oprávněné osoby, která bude mít v souladu s Emisními podmínkami, resp. příslušnými právními předpisy nárok, na plnění ze Zajištěných dluhů (jak jsou definovány níže) (dále jen „**Oprávněná osoba**“), že v případě, že Emitent nesplní Zajištěné dluhy, uspokojí do 5 (pěti) pracovních dní od doručení písemné žádosti Oprávněné osoby Ručiteli nebo Administrátorovi (jak je definován v Emisních podmínkách) za podmínek uvedených v tomto Ručitelském prohlášení Zajištěný dluh (jak je definován níže) vůči Oprávněné osobě namísto Emitenta. Ustanovení § 2021 odst. 1 Občanského zákoníku se nepoužije, výzva Emitentovi ke splnění jeho splatného Zajištěného dluhu není podmínkou k výkonu práv Oprávněné osoby podle tohoto Ručitelského prohlášení. Písemné žádosti Oprávněných osob musí splňovat náležitosti stanovené v čl. 6.4 Emisních podmínek pro udělování instrukcí (zejména písemná forma žádosti s úředně ověřenými podpisy a doložení výpisů z obchodního rejstříku či jiného obdobného registru) a budou vždy obsahovat počet Dluhopisů, ohledně nichž je ručení uplatňováno.
- 1.2 Pro účely tohoto Ručitelského prohlášení se „**Zajištěnými dluhy**“ rozumí peněžité dluhy Emitenta vůči Oprávněným osobám až do celkové maximální částky 4 100 000 000 Kč, a to (i) dluh splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů (ať již při konečné splatnosti nebo při předčasné splatnosti) a/nebo zaplatit přirostlý a nesplacený úrokový výnos z Dluhopisů, a (ii) dluhy z bezdůvodného obohacení Emitenta v případě neplnatosti Dluhopisů.

- 1.3 Zajištěné dluhy se uspokojují postupně v pořadí po dnech, ve kterých byly příslušné písemné žádosti podle čl. 1.1 doručeny Ručiteli nebo Administrátorovi. V případě, že by úhradou příslušných Zajištěných dluhů na základě žádostí doručených v tentýž den mělo dojít k překročení částky uvedené v čl. 1.2, uspokojí se Zajištěné dluhy uplatněné v tentýž den poměrně dle výše jmenovitých hodnot Dluhopisů, ohledně nichž je ručení uplatňováno, tak, aby celková výše uspokojených Zajištěných dluhů nepřesáhla částku uvedenou v čl. 1.2 shora. Neuspokojené Zajištěné dluhy po dosažení částky uvedené v čl. 1.2 nebudou Ručitelem splněny.

2. PODMÍNKY RUČITELSKÉHO PROHLÁŠENÍ

- 2.1 Toto Ručitelské prohlášení se ujednává na dobu určitou do 31. prosince 2020 a v rámci uvedené doby bude platné a účinné až do úplného splnění a uspokojení Zajištěných dluhů do částky uvedené v čl. 1.2, nezaukne-li v souladu s právními předpisy dříve.
- 2.2 Dluhy Ručitele vyplývající z tohoto Ručitelského prohlášení představují nezajištěné a nepodřízené dluhy Ručitele, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (pari passu) vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným a nepodřízeným dluhům Ručitele, s výjimkou těch dluhů Ručitele, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

3. EMISNÍ PODMÍNKY

- 3.1 Ručitel tímto potvrzuje, že je seznámen s Emisními podmínkami Dluhopisů.

4. PLATBY

- 4.1 Všechny platby Ručitele Oprávněným osobám učiněné na základě tohoto Ručitelského prohlášení se provedou způsobem stanoveným v Emisních podmínkách.

5. PROHLÁŠENÍ

- 5.1 Ručitel tímto prohlašuje a zaručuje Oprávněným osobám, že:
- (a) je oprávněn vystavit toto Ručitelské prohlášení a plnit povinnosti z něj vyplývající;
 - (b) má všechna nezbytná oprávnění a způsobilost k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení;
 - (c) obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba), které jsou potřeba k vystavení tohoto Ručitelského prohlášení a k uspokojení Zajištěných dluhů.

6. ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

- 6.1 Toto Ručitelské prohlášení se bude řídit a bude vykládáno v souladu s právem České republiky, zejména v souladu s ustanovením § 2018 a následujících zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění.
- 6.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s tímto Ručitelským prohlášením, včetně otázek týkajících se jeho existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností řešen českými soudy.
- 6.3 Bude-li nebo stane-li se jakékoli ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení nezákonným, neplatným nebo nevynutitelným, ať už celé nebo pouze jeho část, takové ustanovení nebo jeho část nebude považováno za součást tohoto Ručitelského prohlášení, ale platnost, účinnost a vymahatelnost zbývajících ustanovení tohoto Ručitelského prohlášení nebude tímto dotčena.
- 6.4 Ručitelské prohlášení nabývá platnosti dnem jeho podpisu a účinnosti Dnem emise (jak je definováno v Emisních podmínkách) Dluhopisů. Zánikem Zajištěného dluhu ve vztahu k jednotlivému Dluhopisu zaniká v odpovídajícím rozsahu i ručitelský závazek na základě tohoto Ručitelského prohlášení.

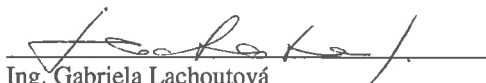
6.5 Ručitel potvrzuje, že toto Ručitelské prohlášení je učiněno na základě svobodné a vážné vůle, na důkaz čehož připojuje svůj podpis.

V Praze dne 28. srpna 2014

J&T FINANCE GROUP SE



Ing. Dušan Paler
místopředseda představenstva



Ing. Gabriela Lachoutová
člen představenstva

7. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

7.1. Základní údaje o Emitentovi

<i>Obchodní firma:</i>	J&T Global Finance IV., B. V.
<i>Místo registrace:</i>	Nizozemské království
<i>Registrační číslo:</i>	60411740
<i>Vznik Emitenta:</i>	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku u Obchodní komory (<i>Kamer van Koophandel</i>) v Amsterdamu dne 4. dubna 2014
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Způsob založení:</i>	zakladatelská smlouva
<i>Právní forma:</i>	společnost s ručením omezeným (<i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i>)
<i>Rozhodné právo:</i>	právo Nizozemského království
<i>Sídlo:</i>	Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemské království
<i>Telefonní číslo:</i>	+31 (0)20 530 1260
<i>Kontaktní osoba:</i>	Theodorus Johannes Bleijendaal
<i>E-mail:</i>	info@jtglobalfinanceIV.com
<i>Internetová stránka:</i>	www.jtglobalfinanceIV.com
<i>Základní kapitál:</i>	Schválený základní kapitál Emitenta činí 10 EUR Splacený základní kapitál činí 10 EUR a je rozvržen na 10 akcií, znějících na jméno, v zaknihované podobě, o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR, číslo 1 – 10. S jednou akcií je spojen jeden hlas, právo jmenovat členy řídící rady a právo obdržet likvidační zůstatek při zrušení společnosti. Upsaný kapitál byl v plné výši splacen.
<i>Zakladatelská smlouva a stanovy:</i>	Emitent byl založen na základě zakladatelské smlouvy ze dne 4. dubna 2014 sepsané před notářem v Amsterdamu. Poslední znění zakladatelské smlouvy Emitenta je ze 4. dubna 2014.
<i>Předmět činnosti:</i>	Emitent je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Podle článku 2 stanov Emitenta je předmětem podnikání Emitenta, v nejširším slova smyslu: <ul style="list-style-type: none"> • vypůjčování peněžních prostředků, půjčování peněžních prostředků a zvyšování peněžních prostředků zejména, nikoli však výlučně, vydáváním dluhopisů (<i>obligaties</i>); • vydávání, získávání, správa, zatěžování a převádění dluhopisů (<i>obligaties</i>) a vykonávání veškerých práv vyplývajících nebo souvisejících s dluhopisy (<i>obligaties</i>); • poskytování půjček nebo jiných forem financování spřízněným společnostem nebo třetím osobám;

- získávání, správa, zatěžování a převádění přihlášených pohledávek (*vorderingen op nalam*) vyplývajících nebo souvisejících s půjčkami poskytnutými třetí osobou (nebo třetími osobami) nebo poskytnutých třetí osobě (nebo třetími osobám) a vykonávání veškerých práv vyplývajících nebo souvisejících s těmito pohledávkami;
- omezování finančních rizik (zejména, nikoli však výlučně, riziko spojené se změnami úroků) vyplývajících nebo souvisejících s výše uvedenými činnostmi, prostřednictvím uzavírání dohod o zmírnění rizik, zejména, nikoli však výlučně, derivátových dohod, swapových dohod a opčních smluv;
- podílení se na řízení, financování, spolupráci a řízení společností, poskytování poradenství a dalších služeb;
- získávání, využívání a/nebo postupování průmyslového a duševního vlastnictví a nemovitostí;
- poskytování ručení za dluhy právnických osob nebo jiných společností, se kterými je společnost spřízněná ve Skupině, nebo za dluhy třetích stran;
- aktivity související s výše uvedenými činnostmi a jejich podporou.

Hlavní činnosti Emitenta jsou uvedeny v následující kapitole 8 (*Hlavní činnosti Emitenta*) tohoto Prospektu).

Hlavní právní předpisy, jimiž se Emitent řídí:

Nizozemský občanský zákoník (*Burgerlijk Wetboek*); Nizozemský zákon o dohledu nad finančním trhem (*Wet op het financieel toezicht*)

7.2. Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen dne 4. dubna 2014 podle nizozemského práva jako nizozemská společnost s ručením omezeným. Dne 4. dubna 2014 byl Emitent zaregistrován v obchodním rejstříku u Obchodní komory (*Kamer van Koophandel*) v Amsterdamu a je veden pod identifikačním číslem 60411740.

Hlavním předmětem činnosti Emitenta je vypůjčování peněžních prostředků a poskytování zápůjček nebo jiných forem financování spřízněným společnostem nebo třetími osobám.

Emitent patří do skupiny osob ovládaných Ručitelem (pro více informací o Skupině viz též kapitola 15 (*Organizační struktura Ručitele*) tohoto Prospektu).

Emitent není bankovní institucí ve smyslu příslušných nizozemských předpisů a nepodléhá tak bankovní regulaci.

7.3. Platební schopnost Emitenta

(a) *Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem*

K datu vyhotovení Prospektu nemá Emitent žádné nesplacené úvěry ani nebyly Emitentem vydány žádné investiční nástroje.

(b) *Zástavní a obdobná práva na majetku Emitenta*

K datu vyhotovení Prospektu nevážnou na majetku Emitenta žádná zástavní ani obdobná práva či omezení.

7.4. Investice

K datu vyhotovení Prospektu Emitent nemá ani neplánuje žádné investice nad rámec uvedený v kapitole 4.4 (*Použití výtěžku Emise*) tohoto Prospektu.

8. Hlavní činnosti Emitenta

8.1. Hlavní činnosti Emitenta

Hlavní činností Emitenta je poskytování finančních prostředků formou zápůjčky nebo úvěru ostatním společnostem ve Skupině.

8.2. Popis jednotlivých služeb a produktů Emitenta

Nad rámec poskytování financování společnostem ve Skupině prostřednictvím zápůjček a úvěrů Emitent neposkytuje žádné další služby.

9. RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K EMITENTOVÍ

9.1. Trhy, na kterých Emitent soutěží

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu.

9.2. Tržní podíly

Vzhledem k roli Emitenta nejsou jeho tržní podíly relevantní, resp. Emitent žádné měřitelné tržní podíly nezaujímá.

9.3. Postavení Emitenta na trhu

Vzhledem k roli Emitenta není jeho postavení na trhu relevantní, resp. žádné měřitelné postavení na trhu si Emitent nevytvořil.

10. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

10.1. Akcionáři Emitenta

Emitent má jediného akcionáře, a to společnost J&T INTEGRIS GROUP LTD, založenou a existující podle kyperského práva, se sídlem Klimentos, 41-43 KLIMENTOS TOWER, 2nd floor, Flat/Office 21, Nicosia, 1061, Kyperská republika, která vlastní 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv Emitenta. Společnost J&T INTEGRIS GROUP LTD má jediného společníka, a to Ručitele, který vlastní 100 % akcií a 100 % hlasovacích práv na uvedené společnosti (viz kapitola 15 (*Organizační struktura Ručitele*)). Bližší informace o Ručiteli a jeho organizační a akcionářské struktuře jsou uvedeny v kapitole 14 (*Údaje o Ručiteli*).

Vztah ovládání Emitenta Ručitelem je založen výhradně na bázi zprostředkovaného vlastnictví 100% akcií tak, jak je popsáno v tomto Prospektu. Emitent si není vědom, že by ovládání Emitenta zahrnovalo jiné formy ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu Emitenta, jakými např. může být smluvní ujednání.

Emitent patří do Skupiny. Bližší popis Skupiny je uveden v kapitole 15 (*Organizační struktura Ručitele*).

K datu tohoto prospektu nemá Emitent žádné zaměstnance ani žádné dceřiné společnosti. Emitent si není vědom žádných opatření, která by mohla vést k následně změně kontroly nad ním.

10.2. Závislost Emitenta na Ručiteli a subjektech ze Skupiny

V souladu s právní úpravou holandského zákona o finančním dohledu (*Wet op het financieel toezicht*) (viz kapitola (11.1 (*Rídící a statutární orgány Emitenta*))) je Emitent povinen nejméně 95 % všech přijatých peněžních prostředků, které je povinen vrátit, využít na úvěry a/nebo investice do Skupiny, jíž je Emitent součástí. Schopnost Emitenta dostát svým dluhům bude významně ovlivněna schopností daného člena Skupiny dostát svým dluhům/dosáhnout návratnosti investice vůči Emitentovi, což může vytvořit formu závislosti zdrojů zisku, resp. financí, Emitenta na daném členovi Skupiny a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neposkytl žádné zápůjčky nebo úvěry ani nevydal žádné investiční nástroje, ze kterých by vznikala úvěrová angažovanost Emitenta vůči třetí osobě.

10.3. Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem

Emitent si ke dni vyhotovení Prospektu není vědom žádných ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

11. ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA

Emitent je společností s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) založenou podle práva Nizozemského království. Řídící orgán Emitenta představuje řídící rada, dozorčí rada jakožto dozorčí orgán nebyla zřízena.

11.1. Řídící a statutární orgány Emitenta

Řídící rada

Řídící rada je statutárním orgánem Emitenta, spravuje Emitenta a jedná jeho jménem. Každý člen řídící rady je oprávněn jednat jménem emitenta samostatně.

Podle stanov (*statuten*) Emitenta se jeho řídící rada skládá z jednoho nebo více členů. Počet výkonných ředitelů (členů statutárního orgánu) je určen valnou hromadou Emitenta, která také jmenuje, pozastavuje a odvolává členy řídící rady.

Valnou hromadu svolává řídící rada. Nizozemský občanský zákoník stanoví, že řádné účetní závěrky Emitenta sestavuje řídící rada a je povinna tak učinit vždy do pěti měsíců po skončení každého fiskálního roku. Valná hromada může v případě potřeby tuto lhůtu prodloužit o maximálně dalších šest měsíců. Po sestavení účetní závěrky ji podepíše členové statutárního orgánu (ředitelé) s tím, že valná hromada ji schválí ve lhůtě dvou měsíců. Emitent je povinen zveřejnit každou řádnou účetní závěrku v holandském obchodním rejstříku do osmi dnů po jejím schválení.

Žádný z výše uvedených členů řídící rady nemá žádné přímé ani nepřímé zájmy (osobní ani jiné) ani další povinnosti, které by byly případně v rozporu se zájmy Emitenta nebo v rozporu s jejich povinnostmi vůči Emitentovi.

Valná hromada

Valnou hromadu (*algemene vergadering*) Emitenta tvoří jeho akcionáři. Podle článku 12 stanov Emitenta se řádná valná hromada koná alespoň jednou za účetní období Emitenta. Valná hromada se v zásadě musí konat v obci, ve které má Emitent sídlo nebo hlavní místo podnikání. Kromě toho musí být valná hromada svolána, pokud to považuje za nezbytné řídící rada nebo akcionáři představující alespoň jedno procento (1 %) základního kapitálu Emitenta. Pozvánka s uvedením pořadí jednání valné hromady musí být zaslána na adresu akcionářů zapsaných seznamu akcionářů Emitenta nejpozději osmý den přede dnem konání valné hromady.

Valná hromada má mimo jiné pravomoc schvalovat řádnou účetní závěrku, měnit stanovy, schvalovat usnesení řídící rady, které vyžadují její předchozí souhlas, zprostit v plném rozsahu nebo částečně členy statutárního orgánu (výkonných ředitelů) funkce, jmenovat auditory a zrušit Emitenta.

Regulace Emitenta

Emitent může být nizozemskou centrální bankou (DCB, De Nederlandsche Bank NV) (dále pro účely této kapitoly jen „DCB“) určen jako osoba povinná podávat zprávy podle Reportingových pokynů týkajících se vykazování údajů platební bilance 2003 (*Rapportagevoorschriften betalingsbalansrapportage 2003*) vydanými DCB v souladu s článkem 7 zákona o vnějších finančních vztazích z roku 1994 (*Wet Financiële betrekkingen buitenland 1994*). Pokud by takto byl Emitent jako osoba povinná podávat zprávy určen, byl by povinen podávat DCB požadované zprávy za účelem sestavení platební bilance Nizozemí.

Emitent je oprávněn přijímat splatné peněžní prostředky (*opvorderbare gelden aantrekken*) od veřejnosti ve smyslu nizozemského zákona o finančním dohledu (*Wet op het financieel toezicht*) a tyto prostředky dále půjčovat nebo investovat, aniž by musel být držitelem bankovní licence od DCB, a to za předpokladu, že budou splněny požadavky § 3:2 nizozemského zákona o finančním dohledu, ve znění pozdějších předpisů, tedy že (i) Dluhopisy mají nominální hodnotu alespoň 100 000 EUR, (ii) nejméně 95 % všech přijatých peněžních prostředků, které je povinen Emitent vrátit, Emitent použije na poskytnutí úvěrů a/nebo na investice do jiných společností patřících do Skupiny, jejíž součástí je Emitent, a (iii) je poskytnuta bezpodmínečná a neodvolatelná záruka za závazky a další povinnosti Emitenta z Dluhopisů, za předpokladu, že konsolidovaný vlastní kapitál Skupiny bude po dobu trvání záruky kladný.

Výbor pro audit

Jelikož je Emitent považován za tzv. organizaci veřejného zájmu ve smyslu holandské prováděcí vyhlášky k článku 41 směrnice EU 2006/43/ES o povinném auditu řádných a konsolidovaných účetních závěrek (*Besluit uitvoering EG-richtlijn wettelijke Controles jaarrekeningen en geconsolideerde jaarrekeningen*), zvažila řídící rada Emitenta případnou povinnost Emitenta zřídit výbor pro audit. Emitent nezřídil samostatný výbor pro audit, protože řídící rada rozhodla delegovat povinnosti spojené s plněním veřejnoprávních povinností podle článku 2, oddílu 3, písm. a) až d) uvedené vyhlášky na dozorčí radu Ručitele.

Členové řídící rady

Řídící rada Emitenta je složena z následujících osob:

Jméno	Funkce	Ve funkci od	Rok narození
Ing. Roman Florián, CFA	ředitel	4. dubna 2014	1974
Theodorus Johannes Bleijendaal	ředitel	4. dubna 2014	1974

Žádný z členů řídící rady Emitenta není společníkem Emitenta.

Ing. Roman Florián, CFA

ředitel řídící rady J&T Global Finance IV., B. V. odpovědný za finance

Den vzniku funkce v řídící radě: 4. dubna 2014
 Narozen: 21. července 1974
 Bytem: Libochovická 1025/4, Praha 8 – Dolní Chabry, 184 00
 Pracovní adresa: Pobřežní 14/297, 186 00, Praha 8, Česká republika

Roman Florián je absolventem Vysoké školy ekonomické v Praze, kde získal roku 1998 inženýrský titul, a rovněž je držitelem titulu CFA (Chartered Financial Analyst).

V letech 1999 až 2006 pracoval pro společnost Benson Oak jako investiční manažer. Ve Skupině působí od roku 2006, od roku 2010 je členem Executive Committee Skupiny.

Roman Florián působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné: je členem dozorčí rady 1. Projektové, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 28509056, a od listopadu roku 2010 je členem představenstva společnosti J&T IB and Capital Markets, jež se zabývá poskytováním poradenství v oblasti investičního bankovníctví, a rovněž působí jako ředitel ve společnostech J&T Global Finance I., B. V., se sídlem Weteringschans 26, Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 53836146, J&T Global Finance II., B. V., se sídlem Weteringschans 26, Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 53835697, J&T Global Finance III, s.r.o. se sídlem Dvořákovo nábřeží 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika.

Theodorus Johannes Bleijendaal

ředitel řídící rady J&T Global Finance IV., B. V. odpovědný za obchod a provoz

Den vzniku funkce v řídící radě: 4. dubna 2014
 Narozen: 12. května 1974
 Bytem: La Fontainestraat 7, 1902 CW Castricum, Nizozemí

Theodorus Johannes Bleijendaal je absolventem univerzity Markus Verbeek Preahep v Amsterdamu, kde získal bakalářský titul v oboru ekonomie.

Od roku 1992 prošel několika pozicemi v oblasti účetnictví, administrace a podnikových financí.

Theodorus Johannes Bleijendaal působí v následujících společnostech, které jsou z pohledu Emitenta významné; od roku 2005 ve společnosti Veco Trust (N.L.) B.V. na pozici manažera a jako ředitel společností J&T Global

Finance I., B. V., se sídlem Weteringschans 26, Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 53836146 a J&T Global Finance II., B. V., se sídlem Weteringschans 26, Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 53835697.

11.2. Dozorčí rada Emitenta

Emitent nemá dozorčí radu (*raad van commissarissen*), neboť pro právní formu nizozemské společnosti s ručením omezeným (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) není její zřízení povinné.

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

Emitent si není vědom existence jakéhokoliv konfliktu zájmů mezi povinnostmi osob zmiňovanými v kapitole 11 (*Řídící a dozorčí orgány Emitenta*) ve vztahu k Emitentovi a jejich osobních zájmů a jiných povinností.

11.4. Dodržování principů správy a řízení společnosti

Podle § 2:391 (5) z nizozemského občanského zákoníku není Emitent předmětem nizozemského zákona o správě společností (*Nederlandse corporate governance code*), protože žádné jeho akcie ani depozitní certifikáty (*certificaten*) na akcie Emitenta nejsou kotovány na žádné burze cenných papírů. Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy Nizozemského království, zejména nizozemský občanský zákoník.

12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY EMITENTA

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nemá Emitent uzavřenou žádnou významnou smlouvu. Předpokládá se, že Emitent uzavře se společnostmi ze Skupiny smlouvu (smlouvy) o zápůjčce, resp. smlouvu (smlouvy) o úvěru, ve které (kterých) se zaváže poskytnout čistý výnos emise Dluhopisů formou úročené zápůjčky, resp. úvěru. Nepředpokládá se, že Emitent uzavře jinou smlouvu, která by mohla vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoliv člena Skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů.

13. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

13.1. Vybrané finanční údaje Emitenta

Níže uvedené shrnutí vychází z mezitímní účetní závěrky Emitenta sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví k 30. červnu 2014.

	Kč
Administrativní náklady	(267 580)
Zisk (ztráta) před zdaněním	(267 580)
Daň z příjmů	53 516
Zisk za období	(214 064)
Odložená daňová pohledávka	53 516
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	270
Aktiva celkem	53 786
Základní kapitál	274
Nerozdělený zisk a ostatní rezervy	(214 064)
Vlastní kapitál celkem	(213 790)
Ostatní závazky	151 325
Výdaje příštích období	116 251
Závazky celkem	267 576
Vlastní kapitál a závazky celkem	53 786

Zdroj: Mezitímní účetní závěrka Emitenta za období od 4. dubna 2014 do 30. června 2014

Akcionář Emitenta, společnost J&T INTEGRIS GROUP LTD, dne 8. srpna 2014 navýšil vlastní kapitál Emitenta navýšením ostatních kapitálových fondů o 500 tis Kč. K 31. srpnu 2014 tak činil vlastní kapitál Emitenta 284 tis. Kč.

13.2. Účetní závěrka Emitenta

Emitent zpracoval pouze individuální (nikoliv konsolidovanou) mezitímní účetní závěrku.

13.3. Historické finanční údaje

Vzhledem k tomu, že Emitent byl založen dne 4. dubna 2014, Emitent doposud nepřipravoval žádné výroční finanční výkazy a vyhotovil pouze mezitímní účetní závěrku za období od 4. dubna 2014 do 30. června 2014 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví. Kopie této mezitímní účetní závěrky tvoří kapitolu 29 (*Mezitímní účetní závěrka Emitenta*) tohoto Prospektu.

První výroční finanční výkazy Emitent připraví k 31. prosinci 2014 v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví.

13.4. Ověření historických finančních údajů Emitenta

Mezitímní účetní závěrku za období od 4. dubna 2014 do 30. června 2014 byla ověřena auditorskou společností MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V., se sídlem Mazars Tower, Delflandlaan 1, P.O.BOX 7266-1007 JG Amsterdam, Nizozemí, která je držitelem licence číslo 13000408 poskytnuté dne 27. září 2007 nizozemským úřadem finančních služeb (*Autoriteit Financiële Markten*). Výrok auditora byl bez výhrad. Kromě mezitímní účetní závěrky neověřil auditor žádné další údaje.

13.5. Stáří historických finančních údajů Emitenta

Emitent doposud nepřipravoval žádné výroční finanční výkazy. Emitent vyhotovil pouze mezitímní účetní závěrku za období od 4. dubna 2014 do 30. června 2014, přičemž od tohoto data neuběhlo více než 18 měsíců.

14. ÚDAJE O RUČITELI

14.1. Základní údaje o Ručiteli

<i>Obchodní firma:</i>	J&T FINANCE GROUP SE
<i>Místo registrace:</i>	Praha 8, Pobřežní 297/14, Česká republika
<i>IČ:</i>	275 92 502
<i>Vznik Ručitele:</i>	Ručitel vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 24. srpna 2006
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Způsob založení:</i>	zakladatelská listina
<i>Právní forma:</i>	Evropská společnost (<i>Societas Europaea</i>) (před změnou právní formy existoval jako akciová společnost podle českého práva)
<i>Rozhodné právo:</i>	právo Evropské unie a právo České republiky
<i>Sídlo:</i>	Praha 8, Pobřežní 297/14, Česká republika
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 221 710 111
<i>Kontaktní osoba:</i>	Barbora Tetková
<i>E-mail:</i>	dluhopisy@jtfg.com
<i>Internetová stránka:</i>	http://www.jtfg.com
<i>Měna finančního výkaznictví:</i>	CZK
<i>Základní kapitál:</i>	Základní kapitál Ručitele činí 14 217 862 104,- Kč a byl v plné výši splacen. Základní kapitál je rozvržen na 13 778 752 kmenových akcií, znějících na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 000 Kč, 437 110 104 kmenových akcií, znějících na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě 1 Kč a 10 kmenových akcií, znějících na jméno, v listinné podobě, o jmenovité hodnotě 200 000 Kč.
<i>Zakladatelská smlouva a stanovy:</i>	Ručitel existoval od 24. srpna 2006 ve formě české akciové společnosti pod obchodní firmou J&T FINANCE, a.s. Na základě projektu přeshraniční fúze sloučením ze dne 23. září 2013 došlo ke změně právní formy Ručitele na evropskou společnost (<i>Societas Europaea</i>) a k fúzi sloučením, při němž na Ručitele jakožto na společnost nástupnickou přešlo jmění zanikajících společností (i) Předcházející mateřské společnosti a (ii) TECHNO PLUS, a.s., společnosti řídicí se právem Slovenské republiky, IČO: 31 385 419, se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava 841 04, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Okresního soudu Bratislava I, oddíl Sa, vložka 4615/B. Poslední znění stanov Ručitele bylo schváleno valnou hromadou Ručitele dne 25. června 2014.
<i>Předmět činnosti:</i>	Ručitel je právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Ručitele je uveden v čl. IV stanov Ručitele a tvoří jej výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny jsou uvedeny v kapitole 16 (<i>Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny</i>) tohoto Prospektu.

Hlavní právní předpisy, jimiž se Ručitel řídí:

Nařízení Rady (ES) č. 2157/2001 ze dne 8. října 2001 o statutu evropské společnosti, Směrnice Rady 2001/86/ES ze dne 8. října 2001, kterou se doplňuje statut evropské společnosti s ohledem na zapojení zaměstnanců, český zákon č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, ve znění pozdějších předpisů, český zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

14.2. Historie a vývoj Ručitele a Skupiny

Ručitel byl založen na základě zakladatelské listiny ze dne 3. srpna 2006 jako česká akciová společnost s obchodní firmou J&T FINANCE, a.s. a vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 24. srpna 2006, pod identifikačním číslem (IČO): 27592502 (dokud existoval v právní formě české akciové společnosti, byl zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11058).

Ručitel se v důsledku přeshraniční fúze sloučením stal s účinností k 1. lednu 2014 nástupnickou společností zaniklých slovenských společností, a to (i) Předcházející mateřské společnosti a (ii) společností TECHNO PLUS, a.s., společnosti založené a dříve existující podle práva Slovenské republiky, IČO: 31 385 419, se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava 841 04, dříve zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Okresného soudu Bratislava I, oddíl Sa, vložka 4615. V rámci přeshraniční fúze sloučením Ručitel rovněž změnil právní formu na evropskou společnost.

Předcházející mateřská společnost postupně budovala Skupinu prostřednictvím nabytí majetkových účastí v jiných společnostech. V důsledku výše uvedené přeshraniční fúze sloučením je dnes Ručitel mateřskou společností konsolidačního celku Skupiny.

K nejvýznamnějším milníkům historie Ručitele, resp. Skupiny, patří především:

1996	Založení společnosti J&T Securities s.r.o. obchodníka s cennými papíry v České republice
1997	Založení společnosti J&T GLOBAL, a.s. realitního developera v Slovenské republice
1998	Vstup do českého bankovníctví akvizicí 99,84 % podílu v Podnikatelské bance, a.s., se současnou obchodní firmou J&T Banka (squeeze out minoritních akcionářů v roce 2005)
2004	Vstup do oblasti energetiky získáním 34 % balíku akcií společnosti Pražská energetika, a.s.
2006	Otevření pobočky společnosti J&T Banka na Slovensku, a to pod názvem J&T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky
2007	Nabytí 100 % podílu v ruské bance Tretij Rim ZAO, která byla přejmenována na J&T Bank ZAO
2008	Nabytí 90 % akcií ve společnosti Bayshore Merchant Services Inc. na Barbadosu později přejmenované na J&T Bank and Trust CORPORATION INC
2008 - 2010	Vyčlenění nefinančních společností působících v oblastech korporátních investic, realitního developmentu a služeb do samostatných homogenních podnikatelských entit (holdingů)
2013	Dokončení procesu akvizice a nabytí 88% podílu u slovenské retailové banky Poštová banka, a.s., vyčlenění private equity části do nově vzniklého subjektu J&T Private Equity Group
2013	Navýšení kapitálu Předcházející mateřské společnosti o 192 mil. EUR
2014	Přeshraniční fúze Ručitele (tehdy s obchodní formou J&T FINANCE, a.s.) s Předcházející mateřskou společností a se společností TECHNO PLUS, a.s., změna právní formy Ručitele na evropskou společnost (SE)

2014 J&T Banka získala navýšením základního kapitálu 58,33% podílu v VABA d.d. banka Varaždin

Vedle aktivit v České republice a ve Slovenské republice se geografické působení Skupiny postupně rozrostlo na další země Evropské unie, na Ruskou federaci a Karibskou oblast.

V roce 2007 celková konsolidovaná bilanční suma Skupiny poprvé přesáhla 3 mld. EUR, Skupina konsolidovala 248 společností a průměrný počet zaměstnanců přesáhl 8 800¹.

Do roku 2008 Skupina působila ve čtyřech hlavních oblastech, a to

- (a) bankovníctví (banky, investiční fondy, finanční trhy),
- (b) korporátní investice (energetika, automobilový průmysl, strojírenství, potravinářský průmysl),
- (c) investice v realitním developementu (byty a kancelářské prostory, logistické a průmyslové parky, hotely a cestovní ruch, multifunkční projekty),
- (d) služby (letecká doprava, sport, zdravotnictví, média).

Jelikož vybrané soubory aktiv dosáhly velikosti, která umožnila vyčlenění samostatných specializovaných skupin, bylo rozhodnuto, že nefinanční společnosti orientující se na vybrané korporátní investice, nemovitosti a služby budou vyčleněny do samostatných holdingů. K nejvýznamnějším vyčleněným aktivům patřily zejména následující:

- (a) aktiva ve společnostech v oblasti energetiky a některých průmyslových odvětvích - Energetický a průmyslový holding, a.s., IČ: 283 56 250, se sídlem Brno, Příkop 843/4, PSČ 602 00 (dále také jen „EPH“),
- (b) nemovitostní aktiva a projekty – J&T Real Estate Holding, a.s., IČ: 43 907 008, se sídlem Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02 (dále také jen „J&T Real Estate“),
- (c) aktivity v hotelovém podnikání – Best Hotel Properties a.s., IČ: 35 740 701, se sídlem Hodžovo námestie 2, 811 06 Bratislava (dále také jen „BHP“),
- (d) aktiva v cestovním ruchu v oblasti Vysokých a Nízkých Tater – Tatry mountain resorts, a.s., IČ: 31 560 636, se sídlem Demánovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01 (dále také jen „TMR“),
- (e) projekty v oblasti sportu, letecké dopravy a médií.

Vyčleněním těchto aktiv došlo k vyjádření vzájemných vazeb mezi financujícími institucemi a jednotlivými společnostmi čistě na úrovni investic a/nebo financování. Skupina se na hospodářských výsledcích vyčleněných holdingů podílela jako finanční investor. Na EPH se Skupina podílela formou finanční investice prostřednictvím private equity struktur v podobě limited partnershipů, ve kterých byla Skupina limited partner.²

V roce 2008 dosáhla Skupina konsolidovaného zisku po zdanění ve výši 99 mil. EUR a průměrný počet zaměstnanců činil 9 821. V téže roce se jediným akcionářem Předcházející mateřské společnosti stala společnost TECHNO PLUS, a.s., IČ: 31 385 419, se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava 841 04, Slovenská republika, ovládaná Ing. Jozefem Tkáčem a Ing. Ivanem Jakabovičem.

¹ Zdroj: Výroční zpráva Skupiny za rok 2008

² Limited Partnership je investičním uskupením bez právní subjektivity, ve kterém vystupuje jednak tzv. General Partner působící jako manažer příslušných investic, do kterých dané uskupení (Partnership) investuje, a jednak Limited Partneri, kteří vystupují jako finanční investoři uskupení. General Partneri standardně vykonávají veškerá práva spojená s příslušnými investicemi daného uskupení (Partnershipu) a jako taková dané investice, resp. příslušné účasti ovládají. Naopak Limited Partneri vystupují jako finanční investoři, kteří poskytují danému uskupení peněžní prostředky, se kterými pak General Partner v rámci Partnershipu nakládá. Limited Partneri proto v důsledku tohoto získávají ekonomické užitky z příslušných investic uskupení (Partnershipu), ale nemají žádný podíl na řízení či vedení uskupení či výkonu práv spojených s příslušnými investicemi Partnershipu, a tudíž příslušnou investicí ani neovládají. Pozici General Partnerů standardně zastávají entity s expertními manažery či teamy manažerů se zkušenostmi a znalostmi v oblastech a odvětvích, do kterých příslušný Partnership investuje. Limited Partneri jsou standardně entity působící v oblastech private equity investic či příslušní investoři.

V roce 2009 dosáhla Skupina konsolidovaného zisku po zdanění ve výši 116 mil. EUR. Od roku 2009 se aktivity Skupiny dělily na tři hlavní oblasti:

- (a) služby korporátního, privátního a investičního bankovníctví,
- (b) aktivity v oblasti správy clientských aktiv,
- (c) nebankovní investice Skupiny (strategické investice, investice na finančních trzích, investice krátkodobé a střednědobé povahy).

V roce 2010 byla do Skupiny zařazena společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 262 18 062, přičemž cílem této strategické akvizice byl další rozvoj služeb pro klienty Skupiny zejména v oblastech obchodování s cennými papíry, správy aktiv a přípravy nových emisí. V témže roce Skupina vyčlenila z konsolidačního celku společnost EAST ENERGY HOLDING LIMITED, vlastníka podílu ve společnosti Elektrárna Opatovice, a.s., a po oboustranné dohodě mezi Skupinou a jejím klientem zrušila smlouvu o podílu na zisku z projektu TV JOJ.

Po vyčlenění těchto společností z konsolidačního celku zaměstnávala Skupina v roce 2010 průměrně 1 055 zaměstnanců a dosáhla konsolidovaného zisku po zdanění ve výši 85,65 mil. EUR. Ke konci roku 2010 činila konsolidovaná bilanční suma Skupiny 3 799 mil. EUR a vlastní kapitál 751 mil. EUR.

V roce 2011 Skupina rostla ve své hlavní finanční části a dosáhla čistého úrokového výnosu 99,2 mil. EUR, což činilo meziročně o 28,3 mil. EUR více.

Bilanční suma Skupiny přesáhla 5 mld. EUR, což znamenalo meziroční nárůst o 32 % (1,2 mld. EUR). Během roku 2011 a na začátku roku 2012 Skupina také úspěšně emitovala historicky první dluhopisy v celkové nominální hodnotě 4,5 mld. CZK a 100 mil. EUR.

V roce 2012 a 2013 Skupina opět významně navýšila kapitál banky, ukončila provoz J&T Bank (Switzerland) Ltd. (SUI), k datu 1. července 2013 dokončila proces akvizice majoritního podílu ve společnosti Poštová Banka, a.s.

Bilanční suma Skupiny dosáhla v roce 2012 hodnoty 5,78 mld. EUR, když meziročně vzrostla o 14,9% (z 5,03 mld. EUR). Za meziročním růstem stojí především růst objemu clientských vkladů v bankách skupiny (o 32 %) z 2,34 mld. EUR v roce 2011 na 3,09 mld. EUR na konci roku 2012. V polovině roku 2013 opět významně narostla díky dokončení akvizičního procesu Poštové banky a počátku její konsolidace.

Celkově tak Skupina v období mezi roky 2000 – 2013 byla schopna zvyšovat svoji bilanční sumu a vlastní kapitál průměrně o 33 %, respektive 25 % p. a.

K 31. prosinci 2013 došlo k oddělení bankovní části a nebankovních investic Skupiny. Divestice se týkala těchto společností: J&T Private Equity B.V., J&T FINANCIAL INVESTMENT LTD Cyprus, J&T Private Investments B.V., AGUNAKI ENTERPRISES LIMITED, RIGOBERTO INVESTMENTS LIMITED, KOTRAB ENTERPRISES LIMITED, J&T SECURITIES MANAGEMENT LIMITED, J&T Private Investments II B.V., J&T BFL Anstalt, Solegnos, J&T Investment Pool - I- CZK, a.s., J&T Investment Pool - I- SKK, a.s., a J&T Capital Management Anstalt.

K 1. 1. 2014 proběhla přeshraniční fúze sloučením 3 společností v rámci finanční skupiny J&T. Jednalo se o Ručitele (tehdy s obchodní firmou J&T FINANCE, a.s.) jako nástupnickou společnost, Předcházející mateřskou společnost a slovenskou společnost TECHNO PLUS, a.s. (IČO: 31 385 419). Ručitel zároveň v rámci procesu fúze změnil právní formu na evropskou společnost a název firmy na J&T FINANCE GROUP SE se sídlem v České republice. V rámci fúze Předcházející mateřské společnosti a společnost TECHNO PLUS, a.s. zanikly.

14.3. Platební schopnost Ručitele³

- (a) *Výnosy, náklady, poskytnuté a přijaté úvěry*

Ručitel je holdingovou společností, jež je z hlediska svých příjmů do značné míry závislá na příjmech od společností, které ovládá a na schopnosti svých externích dlužníků dostát svým závazkům vůči Ručiteli.

³ Údaje uvedené v této kapitole jsou za Ručitele uváděna na individuální bázi, tedy v nekonsolidované podobě.

Ručitel má především příjmy z poskytnutých úvěrů a přijatých dividend. Celkový objem poskytnutých úvěrů k 30. červnu 2014 činil 509 mil. EUR, od 1. ledna 2014 do 30. června 2014 dosáhl úrokový výnos z poskytnutých úvěrů a směnek 16 mil. EUR. Z poskytnutých úvěrů je 74% objemu denominováno v EUR a 26 % v Kč.

Dividendový výnos za období od 1. ledna do 30. června 2014 dosáhl 23 mil. EUR. Kromě výše uvedených výnosů má Ručitel výnosy z obchodování (čistá pozice je 5 mil. EUR od 1. ledna 2014 do 30. června 2014), výnosy z poskytnutých garancí a poplatků 2 mil. EUR (od 1. ledna 2014 do 30. června 2014).

Hlavní část nákladů Ručitele tvoří náklady z úvěrů a směnek. Celkový objem těchto instrumentů k 30. červnu 2014 činil 957 mil. EUR, od 1. ledna 2014 do 30. června 2014 dosáhly celkové úrokové náklady 23 mil. EUR. Z přijatých úvěrů je 66 % celkového objemu denominováno v EUR a 33 % v Kč.

Nad rámec výše uvedeného Ručitel poskytl k 30. červnu 2014 záruky a ručení v celkové výši 747 mil. EUR (z toho ručení poskytnutá společností ve Skupině činila 479 mil. EUR a ručení poskytnutá třetím stranám 268 mil. EUR).

(b) *Zástavní a obdobná práva na majetku Ručitele*

K 30. červnu 2014 nevázla na majetku Ručitele žádná zástavní ani jiná obdobná práva s výjimkou následujících zástavních práv:

- zástavní právo k pohledávkám z běžného účtu Ručitele do maximální hodnoty jistiny 25 mil. EUR,
- zástavní právo ve prospěch finanční instituce k 1 797 kusům akcií společnosti Steel Assets Management Limited B.V., a
- zástavní právo ve prospěch finanční instituce k 2 300 000 kusů akcií společnosti Best Hotel Properties a.s.

14.4. Investice

V době od 1. ledna 2014 do data vydání tohoto Prospektu Ručitel/Skupina neprovedla žádné významné investice s výjimkou níže uvedené investice.

Dne 9. června 2014 dceřiná společnost Ručitele, J&T Banka, získala na základě schválení Chorvatské národní banky kontrolu nad společností VABA d.d. banka Varaždin (dále též jen „**VABA banka**“) a navýšením základního kapitálu se stala 58,33% akcionářem. VABA banka se sídlem v severochorvatském Varaždinu je bankou s 11 pobočkami zaměřující se na retailovou klientelu a malé a střední podniky. K 9. červnu 2014 vykazovala VABA banka celková aktiva v objemu 1,23 mld. Kun (4,47 mld. Kč), celkové závazky 1,16 mld. Kun (4,22 mld. Kč) a vlastním kapitálem 69 mil. Kun (250 mil. Kč).

15. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA RUČITELE

15.1. Akcionářská a organizační struktura Ručitele

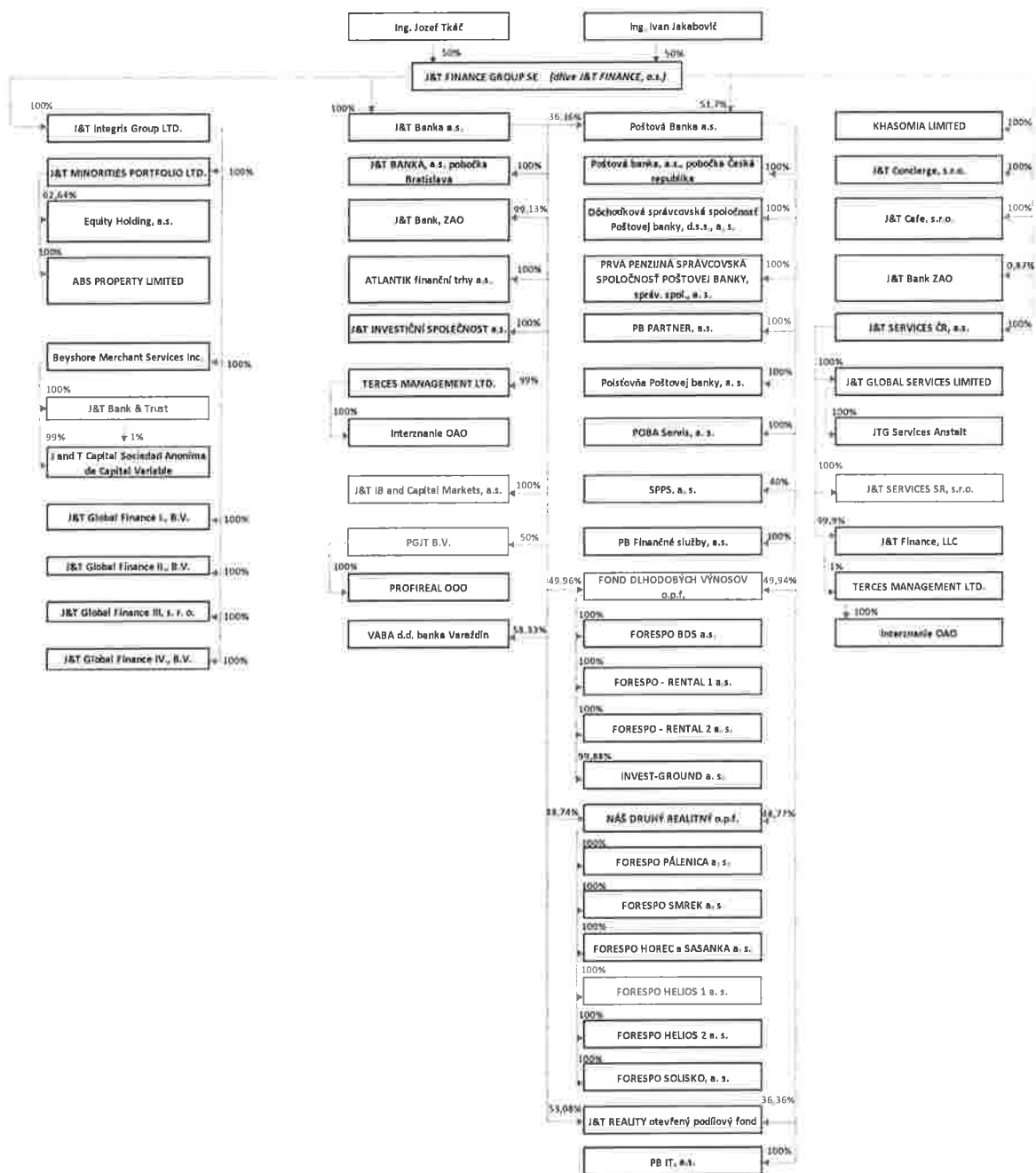
Vlastníky 100% akcií Ručitele, který ovládá Skupinu ve smyslu § 74 Zákona o obchodních korporacích, jsou Ing. Jozef Tkáč a Ing. Ivan Jakabovič, z nichž každý vlastní 50 % akcií Ručitele.

K datu vyhotovení tohoto Prospektu vedou akcionáři Ručitele a ISTROKAPITAL SE předběžná jednání o možném vstupu společnosti ISTROKAPITAL SE do Skupiny ve formě nabytí menšinového podílu na Ručiteli. Pokud by došlo k dohodě, pak by společnost ISTROKAPITAL SE získala menšinový podíl cca ve výši 24 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Ručitele.

Případná transakce podléhá dále schválení příslušnými orgány v SR a ČR a Protimonopolním úřadem SR, přičemž k datu vyhotovení Prospektu jednání ještě nebyla ukončena.

Níže uvedené grafické schéma zobrazuje Skupinu včetně osob, které Ručitele ovládají. Společnosti uvedené pod Ručitelem včetně Ručitele tvoří konsolidační celek, který plně odpovídá rozsahu konsolidace schválené auditorem Skupiny. Součástí schématu jsou i společnosti, které jsou konsolidovány ekvivalenční metodou.

[ZBYTEK TÉTO STRÁNKY JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁN PRAZDNÝ.]



K datu vyhotovení tohoto Prospektu se konsolidační celek skládá z 53 společností (54 včetně Ručitele samotného). Bližší informace týkající se jednotlivých společností jsou uvedeny v kapitole 17 (*Popis společností ze Skupiny*) tohoto Prospektu.

Vybrané společnosti ze Skupiny jsou součástí regulovaného konsolidačního celku, který podléhá dohledu České národní banky. Důvodem pro tento dohled ze strany ČNB je skutečnost, že Ručitel nepřímou ovládá J&T Banku a Poštovou banku a podléhá tak bankovnímu dohledu na konsolidovaném základě ze strany ČNB, a to na základě příslušných právních předpisů, zejména zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, v platném znění, a vyhlášky č. 23/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry. Ve smyslu výše uvedených právních předpisů stojí v čele tohoto konsolidačního celku Ing. Ivan Jakobovič a Ing. Jozef Tkáč. S ohledem na uvedené právní předpisy Ručitel spolu s ostatními finančními institucemi konsolidačního celku představuje tzv. regulovaný konsolidační celek.

V rámci konsolidovaného dohledu musí RKC plnit na konsolidovaném základě některé stanovené požadavky, a to zejména v oblastech řízení rizik, kapitálové a úvěrové přiměřenosti, nabytí, financování a posuzování aktiv, řídicího a kontrolního systému. RKC je rovněž povinen pravidelně zveřejňovat informace.

15.2. Závislost Ručitele na subjektech ze Skupiny

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině a poskytování úvěrů a ručitelských služeb, včetně ručení pro společnosti ve Skupině. V tomto směru pak platí, že Ručitel je převážně závislý na dividendových a jiných příjmech od společností ze Skupiny. Schopnost Ručitele dostát svým závazkům bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých členů Skupiny. Tato závislost na členech Skupiny může být prohloubena tam, kde Ručitel poskytl některému členovi zápujčku či úvěr – v takových případech pak případná neschopnost příslušného člena Skupiny splatit danou puujčku či úvěr může Ručitele významně poškodit.

15.3. Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Ručitelem

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

16. HLAVNÍ ČINNOSTI RUČITELE A SKUPINY

16.1. Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny

V současné době zastává Ručitel pozici holdingové společnosti, která především spravuje své majetkové účasti ve Skupině a poskytuje úvěry a ručitelství služby, včetně ručení pro společnosti ve Skupině. Kromě toho je Ručitel také věřitelem subjektů mimo Skupinu. Ve většině případů je jeho pozice smluvně upevněna senioritou jeho pohledávek vůči ostatním věřitelům.⁴ Skupina má v současné době povahu bankovního holdingu, v němž významné postavení zaujímají zejména společnosti J&T Banka a Poštová banka.

16.2. Hlavní kategorie služeb Ručitele a Skupiny

16.2.1. Hlavní kategorie služeb Ručitele

Ručitel poskytuje manažerské, ručitelství a správní služby společnostem ve Skupině.

16.2.2. Hlavní kategorie služeb Skupiny

Skupina, kterou Ručitel ovládá, působí v mnoha oblastech podnikání. Mezi hlavní oblasti činností a služeb, které Skupina poskytuje, patří:

(a) *Služby privátního bankovníctví*

Správa, ochrana a zhodnocení majetku (včetně termínovaných a strukturovaných vkladů, podílových fondů J&T, podílů klientů na investicích v oblasti private equity, správy majetku).

(b) *Služby investičního bankovníctví*

Komplexní služby a poradenství při zajištění dluhového financování (dluhopisy, úvěrové kluby, privátní umístění, směnkové programy), ekvinitního financování – IPO, SPO, post IPO poradenství, poradenství pro fúze a akvizice.

(c) *Služby korporátního bankovníctví*

Financování projektů, posouzení rizik, strukturování transakce, poskytnutí prostředků, restrukturalizace, refinancování a specializované financování. Poskytování dlouhodobého i krátkodobého financování, strukturované financování. Služby v oblasti korporátních financí (projektové financování, oceňování, restrukturalizace).

(d) *Služby pro finanční trhy*

Kompletní poradenství pro obchodování a investování na finančních trzích, ekonomický výzkum a analýzy, brokerské služby, zajištění a vypořádání transakcí.

(e) *Bankovní služby*

Kompletní bankovní služby se zaměřením na privátní klienty a oblasti specializovaného financování.

Všechny tyto služby Skupina poskytuje v rámci jednoho celku, kdy je schopna připravit svým klientům nadstandardní produkty podle individuálních požadavků a potřeb s důrazem na flexibilitu a rychlost řešení. Skupina je schopna se svým klientem projít celým procesem transakce a přitom nabídnout široké spektrum služeb ať v České republice, na Slovensku, v Ruské federaci nebo v Karibiku. Významná konkurenční výhoda přitom spočívá ve schopnosti spojení poskytovaných služeb do plně integrovaného celku od strukturování transakce, přes její financování, korporátní poradenství ke správě a zhodnocení majetku.

⁴ Smluvní ujednání zahrnují smlouvy o podřízenosti, ve kterých je Ručitel veden jako seniorní věřitel.

Vztahy se zákazníky a znalost holdingů ze světa energetiky, realitního developmentu a cestovního ruchu umožňují nabízet klientům příležitosti, které jinak nejsou na trhu běžné. Prostřednictvím nabytých zkušeností v oblasti korporátních přeměn, prodeje podniků a investičního bankovníctví zajišťuje Skupina svým klientům poradenství v mnoha klíčových otázkách korporátních financí. Pro své klienty Skupina rovněž využívá všech finančních i nefinančních synergii vycházejících z úzké spolupráce se společnostmi působícími v oblasti hoteliérství, cestovního ruchu, sportu, soukromé letecké dopravy a služeb concierge.

16.3. Řízení rizika

S ohledem na počet členů a množství aktiv Skupiny je Ručitel nucen zajistit, aby na bázi Skupiny docházelo k řízení rizik. Základním cílem řízení rizik Skupiny je maximalizace výnosu ve vztahu k podstupovanému riziku při zohlednění jejího rizikového profilu.

Rizika jsou ve Skupině monitorována, posuzována a řízena a případně limitována, alespoň tak striktně, jak to vyžaduje ČNB. Limity rizika musí být schváleny odpovědným subjektem, zpravidla investičním výborem, nebo v případě limitů základního charakteru představenstvem. Interní limity se aktualizují pravidelně a mimoto bezodkladně v případě významné změny tržních podmínek tak, aby byl zajištěn jejich soulad jak s celkovou strategií Skupiny, tak s tržními a úvěrovými podmínkami. Dodržování limitů je monitorováno a reportováno, v případě jejich možného porušení jsou ať již na úrovni Skupiny či na úrovni jakékoli dceřiné společnosti okamžitě přijata odpovídající opatření vedoucí k nápravě.

Ve Skupině působí výbor ALCO, tedy výbor pro řízení aktiv a pasiv, který je založen na interní směrnici 11/2009 „Statut Výboru pro řízení aktiv a pasiv (ALCO)“, na jejímž základě zodpovídá za řízení aktiv a pasiv Skupiny z hlediska likvidity, úrokového rizika a také profitability Skupiny.

Odbor řízení rizik je zodpovědný zejména za koordinaci řízení rizik na úrovni Skupiny. V organizační struktuře je odbor začleněn do divize prezidenta Skupiny, pana Josefa Tkáče.

Skupina prostřednictvím stanovení výše kapitálu na konsolidovaném základě nastavuje celkový obecný rámec řízení rizik v rámci Skupiny. Podle názoru Skupiny patří mezi nejvýznamnější rizika následující:

(a) Tržní riziko

Skupina definuje tržní riziko jako riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů. Skupina používá především metodiku Value at Risk (dále pro účely této kapitoly jen „VaR“) s použitím historických simulací k odhadu potenciální neočekávané ztráty za účelem posouzení svého tržního rizika obchodního portfolia, cizích měn a komoditní pozice. Parametry této metody jsou hladina spolehlivosti 99 % a horizont deseti obchodních dní.

(b) Úvěrové riziko

Skupina definuje kreditní riziko jako riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy. Primární úvěrové riziko vzniká zejména díky úvěrům, půjčkám a poskytnutým finančním zárukám. Dalším zdrojem úvěrového rizika, jemuž je Skupina vystavena, jsou přísliby úvěrů a také otevřené pozice v cenných papírech. Hodnocení úvěrového rizika ve vztahu k protistraně nebo emitovanému dluhu je založeno na standardní úvěrové analýze. Skupina rovněž omezuje úvěrovou angažovanost vyplývající z klientských obchodů, tedy obchodů, které jsou uzavřeny na účet zákazníka, a ve kterých mají jednotlivé společnosti Skupiny roli komisionáře.

(c) Riziko likvidity

Skupina definuje likvidní riziko jako riziko ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, nebo riziko ztráty schopnosti financovat aktiva. Jednotlivé společnosti ve Skupině využívají různé metody řízení rizika likvidity, včetně individuálního sledování velkých depozit. Vedení Skupiny se zaměřuje na diverzifikaci zdrojů finančních prostředků za účelem omezení závislosti na jednom zdroji financování. Riziko likvidity je hodnoceno zejména monitorováním změn ve struktuře financování a jejich porovnáním se strategií Skupiny ohledně řízení likvidní pozice. Jako součást své strategie řízení rizika likvidity Skupina drží část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích. Pokud by společnosti ve Skupině hrozila krize likvidity, může se v rámci

pohotovostního plánu obrátit na ostatní společnosti v rámci Skupiny s žádostí o poskytnutí potřebných likvidních prostředků.

(d) *Operační riziko*

Skupina definuje operační riziko jako riziko ztráty vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů či riziko ztráty vlivem vnějších skutečností (tj. včetně rizika informačních technologií, rizika právního a compliance). Skupina si klade za cíl, aby řízení operačního rizika bralo v potaz, jak zamezení finančních ztrát a škod, tak celkovou efektivitu nákladů. Zároveň se však snaží i vyhnout se kontrolním postupům, které omezují iniciativu a tvořivost. Primární odpovědnost za nakládání s operačním rizikem je na managementu jednotlivých dceřiných společností. Skupina řídí i riziko outsourcingu. K tomu přistupuje v případě, že je to pro ni výhodné. Primárně se řeší outsourcing v rámci Skupiny.

(e) *Reputační riziko*

Skupina definuje reputační riziko jako riziko vyplývající z dopadu negativního vnímání Skupiny (klienty, protistranami, akcionáři, investory nebo orgány dohledu) na její výnosy či kapitál. Za účelem minimalizace rizika Skupina interně předchází tomuto riziku vycházením ze způsobu organizace a řízení Skupiny. Zaměstnanci jsou povinni jednat v souladu s Etickým kodexem Skupiny, jakož i ostatními interními směrnici Skupiny a zásadně v zájmu klienta. Za účelem minimalizace rizika Skupina externě riziko minimalizuje aktivní komunikací směrem k médiím, klientům, protistranám, akcionářům, investorům i regulátorům.

(f) *Strategické riziko*

Skupina definuje strategické riziko jako riziko ztráty zisků nebo kapitálu v důsledku nepříznivého vývoje podnikatelského prostředí nebo nesprávných podnikatelských rozhodnutí či jejich nesprávné implementace. V rámci Skupiny je toto riziko minimalizováno především díky přiměřené koncentraci rozhodovacích pravomocí. Důležitá rozhodnutí jsou v rámci Skupiny podporována odpovídajícími materiály a analýzami, jejichž vyhodnocení je věnována odpovídající péče. V rámci jednotlivých provozních částí Skupina uplatňuje přísné standardy řízení rizik při zohlednění požadavků ze strany regulátora, charakteristiky části a nejlepší praxe.

(g) *Bankovníctví*

Obecné řízení rizik a stanovení metodiky je upraveno ve vnitřním předpisu 14/2008 vydaném představenstvem Ručitele, systém vnitřně stanoveného kapitálu na konsolidovaném základě, který stanovuje strategie a postupy za účelem pokrytí rizik, kterým je nebo by mohl být regulovaný konsolidační celek J&T Banky vystaven.

Řízení rizik probíhá prostřednictvím investičního výboru, který má zodpovědnost za investice v rámci obchodní knihy, úvěrového výboru, který nese zodpovědnost za investice investiční knihy úvěrového charakteru a výboru pro řízení aktiv a pasiv, který nese zodpovědnost za řízení aktiv a pasiv z hlediska likvidity, úrokového rizika a profitability. Limity stanovené představenstvem (nebo investičním výborem) jsou každodenně kontrolovány oddělením řízení rizik.

(h) *Asset Management*

Při správě majetku ve vlastních fondech je řízení rizika řízeno hlavně interními směrnici Řízení rizik a Deriváty a repo obchody. Hlavním kritériem pro schválení konkrétní investiční strategie je dostatečná ochrana všech spravovaných portfolií proti investičním rizikům spojeným s jednotlivými zastoupenými finančními nástroji. Riziko je měsíčně vyhodnocováno především na základě metodiky VaR. Limity stanovené investiční společností jsou schváleny investičním výborem a kontrolovány portfolio manažery alespoň jednou za měsíc. Aktivity investičního výboru musí zaručit, že fond má kdykoliv k dispozici takové množství likvidity, které mu ukládá zákon.

Při správě klientského majetku podléhá řízení rizika vnitřní směrnici Správa klientských portfolií. Na základě této směrnice a právních požadavků jsou klienti rozděleni do kategorií a je nastavena investiční strategie (včetně cíle správy portfolia, úrovně podstoupeného rizika, investičního horizontu, pákového efektu, schválených typů investičních nástrojů a investičních limitů). Dodržování daného nastavení je pravidelně kontrolováno.

17. POPIS SPOLEČNOSTÍ ZE SKUPINY

Není-li v této kapitole uvedeno jinak, jsou veškeré finanční údaje uvedené u jednotlivých společností uváděny v Mezinárodních standardech účetního výkaznictví za příslušné účetní období před konsolidačními úpravami. Finanční údaje za J&T Banku a Poštovou banku jsou uváděny v konsolidované podobě.

17.1. Seznam společností

Skupina se skládá z následujících společností a organizačních složek:

J & T Banka
 J & T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky
 J&T Bank ZAO
 ATLANTIK finanční trhy, a.s.
 J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
 TERCES MANAGEMENT LTD
 Interznanie OAO
 J&T IB and Capital Markets
 PGJT B.V.
 PROFIREAL OOO
 KHASOMIA LIMITED
 J&T Concierge, s.r.o.
 J&T Cafe, s.r.o.
 J&T SERVICES ČR, a.s.
 J&T SERVICES SR, a.s.
 J&T GLOBAL SERVICES LIMITED
 JTG Services Anstalt
 J&T Finance, LLC
 J&T INTEGRIS GROUP LTD
 J&T MINORITIES PORTFOLIO LIMITED
 Equity Holding, a.s.
 ABS PROPERTY LIMITED
 Beyshore Merchont Services Inc.
 J&T Bank & Trust Inc.
 J and T Capital Sociedad Anononima de Capital Variable
 J&T Global Finance I., B. V.
 J&T Global Finance II., B. V.
 J&T Global Finance III, s.r.o.
 J&T Global Finance IV., B.V.
 Poštová banka, a.s.
 Poštová banka, a.s., pobočka Česká republika
 Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a. s.
 PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s.
 PB PARTNER, a.s.
 Poist'ovňa Poštovej banky, a. s.
 POBA Servis, a. s.
 SPPS, a.s.
 PB Finančné služby, a.s.
 FOND DLHODOBÝCH VÝNOSOV o.p.f.
 FORESPO BDS a.s.
 FORESPO - RENTAL 1 a.s.
 FORESPO - RENTAL 2 a.s.
 INVEST-GROUND a. s.
 NÁŠ DRUHÝ REALITNÝ o.p.f.
 FORESPO PÁLENICA a. s.
 FORESPO SMREK a. s.
 FORESPO HOREC a SASANKA a. s.
 FORESPO HELIOS 1 a. s.
 FORESPO HELIOS 2 a. s.
 FORESPO SOLISKO, a. s.

J&T REALITY otevřený podílový fond
PB IT, a.s.
VABA d.d. banka Varaždin

18. PODSTATNÉ SPOLEČNOSTI

V této kapitole jsou zahrnuté základní informace o jednotlivých podstatných společnostech Skupiny.

18.1. J & T Banka

Sídlo:	Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Identifikační číslo:	471 15 378
Datum vzniku:	13. října 1992
Základní kapitál:	9 558 127 000,- Kč
Předmět podnikání:	<p>1. činnosti uvedené v zákoně č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů v § 1 odst. 1:</p> <p>a) přijímání vkladů od veřejnosti</p> <p>b) poskytování úvěrů</p> <p>2. činnosti uvedené v zákoně o bankách v § 1 odst. 3:</p> <p>a) investování do cenných papírů na vlastní účet</p> <p>b) finanční pronájem (finanční leasing)</p> <p>c) platební styk a zúčtování</p> <p>d) vydávání a správa platebních prostředků</p> <p>e) poskytování záruk</p> <p>f) otvírání akreditivů</p> <p>g) obstarávání inkasa</p> <p>h) poskytování investičních služeb podle zvláštního právního předpisu</p> <p>i) finanční makléřství</p> <p>j) výkon funkce depozitáře</p> <p>k) směnárenskou činnost</p> <p>l) poskytování bankovních informací</p> <p>m) obchodování na vlastní účet nebo na účet klienta s devizovými hodnotami a se zlatem v rozsahu obchodování na vlastní účet nebo na účet klienta s peněžními prostředky v cizí měně, obchodování na vlastní účet se zahraničními cennými papíry, a obchodování na vlastní účet s penězi ocenitelnými právy a závazky odvozenými od výše uvedených devizových hodnot, obchodování na vlastní účet nebo na účet klienta se zlatem,</p> <p>n) pronájem bezpečnostních schránek</p> <p>o) činnosti, které přímo souvisejí s činnostmi uvedenými v bankovní licenci J&T Banky</p>
Popis činnosti:	Bankovní činnost

Popis hlavních aktivit

Činnost J&T Banky byla zahájena 13. října 1992 pod tehdejším obchodním jménem (firmou) Podnikatelská banka, a.s. V roce 1998, kdy došlo k akvizici 100 % majetkového podílu, se Podnikatelská banka, a.s. stává součástí Skupiny J&T. Mezi další důležité milníky z hlediska činnosti J&T Banky patří zejména:

2003	Rozšíření bankovní licence o licenci obchodníka s cennými papíry
2005	Zřízení organizační složky na Slovensku
2006	Otevření pobočky na Slovensku (Bratislava)
2009	Vstup na trh vkladových produktů pro klienty v nižším segmentu od 500 tis. Kč

- 2011 Akvizice společností ATLANTIK finanční trhy, a.s., J&T IB and Capital Markets, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.
- 2011 Prodej společnosti BEA Development
- 2011 Kapitálové posílení J&T Banky - základní kapitál zvýšen v několika tranších o celkovou sumu 1 520 000 000 Kč. Nabytí 100% podílu v ruské bance Tretij Rim ZAO, která byla přejmenována na J&T Bank ZAO, vložení J&T Banky ZAO do základního kapitálu J&T Banky
- 2013 J&T Banka dne 8. února 2013 koupila 99 % základního kapitálu společnosti TERCES MANAGEMENT LTD, registrované v Kyperské republice. Touto akvizicí získal kontrolu nad společností Interznanie OAO registrované v Ruské federaci, která je dceřinou společností společnosti TERCES MANAGEMENT LTD.
- 2013 K 1. červenci 2013 J&T Banka dokončila akvizici 36,36% podílu ve společnosti Poštová banka, a.s.
- 2013 Ke dni 21. prosinci 2013 byl zvýšen základní kapitál J&T Banky o částku 5,7 mld. CZK z částky 3.858.127.000,- Kč na částku 9.558.127.000,- Kč, a to upsáním nových akcií stávajícím akcionářem

J&T Banka má centrálu v Praze a pobočku v Brně, která byla otevřena v březnu 2012, v roce 2013 byla otevřena pobočka v Ostravě.

Ve Slovenské republice působí J&T Banka prostřednictvím organizační složky v Bratislavě, která byla zřízena dne 23. listopadu 2005 a je zapsána do Obchodního rejstříku Obvodního soudu pro Bratislavu I, Oddíl Po, vložka 1320/B pod názvem „J&T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky“, se sídlem v Bratislavě, 811 02, Dvořákovo nábrežie 8, IČO: 35 964 693. Vedle Bratislavy se další pobočky Emitenta ve Slovenské republice nacházejí v Košicích a Starém Smokovci.

V současné době se J&T Banka v rámci svého podnikání zaměřuje na klienty a obchody vyžadující výraznou míru individuálního přístupu, ať již se jedná o soukromé osoby nebo instituce. Vedle standardních bankovních služeb J&T Banka poskytuje služby:

Privátní bankovníctví

Správa, ochrana a zhodnocení majetku (včetně vkladových produktů, podílových fondů J&T, podílů klientů na investicích Skupiny J&T v oblasti private equity, správy majetku), služby Family office (zajištění, ochrana a rozvoj rodinného majetku).

Korporátní bankovníctví

Financování projektů, posouzení rizik, strukturování transakce, poskytnutí prostředků, restrukturalizace, refinancování a specializované financování. Poskytování dlouhodobého i krátkodobého financování, strukturované financování. Služby v oblasti korporátních financí (projektové a jiné financování, oceňování, restrukturalizace).

Investiční bankovníctví

Komplexní služby a poradenství při zajištění dluhového financování (dluhopisy, úvěrové kluby, privátní umístění, směnkové programy), ekvitního financování – primární veřejná nabídka (IPO), sekundární nabídka (SPO), neveřejné umístění emise (private placement), poradenství pro fúze a akvizice.

J&T Banka zvítězila v soutěži Fincentrum Banka v kategorii Privátní banka roku 2011 a 2012.⁵

Hospodaření v roce 2011

Hospodaření J&T Banky se v roce 2011 neslo ve znamení snahy o oslovení širší skupiny potenciálních klientů – klientské vklady zaznamenaly nárůst o více než 40 % a přesáhly hranici 55 mld. Kč (při nezvýšených nákladech na marketing). V České republice vzrostly vklady meziročně o 12,7 mld. Kč, což je 49 % meziroční růst, na

⁵ <http://www.bankaroku.cz/vysledky/>

Slovensku pak o 50 mil. EUR (9 % růst). Z hlediska struktury smluvních splatností byla i nadále snaha udržet trend stabilizace vkladů, o čemž svědčí vývoj průměrného tenoru vkladů, který přesahuje 1 rok.

Přestože zdroje vykazují vysokou stabilitu, přistupovala J&T Banka k řízení likvidity konzervativně – permanentně byly udržovány vysoké likvidní rezervy na úrovni minimálně 20 % objemu vkladů, poměr Loan/Deposit byl na úrovni 64% a banka disponovala volnou likviditou v objemu 17,6 mld. Kč. Volná likvidita byla umístěna na krátkodobých vkladech v centrálních nebo komerčních bankách a v cenných papírech určených k obchodování.

Po oživení poskytování úvěrů v roce 2010 byl tento trend potvrzen i v roce 2011, kdy objem úvěrů vzrostl o 24 % na 37 mld. Kč, přičemž objem nových obchodů přesáhl 10,3 mld. Kč. Stále největší položkou z hlediska typu financování byly úvěry na projekty real estate, jejich podíl na celkovém saldu úvěrů však zaznamenává klesající trend. Ke konci roku klesl jejich podíl na celkovém portfoliu úvěrů na 30 %.

J&T Banka dále rovněž rozvíjela pro své klienty komplexní služby včetně poradenství při zabezpečování externích zdrojů financování a tím zaznamenala i výrazný růst čistého výnosu z poplatků a provizí, které se ve srovnání s rokem 2010 více než zdvojnásobily a dosáhly 272 mil. Kč, což byl jeden z hlavních faktorů 11 % růstu provozního zisku na více než 660 mil. Kč.

V souvislosti s děním na finančních a kapitálových trzích, především s volatilním vývojem kurzů na konci roku a rozšířením kreditních spreadů státních dluhopisů, byla vykázána ztráta z obchodních aktivit na vlastní účet ve výši 63 mil. Kč. Výrazný výkyv z konce roku se vrátil na normální, očekávanou úroveň, což způsobilo mimořádně vysoký zisk z obchodování na počátku roku 2012 (419 mil. Kč za první čtvrtletí 2012).

Provozní výnosy vzrostly v porovnání s minulým rokem o 17 % a přesáhly úroveň 1,6 mld. Kč. Koefficient provozních nákladů k provozním výnosům se pohyboval na úrovni 59 %. To koresponduje s dlouhodobým cílem dosahovat úrovně tohoto ukazatele pod 60 %. Průměrná čistá tvorba opravných položek ve vztahu k velikosti portfolia klesla z 0,89 % v roce 2010 na 0,84 % v roce 2011. Čistá tvorba opravných položek a rezerv dosáhla 306 mil. Kč. Vzájemné působení těchto klíčových faktorů umožnilo J&T Bance dosáhnout 8,9 % nárůstu zisku před zdaněním. Čistý zisk po odečtu daní dosáhl 269 mil. Kč, což znamená 2,1 % nárůst v porovnání s předešlým rokem. Vzhledem k vývoji tržní cen cenných papírů držených v portfoliu finančních aktiv určených k prodeji J&T Banka navýšila na konci roku 2011 tvorbu rezerv z přecenění realizovaných finančních nástrojů ve výši 179 mil. Kč. V souladu se strategickým záměrem orientovat se na bankovní obchody, byla prodána na konci roku 2011 společnost Bea Development, a.s., IČO: 26118106, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00. Na prodeji této dceřiné společnosti realizovala J&T Banka celkový konsolidovaný zisk ve výši 133 mil. Kč.

Hospodaření v roce 2012

V roce 2012 bilanční suma J&T Banky meziročně vzrostla o více než pětinu a překročila sumu 88 mld. Kč. Konsolidovaný čistý zisk převýšil 1 mld. Kč, čímž bylo dosaženo návratnosti kapitálu 16,1 %. Nárůst bilanční sumy byl způsoben růstem klientských vkladů, které meziročně vzrostly o 16 % a překročily 64 mld. Kč. Růst úvěrů dosáhl 12% a jejich objem překročil 41 mld. Kč.

Čistý úrokový výnos vzrostl o 62 %, při růstu úrokových výnosů o 51 % a 42 % růstu úrokových nákladů. I přes výrazný růst čistého úrokového výnosu a výnosů z obchodování se J&T Bance podařilo udržet podíl čistých výnosů z poplatků a provizí na celkových výnosech na více než 15 %. Jejich meziroční růst o 84 % byl ovlivněn hlavně poplatky za emisní programy a za správu aktiv. Provozní zisk překročil 1,6 mld. Kč, jeho růst byl ovlivněn především dvojnásobným růstem provozních výnosů. Zisk z obchodování dosáhl 726 mil. Kč a to zejména zhodnocením investic do státních dluhopisů, růstem akcií a obchodováním s cizími měnami a deriváty, a to i při přísných limitech na otevření pozice.

Provozní náklady ovlivňoval růst J&T Banky, především zvýšení počtu klientů. Počet klientů stoupl z 1 001 v roce 2006 na 23 658 na konci roku 2012. V 2012 došlo k nárůstu počtu zaměstnanců obchodu, a v odborech řízení rizik, řízení kreditních rizik, bankovní provoz a bankovní informační systémy. Meziroční nárůst provozních nákladů částečně ovlivnil i vstup dceřiných společností J&T Banky do její konsolidace.

Růst tvorby opravných položek byl způsoben restrukturalizací klasifikovaných úvěrů. Objem znehodnocených úvěrů, ke kterým J&T Banka tvořila individuální opravnou položku, naopak klesl z 3,7 mld. Kč na 2,1 mld. Kč. Podíl pohledávek se selháním na celkovém portfoliu úvěrů (dle výše brutto hodnoty pohledávky) klesl

meziročně z 10,20 % na 6,35 % (na individuální bázi), přičemž podle informací České bankovní asociace trh v oblasti korporátních klientů vykazoval k 31. prosinci 2012 podíl pohledávek se selháním ve výši 7,36 %.⁶

Regulační kapitál dosáhl výše 6,5 mld. Kč, kapitálová přiměřenost k 31. prosinci 2012 dosáhla 11,87 % a poměr tier 1 činil 10,1 %.

Hospodaření v roce 2013

V roce 2013 bilanční suma J&T Banky vzrostla o 25 % a dosáhla úrovně 110 mld. Kč. Konsolidovaný čistý zisk znovu překročil 1 mld. Kč, díky čemuž dosáhla návratnost kapitálu úrovně 10 %. Růst bilanční sumy byl způsoben růstem klientských vkladů, které meziročně vzrostly o 34 % a dosáhly téměř 86 mld. Kč. Výrazně meziročně vzrostly i úvěry, a to o 46 % na úroveň 60 mld. Kč. Akcionář J&T Banky navýšil koncem roku 2013 základní kapitál o 5,7 mld. Kč, čímž se dostal regulační kapitál téměř až na úroveň 13,9 mld. Kč. Kapitálová přiměřenost k 31. prosinci 2013 dosáhla úrovně 15,85 %.

Výrazný růst vkladů způsobil, že úrokové náklady vzrostly o 16 %, čímž se čistý úrokový výnos, navzdory meziročnímu růstu úrokových výnosů o 8 %, dostal téměř na stejnou úroveň jako v roce 2012, což představuje meziroční pokles o 1 % (1,8 mld. Kč). Podíl čistých výnosů z poplatků a provizí na celkových výnosech se také v roce 2013 udržel na 15 %, s absolutní částkou na úrovni 448 mil. Kč. Výnos z poplatků a provizí je i v roce 2013 ovlivněn zejména úspěšnými emisemi dluhopisů a správou aktiv. Provozní zisk dosáhl úrovně 1,2 mld. Kč. Jeho pokles byl způsoben přibližně ve stejné míře poklesem provozních výnosů, ale zároveň i růstem provozních nákladů. Pokles provozních výnosů o 228 mil. Kč byl způsoben zejména poklesem čistého zisku z obchodování, který se meziročně snížil o 32 % na úroveň 493 mil. Kč.

Také v roce 2013 J&T Banka výrazně rostla, čímž byl ovlivněn i růst provozních nákladů. Počet klientů vzrostl z 23 658 v roce 2012 na 33 254 na konci roku 2013, což představuje nárůst ve výši 41 %. Také v roce 2013 došlo k růstu počtu zaměstnanců a to zejména v těchto oblastech: obchod, bankovní provoz, ekonomický odbor, odbor finančních trhů a odbor řízení kreditních rizik.

J&T Banka dne 1. července 2013 nabyla podíl na základním kapitálu společnosti Poštová banka, a.s. ve výši 36,36 %, z čehož Emitentovi v roce 2013 plynul zisk ve výši přibližně 302 mil. Kč. J&T Banky v průběhu roku 2013 prodala kontrolní podíl ze své investice ve fondu J & T FVE uzavřený podílového fond, J & T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s., které vykazovala k 31. prosinci 2012 jako „Vyřazované skupiny držené k prodeji“ v Souladu s IFRS 5. Celkový zisk z této investice za rok 2013 dosáhl přibližně 214 milionů Kč.

Růst tvorby opravných položek byl způsoben pokračující restrukturalizací klasifikovaných úvěrů. Objem znehodnocených úvěrů, ke kterým J&T Banka tvoří individuální opravnou položku, dosáhl úrovně 3 704 mil. Kč. Podíl pohledávek se selháním na celkovém portfoliu úvěrů (dle výše brutto hodnoty pohledávky) klesl meziročně z 6,35% na 3,79 % (na individuální bázi), zatímco k 31. prosinci 2013 vykazoval trh ČR v oblasti korporátních klientů 7,15 %.⁷

18.2. J&T Bank, ZAO

Sídlo: Kadashevskaya nab. 26, 115035 Moskva, Ruská federace

Identifikační číslo: 1027739121651

Datum vzniku: 21. září 1994

Základní kapitál: 400 000 000 RUB

Předmět podnikání: přijímání vkladů od právnických osob, otevírání a provoz bankovních účtů pro právnické osoby, platební styk a zúčtování, vydávání a správa platebních prostředků, směnářská činnost (nákup devizových prostředků), poskytování bankovních garancí

Popis hlavních aktivit

Banka Tretij Rim ZAO byla založena v roce 1994 jako nebankovní úvěrová organizace. Vyvinula se do soukromé komerční banky poskytující spotřebitelské financování a retailové bankovní produkty a služby pro

⁶ Česká bankovní asociace, Banky a fakta, únor 2014

⁷ Česká bankovní asociace, Banky a fakta, únor 2014

firmy i jednotlivce. V roce 2007 se Banka Tretij Rim ZAO stala členem Skupiny a byla přejmenována na J&T Bank ZAO (dále pro účely této kapitoly jen „**J&T Bank ZAO**“). J&T Bank ZAO poskytuje klasické bankovní služby a zaměřuje se i na služby privátního bankovníctví (správa majetku, investice, strukturování, daňové a finanční poradenství) a poskytuje služby concierge a managementu životního stylu.

Hospodaření v roce 2011, 2012, 2013

K 31. prosinci 2011 dosáhla J&T Bank ZAO hospodářského výsledku -2 mil. rublů (-1,2 mil. Kč) a bilanční suma se přiblížila 4,2 mld. rublů (2,6 mld. Kč). K 31. prosinci 2012 dosáhla J&T Bank ZAO hospodářského výsledku téměř 80 mil. rublů (51 mil. Kč) s bilanční sumou přesahující 5,1 mld. rublů (3,2 mld. Kč). K 31. prosinci 2013 dosáhla společnost hospodářský výsledek téměř 4,6 mil. rublů (2,9 mil. Kč) s bilanční sumou přesahující 7,9 mld. rublů (4,8 mld. Kč).

18.3. Poštová banka, a.s.

Sídlo:	Dvořákovo nábrežie 4, 811 02, Bratislava, Slovenská republika
Identifikační číslo:	31 340 890
Datum vzniku:	31. prosinci 1992
Základní kapitál:	306 304 686 EUR
Předmět podnikání:	Přijímání a poskytování vkladů v eurech a v cizí měně, poskytování úvěrů a záruk v eurech a v cizí měně, poskytování bankovních služeb obyvatelstvu, poskytování služeb na kapitálovém trhu.

Popis hlavních aktivit:

Společnost Poštová banka, a.s. je retailová banka se 42 pobočkami na celém území Slovenské republiky a na trhu působí již více než 21 let. Na základě smlouvy se Slovenskou poštou, a. s., banka prodává své produkty a služby i prostřednictvím více než 1500 pošt umístěných na celém území Slovenské republiky.

Hospodaření v roce 2011

Bilanční suma skupiny Poštové banky v roce 2011 dosáhla 3 199 mil. EUR, v porovnání s předchozím rokem vzrostla o téměř 25%. Největší část aktiv skupiny Poštové banky tvořily úvěry poskytované klientům a cenné papíry. Úročená aktiva k 31. prosinci 2011 činila 2 641 mil. EUR, podíl úročených aktiv včetně minimálních rezerv na celkových aktivech byl 83%. Úvěrové portfolio skupiny ve srovnání s rokem 2011 vzrostlo o 23% a dosáhlo 1 371 mil. EUR netto (zohledňuje vytvořené opravné položky), přičemž tvoří 43% z celkových aktiv skupiny. Objem poskytnutých spotřebitelských úvěrů dosáhl 411 mil. EUR, z toho dostupná půjčka: 182 mil. EUR a půjčka na bydlení (*pôžička na bývanie*): 193 mil. EUR. Meziročně vzrostl objem spotřebitelských úvěrů o 36%. Firemní úvěry vzrostly o 18% a dosáhly 960 mil. EUR. K 31. prosinci 2011 měla skupina ve svém portfoliu cenné papíry v hodnotě 1 256 mil. EUR (včetně kupónu a časového rozlišení). Cenné papíry se na aktivech podílely z 39%. Z celkového objemu cenných papírů představují státní dluhopisy 977 mil. EUR. Banka ukládala dočasně volné zdroje v centrálních bankách formou úvěru a krátkodobých depozit, k 31. prosinci 2011 výše termínovaných vkladů v Národní bance Slovenska (dále též jen „NBS“) a ČNB byla v hodnotě 120 mil. EUR.

Na straně pasiv činily primární zdroje od klientů k 31. prosinci 2011 částku 2 666 mil. EUR a meziročně vzrostly o 444 mil. EUR, na bilanční sumě se podílely z 83%. Objem vkladů na termínovaných účtech dosáhl 1 583 mil. EUR a na vkladních knížkách 453 mil. EUR. Objemy na osobních účtech dosáhly částky 475 mil. EUR, meziročně vzrostly o 3%. V roce 2011 bylo zřízeno 135 000 nových osobních účtů. Objem sekundárních zdrojů (účty emisních a jiných bank) k 31. prosinci 2011 dosáhl částky 100 mil. EUR. Vlastní kapitál skupiny k 31. prosinci 2011 dosáhl částky 373 mil. EUR, oproti loňskému roku se zvýšil o 172 mil. EUR, což obsahuje zvýšení základního kapitálu o 150 mil. EUR. Nesplacená část základního kapitálu představuje částku 100 mil. EUR, která se vykazuje jako pohledávka vůči akcionáři. Z toho základní kapitál skupiny činí 233 mil. EUR, fondy tvořené ze zisku - 17 mil. EUR, výsledek hospodaření minulých období - 116 mil. EUR a hospodářský výsledek běžného roku činil 6 mil. EUR.

Ukazatel návratnosti vlastního kapitálu (ROE) za rok 2011 za celou skupinu Poštové banky dosáhl hodnoty 2% a ukazatel celkové návratnosti aktiv (ROA) k 31. prosinci 2011 dosáhl hodnoty 0,2%. Skupina Poštové banky v roce 2011 dosáhla zisku po zdanění ve výši 6 mil. EUR a hospodářský výsledek skupiny zohledňuje tvorbu opravných položek, ke které skupina přistoupila v souvislosti s poklesem hodnoty řeckých státních dluhopisů.

Hospodaření v roce 2012

Bilanční suma skupiny Poštové banky v roce 2012 dosáhla 3 415 mil. EUR, v porovnání s předchozím rokem vzrostla o 8,9 %. Největší část aktiv skupiny Poštové banky tvořily úvěry poskytnuté klientům a cenné papíry. Úročená aktiva k 31. prosinci 2012 dosáhly výše 3 081 mil. EUR. Podíl úročených aktiv včetně minimálních rezerv na celkových aktivech je 90,2 %. Úvěrové portfolio banky ve srovnání s rokem 2011 vzrostlo o 25,7 % a dosáhlo 1 723 mil. EUR netto (zohledňuje vytvořené opravné položky), přičemž tvoří 50,4 % z celkových aktiv banky. Objem poskytnutých spotřebitelských úvěrů dosáhl 503 mil. EUR, z toho Dostupná půjčka 199 mil. EUR, Půjčka na bydlení 257 mil. EUR. Meziročně vzrostl objem spotřebitelských úvěrů o 22,5 %. Firemní úvěry vzrostly o 27,0 % a dosáhly 1 229 mil. EUR.

K 31. prosinci 2012 měla skupina Poštové banky ve svém portfoliu cenné papíry v hodnotě 1 380 mil. EUR (včetně kupónu a časového rozlišení). Cenné papíry se na aktivech podílejí 40,4 %. Z celkového objemu cenných papírů představují státní dluhopisy ve výši 964 mil. EUR, ostatní dluhopisy 165 mil. EUR; směnky 103 mil. EUR; akcie a podílové listy 148 mil. EUR. Účty v emisních a ostatních bankách tvořily 3,1% celkových aktiv, v roce 2012 dosáhly hodnoty 104 mil. EUR. Tyto aktiva jsou podle IFRS v převážné míře vykazované v rámci peněžních ekvivalentů. V průběhu roku 2012 banka ukládala v Národní bance Slovenska minimální rezervy v souladu s pravidly obezřetného podnikání bank. K poslednímu dni v měsíci roku 2012 činil objem povinných minimálních rezerv částku 102 mil. EUR. Banka ukládala dočasně volné zdroje v emisních bankách formou úvěru a krátkodobých vkladů, k 31. prosinci 2012 výše termínovaného vkladu v ČNB byla ve výši 14 mil. EUR. Vklady v ostatních bankách ke konci roku 2012 byly ve výši 10 mil. EUR, z toho eurové vklady ve výši 7 mil. EUR, vklady v cizí měně 4 mil. EUR.

Objem pokladničních hodnot dosáhl k 31. prosinci 2012 výši 22 mil. EUR, z toho 20 mil. EUR v EUR a 2 mil. EUR v cizí měně. Podíl hmotného a nehmotného majetku na celkových aktivech k 31. prosinci 2012 představoval 1,6 % (stav 56 mil. EUR).

Primární zdroje od klientů k 31. prosinci 2012 činily 2830 mil. EUR, meziročně vzrostly o 165 mil. EUR, na bilanční částce se podílejí 82,9 %. Největší dynamiku růstu dosáhly termínované vklady, kde meziročně vzrostl objem o 12% na 1768 mil. EUR. Objem vkladů na vkladních knížkách dosáhl 427 mil. EUR. Objemy na osobních účtech dosáhly částky 518 mil. EUR, meziročně vzrostly o 9 %. V roce 2012 bylo zřízeno 116 000 nových osobních účtů. Objem sekundárních zdrojů (účty emisních a jiných bank) k 31. prosinci 2012 dosáhl částky 61 mil. EUR. Vlastní kapitál skupiny Poštové banky k 31. prosinci 2012 dosáhl částky 404 mil. EUR, oproti minulému roku se zvýšil o 74 mil. EUR. Z toho základní kapitál skupiny Poštové banky představoval 233 mil. EUR, fondy tvořené ze zisku 18 mil. EUR, ostatní kapitálové fondy 74 mil. EUR a hospodářský výsledek běžného roku činil 66 mil. EUR. Ukazatel návratnosti vlastního kapitálu (ROE) za rok 2012 za celou skupinu Poštové banky dosáhl hodnoty 16,2% a ukazatel celkové návratnosti aktiv (ROA) k 31. prosinci 2012 dosáhl hodnoty 1,9 %.

Počet zaměstnanců ve skupině Poštové banky ve srovnání s rokem 2011 stoupl o 14,3 %, k 31. prosinci 2012 byl průměrný stav zaměstnanců 1 243 osob.

Hospodaření v roce 2013

K 31. prosinci 2013 evidovala Poštová banka meziroční 15,2 % růst primárních zdrojů a 8,4 % nárůst úvěrového portfolia. Bilanční suma banky dosáhla výše 3 843 mil. EUR, v porovnání s předchozím rokem vzrostla o 12,1 %. Výsledek hospodaření po zdanění dosáhl výše 68 mil. EUR. Největší část aktiv banky tvořily úvěry poskytnuté klientům a cenné papíry. Úročená aktiva k 31. prosinci 2013 činila 3 470 mil. EUR. Podíl úročených aktiv včetně povinných minimálních rezerv na celkových aktivech je 90,3 %. Úvěrové portfolio banky v porovnání s rokem 2012 vzrostlo o 8,4 % a dosáhlo 1 878 mil. EUR netto (zohledňuje vytvořené opravné položky), přičemž tvoří 48,9 % z celkových aktiv banky. Objem poskytnutých spotřebitelských úvěrů dosáhl 558 mil. EUR, z toho Dostupná půjčka 179 mil. EUR, Lepší splátka (původně: Půjčka na bydlení) 328 mil. EUR. Meziročně vzrostl objem spotřebitelských úvěrů o 10,8 %. Firemní úvěry vzrostly o 7,4 % a dosáhly 1 321 mil. EUR.

K 31. prosinci 2013 měla banka ve svém portfoliu cenné papíry v hodnotě 1 527 mil. EUR (včetně kupónu a časového rozlišení). Cenné papíry se na aktivech podílejí 40,8 %. Z celkového objemu cenných papírů představují státní dluhopisy 1 004 mil. EUR, ostatní dluhopisy 193 mil. EUR, směnky, akcie a podílové listy a ostatní podíly 369 mil. EUR.

Účty v emisních a ostatních bankách tvořily 6,9 % celkových aktiv v roce 2013 a dosáhly hodnotu 264 mil. EUR. Tato aktiva jsou podle IFRS v převážné míře vykazované v rámci peněžních ekvivalentů. V průběhu roku 2013 banka ukládala v Národní bance Slovenska minimální rezervy (PMR) v souladu s pravidly o obezřetném podnikání bank. K poslednímu dni v měsíci roku 2013 objem PMR činil 224 mil. EUR. Banka ukládala dočasně volné zdroje v emisních bankách formou úvěru a krátkodobých depozit, k 31. prosinci 2013 byla výše termínovaného vkladu v ČNB ve výši 33 mil. EUR. Vklady v ostatních bankách ke konci roku 2013 byly ve výši 7 mil. EUR, z toho eurové vklady 4 mil. EUR, vklady v cizí měně 3 mil. EUR. Objem pokladních hodnot dosáhl k 31. prosinci 2013 výšku 21 mil. EUR, z toho 19 milionu EUR v měně EUR a 2 mil. EUR v cizí měně. Podíl hmotného a nehmotného majetku na celkových aktivech k 31. prosinci 2013 představoval 0,67 % (26 mil. EUR).

Primární zdroje od klientů k 31. prosinci 2013 činily 3 284 mil. EUR, meziročně vzrostly o 434 mil. EUR. Na bilanční sumě se podílejí 85,4 %. Nejvýrazněji rostly zůstatky na termínovaných vkladech, kde meziročně narostl objem o 285 mil. EUR, což představuje 16,0 % růst a ke konci roku dosáhl částky 2 031 mil. EUR. Objem vkladů na vkladních knížkách dosáhl 455 mil. EUR, meziročně vzrostly o 6,0 %. Objemy na osobních účtech dosáhly částky 555 mil. EUR, meziročně vzrostly o 7,0 %. V roce 2013 bylo zřízených 98 tisíc nových osobních účtů. Objem sekundárních zdrojů (účty emisních a jiných bank) k 31. prosinci 2013 dosáhl částku 8 mil. EUR.

Vlastní kapitál k 31. prosinci 2013 dosáhl výše 463 mil. EUR, oproti minulému roku se zvýšil o 58 mil. EUR. Základní kapitál banky činil 306 mil. EUR, fondy tvořené ze zisku 24 mil. EUR, nerozdělený zisk minulých let 61 mil. EUR a výsledek hospodaření běžného roku byl 68 mil. EUR. Ukazatel návratnosti vlastního kapitálu (ROE) za rok 2013 dosáhl hodnoty 14,7 % a ukazatel celkové návratnosti aktiv (ROA) k 31. prosinci 2013 dosáhl hodnoty 1,8 %.

18.4. ATLANTIK finanční trhy, a.s.

Sídlo:	Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Identifikační číslo:	262 18 062
Datum vzniku:	1. července 2000
Základní kapitál:	80 934 000,- Kč
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je poskytování investičních služeb ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a to v rozsahu rozhodnutí České národní banky ze dne 14. února 2007, č. j. 542/N/137/2006/7.
Popis činnosti:	Obchodník s cennými papíry na Burze cenných papírů Praha, a.s. a na ostatních burzách střední Evropy (hlavně Budapešť, Varšava, Vídeň), analýza a ocenění obchodovaných akcií, investiční poradenství, prodej investičních produktů.

Popis hlavních aktivit

Finanční skupina ATLANTIK, jejíž součástí byl ATLANTIK finanční trhy, a.s. (dále jen „ATLANTIK FT“) a byla založena v roce 1993. Součástí Skupiny J&T se stává v roce 2010, součástí Skupiny Emitenta pak v roce 2011. ATLANTIK FT je významným obchodníkem s cennými papíry. Společnost má přístup na trhy ve více než 100 zemích a je aktivní zvláště na burzách v Praze, Budapešti, Varšavě a Vídni. Společnost je členem Asociace pro kapitálový trh České republiky.

Hospodaření v roce 2011, 2012, a 2013

K 31. prosinci 2011 činil hospodářský výsledek 35 mil. Kč s bilanční sumou 861 mil. Kč. K 31. prosinci 2012 dosáhl ATLANTIK FT hospodářského výsledku po zdanění 15 mil. Kč a jeho bilanční suma činila 997 mil. Kč. K 31. prosinci 2013 ATLANTIK FT vykázal hospodářský výsledek 22 mil. Kč a bilanční sumu přes 1,0 mld. Kč.

18.5. J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.

Sídlo: Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00

Identifikační číslo: 476 72 684

Datum vzniku: 8. února 1993

Základní kapitál: 20 000 000,- Kč

Předmět podnikání: Předmětem podnikání investiční společnosti je kolektivní investování spočívající:

- ve vytváření a obhospodařování podílových fondů,
- v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování,
- v obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování,
- v činnostech, které jsou obvykle součástí obhospodařování majetku fondu kolektivního investování, poskytovaných jako služba pro jinou investiční společnost nebo pro investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování.

Předmětem podnikání investiční společnosti je dále:

- obhospodařování majetku zákazníka, je-li jeho součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management),
- úschova a správa cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování včetně souvisejících služeb,
- poskytování investičního poradenství týkajícího se investičního nástroje.

Všechny činnosti vykonávané na základě rozhodnutí České národní banky č. j. 41/N/77/2006/11 ze dne 15. března. 2007, které nabylo právní moci 30. března 2007.

Popis činnosti: Kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů a obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování; obhospodařování majetku zákazníka na základě smlouvy se zákazníkem, poskytování služeb spočívajících v úschově a správě cenných papírů vydaných fondem kolektivního investování a v investičním poradenství týkajícím se investičního nástroje.

Popis hlavních aktivit

Společnost J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále jen "J&T IS") je česká akciová společnost, která vznikla dne 8. 2. 1993, pod názvem REGION, investiční akciová společnost. Skupina J&T tuto společnost ovládla v roce 1998, kdy získala 100 % podíl na J&T IS. J&T IS je investiční společností.

Vedle správy finančních aktiv a poradenské činnosti v oblasti cenných papírů společnost aktivně spravuje finanční prostředky (fondy pro širokou veřejnost i pro kvalifikované investory), poskytuje investiční poradenství a správu zahraničních fondů pro kvalifikované investory se zaměřením na komodity, dluhopisy a balancované rozložení investic.

Hospodaření v letech 2011, a 2012 a 2013:

J&T IS ukončila rok 2011 s hospodářským výsledkem ve výši 9 mil. Kč a celkovým vlastním kapitálem ve výši 83 mil. Kč. K 31. prosinci 2011 činil majetek převzatý k obhospodařování 3,9 mld. Kč. Rok 2012 ukončila J&T IS s hospodářským výsledkem ve výši 31 mil. Kč a celkovým vlastním kapitálem ve výši 55 mil. Kč. K 31. prosinci 2012 spravovala J&T IS majetek ve výši 4,7 mld. Kč. Na konci roku 2013 činil hospodářský výsledek J&T IS 84 mil. Kč. Hodnota vlastního kapitálu k poslednímu dni rozhodného období činila 108 mil. Kč. K 31. prosinci 2013 spravovala J&T IS majetek ve výši 7,5 mld. Kč.

Společnost na konci roku 2013 spravovala následující fondy kolektivního investování:

Obhospodařované vlastní fondy určené pro veřejnost:

- J&T OPPORTUNITY CZK smíšený otevřený podílový fond
- J&T OPPORTUNITY EUR smíšený otevřený podílový fond
- J&T KOMODITNÍ otevřený podílový fond fondů

- J&T PERSPEKTIVA smíšený otevřený podílový fond
- J&T BOND CZK smíšený otevřený podílový fond
- J&T BOND EUR smíšený otevřený podílový fond
- J&T MONEY CZK otevřený podílový fond
- J&T FLEXIBILNÍ dluhopisový otevřený podílový fond

Obhospodařované vlastní fondy určené pro kvalifikované investory:

- J&T HIGH YIELD MONEY MARKET CZK otevřený podílový fond
- J&T HIGH YIELD MONEY MARKET EUR otevřený podílový fond
- J&T OSTRAVICE ACTIVE LIFE uzavřený podílový fond
- J&T FVE uzavřený podílový fond
- J&T REALITY otevřený podílový fond
- J&T RETAIL OPPORTUNITIES otevřený podílový fond

Obhospodařované vlastní fondy v procesu likvidace:

- EUROCOM otevřený podílový fond

Obhospodařované fondy jiných investičních společností (J&T Advanced Solution SICAV p.l.c.):

- J&T Alternative Investments Fund (fond určený pro zkušené investory)
- J&T Advanced Equity Fund (fond určený pro zkušené investory)
- J&T Credit Opportunities Fund (fond určený pro zkušené investory)
- J&T High Yield II Fund (fond určený pro kvalifikované investory)

18.6. J&T IB and Capital Markets

Sídlo:	Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00
Identifikační číslo:	247 66 259
Datum vzniku:	19. 11. 2010
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Popis činnosti:	Komplexní služby a poradenství při zajištění dluhového financování (dluhopisy, úvěrové kluby, privátní umístění, směnkové programy) a ekvitního financování (primární a sekundární veřejná nabídka, privátní umístění), služby corporate finance (fúze a akvizice, projektové financování, strategické poradenství, corporate governance).

Popis hlavních aktivit:

Společnost J&T IB and Capital Markets poskytuje finanční a poradenské služby se zaměřením na dluhové financování, fúze a akvizice a corporate finance.

Hospodaření v letech 2011, 2012 a 2013:

J&T IB and Capital Markets ukončila rok 2011 s hospodářským výsledkem ve výši 12 mil. Kč a s bilanční sumou přesahující 820 mil. Kč. V roce 2012 dosáhla J&T IB and Capital Markets hospodářského výsledku ve výši 53,7 mil. Kč a disponovala bilanční sumou dosahující téměř 98 mil. Kč. V roce 2013 dosáhla společnost hospodářského výsledku ve výši 55 mil. Kč, objem celkových aktiv dosáhl 179 mil. Kč.

19. RELEVANTNÍ TRHY VE VZTAHU K RUČITELI A SKUPINĚ

19.1. Trhy, na kterých Ručitel a Skupina soutěží

Ručitel jakožto holdingová společnost, která nevykonává žádnou významnou činnost kromě správy svých majetkových účastí, poskytování ručení a poskytování úvěrů/zápůjček, sám o sobě nemá relevantní trhy, na kterých by soutěžil.

Skupina jako celek však soutěží na více trzích. Po transformaci a oddělení jednotlivých holdingových společností se Skupina zaměřuje na bankovníctví a správu majetku. Vzhledem k široké škále poskytovaných služeb a výlučnému zaměření Skupiny (a tedy i absenci porovnatelných společností) může být obtížné přesně vymezit trhy, na kterých Skupina soutěží. V kapitole 16 (*Hlavní činnosti Ručitele a Skupiny*) tohoto Prospektu je uveden přehled služeb, které Skupina nabízí, a tedy i trhy, na kterých Skupina soutěží.

V oblasti bankovníctví Skupina soutěží na trzích zápisných fondů o klientské vklady a o možnost poskytovat financování v podobě zápůjček a úvěrů, v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku soutěží o možnost spravovat klientský majetek. Na finančních trzích Skupina zprostředkovává pro své klienty nákupy a prodeje veřejně obchodovaných investičních titulů.

19.2. Tržní podíly

Tržní podíly Skupiny jako takové jsou v jednotlivých aktivitách následující:

(a) *Bankovníctví*

K 31. březnu 2014 J&T Banka přijala vklady od klientů ve výši 96 mld. Kč, úvěry poskytnuté klientům představovaly 56 mld. Kč. Podle údajů ČNB, dosahovaly k 31. březnu 2014 v bankovním sektoru vklady od klientů 3 522 mld. Kč a úvěry poskytnuté klientům 2 662 mld. Kč. Tržní podíl J&T Banky na přijatých vkladech a poskytnutých úvěrech tedy představuje 2,7 %, respektive 2,1 %.

K 31. březnu 2014 Poštová banka přijala vklady od klientů ve výši 3,5 mld. EUR, úvěry poskytnuté klientům představovaly 2,0 mld. EUR. Podle údajů NBS dosahovaly k 31. březnu 2014 v bankovním sektoru vklady od klientů 47 mld. EUR a úvěry poskytnuté klientům 44 mld. EUR. Tržní podíl Poštové banky na přijatých vkladech a poskytnutých úvěrech tedy představuje 7,7 %, respektive 4,5 %.

(b) *Správa majetku*

Emitent ani Ručitel neměli k datu vyhotovení Prospektu spolehlivé informace o celkovém trhu, které by umožnily výpočet tržního podílu Skupiny či jednotlivých správců majetku ve Skupině.

(c) *Finanční trhy*

Podle údajů BCPP představoval objem ročních obchodů J&T Banky na BCPP v roce 2013 11,7 mld. Kč v akciích a 18,8 mld. Kč v dluhopisech. Při celkovém objemu obchodů členů BCPP v roce 2013, který dosáhl 186 mld. Kč v akciích a 626 mld. Kč v dluhopisech, tak podíl J&T Banky za rok 2013 činil 6,3 % v akciích a 3,0 % v dluhopisech v online registrovaných OTC obchodech a burzovních obchodech.

(d) *Ostatní země*

Skupina rovněž aktivně působí na finančních trzích mimo Českou republiku a Slovenskou republiku. V těchto zemích však tržní podíl není významný.

19.3. Základ prohlášení Ručitele o postavení v hospodářské soutěži

Zdroje informací prezentovaných v kapitole 19.2 (*Tržní podíly*) tohoto Prospektu výše vycházejí z interních podkladů a analýz Ručitele a veřejně dostupných informací.

20. ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY RUČITELE

Ručitel je akciovou společností založenou podle práva Evropské Unie se sídlem v České republice. Řídící orgán Ručitele představuje představenstvo a dozorčí orgán dozorčí rada.

20.1. Představenstvo Ručitele

Statutárním orgánem Ručitele je představenstvo. Představenstvo je oprávněno jednat jménem Ručitele ve všech věcech a zastupuje Ručitele vůči třetím osobám, v řízení před soudem a jinými orgány. Představenstvo řídí Ručitele a jedná jeho jménem navenek, a to v souladu s omezeními stanovenými stanovami Ručitele.

Představenstvo Ručitele má ke dni vyhotovení tohoto Prospektu pět členů. Jeden z nich je předsedou představenstva a další tři jsou místopředsedy představenstva. Funkční období členů představenstva je pět let. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada.

Jednotlivým členům orgánů Ručitele nebyly vyčleněny určité úseky či oblasti samostatné výkonné působnosti.

Členové představenstva

Představenstvo Ručitele je složeno z následujících osob:

Jméno	Funkce	Ve funkci od	Rok narození
Ing. Jozef Tkáč	předseda představenstva	1. ledna 2014	1950
Ing. Ivan Jakabovič	místopředseda představenstva	1. ledna 2014	1972
Ing. Patrik Tkáč	místopředseda představenstva	1. ledna 2014	1973
Ing. Gabriela Lachoutová	člen představenstva	1. ledna 2014	1978
Ing. Dušan Palcr	místopředseda představenstva	1. ledna 2014	1969

Ing. Jozef Tkáč

předseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. ledna 2014
 Narozen: 16. června 1950
 Bytem: Júlová 10941/32, Bratislava 831 01, Slovenská republika
 Pracovní adresa: Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 831 02, Slovenská republika

Jozef Tkáč po skončení studia na Vysoké škole ekonomické nastoupil do Hlavního ústavu Státní banky československé v Bratislavě. V roce 1989 ho vláda Slovenské republiky a vedení ŠBČS pověřily přípravou činnosti investiční banky na Slovensku. V roce 1990 se stal hlavním ředitelem Hlavního ústavu pro Slovenskou republiku v Investiční bance, s. p. ú., Praha a po odstátnění a rozdělení Investiční banky Praha se stal prezidentem Investiční a rozvojové banky, a. s., v Bratislavě. Po změně vlastníků banky a ukončení privatizace IRB, a. s. v roce 1997, se etabloval v Předcházející mateřské společnosti ve funkci prezidenta Skupiny a předsedy představenstva Předcházející mateřské společnosti. Od 1. ledna 2014 vykonává funkci předsedy představenstva Ručitele a prezidenta Skupiny

Jozef Tkáč působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- Předseda představenstva Ručitele,
- Předseda dozorčí rady J&T Banky,
- Předseda představenstva J&T Investment Pool - I- CZK, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 267 14 493,
- Předseda představenstva Equity Holding, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 100 05 005,
- Člen dozorčí rady ATLANTIK FT,
- Člen dozorčí rady J&T IS,

- (g) Předseda dozorčí rady Geodezie Brno, a.s. v likvidaci, se sídlem Brno, Dornych 47, PSČ: 656 16, Česká republika, IČ: 463 45 906,
- (h) Předseda dozorčí rady J&T SERVICES ČR, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 281 68 305,
- (i) Místopředseda představenstva J&T Investment Pool - I - SKK, a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 35 888 016.

Ing. Ivan Jakabovič

místopředseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. ledna 2014
 Narozen: 8. října 1972
 Bytem: Donnerova 717/15, Bratislava 841 04, Slovenská republika
 Pracovní adresa: Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 831 02, Slovenská republika

Ivan Jakabovič absolvoval Fakultu hospodářské informatiky Ekonomické univerzity v Bratislavě.

Získal makléřskou licenci Ministerstva financí Slovenské republiky. V roce 1994 se stal spoluzakladatelem J&T Securities, s.r.o., obchodníka s cennými papíry. V roce 1999 se stal místopředsedou představenstva Předcházející mateřské společnosti. V září 2008 se stal místopředsedou dozorčí rady J&T Banky. Od října 2009 působí jako člen dozorčí rady EPH a od září 2011 působí jako člen dozorčí rady EPI. Ivan Jakabovič je dále členem správní rady Nadačního fondu J&T.

Ivan Jakabovič působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Místopředseda představenstva Ručitele,
- (b) Místopředseda dozorčí rady J&T Banky,
- (c) Člen představenstva J&T Investment Pool - I - CZK, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 267 14 493,
- (d) Člen dozorčí rady EPH a EPI,
- (e) Člen správní rady Nadační fond J&T, se sídlem Prosecká 851/64, Prosek, 190 00 Praha 9, Česká republika, IČ: 271 62 524,
- (f) Člen dozorčí rady První zpravodajská a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 272 04 090,
- (g) Jednatel a společník J&T Securities, s.r.o., se sídlem Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava, PSČ: 811 02, Slovenská republika, IČ: 31 366 431,
- (h) Předseda představenstva J&T Investment Pool - I - SKK, a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 35 888 016,
- (i) Předseda představenstva KOLIBA REAL a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, Slovenská republika, IČ: 35 725 745.

Ing. Patrik Tkáč

místopředseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. ledna 2014
 Narozen: 3. června 1973
 Bytem: Júlová 10941/32, Bratislava 831 01, Slovenská republika
 Pracovní adresa: Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, Česká republika

Patrik Tkáč je absolventem Národohospodářské fakulty Ekonomické univerzity v Bratislavě.

V roce 1994 získal makléřskou licenci Ministerstva financí Slovenské republiky a v témže roce se stal spoluzakladatelem J&T Securities, s. r. o., obchodníka s cennými papíry. Je čelním představitelem Skupiny. Patrik Tkáč je místopředsedou představenstva Ručitele, generálním ředitelem Skupiny a předsedou

představenstva J&T Banky. Od června 2010 působí jako předseda dozorčí rady ATLANTIK FT a dále je členem správní rady Nadačního fondu J&T.

Patrik Tkáč působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Místopředseda představenstva Ručitele,
- (b) Předseda představenstva J&T Banky,
- (c) Předseda dozorčí rady ATLANTIK FT,
- (d) Předseda dozorčí rady J&T IS,
- (e) Člen správní rady Nadační fond J&T, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 271 62 524,
- (f) Člen dozorčí rady J&T IB and Capital Markets.

Ing. Gabriela Lachoutová

člen představenstva J&T FINANCE GROUP SE

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. ledna 2014
 Narozena: 11. dubna 1978
 Bytem: Malostranské nábřeží 563/3, Praha 1 118 00, Česká republika
 Pracovní adresa: Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, Česká republika

Gabriela Lachoutová absolvovala Ekonomickou univerzitu v Bratislavě, Národohospodářská fakulta, obor bankovníctví.

Ve Skupině působí od roku 1999, od roku 2001 jako ředitelka odboru privátního bankovníctví a od října 2009 byla členkou představenstva Předcházející mateřské společnosti. Od února 2010 byla vedoucí organizační složky J&T FINANCE GROUP, a.s., organizační složka IČ: 290 38 308). Od června 2010 působí jako předsedkyně správní rady Nadačního fondu J&T.

Gabriela Lachoutová působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Členka představenstva Ručitele,
- (b) Jednatelka J&T Concierge, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 281 89 825,
- (c) Předsedkyně představenstva BELLA VIDA, a.s., se sídlem Praha 1, Malá Strana, Malostranské nábřeží 563/3, PSČ: 110 00, Česká republika, IČ: 285 28 468,
- (d) Předsedkyně představenstva Nad Kampou - bytové družstvo, se sídlem Praha 1, Malostranské nábřeží 563/3, PSČ: 110 00, Česká republika, IČ: 001 99 435,
- (e) Předsedkyně dozorčí rady Equity Holding, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 100 05 005,
- (f) Členka dozorčí rady Nadace Sirius, se sídlem Praha 1, Malá Strana, Thunovská 12, PSČ: 118 00, Česká republika, IČ: 284 18 808,
- (g) Předsedkyně správní rady Nadační fond J&T, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 271 62 524.

Ing. Dušan Palcr

místopředseda představenstva J&T FINANCE GROUP SE

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. ledna 2014
 Narozen: 3. dubna 1969
 Bytem: Chopinova 304/3, Brno, Kohoutovice 623 00, Česká republika
 Pracovní adresa: Pobřežní 297/14, Praha 8, 186 00, Česká republika

Dušan Palcr absolvoval Provozně-ekonomickou fakultu Vysoké školy zemědělské v Brně.

V letech 1995 – 1998 působil v bankovním dohledu ČNB. Od roku 1998 působí ve Skupině. Byl členem představenstva J&T Banky, pověřený řízením úseku ekonomiky a bankovního provozu. Od roku 2003 byl členem představenstva Předcházející mateřské společnosti a výkonným ředitelem Skupiny. Od června 2004 je členem dozorčí rady J&T Banky.

Dušan Palcr působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Místopředseda představenstva Ručitele,
- (b) Předseda dozorčí rady AC Sparta Praha fotbal, a.s., se sídlem Praha 7, Tř. Milady Horákové 1066/98, PSČ: 170 00, Česká republika, IČ: 463 56 801,
- (c) Člen dozorčí rady J&T Banky,
- (d) Člen dozorčí rady AERO GROUP, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 275 70 797,
- (e) Předseda představenstva MERIDIANSIPA ŠTVANICE, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 620/3, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 259 21 436,
- (f) Člen představenstva Environmental services, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 284 27 980,
- (g) Předseda dozorčí rady První zpravodajská a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 272 04 090,
- (h) Jednatel společnosti J&T Sport Team ČR, s.r.o. se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 24215163.

20.2. Dozorčí rada Ručitele

Dozorčí rada Ručitele je kontrolním orgánem Ručitele. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Ručitele. Dozorčí rada má tři členy, z nichž jeden je předsedou. Funkční období členů dozorčí rady je pět let.

Členové dozorčí rady

Dozorčí rada Ručitele je složena z následujících osob:

Jméno	Ve funkci od	Rok narození
Jana Šuterová	1. ledna 2014	1961
Ivan Jakobovič	1. ledna 2014	1937
RNDr. Marta Tkáčová	1. ledna 2014	1949

Jana Šuterová

Den vzniku členství v dozorčí radě: 1. ledna 2014
 Narozena: 13. června 1961
 Bytem: ulica Janka Alexyho 9, Bratislava 841 01, Slovenská republika
 Pracovní adresa: Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 831 02, Slovenská republika

Jana Šuterová vystudovala Pedagogickou školu Bullova v Bratislavě, kde získala vyšší střední pedagogické vzdělání.

Od října 2009 působila jako předsedkyně dozorčí rady Předcházející mateřské společnosti.

Jana Šuterová působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Předsedkyně dozorčí rady Ručitele.

Ivan Jakobovič

Den vzniku funkce v dozorčí radě: 1. ledna 2014
 Narozen: 3. února 1937
 Bytem: Donnerova 15, Bratislava 841 04, Slovenská republika

Pracovní adresa: Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 831 02, Slovenská republika

Ivan Jakobovič absolvoval Fakultu hospodářské informatiky Ekonomické univerzity v Bratislavě.

Získal makléřskou licenci Ministerstva financí Slovenské republiky. V roce 1994 se stal spoluzakladatelem J&T Securities, s.r.o., obchodníka s cennými papíry. V roce 1999 se stal místopředsedou představenstva Předcházející mateřské společnosti. V září 2008 se stal místopředsedou dozorčí rady J&T Banky. Od dubna 2009 je členem dozorčí rady Ručitele (tehdy pod obchodní formou J&T FINANCE, a.s.) a od října 2009 působí jako člen dozorčí rady ve společnosti Energetický a průmyslový holding, a.s. Ivan Jakobovič je dále členem správní rady Nadačního fondu J&T.

Ivan Jakobovič působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Člen dozorčí rady Ručitele,
- (b) Člen dozorčí rady J&T Corporate Finance Slovakia, a.s., se sídlem Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava, PSČ: 811 02, Slovenská republika, IČ: 35 681 403,
- (c) Člen dozorčí rady J&T Investment Pool - I - SKK, a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 35 888 016,
- (d) Předseda dozorčí rady KOLIBA REAL a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 35 725 745,
- (e) Člen dozorčí rady Výskumný ústav papiera a celulózy a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 31 380 051.

RNDr. Marta Tkáčová

Den vzniku funkce v dozorčí radě: 1. ledna 2014
 Narozena: 24. července 1949
 Bytem: Na Revíne 13, Bratislava 831 01, Slovenská republika
 Pracovní adresa: Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 831 02, Slovenská republika

Marta Tkáčová absolvovala Přírodovědeckou fakultu Univerzity Komenského v Bratislavě, obor geologie-chemie, dále absolvovala postgraduální a doktorské studium v Bratislavě.

Pracovala jako odborná asistentka na Přírodovědecké fakultě Univerzity Komenského v Bratislavě a vyučovala na středních školách.

Marta Tkáčová působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

- (a) Předsedkyně dozorčí rady Ručitele,
- (b) Členka dozorčí rady BELLA VIDA, a.s., se sídlem Praha 1, Malá Strana, Malostranské nábřeží 563/3, PSČ: 110 00, Česká republika, IČ: 285 28 468,
- (c) Členka dozorčí rady Equity Holding, a.s., se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ: 186 00, Česká republika, IČ: 100 05 005,
- (d) Předsedkyně dozorčí rady Nadační fond J&T, se sídlem Prosecká 851/64, Prosek, 190 00 Praha 9, Česká republika, IČ: 271 62 524,
- (e) Předseda dozorčí rady J&T IB and Capital Markets,
- (f) Předsedkyně dozorčí rady J&T Investment Pool - I - SKK, a.s., se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava, PSČ: 841 04, Slovenská republika, IČ: 35 888 016.

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

Na členy představenstva Ručitele a členy dozorčí rady Ručitele se vztahují zákonná omezení stanovená Zákonem o obchodních korporacích týkající se zákazu konkurence mezi členy představenstva a Ručitelem a mezi členy dozorčí rady a Ručitelem. Členové představenstva ani členové dozorčí rady nesmějí:

- (a) podnikat v předmětu činnosti Ručitele, a to ani ve prospěch jiných osob, ani zprostředkovávat obchody společnosti pro jiného,

- (b) být členem statutárního orgánu jiné právnické osoby se stejným nebo obdobným předmětem činnosti nebo osobou v obdobném postavení, ledaže se jedná o koncern,
- (c) účastnit se na podnikání jiné obchodní korporace jako společník s neomezeným ručením nebo jako ovládající osoba jiné osoby se stejným nebo obdobným předmětem činnosti.

Pokud orgán oprávněný k volbě člena představenstva (člena dozorčí rady) byl členem představenstva (členem dozorčí rady) na některou z výše uvedených okolností výslovně upozorněn nebo vznikla-li tato skutečnost později a člen představenstva (člena dozorčí rady) na ni písemně upozornil, má se za to, že tento člen představenstva (člena dozorčí rady) činnost, které se zákaz týká, zakázanou nemá. To neplatí, pokud orgán příslušný k jeho volbě vyslovil nesouhlas s činností uvedenou výše pod písmenem (a) až (c) do jednoho měsíce ode dne, kdy byl na okolnosti upozorněn.

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

21. VÝZNAMNÉ SMLOUVY RUČITELE

Ručitel v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá řadu smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jeho podnikatelské činnosti, zejména vztahy týkající se správy majetkových účastí, poskytování úvěrů a ručení. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jeho provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využíváním externích specialistů či poradců apod.

Za významné považuje Emitent zejména vztahy Ručitele vyplývající z poskytnutých ručení, když objemově nejvýznamnějšími jsou ručení za dluhy společností J&T Global Finance I., B. V., J&T Global Finance II., B. V. a J&T Global Finance III., s.r.o. (viz kapitola 2.2 (*Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a ke Skupině*)), k 30. červnu 2014 dosáhla celková výše těchto ručení 378 mil. EUR.

22. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH SKUPINY

22.1. Účetní závěrky Skupiny

Ručitel (který existoval do 31. prosince 2013 v právní formě české akciové společnosti pod obchodní firmou J&T FINANCE, a.s.) až do konce finančního roku 2013 (včetně) sestavoval pouze individuální účetní závěrky (nevztahovala se na něj povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku).

Až do 31. prosince 2013 byla společností s povinností vyhotovovat konsolidované účetní závěrky Předcházející mateřská společnost.

Název společnosti	Stát registrace	1. ledna 2014			31. prosince 2013	
		Konsol. %	Forma kontroly	Metoda konsolidace	Konsol. %	Forma kontroly
TECHNO PLUS, a.s.	Slovensko			sloučena do J&T FINANCE GROUP SE	–	–
J&T FINANCE GROUP, a.s.	Slovensko			sloučena do J&T FINANCE GROUP SE		mateřská společnost
J&T FINANCE GROUP SE (J&T FINANCE, a.s.)	Česká republika			mateřská společnost	100,00	přímá

S účinností k 1. lednu 2014 došlo na základě projektu přeshraniční fúze sloučením ze dne 23. září 2013 ke změně právní formy Ručitele na evropskou společnost a sloučení, při němž na Ručitele jakožto na společnost nástupnickou přešlo jmění zanikajících společností, a to: (i) Předcházející mateřské společnosti a (ii) TECHNO PLUS, a.s., společnosti založené a dříve existující podle práva Slovenské republiky, IČO: 31 385 419, se sídlem Lamačská cesta 3, Bratislava 841 04, dříve zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Okresného soudu Bratislava I, oddíl Sa, vložka 4615/B.

Z výše uvedeného důvodu je Ručitel počínaje dnem 1. ledna 2014 společností s povinností sestavovat konsolidované účetní závěrky.

Ekonomická podstata a hospodářské výsledky Ručitele (v období ode dne 1. ledna 2014) přibližně odpovídají ekonomické podstatě a hospodářským výsledkům Předcházející mateřské společnosti (v období do 31. prosince 2013), proto Emitent v tomto Prospektu jako historické finanční údaje uvádí údaje pro Předcházející mateřskou společnost.

S ohledem na výše uvedené Emitent v tomto Prospektu neuvádí individuální účetní závěrky Ručitele (tyto nemají z pohledu investorů do Dluhopisů vypovídací hodnotu), nýbrž:

- konsolidované účetní závěrky Předcházející mateřské společnosti za finanční roky 2011, 2012 a 2013 (tyto jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem – kapitola 22.3 (*Historické finanční údaje zpracované odkazem*)), a
- konsolidovanou zahajovací rozvahu Ručitele ke dni 1. ledna 2014; kopie této konsolidované zahajovací rozvahy tvoří kapitolu 28 (*Konsolidovaná zahajovací rozvaha Ručitele*) tohoto Prospektu.

22.2. Vybrané konsolidované finanční údaje Předcházející mateřské společnosti a Ručitele

22.2.1. Konsolidované finanční údaje Předcházející mateřské společnosti

Níže uvedené shrnutí vychází z konsolidovaných výročních zpráv Předcházející mateřské společnosti sestavené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví za finanční roky 2011, 2012 a 2013.

Roční výsledky (tis EUR)	2011	2012	2013
Čisté úrokové výnosy	99 147	32 564	143 201
Čisté výnosy z poplatků a provizí	19 716	22 743	31 378
Čistý zisk (ztráta) z obchodování	(32 777)	59 768	(55 955)
Ostatní provozní výnosy	46 826	15 612	96 569
Výnosy celkem	132 912	130 687	215 193
Provozní náklady	(89 485)	(122 754)	(200 179)
Zisk před zdaněním	43 427	7 933	14 491
Čistý zisk za účetní období z neukončených činností	40 087	(5 162)	(5 878)
Čistý zisk za účetní období z ukončených činností	-	52 692	96 199
Zisk za období	40 087	47 530	90 321

Stav ke konci roku (tis EUR)	2011	2012	2013
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	405 909	417 998	499 094
Finanční majetek oceňovaný reálnou hodnotou skrz výkaz zisků a ztrát	598 480	514 489	365 057
Cenné papíry určené na prodej	668 103	1 032 187	1 336 265
Finanční nástroje držené do splatnosti	123 950	84 495	892 233
Úvěry a zálohy poskytnuté zákazníkům	2 363 404	2 524 157	4 348 687
Ostatní aktiva	870 051	1 206 120	946 205
Aktiva	5 029 897	5 779 446	8 387 541

Stav ke konci roku (tis EUR)	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	662 818	750 402	1 012 074
Vklady a úvěry od bank	348 194	490 777	236 090
Vklady a úvěry od zákazníků	3 422 496	3 927 685	6 450 369
Emitované dluhopisy	133 286	260 311	302 482
Ostatní pasiva	463 103	350 271	386 526
Vlastní kapitál a pasiva	5 029 897	5 779 446	8 387 541

Zdroj: Konsolidovaná účetní závěrka Předcházející mateřské společnosti za rok 2013, 2012, 2011

Hospodaření v roce 2011

Skupina za rok 2011 dosáhla hospodářského výsledku více než 40,0 mil. EUR, k 31. prosinci 2011 bilanční suma dosáhla téměř 5,0 mld. EUR, poskytnuté úvěry meziročně vzrostly o 12 % a dosáhly objemu blížícím se 2,8 mld. EUR. Výše přijatých vkladů a úvěrů od bank a zákazníků celkově činila 3,8 mld. EUR, což představuje meziroční nárůst o 37 %. Skupina disponovala peněžními prostředky ve výši 406 mil. EUR. Vlastní kapitál (včetně minoritních podílů) ke stejnému datu dosahoval 663 mil. EUR. Majetek ve správě dosáhl výše 1,31 mld. EUR.

Hospodaření v roce 2012

Hospodářský výsledek Skupiny za rok 2012 dosáhl více než 47,5 mil. EUR, k 31. prosinci 2012 dosáhla bilanční suma téměř 5,8 mld. EUR. Poskytnuté úvěry přesáhly 3 mld. EUR (meziroční růst o 11 %). Přijaté vklady a úvěry od bank a zákazníků dosáhly objemu 4,4 mld. EUR, představující meziroční růst o 17 %. Peněžní prostředky Skupiny byly ke konci roku ve výši 418 mil. EUR. Vlastní kapitál (včetně minoritních podílů) dosahoval 750 mil. EUR. Majetek ve správě byl ve výši 1,18 mld. EUR (oproti 1,31 mld. EUR).

Hospodaření v roce 2013

Hospodářský výsledek Skupiny za rok 2013 dosáhl více než 90,3 mil. EUR při bilanční sumě téměř 8,4 mld. EUR. Poskytnuté úvěry vzrostly meziročně o 56 % a jejich výše byla téměř 4,8 mld. EUR. Přijaté vklady a úvěry od bank a zákazníků celkově činily 6,7 mld. EUR (meziroční růst o 51 %). Peněžní prostředky a ekvivalenty Skupiny dosahovaly výše téměř 499 mil. EUR. Vlastní kapitál (včetně minoritních podílů) ke konci roku dosahoval 1,0 mld. EUR. Majetek ve správě dosahoval výše 1,87 mld. EUR.

Vedle stabilních výsledků J&T Banky a Poštové Banky měly na vyšší zisku vliv především následující faktory:

- dokončení akvizice Poštové Banky k 1. červenci 2013 (zisk Poštové Banky za první pololetí 2013 tak není zahrnut do konsolidovaného zisku Skupiny),
- prodej nebankovních aktivit Skupiny do nově vzniklého holdingu J&T Private Equity Group a
- devizové intervence České národní banky a oslabení kurzu koruny vůči euru.

Výsledky bank, dokončení akvizice Poštové banky a dopady do konsolidovaného zisku Skupiny

Skupina J&T Banky dosáhla za rok 2013 zisk 39 mil. EUR, což po očištění o podíl na zisku z investice v Poštové Bance představuje 27 mil. EUR. Aktiva banky meziročně vzrostla o 800 mil. EUR na více než 4 mld. EUR. V souvislosti s tímto růstem akcionář navýšil kapitál J&T Banky o 208 mil. EUR – ukazatel kapitálové přiměřenosti se meziročně zvýšil z 11,87 % na 15,85 % na konci roku 2013. Čisté úrokové výnosy ve výši 66 mil. EUR byly prakticky stejné jako v minulém roce, čisté výnosy z poplatků meziročně mírně klesly na 17 mil. EUR (z 19 mil. EUR v roce 2012). Nejvýznamnější transakcí roku 2013 bylo pro J&T Banku získání 36% podílu v Poštové bance. Dalších 52 % získala Předcházející mateřská společnost prostřednictvím společnosti J&T Finance, a.s. (bývalá mateřská společnost J&T Banky).

Skupina Poštové Banka dosáhla za rok 2013 zisku 70 mil. EUR. Meziročně došlo k výraznému navýšení čistých úrokových výnosů, které dosáhly 191 mil. EUR oproti 175 mil. EUR v loňském roce, a to zejména díky růstu obchodu v rámci retailového i korporátního bankovníctví. Současně se managementu banky dařilo optimálně řídit provozní náklady. Čisté výnosy z poplatků a provizí (19 mil. EUR) byly prakticky stejné jako v roce 2012. Bilanční suma vzrostla meziročně o 428 mil. EUR na více než 3,8 mld. EUR a velikost vlastního kapitálu vzrostla ze 403 mil. EUR na 464 mil. EUR ke konci 2013, což se pozitivně projevilo u ukazatele kapitálové přiměřenosti, který se zvýšil z 12,18 % na 13,99 %.

Skupina začala konsolidovat zisk Poštové Banky od data akvizice, tj. od 1. července 2013. To mimo jiné znamená, že zisk Poštové Banky za první pololetí 2013 ve výši 41 mil. EUR v konsolidovaném zisku Skupiny za rok 2013 obsažen není. Od roku 2014 již bude do konsolidovaných výsledků zahrnut zisk Poštové Banky za celý rok.

Prodej nebankovních aktivit

K 30. prosinci 2013 došlo k prodeji většiny nebankovních aktivit Skupiny do nově vzniklého holdingu J&T Private Equity Group. Výsledek, který v rámci konsolidačního celku Skupiny tyto aktivity za rok 2013 generovaly, jsou vykázány jako zisk z ukončovaných činností. Mezi hlavní nebankovní položky, které nebyly převedeny do J&T Private Equity Group patří dluhopisy emitované společnostmi, které jsou součástí konsolidačního celku Skupiny, za splacení kterých Předcházející mateřská společnost (od 1. ledna 2014 Ručitel) poskytuje garance. Úrokové náklady plynoucí z těchto dluhopisů snižují zisk Skupiny z pokračujících činností.

V rámci přípravy na prodej nebankovních aktivit do J&T Private Equity Group byla na aktivní straně bilance realizována řada kroků s cílem maximálně oddělit obě části (bankovní a nebankovní) ještě před samotným prodejem nebankovní části do J&T Private Equity Group. Tento proces proběhl zejména v posledním kvartálu roku 2013, a proto veškeré aktivní vztahy, které v tomto období vznikly nebo byly v rámci Skupiny změněny, a které zůstávají součástí Skupiny, ovlivnily výsledek z pokračujících činností pouze za krátké období ke konci roku 2013. V dalších letech budou výnosy z těchto aktivit plně vykazovány v rámci pokračujících činností.

Devizové intervence

Na konsolidovaném zisku Skupiny se negativně projeví devizové intervence České národní banky znamenající pokles hodnoty české koruny vůči euru. J&T Banka zajišťuje svoje účasti v cizích měnách proti kurzovým rizikům (jedná se zejména o minoritní účast v Poštové bance). Ačkoliv J&T Banka tímto způsobem neutralizovala dopad poklesu hodnoty koruny do svých výsledků, na konsolidované úrovni Skupiny vedl pokles hodnoty české koruny vůči euru ke zvýšení kurzových ztrát o 14 mil. EUR. Tuto událost management Skupiny považuje za jednorázovou a neočekává další negativní dopady v této souvislosti.

22.2.2. Konsolidované finanční údaje Ručitele

Níže uvedené shrnutí vychází z konsolidovaného výkazu finanční situace Ručitele k 1. lednu 2014.

<i>v tis. EUR</i>	1. ledna 2014	31. prosince 2013*
AKTIVA		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	499 094	499 094
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	365 057	365 057
Finanční nástroje realizovatelné	1 336 265	1 336 265
Finanční nástroje držené do splatnosti	892 233	892 233
Skupina majetku držená k prodeji	9 495	9 495
Úvěry a zálohy poskytnuté bankám	237 392	237 392
Úvěry a zálohy poskytnuté zákazníkům	4 349 118	4 348 687
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	322 488	322 381
Pohledávky ze splatné daně z příjmů	2 798	2 798
Investice do společně ovládaných a přidružených společností	3 398	3 398
Investice do nemovitostí	138 791	138 791
Nehmotný majetek	182 638	182 638
Dlouhodobý hmotný majetek	46 018	46 018
Odložená daňová pohledávka	3 294	3 294
Aktiva celkem	8 388 079	8 387 541
ZÁVAZKY		
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	29 257	29 257
Vklady a úvěry od bank	236 090	236 090
Vklady a úvěry od zákazníků	6 450 364	6 450 369
Emitované dluhopisy	302 482	302 482
Podřízené závazky	156 686	156 686
Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	217 354	165 778
Závazky ze splatné daně z příjmů	4 207	4 207
Rezervy	11 308	11 308
Odložený daňový závazek	19 290	19 290
Závazky celkem	7 427 038	7 375 467
VLASTNÍ KAPITÁL		
Základní kapitál	518 389	31 540
Emisní ážio	-	14 937
Nerozdělený zisk a ostatní fondy	351 785	874 730
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	870 174	921 207
Nekontrolní podíly	90 867	90 867
Vlastní kapitál celkem	961 041	1 012 074
Vlastní kapitál a závazky celkem	8 388 079	8 387 541

Zdroj: Konsolidovaný výkaz finanční situace Ručitele k 1. lednu 2014

* Hodnoty k 31. prosinci 2013 zobrazují konsolidovaný výkaz finanční situace Ručitele před fúzí popsanou v části 14.2

V důsledku změny konsolidujícího subjektu (přeshraniční fúze sloučením Ručitele s (i) Předcházející mateřskou společností a (ii) slovenskou společností TECHNO PLUS, a.s., IČO: 31 385 419) došlo ke změně struktury vlastního kapitálu, včetně hodnot základního kapitálu a emisního ážia nástupnické společnosti. Schválený, upsaný a plně splacený základní kapitál Ručitele 1. lednu 2014 činil 14 217 862 104,- Kč a byl rozvržen na 10 kmenových akcií s nominální hodnotou 200 tis. Kč, 13 778 752 kmenových akcií s nominální hodnotou 1 tis. Kč a 437 110 104 kmenových akcií s nominální hodnotou 1 Kč.

22.3. Historické finanční údaje zpracované odkazem

Z důvodů uvedených výše Emitent v tomto Prospektu uvádí konsolidované účetní závěrky Předcházející mateřské společnosti za roky 2011, 2012 a 2013, které zpracovává odkazem, a to na internetovou adresu Ručitele <http://www.jtfg.com>, sekci Pro investory či na přímé adrese <http://www.jtfg.com/pro-investory/>, kde jsou zpřístupněny:

- (a) konsolidovaná výroční zpráva Předcházející mateřské společnosti za rok 2011 obsahující finanční výkazy k 31. prosinci 2011 (včetně rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu peněžních toků, přílohy k účetní závěrce a zprávy auditora, jež se nacházejí na stranách 16 až 105 výroční zprávy Předcházející mateřské společnosti za rok 2011), a to pod názvem „Výroční zpráva 2011“ a na adrese http://www.jtfg.com/public/6/f6/42/11259_37222_VZ_JT_FG_SK.pdf;
- (b) konsolidovaná výroční zpráva Předcházející mateřské společnosti za rok 2012 obsahující finanční výkazy k 31. prosinci 2012 (včetně rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu peněžních toků, přílohy k účetní závěrce a zprávy auditora, jež se nacházejí na stranách 16 až 116 výroční zprávy Předcházející mateřské společnosti za rok 2012), a to pod názvem „Výroční zpráva 2012“ a na adrese http://www.jtfg.com/public/24/b0/c2/11257_41173_VZ_2012_JT_FG_SK.pdf; a
- (c) konsolidovaná účetní závěrka Předcházející mateřské společnosti za rok 2013 obsahující finanční výkazy k 31. prosinci 2013 (včetně rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu peněžních toků, přílohy k účetní závěrce a zprávy auditora, jež se nacházejí na stranách 1 až 87), a to pod názvem „Konsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2013“ a na adrese http://www.jtfg.com/public/b7/13/fc/15758_45476_JTFG_IFRS_konsolidovana_UZ_2013_sk.pdf.

22.4. Ověření historických finančních údajů Předcházející mateřské společnosti a Ručitele

Konsolidovanou účetní závěrku Předcházející mateřské společnosti k 31. prosinci 2011 za účetní období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, konsolidovanou účetní závěrku Předcházející mateřské společnosti k 31. prosinci 2012 za účetní období od 1. ledna 2012 do 31. prosince 2012 a konsolidovanou účetní závěrku Předcházející mateřské společnosti k 31. prosinci 2013 za účetní období od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví, ověřila společnost KPMG Slovensko spol. s r.o., se sídlem Dvořákovo nábrežie 10, Bratislava 811 02, která je členem Slovenské komory auditorů a je držitelem osvědčení číslo 96. Auditorem zodpovědným za provedení auditu byl Luboš Vančo, držitel osvědčení číslo 745.

Výroky auditora k výše uvedeným konsolidovaným účetním závěrkám Předcházející mateřské společnosti byly vždy bez výhrad.

Emitent prohlašuje, že v průběhu tří účetních období, za které jsou předkládány výše uvedené účetní závěrky Předcházející mateřské společnosti, nedošlo k odstoupení nebo odvolání auditora odpovědného za ověření účetní závěrky.

Konsolidovaná zahajovací rozvaha Ručitele ke dni 1. ledna 2014 byla ověřena auditorskou společností KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Pobřežní 648/1a, Praha 8, která je členem KAČR, oprávnění č. 71, Odpovědný auditor byl Ing. Jindřich Vašina, číslo oprávnění 2059.

22.5. Stáří historických finančních údajů Ručitele

Nejnovější finanční údaje Ručitele jsou v jeho konsolidované zahajovací rozvaze ke dni 1. lednu 2014, přičemž od tohoto data neuběhlo více než 18 měsíců.

23. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby nahlédnout do následujících dokumentů (nebo jejich kopií) ve fyzické nebo elektronické podobě na následujících místech:

23.1. Dokumenty uveřejněné na Internetu

Na internetových stránkách Emitenta www.jtglobalfinanceiv.com budou v elektronické podobě:

- (a) tento Prospekt,
- (b) případné dodatky tohoto Prospektu,
- (c) výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu.

Na internetových stránkách Ručitele <http://www.jtfg.com> budou v elektronické podobě uveřejněny Výroční zprávy Ručitele uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu.

23.2. Dokumenty k nahlédnutí v sídle Emitenta a Ručitele

V pracovní dny od 9.00 do 16.00 hod. lze u Emitenta v jeho sídle na adrese Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí a též v sídle Ručitele na adrese Praha 8 – Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, Česká republika, nahlédnout do těchto dokumentů:

- (a) dokumenty uvedené výše v čl. 23.1 (*Dokumenty uveřejněné na Internetu*),
- (b) historické finanční údaje Ručitele na individuální bázi (individuální účetní závěrky) a jeho dceřiných podniků za každý ze dvou finančních roků předcházejících zveřejnění tohoto Prospektu,
- (c) společenská smlouva, resp. zakladatelské dokumenty a stanovy Emitenta,
- (d) společenská smlouva, resp. zakladatelské dokumenty a stanovy Ručitele,
- (e) veškeré dokumenty, na které je v tomto Prospektu uveden odkaz.

23.3. Dokumenty k nahlédnutí v Určené provozovně

V pracovní dny od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně lze nahlédnout do následujících dokumentů:

- (a) kopie Ručitelského prohlášení,
- (b) kopie Nového ručitelského prohlášení (bude-li vystaveno),
- (c) významné smlouvy a jiné dokumenty týkající se Ručitelského prohlášení (bude-li relevantní),
- (d) kopie Smlouvy s administrátorem,
- (e) zápisy ze Schůze,
- (f) veškeré dokumenty, na které je v tomto Prospektu uveden odkaz.

24. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ

Text této kapitoly 24 je pouze shrnutím určitých daňových souvislostí českého a nizozemského práva týkajících se nabytí, vlastnictví a dispozic s Dluhopisy a neusiluje o to být komplexní souhrnem všech daňově relevantních souvislostí, jež mohou být významné z hlediska rozhodnutí o koupi (nabytí), držbě a nakládání s Dluhopisy. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli daňové souvislosti vyplývající z práva jakéhokoli jiného státu než České republiky a Nizozemského království. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu tohoto Prospektu a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě (nabytí), držby a nakládání s Dluhopisy a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a Nizozemském království a v zemích, v nichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

24.1. Zdanění v České republice

(a) Úrokový výnos

Úrokové výnosy plynoucí z Dluhopisů fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem), jsou součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů fyzických osob (15% pro rok 2014). To znamená, že tyto příjmy nepodléhají české ani holandské srážkové dani, a fyzická osoba (český daňový rezident) je zdaní prostřednictvím svého daňového přiznání.

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 nebo podílovým fondem, fondem penzijní společnosti nebo institucí penzijního pojištění, je úrokový výnos součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (19 % pro rok 2014). U investičního nebo podílového fondu, fondu penzijní společnosti nebo instituce penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění vstupuje úrokový výnos do obecného základu daně podléhajícího snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % pro rok 2014).

Úrokové výnosy z Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem podléhají obecně zdanění v zemi, v níž je tento rezidentem. Pokud má předmětný stát a Nizozemí uzavřenou smlouvu o zamezení dvojímu zdanění, daní se úrokové příjmy podle ustanovení takové smlouvy.

Osoba, která vyplácí úrokový výnos (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 plátce po příjemci požadovat předložení pasu nebo jiného průkazu totožnosti, případně dalších dokumentů, ke zjištění a ověření příjemce jména, příjmení, bydliště a daňového identifikačního čísla, případně data a místa narození, pokud nebylo příjemci daňové identifikační číslo přiděleno.

(b) Příjem z prodeje

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 podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů fyzických osob (15% pro rok 2014). Pokud Dluhopisy nebyly fyzickou osobou zahrnuty do jejího obchodního majetku a současně doba mezi nabytím a prodejem Dluhopisů přesáhla dobu 3 let, je příjem z prodeje Dluhopisů osvobozen od daně. Za předpokladu, že úhrn příjmů z prodeje Dluhopisů nepřesáhne u fyzické osoby v jednom kalendářním roce částku 100 000 Kč, bude příjem z prodeje Dluhopisů osvobozen i při nesplnění časového testu 3 let.

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 podléhajícího zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob (19 % pro rok 2014). U investičního nebo podílového fondu, fondu penzijní společnosti nebo instituce penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění vstupuje zisk z prodeje do obecného základu daně podléhajícího snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % pro rok 2014). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou obecně daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem, který však je rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, plynoucí od českého daňového rezidenta nebo stále 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 dvojímu zdanění uzavřená s Českou republikou jinak, nebo není-li tento příjem osvobozen od daně z příjmů fyzických osob (viz výše).

Pokud jsou Dluhopisy prodávány osobou, která není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru nebo pokud příslušná smlouva o zamezení dvojímu zdanění nestanoví jinak, je kupující (český daňový rezident) povinen srazit zajištění daně ve výši 1 % z příjmu z prodeje tohoto Dluhopisu. V případě, že český daňový nerezident následně podá v České republice ve stanovené lhůtě daňové příznání, je zajištění daně započitatelné na jeho výslednou daňovou povinnost v České republice.

24.2. Devizová regulace v České republice

Dluhopisy jsou tuzemskými cennými papíry ve smyslu zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Devizový zákon“). 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.

24.3. Zdanění v Nizozemském království

Níže uvedené shrnutí vychází z nizozemských daňových a právních předpisů, publikované judikatury, mezinárodních smluv, úprav a zveřejněných pravidel, jak jsou aplikovány nizozemskými soudy, publikovány a účinné k datu tohoto Prospektu a může podléhat následně změně (i s případnými retroaktivními účinky). S výjimkou části o srážkové dani se toto shrnutí nezabývá nizozemskými daňovými důsledky pro následující osoby:

- investiční instituce (*fiscale beleggingsinstellingen*);
- penzijní fondy, osvobozené investiční instituce (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) nebo jiné subjekty, které nejsou předmětem nizozemské daně z příjmů právnických osob ani od ní nejsou osvobozeny;
- držitele Dluhopisů, kteří mají významný podíl (*aanmerkelijk Belang*), nebo domnělý významný podíl (*fictief aanmerkelijk belang*) na Emitentovi, a držitele Dluhopisů, z nichž určitá spřízněná osoba má podstatný podíl na Emitentovi. Významným podílem na Emitentovi se obecně rozumí situace, kdy osoba sama nebo ve spojení s jinou osobou (partnerem – zákonem definovaný termín) přímo či nepřímo drží nebo se má za to, že drží: (a) podíl ve výši 5 % nebo více na celkovém základním kapitálu Emitenta nebo 5 % nebo více na vydaném kapitálu u určitého druhu akcií Emitenta, (b) práva přímo či nepřímo nabytí takový podíl, nebo (c) určitá práva na podíly na zisku Emitenta;
- osoby, kterým se Dluhopisy a příjem z nich připisuje na základě ustanovení o odděleném soukromém majetku (*afgezonderd particulier vermogen*) nizozemského zákona o daních z příjmů z r. 2001 (*Wet Inkomstenbelasting 2001*) a nizozemského zákona o dani darovací a dědické z r. 1956 (*Successiewet 1956*);

- subjekty sídlící na Arubě, Curacao a Sint Maarten, které mají podnik provozovaný v trvalé provozovně nebo trvalým zástupcem v Bonaire, Sint Eustatius a Saba a Dluhopisy lze přičíst této stálé provozovně nebo stálému zastoupení; a
- držitele Dluhopisů, kteří jsou fyzickými osobami a kterým se Dluhopisy a příjem z nich připisuje na základě pracovní činnosti takového držitele Dluhopisů.

Tam, kde toto shrnutí odkazuje na Nizozemsko, omezuje se daný tento pouze na tu část Nizozemského království, která se nachází v Evropě, a na právní předpisy platné v této části království.

(a) Srážková daň

Veškeré platby učiněné Emitentem v souvislosti s Dluhopisy budou osvobozeny od srážkové daně nebo jiných odpočtů nebo na základě jakýchkoliv daní uložených, vybíraných, sražených nebo vyměřených v Nizozemsku či v jiné politické oblasti nebo příslušným finančním úřadem.

(b) Daň z příjmu a kapitálových zisků

Nizozemští rezidenti

Nizozemští rezidenti – fyzické osoby

Pokud je Vlastník dluhopisu fyzická osoba a rezident v Nizozemsku nebo je pro nizozemské daňové účely považován za rezidenta v Nizozemsku (včetně Vlastníků dluhopisů, kteří jsou fyzické osoby nerezidenti a kteří si zvolili zdanění jako rezidenti Nizozemska), je příjem z Dluhopisů a příjmy ze splacení, změny nebo (domnělého) nakládání s Dluhopisy zdaněn v Nizozemsku progresivní sazbou daně z příjmu s maximální sazbou 52 %, pokud:

- Ize Dluhopisy přičíst podniku, z něhož nizozemskému rezidentu – fyzické osobě – plyne podíl na zisku, bez ohledu na to, zda jako podnikateli nebo jako osobě, která má sdílený nárok na čistou hodnotu takového podniku, aniž by však byl akcionář;
- se má zato, že Vlastník dluhopisu provádí činnost související s Dluhopisy, které překračují běžný rámec aktivní správy majetku (*normaal actief vermogensbeheer*);
- Vlastníkovi dluhopisu plynou požitky z Dluhopisů, které by jinak byly zdanitelné jako požitky z ostatních činností (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*).

Pokud Vlastník dluhopisů, který je nizozemským rezidentem, nesplní podmínky uvedené výše pod písm. (i), (ii) a (iii), považují se Dluhopisy za investiční majetek a jako takový jsou zahrnutý do čistého investičního portfolia Vlastníka dluhopisu (*rendementsgrondslag*). Takový držitel bude zdaněn jednou ročně na základě domnělého příjmu ve výši 4 % z tržní hodnoty investičních aktiv po odečtení uznaných závazků k počátku kalendářního roku (od 1. ledna) v sazbě daně z příjmu ve výši 30 %. Skutečné výhody vyplývající z Dluhopisů nejsou jako takové předmětem daně z příjmů v Nizozemsku.

Nizozemští rezidenti – právnické osoby

Každý příjem plynoucí (i domněle) z Dluhopisů držených nizozemskými subjekty, které jsou rezidenty, včetně všech kapitálových zisků realizovaných prodejem, je obecně předmětem nizozemské daně z příjmů právnických osob v sazbě 25 % (20% sazba se vztahuje na prvních 200.000,- EUR zdanitelných zisků).

Nizozemští nerezidenti

Pokud osoba není rezidentem v Nizozemsku, pro účely nizozemské daně z příjmů právnických osob se za něj nepovažuje a ani se nerozhodla, aby s ní pro účely nizozemské daně z příjmů fyzických osob bylo nakládáno jako s rezidentem Nizozemska, nejsou příjmy takové osoby z Dluhopisů a zisky realizované při vypořádání, zpětném odkupu nebo zcizení Dluhopisů předmětem nizozemské daně z příjmu, pokud (i) takový Vlastník dluhopisu (a) nemá podíl na podniku nebo domnělém podniku, který je zcela nebo zčásti účinně řízen v Nizozemsku nebo je provozován ve stálé provozovně, domněle stálé provozovně nebo prostřednictvím stálého zástupce v Nizozemsku a ke kterému lze přičíst Dluhopisy, ani (b) nemá (jinak než prostřednictvím cenných papírů) nárok na podíl na zisku podniku nebo společný nárok na čistou hodnotu podniku, který je efektivně řízen

v Nizozemsku a kterému lze Dluhopisy přičíst; nebo (ii) Vlastník dluhopisu, který je fyzickou osobou, nevykonává v Nizozemsku žádnou činnost související s Dluhopisy, která by překračovala obvyklou aktivní správu majetku (*normaal actief vermogensbeheer*), a takovému Vlastníkovi dluhopisu neplyne (ani domněle) žádný požitek z Dluhopisů, které (jinak) podléhají zdanění jako užitky z jiných činností v Nizozemsku (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*).

(c) *Darovací a dědické daně*

Nizozemští rezidenti

Osoba, která získá Dluhopisy jako dar od jejich držitele nebo v důsledku smrti Vlastníka dluhopisu, který je v okamžiku smrti nizozemským rezidentem nebo je za něj považován, podléhá nizozemské dani darovací a dědické. Pro účely nizozemské daně darovací a dědické se fyzická osoba, která má nizozemskou národnost, považuje za nizozemského rezidenta v okamžiku darování nebo smrti, pokud byla rezidentem Nizozemska v období 10 let předcházejících den darování nebo smrti. Kromě toho se pro účely nizozemské daně darovací a dědické považuje fyzická osoba, která nemá nizozemskou národnost, za nizozemského rezidenta k okamžiku darování nebo smrti za předpokladu, že byla rezidentem Nizozemska království v období 12 měsíců předcházejících den darování. Při výkladu domnělého rezidentství mohou mít přednost příslušné daňové dohody.

Nizozemští nerezidenti

Povinnost platit daň darovací a dědickou u darování a dědění Dluhopisů ze strany Vlastníka dluhopisu, který není rezidentem v Nizozemsku ani za něj není považován, nevzniká, ledaže v případě darování Dluhopisů fyzickou osobou, která ke dni darování nebyla rezidentem ani domnělým rezidentem, tato osoba zemře do 180 dnů ode dne daru s tím, že zároveň se stala rezidentem či domnělým rezidentem v Nizozemsku.

(d) *Jiné daně a povinnosti*

V souvislosti s úhradou odměny za emisi či převod Dluhopisů nevzniká v Nizozemsku žádná povinnost platit daň z obrátu. V souvislosti s držením Dluhopisů nebo s jejich nakládáním nevzniká v Nizozemsku žádná povinnost platit registrační daň, daň z převodu, kolkovné ani jiné podobné dokumentární daně či poplatky.

25. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Text této kapitoly je pouze shrnutím určitých právních souvislostí českého a nizozemského práva týkajících se vymáhání soukromoprávních nároků spojených s Dluhopisy vůči Emitentovi a dále s ohledem na skutečnost, že Emitent je založen podle nizozemského práva a má sídlo v Nizozemí, stručné shrnutí některých aspektů nizozemského konkurzního práva. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli právní souvislosti vymáhání uvedených nároků vyplývající z práva jakéhokoli jiného státu než České republiky a Nizozemského království. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu tohoto Prospektu a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro základní popis právní situace, a byly získány z veřejně přístupných zdrojů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

25.1. Vymáhání nároků v České republice

Emitent zvolil obecné (státní) soudy České republiky jako soudy, které budou rozhodovat jakékoli případné spory mezi Emitentem a vlastníky Dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, Emisních podmínek nebo s nimi související, přičemž v prvním stupni bude místně příslušným Městský soud v Praze.

Emitent neudělil souhlas s příslušností jiného soudu než soudu České republiky v souvislosti s Dluhopisy, ani nejmenoval žádného zástupce pro soudní řízení v jakémkoliv zahraničním státě. V důsledku toho může být návrh na zahájení řízení (žaloba) podaná u zahraničního soudu odmítnuta.

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 (dále jen „**Nařízení Brusel I**“). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí v občanských a obchodních věcech vydaná soudními orgány v členských státech Evropské Unie (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 neuznává: (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 mezinárodní smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákonu č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém. Podle zákona o mezinárodním právu soukromém, rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (dále jen „**cizí rozhodnutí**“) mají v České republice účinnost, jestliže nabyla podle potvrzení příslušného cizího orgánu právní moci a byla-li uznána českými orgány veřejné moci. Pravomocná cizí rozhodnutí nelze zejména uznat, jestliže a) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil, b) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje, c) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu, d) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení, e) uznání by

se zjevně přičilo veřejnému pořádku, nebo f) není zaručena vzájemnost; vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti státnímu občanu České republiky nebo české právnické osobě. Uznání cizího rozhodnutí v majetkových věcech se nevyslovuje zvláštním výrokem. Cizí rozhodnutí je uznáno tím, že český orgán veřejné moci k němu přihlédne, jako by šlo o rozhodnutí českého orgánu veřejné moci. Je-li proti tomu namítána výhrada veřejného pořádku nebo i jiný důvod pro odepření uznání, ke kterým nemohlo být bez dalšího přihlédnuto, přeruší se řízení a je určena lhůta k zahájení řízení za účelem vydání zvláštního rozhodnutí. Po jeho pravomocném ukončení nebo po marném uplynutí uvedené lhůty se v přerušném řízení pokračuje.

25.2. Vymáhání nároků v Nizozemském království

Také v Nizozemsku se přímo aplikuje Nařízení Brusel I. Podle tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí v občanských a obchodních věcech vydaná soudními orgány v členských státech EU, včetně České republiky, vykonatelná v Nizozemsku, a to podle pravidel stanovených Nařízením Brusel I a příslušnými ustanoveními nizozemského občanského soudního řádu (*Nederlands Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering*).

25.3. Insolvenční řízení ohledně Emitenta

Insolvence - Evropská unie

V souladu s nařízením Rady (ES) č. 1346/2000 ze dne 29. května 2000 o úpadkovém řízení, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Insolvenční nařízení EU**“) platí, že soud, který je příslušný k zahájení úpadkového řízení ve vztahu ke společnosti, je soud z členského státu Evropského hospodářského prostoru (dále jen „**členský stát**“) (kromě Dánska), na jehož území má předmětná společnost soustředěny hlavní zájmy (jak je tento termín používán v článku 3 (1) nařízení EU o úpadkovém řízení).

Určení, kde má společnost soustředěny své hlavní zájmy je skutkovou otázkou, na kterou mohou mít soudy různých členských států odlišné a dokonce i protichůdné názory. K dnešnímu nebyla v žádném řízení zahájeném před Evropským soudním dvorem přijata konečná rozhodnutí, pokud jde o otázky výkladu nebo účinků Insolvenčního nařízení EU v celé Evropské unii. Kromě toho „místo soustředění hlavních zájmů“ není statický koncept a může se průběžně měnit. Ačkoli podle článku 3 (1) Insolvenčního nařízení EU existuje vyvrátitelná domněnka, že každá taková společnost má soustředěny své hlavní zájmy v členském státě, v němž má sídlo, Preambule 13 Insolvenčního nařízení EU stanoví, že „místo, kde jsou soustředěny hlavní zájmy“ dlužníka, by mělo odpovídat místu, kde dlužník spravuje své zájmy pravidelně a „je proto zjištěné třetími osobami“. V tomto ohledu nejsou pro určení místa, kde má společnost soustředěny své hlavní zájmy, rozhodující skutečnosti, jako například kde se konají zasedání představenstva, místo, kde společnost vykonává většinu své činnosti, či místo, kde sídlí velká většina věřitelů společnosti.

V případě, že hlavní zájmy jakékoli takové společnosti jsou a budou soustředěny ve státě, ve kterém má sídlo, bude hlavní úpadkové řízení ve vztahu k takové společnosti vedeno v souladu s Insolvenčním nařízením EU v takovém státě s tím, že takový soud bude oprávněn zahájit ty druhy úpadkového řízení, které jsou uvedeny v příloze k Insolvenčnímu nařízení EU.

Úpadkové řízení zahájené v jednom členském státě v souladu s Insolvenčním nařízením EU musí být uznáno v jiných členských státech (s výjimkou Dánska), i když sekundární řízení může být zahájeno v jiném členském státě. V případě, že jsou hlavní zájmy dlužníka soustředěny v jednom členském státě (s výjimkou Dánska), jsou v souladu s článkem 3 (2) Insolvenčního nařízení EU soudy jiného členského státu (s výjimkou Dánska) oprávněny zahájit vedlejší řízení, pouze pokud takový dlužník má „provozovnu“ (ve smyslu a podle definice v článku 2 (h) Insolvenčního nařízení EU) na území tohoto jiného členského státu. Pokud existuje provozovna v jiném členském státě, mohou být před zahájením hlavního řízení zahájena podle článku 3 (4) Insolvenčního nařízení EU i územní úpadková řízení, pokud stanovené řízení podle článku 3 (1) Insolvenčního nařízení EU nelze zahájit na základě podmínek stanovených právními předpisy členského státu, na jehož území jsou soustředěny hlavní zájmy dlužníka, nebo tam, kde zahájení insolvenčního řízení požaduje věřitel, který má bydliště, obvyklé místo pobytu nebo sídlo v členském státě, na jehož území se nachází předmětná provozovna, nebo jehož pohledávka vznikla na základě činnosti této provozovny. V případě, že společnost nemá provozovnu v jiném členském státě, není žádný soud jiného členského státu oprávněn zahájit vedlejšího řízení s tímto emitentem nebo ručitelem podle Insolvenčního nařízení EU (s výjimkou společností, které mají nezapsanou provozovnu v Německu, kde soudy nejsou názoru, že článek 2 (h) Insolvenčního nařízení EU vyžaduje zápis provozovny). Bez ohledu na to, zda se jedná o hlavní nebo vedlejší insolvenční řízení, bude se takové řízení s výhradou určitých výjimek řídit *lex fori concursus*, tedy příslušnými místními insolvenčními předpisy podle soudu, který je příslušný pro insolvenční řízení dlužníka.

Insolvenční řízení - Nizozemsko

Emitent je založen a má sídlo v Nizozemsku. V případě platební neschopnosti emitenta bude insolvenční řízení vedeno pravděpodobně podle nizozemského insolvenčního práva. Nizozemské insolvenční právní předpisy se liší od insolvenčního práva jiných států, což může omezit schopnost Vlastníků dluhopisů domoci se částek splatných na základě Dluhopisů v míře přesahující omezení vyplývající z jiných insolvenčních právních předpisů.

Podle nizozemské právní úpravy existují dva druhy firemních insolvenčních řízení, které se vztahují na daný případ: zákaz plateb (*moratorium*) (*surseance van betaling*) a úpadek (*faillissement*). Zákaz nebo pozastavení plateb (dále pro účely tohoto bodu jen „*moratorium*“) je soudem nařízené obecné pozastavení plateb dlužníka ve prospěch jeho věřitelů. Jeho cílem je usnadnit reorganizaci dluhů dlužníka, aby dlužník mohl pokračovat ve své činnosti. Moratorium se nařizuje na návrh dlužníka v okamžiku, kdy není schopen hradit své závazky ve splatnosti, a slouží jako jeho ochrana před konkurzním návrhem třetí osoby. Nařídí jej může místně příslušný okresní soud podle sídla společnosti. Po podání návrhu soud automaticky nařídí prozatímní moratorium a jmenuje alespoň jednoho správce (*bewindvoerder*) majetku dlužníka.

Nezajištění věřitelé musí následně hlasovat na schůzi svolané soudem, zda by mělo být nařízeno definitivní moratorium. Soud pak rozhodne, zda nařídí definitivní moratorium nebo zda vyhlásí konkurz dlužníka. Definitivní moratorium soud nařídí, pokud proti němu nebude uplatněna námitka ze strany (i) věřitelů s nároky, které budou společně přesahovat jednu čtvrtinu celkové částky pohledávek uplatněných na schůzi věřitelů, nebo (ii) více než jedné třetiny věřitelů, jejichž pohledávky jsou zastoupeny na schůzi věřitelů. Moratorium nabývá účinnosti se zpětnou platností od půlnoci dne, kdy soud nařídí prozatímní pozastavení plateb.

Konkurs je soudem nařízené zpeněžení majetku dlužníka ve prospěch věřitelů dlužníka. Účelem konkursu je zajistit spravedlivé zpeněžení a rozdělení výnosu z prodeje majetku dlužníka mezi jeho věřitele. Konkurz vyhláší místně příslušný okresní soud podle sídla společnosti. Návrh na prohlášení konkursu podává buď (i) jeden nebo více věřitelů dlužníka, (ii) státní zástupce (vyžaduje-li to veřejný zájem), nebo (iii) dlužník, pokud přestane platit své dluhy. Má se za to, že dlužník přestal platit své dluhy, pokud nejsou uhrazeny splatné pohledávky alespoň dvou věřitelů. Dlužník není ze zákona povinen podat na sebe návrh na prohlášení konkursu. Pokud si je však představenstvo (statutární orgán) společnosti vědomo, že společnost není nebo nebude schopna splácet své dluhy ve splatnosti, je povinno přijmout vhodná opatření, např. ukončení obchodování, oznámení věřitelů a podání návrhu na vyhlášení konkursu nebo nařízení moratoria (viz výše).

V důsledku konkursu dlužník ztrácí veškerá práva spravovat a disponovat se svým majetkem. Ze zákona jsou ukončena všechna exekuční řízení a veškerá zpeněžování dlužníkovy majetku věřiteli a k datu vyhlášení konkursu dojde k automatickému zastavení veškerých soudních sporů.

Prohlášení konkursu má zpětné účinky od půlnoci dne jeho nařízení. Soud na základě vlastního uvážení jmenuje konkursního správce, což ve většině případů bude právník praktikující v Nizozemsku. Konkursní správce spravuje konkurzní podstatu, která se skládá ze všech aktiv a pasiv dlužníka, které existují ke dni, ke kterému konkurs nabude právní moci, a všech aktiv získaných v průběhu konkursu. Konkursní podstata nezahrnuje závazky, které vznikly dlužníkovi po prohlášení konkursu s výjimkou případů, kdy jsou tyto závazky důsledkem transakcí, které jsou prospěšné pro konkursní podstatu. Konkursní správce pracuje pod dohledem konkurzního soudce určeného soudem, a tak většina rozhodnutí konkursního správce vyžaduje předchozí souhlas konkurzního soudce.

V průběhu konkursu nebo moratoria vykonávají zajištění věřitelé svá práva jako obvykle. Konkursní soudce však může vyhlásit tzv. „zmrazení“ (*afkoelingsperiode*) na dobu maximálně čtyř měsíců (skládající se z prvních dvou měsíců, s možností prodloužení o další dva měsíce), během kterého nemohou zajištění věřitelé uplatnit svá práva, aniž by to schválil konkurzní soudce. Konkursní správce je oprávněn požádat zajištěné věřitele, aby uplatnili svá zajištěná práva v přiměřené lhůtě. Pokud tak neučiní, bude oprávněn prodat zajištěný majetek a rozdělit výnos. Takový nucený prodej je konkurzní správce oprávněn realizovat v případě, že se tím zabrání bezdůvodnému prodloužení s realizací zajištění. Realizuje-li konkurzní správce nucený prodej zajištěných aktiv, jsou zajištění věřitelé povinni se podílet na obecných nákladech konkursu (*algemene faillissementskosten*) a obdrží platbu z výnosu takového prodeje před běžnými, neprioritními věřiteli, kteří mají insolvenční nárok, avšak až po věřitelích z konkurzní podstaty (*boedelschuldeisers*), a to pod podmínkou splnění pohledávek věřitelů vyšších v pořadí. Nizozemské daňové orgány (*belastingdienst*) mají přednostní nárok na výběr některých odvodů (např. pojistného na sociální zabezpečení, daně ze mzdy, daně z přidané hodnoty, atp.) z určitých movitých věcí zjištěných v prostorách dlužníka (*bodemvoorrecht*). U takového majetku mohou uplatnit

postih bez ohledu na to, zda k tomuto majetku existují nějaké zajišťovací podíly. Případný přebytek výnosů z výkonu zajišťovacího práva musí být vrácen dlužníkovi a nelze jej započíst vůči nezajištěným pohledávkám, které mohou mít zajištění věřitelé. Takové započtení je v zásadě povoleno pouze před zahájením konkurzního řízení.

Všechny nezajištěné pohledávky vzniklé před vyhlášením konkurzu musejí být přihlášeny u konkurzního správce, který ověří jejich existenci, určí pořadí a hodnotu a stanoví, zda a do jaké míry by měly být přijaty do konkurzního řízení. Věřitelé, kteří chtějí zpochybnit ověření a stanovení hodnoty a pořadí jejich pohledávek ze strany konkurzního správce, jsou tak oprávněni učinit ve validačním řízení (*renvoiprocedure*).

Úrok přirůstající ode dne prohlášení konkursu se nezohledňuje, ledaže je příslušná pohledávka zajištěna zástavním nebo hypotéčním právem.

26. DALŠÍ INFORMACE

26.1. Významná změna finanční nebo obchodní situace, informace o trendech

Podle informací od Ručitele, od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny poslední ověřené finanční údaje Předcházející mateřské společnosti (konsolidovaná účetní závěrka Předcházející mateřské společnosti za rok 2013), do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo (a) k žádné významné změně finanční nebo obchodní situace Ručitele (posuzováno na konsolidovaném základě), ani (b) k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele (posuzováno na konsolidovaném základě).

Od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny mezitímní finanční údaje Emitenta (mezitímní účetní závěrka Emitenta za období od 4. dubna 2014 do 30. června 2014), do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo (a) k žádné významné změně finanční nebo obchodní situace Emitenta, ani (b) k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta.

26.2. Soudní a rozhodčí řízení

V předchozích 12 (dvanácti) měsících (resp. od svého vzniku dne 4. dubna 2014) nebyl Emitent účastníkem žádného soudního sporu ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo rentabilitu Emitenta nebo Skupiny.

K datu vydání tohoto Prospektu podle vědomí Emitenta nejsou vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory (ani nejsou Emitentovi známy hrozící spory), které by mohly mít významný vliv na finanční situaci nebo rentabilitu Emitenta nebo Skupiny.

Podle informací od Ručitele v předchozích 12 (dvanácti) měsících nebyl Ručitel účastníkem žádného soudního sporu ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo rentabilitu Ručitele nebo Skupiny.

Podle informací od Ručitele k datu vydání tohoto Prospektu nejsou podle vědomí Ručitele vedeny žádné soudní nebo rozhodčí spory týkající se společností Skupiny, které by v případě jejich negativního výsledku, mohly mít významný vliv na finanční situaci nebo rentabilitu Ručitele nebo Skupiny, s výjimkou soudních sporů vedených proti J&T Banka a Atlantik FT uvedených v článku 2.2(o) (*Právní rizika*) kapitoly 2 (*Rizikové faktory*).

26.3. Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na nabídce

Emitent si není vědom žádných zájmů, které by byly pro Emisi významné, včetně zájmů konfliktních.

J&T Banka ve vztahu k Dluhopisům vykonává činnost administrátora, kodačního agenta i agenta pro výpočty. Společnost J&T IB and Capital Markets, která je dceřinou společností J&T Banky, působí jako aranžér emise Dluhopisů.

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

26.4.1. Prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu

Do tohoto Prospektu není zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec, s výjimkou auditorských práv k historickým a mezitímním finančním údajům.

26.4.2. Informace třetích stran

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

Zdroje informací:

1. Česká národní banka <http://www.cnb.cz/>
2. Národní banka Slovenska <http://www.nbs.sk/>

3. Burza cenných papírů Praha, a.s. <http://www.bcpcp.cz>
4. Obchodní rejstřík a Sběrka listin, Ministerstvo spravedlnosti České republiky <http://www.justice.cz/or>
5. Obchodný register Slovenskej republiky, Ministerstvo spravodlnosti Slovenskej republiky <http://www.orsr.sk/>

27. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**Aranžér**“ znamená společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Pobřežní 14, Prague 8, PSČ 180 00, IČ: 247 66 259, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 16661;

„**ATLANTIK FT**“ znamená společnost ATLANTIK finanční trhy, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 262 18 062, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7328;

„**BHP**“ znamená společnost Best Hotel Properties a.s., založenou a existující podle práva Slovenské republiky, se sídlem Hodžovo náměstí 2, 811 06 Bratislava, IČ: 35 740 701, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Sa, vložka č. 1650/B;

„**Burza cenných papírů Praha, a.s.**“ nebo „**BCPP**“ znamená burzu cenných papírů s touto obchodní firmou, založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha 1, Rybná 14, IČ: 471 15 629, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1773;

„**Centrální depozitář**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 4308;

„**CRD IV**“ znamená Směrnici Evropského parlamentu a rady (EU) č. 2013/36/EU ze dne 26. 6. 2013 o přístupu k činnosti úvěrových institucí a o obezřetnostním dohledu nad úvěrovými institucemi a investičními podniky, o změně směrnice 2002/87/ES a zrušení směrnic 2006/48/ES a 2006/49/ES;

„**CRR**“ znamená Nařízení Evropského parlamentu a rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. 6. 2013 o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012;

„**ČNB**“ nebo „**Česká národní banka**“ znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance resp. jakéhokoliv jejího právního nástupce v souladu s právními předpisy České republiky;

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**Devizový zákon**“ znamená zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů;

„**DPH**“ znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;

„**Emisní podmínky**“ znamená emisní podmínky Dluhopisů, jejichž znění je uvedené v kapitole 5 (*Znění emisních podmínek*) tohoto Prospektu;

„**Emitent**“ znamená společnost J&T Global Finance IV., B. V., založenou a existující podle práva Nizozemí, se sídlem Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, Nizozemí, zapsanou v obchodním rejstříku u Obchodní komory v Amsterdamu pod číslem 60411740;

„**EPH**“ znamená společnost Energetický a průmyslový holding, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Brno, Příkop 843/4, PSČ 602 00 IČ: 283 56 250, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka č. 5924;

„**EPI**“ znamená společnost EP Industries, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Brno, Příkop 843/4, PSČ 602 00, IČ: 292 94 746, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, oddíl B, vložka č. 6469;

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

„**Hlavní manažer**“ znamená společnost J&T BANKA, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČ: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1731;

„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);

„Insolvenční nařízení EU“ znamená Nařízení Rady (ES) č. 1346/2000 ze dne 29. května 2000, o úpadkovém řízení, ve znění pozdějších změn;

„Insolvenční zákon“ znamená zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů;

„J&T Banka“ znamená společnost J&T BANKA, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 18600, IČ: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 1731;

„J&T Banka Bratislava“ znamená J&T BANKA, a.s., pobočka zahraniční banky, se sídlem Dvořákovo nábřeží 8, Bratislava 811 02, IČ: 35 964 693, zapsanou ve slovenském obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Po, vložka č. 1320/B;

„J&T Bank Switzerland“ znamená společnost J&T Bank Switzerland Ltd (IBI BANK AG), založenou a existující podle práva Švýcarska, se sídlem Talacker 50, Zürich, IČ: CH02030069721;

„J&T Bank ZAO“ znamená společnost J&T Bank ZAO, založenou a existující podle práva Ruské federace se sídlem Kadashevskaya nab. 26, 115035 Moskva, IČ: 1027739121651;

„J&T IB and Capital Markets“ znamená J&T IB and Capital Markets, a.s., společnost založenou a existující podle českého práva, se sídlem Praha 8, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 24766259, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 16661;

„J&T IS“ znamená J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., založenou a existující podle práva České republiky, IČO: 476 72 684, se sídlem Praha 8, Pobřežní 14/297, PSČ 186 00, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5850;

„J&T Private Equity“ znamená společnost J&T Private Equity B. V., založenou a existující podle práva Nizozemí, se sídlem Weteringschans 26, Amsterdam, Nizozemí, IČ: 0034157775;

„J&T Real Estate“ znamená společnost J&T Real Estate Holding, a.s., založenou a existující podle práva Slovenské republiky, se sídlem Dvořákovo nábřežie 10, Bratislava 81102, IČ: 43 907 008, zapsanou ve slovenském obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Sa, vložka č. 4390/B;

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

„mil.“ znamená milion;

„mld.“ znamená miliarda;

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

„Nařízení Brusel I“ znamená nařízení č. 44/2001/ES ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech, ve znění pozdějších změn;

„NBS“ znamená Národní banka Slovenska, se sídlem Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava;

„NCB“ znamená Nizozemskou centrální banku (De Nederlandsche Bank N.V.);

„Nové ručitelské prohlášení“ má význam uvedený v článku 2.3 (*Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům*) písm. k) tohoto Prospektu;

„**Občanský zákoník**“ znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník;

„**PLN**“ či „**zloty**“ znamená zákonnou měnu Polské republiky;

„**Poštová banka**“ znamená společnost Poštová banka, a.s. založenou a existující podle práva Slovenské republiky, se sídlem Dvořákovo nábrežie 4, Bratislava 811 02, IČ: 31340890, zapsanou ve slovenském obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Bratislavě I, oddíl Sa, vložka č. 501/B;

„**Prospekt**“ znamená tento prospekt Dluhopisů;

„**Předcházející mateřská společnost**“ znamená společnost J&T FINANCE GROUP, a.s., IČO: 31 391 087, založenou a dříve existující podle práva Slovenské republiky, se sídlem Dvořákovo nábrežie 8, Bratislava 811 02, dříve zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Okresního soudu Bratislava I, oddíl Sa, vložka 802/B, která k 1. lednu 2014 zanikla sloučením (na základě projektu přeshraniční fúze sloučením) s Ručitelem jako nástupnickou společností;

„**Regulovaný konsolidační celek**“ nebo „**RKC**“ je regulovaný konsolidační celek, který je k datu vyhotovení tohoto Prospektu tvořen společnostmi a osobami (plná metoda konsolidace): Josef Tkáč, Ivan Jakabovič, DANILLA EQUITY LIMITED, J&T FINANCE GROUP SE, J&T BANKA, a.s., J&T BANKA, a.s. pobočka Bratislava, ATLANTIK finanční trhy, a.s., J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s., J&T Bank ZAO, TERCES MANAGEMENT LIMITED, Poštová banka, a.s., Poštová banka, a.s., pobočka Česká republika, Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a. s., PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s., PB Finančné služby, a. s., FOND DLHODOBÝCH VÝNOSOV o.p.f. – PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s., NÁŠ DRUHÝ REALITNÝ o.p.f. – PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ. spol., a. s., J&T REALITY otevřený podílový fond, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a. s., VABA d.d. banka Varaždin, J&T INTEGRIS GROUP LIMITED, Bayshore Merchant Services Inc, J&T Bank and Trust Inc., J and T Capital, Sociedad Anonima de Capital Variable, J&T MINORITIES PORTFOLIO LIMITED, Equity Holding, a.s., J&T Global Finance I., B.V., J&T Global Finance II., B.V., J&T Global Finance III, s. r. o., J&T Global Finance IV., B.V., KHASOMIA LIMITED;

„**RUB**“ či „**rubl**“ znamená zákonnou měnu Ruské federace;

„**Ručitel**“ znamená společnost J&T FINANCE GROUP SE, existující podle práva Evropské unie, se sídlem Praha 8 - Karlín, Pobřežní 297/14, PSČ 186 00, IČ: 275 92 502, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1317;

„**Ručitelské prohlášení**“ znamená ručitelské prohlášení vydané Ručitelem, které je vloženo do kapitoly 6 (*Ručitelské prohlášení*) tohoto Prospektu;

„**SK**“ znamená korunu slovenskou, bývalou zákonnou měnu Slovenské republiky;

„**Skupina**“ znamená konsolidační celek Předcházející mateřské společnosti (do 31. prosince 2013 včetně), resp. konsolidační celek Ručitele (od 1. ledna 2014), který je k datu vyhotovení Prospektu tvořen společnostmi uvedenými v kapitole 15 (*Organizační struktura Ručitele*).

„**Směrnice o prospektu**“ znamená Směrnici Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES ze dne 4. listopadu 2003, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES, ve znění pozdějších změn;

„**SR**“ znamená Slovenskou republiku;

„**TMR**“ znamená společnost Tatry Mountain Resorts, a.s. založenou a existující podle práva Slovenské republiky, se sídlem Demänovská Dolina 72, Liptovský Mikuláš 031 01, IČ: 31 560 636, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Okresním soudem v Žilině, oddíl Sa, vložka č. 62/L;

„**Určená provozovna**“ znamená J & T BANKA, a.s., Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8, nebo jiná provozovna, která bude v souladu s emisními podmínkami určena jako Určená provozovna po datu schválení tohoto Prospektu;

„**USD**“ či „**americký dolar**“ znamená americký dolar, zákonnou měnu Spojených států amerických;

„**VaR**“ znamená metodiku Value at Risk;

„**VABA banka**“ znamená Vaba d.d. banka Varaždin, založenou a existující podle práva Chorvatské republiky, se sídlem Varaždin, Aleja kralja Zvonimira 1, registrační číslo 38182927268;

„**Vlastník dluhopisu**“ má význam uvedený v článku 1.2 Emisních podmínek;

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

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

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

28. KONSOLIDOVANÁ ZAHAJOVACÍ ROZVAHA RUČITELE

Konsolidovaná zahajovací rozvaha Ručitele ke dni 1. ledna 2014:

[ZBYTEK STRÁNKY JE ÚMYSLNĚ PONECHÁN PRÁZDNÝ.]



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
 Pobřežní 648/1a
 186 00 Praha 8
 Česká republika

Telephone +420 222 123 111
 Fax +420 222 123 100
 Internet www.kpmg.cz

Pro akcionáře, představenstvo a dozorčí radu společnosti J&T FINANCE GROUP SE, nástupnické společnosti J&T FINANCE GROUP, a.s.

Zpráva nezávislého auditora o ověření výkazu o finanční situaci pro zvláštní účely

Provedli jsme audit přiloženého zahajovacího konsolidovaného výkazu o finanční situaci pro zvláštní účely společnosti J&T FINANCE GROUP SE a konsolidovaných společností ("Skupina") k 1. lednu 2014 a dodatečných informací, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů (společně "konsolidovaný výkaz o finanční situaci"). Konsolidovaný výkaz o finanční situaci byl sestaven vedením společnosti dle východisek popsanych v bodě 2.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za výkaz

Statutární orgán je odpovědný za sestavení konsolidovaného výkazu o finanční situaci v souladu s východisky popsany v bodě 2, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidovaného výkazu o finanční situaci tak, aby neobsahoval významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k tomuto výkazu o finanční situaci. Audit jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že konsolidovaný výkaz o finanční situaci neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidovaném výkazu o finanční situaci. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že konsolidovaný výkaz o finanční situaci obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení konsolidovaného výkazu o finanční situaci. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace konsolidovaného výkazu o finanční situaci.

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

*Výrok auditora*

Podle našeho názoru je konsolidovaný výkaz o finanční situaci Skupiny k 1. lednu 2014 připraven, ve všech významných ohledech, v souladu s východisky popsány v bodě 2.

Účetní východiska a omezení použití

Aniž bychom vyjadřovali výrok s výhradou, upozorňujeme na skutečnost uvedenou v bodě 2 konsolidovaného výkazu o finanční pozici, kde jsou popsány účetní metody. Výkaz finanční situace byl sestaven dle požadavků České národní banky, které vyžadují sestavení konsolidovaného výkazu o finanční situaci Skupiny k 1. lednu 2014 ihned po reorganizaci Skupiny popsané v bodě 1 pro účely veřejné nabídky popsané v bodě 2b. Z tohoto důvodu není konsolidovaný výkaz o finanční pozici určen pro jiné účely. Naše zpráva je určena pouze pro Skupinu a nesmí být použita jinými subjekty.

V Praze, dne 8. července 2014

KPMG Česká republika Audit
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Oprávnění číslo 71


Ing. Jindřich Vašina
Partner

Oprávnění číslo 2059

J&T FINANCE GROUP SE

**Konsolidovaný výkaz finanční situace
k 1. lednu 2014**

J&T FINANCE GROUP SE

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ SITUACE

v tis. EUR

	1. ledna 2014	31. prosince 2013 ¹
AKTIVA		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	499 094	499 094
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	365 057	365 057
Finanční nástroje realizovatelné	1 336 265	1 336 265
Finanční nástroje držené do splatnosti	892 233	892 233
Skupina majetku držaná k prodeji	9 495	9 495
Úvěry a zálohy poskytnuté bankám	237 392	237 392
Úvěry a zálohy poskytnuté zákazníkům	4 349 118	4 348 687
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	322 488	322 381
Pohledávky ze splatné daně z příjmů	2 798	2 798
Investice do společně ovládaných a přidružených společností	3 398	3 398
Investice do nemovitostí	138 791	138 791
Nehmotný majetek	182 638	182 638
Dlouhodobý hmotný majetek	46 018	46 018
Odložená daňová pohledávka	3 294	3 294
Aktiva celkem	8 388 079	8 387 541
ZÁVAZKY		
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	29 257	29 257
Vklady a úvěry od bank	236 090	236 090
Vklady a úvěry od zákazníků	6 450 364	6 450 369
Emitované dluhopisy	302 482	302 482
Podřízené závazky	156 686	156 686
Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	217 354	165 778
Závazky ze splatné daně z příjmů	4 207	4 207
Rezervy	11 308	11 308
Odložený daňový závazek	19 290	19 290
Závazky celkem	7 427 038	7 375 467
VLASTNÍ KAPITÁL		
Základní kapitál	518 389	31 540
Emisní ážio	-	14 937
Nerozdělený zisk a ostatní fondy	351 785	874 730
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	870 174	921 207
Nekontrolní podíly	90 867	90 867
Vlastní kapitál celkem	961 041	1 012 074
Vlastní kapitál a závazky celkem	8 388 079	8 387 541

¹Hodnoty k 31. prosinci 2013 zobrazují konsolidovaný výkaz finanční situace J&T FINANCE GROUP, a.s. před fúzí popsanou v části 1. Informace o Společnosti. Podrobnosti o změnách ve struktuře Skupiny viz také část 6. Společnosti v rámci Skupiny.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

<i>v tis. EUR</i>	Část	Základní kapitál	Emisní ažio	Nedělitelné fondy	Fond z přepočtu cizích měn	Ostatní fondy	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Vlastní kapitál celkem
Stav k 31. prosinci 2013		31 540	14 937	14 809	(16 072)	212 457	663 536	921 207	90 867	1 012 074
Efekt fúze	1,5	486 849	(14 937)	-	-	(192 000)	(330 945)	(51 033)	-	(51 033)
Stav k 1. lednu 2014		518 389	-	14 809	(16 072)	20 457	332 591	870 174	90 867	961 041

Dodatečné informace
ke konsolidovanému výkazu finanční situace
k 1. lednu 2014

J&T FINANCE GROUP SE

DODATEČNÉ INFORMACE KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU FINANČNÍ SITUACE

1. Informace o Společnosti	4
2. Významné účetní zásady	6
3. Zásadní účetní odhady a předpoklady.....	18
4. Finanční přísliby a podmíněné závazky.....	21
5. Efekt fúze.....	22
6. Společnosti v rámci Skupiny	24

1. Informace o Společnosti

J&T FINANCE GROUP SE (dále „mateřská společnost“ nebo „Společnost“) je evropská akciová společnost (Societas Europaea) s registrovaným sídlem a místem podnikání v Pobřežní 297/14, 186 00 Praha 8.

Konsolidovaný výkaz finanční situace Společnosti k 1. lednu 2014 zahrnuje mateřskou společnost, dceřiné společnosti a podíly v přidružených a společně ovládaných společnostech (souhrnně nazývaných “Skupina”). Seznam společností Skupiny je uveden v části 6. Společnosti v rámci Skupiny.

J&T FINANCE GROUP SE je nástupnickou mateřskou společností, která převzala svou úlohu od J&T FINANCE GROUP, a.s. Ta byla mateřskou společností Skupiny (viz níže) až do 31. prosince 2013. J&T FINANCE GROUP, a.s. byla založena 7. února 1995 a zapsána do obchodního rejstříku v Bratislavě 20. března 1995. Akcionářem byla TECHNO PLUS, a.s., slovenská společnost držaná Jozefem Tkáčem a Ivanem Jakobovičem jako jedinými vlastníky.

Dne 1. ledna 2014 J&T FINANCE GROUP, a.s. a TECHNO PLUS, a.s., akcionář Skupiny, byly právně sloučeny do J&T FINANCE, a.s., dceřiné společnosti J&T FINANCE GROUP, a.s. – všechny tyto společnosti jsou součástí Regulovaného konsolidačního celku¹ – „RKC“. Fúze byla provedena jako transakce pod společnou kontrolou na základě účetních hodnot slučovaných společností k 1. lednu 2014, včetně eliminací meziskupinových vztahů v rámci příslušných účetních operací.

Holdingová společnost J&T FINANCE, a.s., původně založena 24. srpna 2006 v České republice, byla po nabytí účinností přeshraniční fúze přejmenována na J&T FINANCE GROUP SE a stala se novou mateřskou společností Skupiny. Jozef Tkáč a Ivan Jakobovič nadále zůstávají konečnými akcionáři.

Hlavním důvodem fúze bylo zjednodušení struktury finanční holdingové skupiny konečných akcionářů a udržení kontinuity dozoru České národní banky nad aktivitami RKC i po akvizici Poštové banky, a.s. v roce 2013 (viz část 3.1. Podnikové kombinace a alokace kupní ceny).

Struktura akcionářů Společnosti k 1. lednu 2014 byla následující:

	Podíl na základním kapitálu		Hlasovací práva
	<i>v tis. EUR</i>	%	%
Ing. Jozef Tkáč	259 194,5	50	50
Ing. Ivan Jakobovič	259 194,5	50	50
Celkem	518 389	100	100

Struktura akcionářů J&T FINANCE GROUP, a.s. k 31. prosinci 2013 byla následující:

	Podíl na základním kapitálu		Hlasovací práva
	<i>v tis. EUR</i>	%	%
TECHNO PLUS, a. s.	31 540	100	100
Celkem	31 540	100	100

¹Regulovaný konsolidační celek (RKC) je definován pro účely pravidel obezřetnosti na konsolidované úrovni podle zákona o bankách č. 21/1992 Sb. a vyhlášky č. 123/2007 Sb. (vyhlášky České národní banky). Podle těchto předpisů spadá pod definici RKC

finanční holdingová skupina konečných akcionářů společnosti J&T FINANCE GROUP SE k 1. lednu 2014 (J&T FINANCE GROUP, a.s. k 31. prosinci 2013).

Skupina jako finanční investor aktivně zaujímá pozici v nejrůznějších investičních oblastech, včetně investic do bankovníctví, investic do cenných papírů a strukturovaných investic jako jsou projektové financování, akvizice, restrukturalizace a investice do private equity fondů. Skupina rovněž poskytuje komplexní služby fyzickým osobám, finančním institucím, soukromým a státním podnikům. Služby investičního bankovníctví se zaměřují na oblasti výzkumu, prodeje a obchodování, jako i na služby na kapitálovém trhu a trhu s dluhovými cennými papíry. Správa aktiv se skládá zejména ze správy aktiv vlastních fondů, diskreční služby správy portfolia, ale také administrace a správy majetku. V oblasti kolektivního investování jsou zdroje klientů spravovány prostřednictvím různých typů investičních fondů, které užívají různé investiční přístupy a strategie.

Následně po nárůstu významu podílu bankovních činností, ke kterému přispěla rovněž akvizice Poštové banky, a.s., akcionář J&T FINANCE GROUP, a.s. v roce 2013 rozhodl, že se Skupina zaměří především na bankovníctví a správu majetku a odkloní se od nebankovních operací přesunem činností týkajících se strukturovaných investic v odvětvích energetiky, průmyslu, nemovitostí, cestovního ruchu a médií.

Členové představenstva k 1. lednu 2014 a 31. prosinci 2013 byli následující:

Ing. Jozef Tkáč - předseda
Ing. Ivan Jakabovič – místopředseda
Ing. Patrik Tkáč – místopředseda
Ing. Dušan Palcr – místopředseda
Mgr. Miloš Badida (do 31.12.2013 včetně)
JUDr. Jarmila Jánošová (do 31.12.2013 včetně)
Ing. Gabriela Lachoutová

2. Významné účetní zásady**(a) Prohlášení o souladu**

Konsolidovaný výkaz finanční situace byl sestaven v souladu s pravidly pro vykazání a oceňování dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ("IFRS") vydaných Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) ve znění přijatém Evropskou unií (EU). Konsolidovaný výkaz finanční situace a dodatečné informace nepředstavují úplnou sadu účetních výkazů požadovanou IFRS, proto nejsou v souladu se všemi požadavky IFRS, pouze byla použita pravidla pro vykazání a oceňování dle IFRS. Prohlášení o souladu s IFRS proto není explicitní a bezvýhradné.

(b) Účel konsolidovaného výkazu finanční situace

Konsolidovaný výkaz finanční situace je připraven na základě požadavku České národní banky ukázat konsolidovaný výkaz finanční situace k 1. lednu 2014, bezprostředně po výše popsané fúzi, za účelem umístění dluhopisů na Burze cenných papírů Praha, a.s., které je připravováno dceřinou společností J&T Global Finance IV, B.V. registrovanou v Nizozemí. Emise dluhopisů v nominální hodnotě 3 000 tis. Kč a v celkovém objemu 4 500 000 tis. Kč je plánována na srpen 2014.

(c) Východiska pro sestavení

Konsolidovaný výkaz finanční situace byl sestaven na principu pořizovacích cen s výjimkou investic do nemovitostí, finančních derivátů, finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a realizovatelných finančních aktiv, která jsou v reálné hodnotě.

Konsolidovaný výkaz finanční situace je sestaven v eurech, zaokrouhlen na tisíce. Účetní pravidla byla společností ve Skupině konzistentně aplikována a jsou v souladu s pravidly používanými v předcházejícím účetním období.

Konsolidovaný výkaz finanční situace sestaven v souladu s pravidly pro vykazání a oceňování dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví vyžaduje použití různých úsudků, předpokladů a odhadů. Ty mají vliv na částky vykazovaných aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Skutečné výsledky se však mohou odlišovat od těchto odhadů.

Odhady a související předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje pouze k účetnímu období, ve kterém se přehodnocení provede, vykáže se v tomto období. Pokud přehodnocení ovlivní současně také budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení i v budoucích obdobích.

Následující standardy, doplnění a interpretace jsou nově účinné pro rok končící 31. prosince 2014 a byly Skupinou použity při přípravě konsolidovaného výkazu finanční situace k 1. lednu 2014:

- *Doplnění k IAS 32 – Započtení finančních aktiv a závazků* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později; aplikuje se retrospektivně. Dřívější aplikace byla možná, současně se však musely zveřejnit dodatečné informace požadované doplněními k IFRS 7 Zveřejňování – Započtení finančních aktiv a závazků). Doplnění nepředstavuje nová pravidla pro započtení finančních aktiv a závazků, ale objasňuje kritéria pro započtení, aby byla odstraněna nejednotnost při jejich aplikaci. Doplnění vysvětlují, že účetní jednotka má v současné době právně vymahatelné právo na započtení, pokud toto právo je:
 - nepodmíněné budoucími událostmi; a
 - vymahatelné jak v rámci běžných podmínek podnikání, tak v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku jednotky a všech protistran.
 Doplnění nemá významný dopad na konsolidovaný výkaz finanční situace.
- *Doplnění k IAS 36 – Zveřejnění zpětně získatelné částky pro nefinanční aktiva* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později; aplikuje se retrospektivně. Dřívější aplikace byla možná, společnost však nemohla aplikovat doplnění v obdobích (včetně srovnávacích období), ve kterých neaplikovala současně IFRS 13). Doplnění objasňují, že zpětně získatelná částka má být zveřejněna pouze pro jednotlivé položky aktiv (včetně goodwillu) nebo peněžotvorné jednotky, pro které byla v průběhu účetního období rozpoznána ztráta se snížení hodnoty nebo byla ztráta ze snížení hodnoty zrušena. Dodatek zároveň požaduje následující dodatečná zveřejnění, pokud ztráta ze snížení hodnoty jednotlivých položek aktiv (včetně goodwill) nebo peněžotvorných jednotek byla vykazována nebo zrušena v účetním období a zpětně získatelná částka vychází z reálné hodnoty snížené o náklady na vyřazení:

- úroveň "hierarchie reálné hodnoty" podle IFRS 13, do níž je zařazeno ocenění reálnou hodnotou pro jednotlivé položky aktiv nebo peněžotvornou jednotku;
- pro ocenění reálnou hodnotou, které je zařazeno do kategorie "úroveň 2" nebo "úroveň 3" v hierarchii reálné hodnoty, popis metod ocenění a změn v těchto metodách včetně zdůvodnění těchto změn;
- pro ocenění reálnou hodnotou, které je zařazeno do kategorie "úroveň 2" nebo "úroveň 3" v hierarchii reálné hodnoty, každý základní předpoklad (t.j. předpoklady, vůči nimž je zpětně získatelná částka nejcitlivější) použitý při určení reálné hodnoty snížené o náklady na vyřazení. Pokud reálná hodnota snížená o náklady na vyřazení je určena metodou současné hodnoty, musí se zveřejnit diskontní sazba (sazby) použitá pro současné a předcházející ocenění.

Doplnění nemá významný dopad na konsolidovaný výkaz finanční situace.

- *Doplnění k IAS 39 – Novace smluv na deriváty a pokračování zajišťovacího účetnictví* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později; aplikuje se retrospektivně. Dřívější aplikace byla možná, společnost však nemohla aplikovat doplnění v obdobích (včetně srovnávacích období), ve kterých neaplikovala současně IFRS 13). Doplnění povolují pokračovat v zajišťovacím účetnictví v situaci, kdy v důsledku právní úpravy se uskutečnila novace smlouvy na derivát, který byl určen jako zajišťovací nástroj, za účelem vzájemného zúčtování s hlavní protistranou, pokud jsou splněny následující podmínky:
 - novace se uskutečnila v důsledku právní úpravy;
 - zúčtovací protistrana se stává novou protistranou vůči každé původní protistraně derivátového nástroje;
 - změny v podmínkách derivátu jsou možné jen v tom rozsahu, v jakém jsou nevyhnutelné pro nahrazení protistrany.
 Doplnění nemá významný dopad na konsolidovaný výkaz finanční situace.

V květnu 2011 byl vydán balíček pěti standardů týkajících se konsolidace, společných ujednání, přidružených společností a zveřejňování. Zahnuje standardy IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 (novelizovaný v roce 2011) a IAS 28 (novelizovaný v roce 2011). Dřívější aplikace byla povolena za předpokladu, že všech pět standardů bylo aplikováno v dřívějším termínu současně. Hlavní požadavky těchto pěti standardů jsou popsány níže:

- *IFRS 10 – Konsolidovaná účetní závěrka* nahrazuje částí *IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka*, které se věnovaly konsolidované účetní závěrce. *SIC-12 Konsolidace – jednotky zvláštního určení* byla zrušena po vydání IFRS 10. Podle IFRS 10 existuje jen jeden základ pro konsolidaci, a tím je kontrola. Dále IFRS 10 obsahuje novou definici kontroly, která obsahuje tři prvky: (a) investorovu moc nad jednotkou, do níž bylo investováno (angl. investee), (b) vystavení proměnlivé návratnosti z účasti v jednotce nebo právo na variabilní návratnost z účasti v jednotce a (c) možnost využít moc nad jednotkou, do níž bylo investováno k ovlivnění investorovy návratnosti. Do IFRS 10 bylo přidáno množství návodů a vysvětlení s cílem pomoci při řešení složitých situací.
- *IFRS 11 – Společná ujednání* nahrazuje *IAS 31 Účasti ve společném podnikání*. IFRS 11 se věnuje tomu, jak mají být klasifikována společná ujednání dvou či více protistran (angl. joint arrangements). *SIC-13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků* byl zrušen při vydání IFRS 11. Podle IFRS 11 jsou společná ujednání klasifikována jako společné operace nebo společné podniky, v závislosti na právech a povinnostech stran ujednání. Naproti tomu podle IAS 31 existovaly tři typy účastí ve společném podnikání: spoluovládané podniky, spoluovládaná aktiva a spoluovládané operace. Kromě toho, společné podniky v souladu s IFRS 11 musí být zahrnuty do konsolidované účetní závěrky pomocí ekvivalenční metody, zatímco spoluovládané podniky podle IAS 31 mohly být zahrnuty do konsolidované účetní závěrky ekvivalenční metodou nebo metodou poměrné konsolidace.
- *IFRS 12 – Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách* je standard o požadovaném rozsahu zveřejňování informací a je určen pro jednotky, které mají účast v dceřiných společnostech, společných ujednáních, přidružených společnostech a/nebo nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách. Všeobecně platí, že požadavky na zveřejnění v IFRS 12 jsou rozsáhlejší než v dosavadních standardech.

Management přijal tyto standardy pro sestavení konsolidovaného výkazu finanční situace Skupiny k 1. lednu 2014, jak požaduje EFRAG (European Financial Reporting Advisory Group). Přijetí IFRS 10 a IFRS 11 nemělo žádný vliv na konsolidovaný výkaz finanční situace, přijetí IFRS 12 bude vyžadovat rozsáhlejší zveřejnění v účetní závěrce za období začínající 1. ledna 2014.

- *Doplnění k IAS 28 (2011) Investice do přidružených a společných podniků* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později, aplikuje se retrospektivně. Dřívější aplikace byla povolena, pokud se zároveň dříve aplikují standardy IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 a IAS 27 (2011). Oproti IAS 28 (2008) byly přijaty menší změny:
 - *Přidružené a společné podniky držené k prodeji.* IFRS 5 *Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončované činnosti* se vztahuje na investice, nebo části investice, do přidruženého nebo společného podniku, které splňují kritéria pro klasifikaci jako držené k prodeji. Pro všechny ostatní části investice, které se neklasifikují jako držené k prodeji, se až do vyřazení části držené k prodeji použije ekvivalenční metoda. Po vyřazení se zbývajících účast účtuje ekvivalenční metodou, pokud tato účast je nadále přidruženým nebo společným podnikem.
 - *Změny v účastech v přidružených a společných podnicích.* Dříve IAS 28 (2008) a IAS 31 specifikovaly, že ukončení významného vlivu nebo společného ovládnutí znamenalo přecenění stávající účasti ve všech případech, i když byl významný vliv nahrazen společným ovládnutím. IAS 28 (2011) nyní požaduje, aby se v takových situacích ponechaná účast v investici nepřeceňovala.

Tato doplnění nemají vliv na konsolidovaný výkaz finanční situace k 1. lednu 2014.

- *IFRS 10 – Investiční jednotky* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později, dřívější aplikace povolena; aplikuje se retrospektivně podle přechodných ustanovení). Doplnění k tomuto standardu bylo vydáno v říjnu 2012. Protože Skupina nesplňuje definici investiční jednotky, toto doplnění nemá žádný vliv na konsolidovaný výkaz finanční situace Skupiny k 1. lednu 2014.
- *IFRIC 21 – Odvody* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2014 a později) byl vydán v květnu 2013. Nová interpretace poskytuje návod pro vykazování závazků vyplývajících z povinnosti platit odvody stanovené vládou, které se účtují jak v souladu s IAS 37 Rezervy, podmíněná aktiva a podmíněné závazky, tak pokud výška a časové vymezení těchto odvodů jsou jisté. Interpretace řeší účtování úbytků ve společnostech, jež jsou uloženy vládou (včetně vládních agentur a podobných orgánů) v souladu se zákony a/nebo vyhláškami. Nezahrnuje však daně z příjmů, pokuty a jiné sankce, závazky vyplývající ze systémů obchodování s emisemi a úbytky v působnosti jiných standardů.

Tato interpretace nemá žádný vliv na konsolidovaný výkaz finanční situace Skupiny.

Vydané Mezinárodní standardy účetního výkaznictví, které zatím nejsou účinné

Nové standardy, doplnění ke standardům a interpretace, které zatím nejsou účinné nebo nejsou přijaty EU k 1. lednu 2014 a nebyly použity při sestavení tohoto konsolidovaného výkazu finanční situace:

- *IFRS 9 – Finanční nástroje.* IFRS 9 vydaný v listopadu 2009 zavádí nové požadavky na klasifikaci a oceňování finančního majetku. Doplněný IFRS 9 z října 2010 obsahuje nové požadavky na klasifikaci a oceňování finančních závazků a na jejich odúčtování. Hlavní požadavky jsou popsány níže:
 - IFRS 9 požaduje, aby finanční aktiva v působnosti *IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování* byla následně vykázána v zůstatkové nebo reálné hodnotě. Konkrétně dluhové investiční nástroje držené v rámci obchodního modelu s cílem shromážďovat smluvní peněžní toky, které mají smluvní peněžní toky, jež jsou pouze splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, jsou ve všeobecnosti oceňovány zůstatkovou hodnotou na konci následujících účetních období. Všechny ostatní dluhové investice a kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou na konci následujících účetních období.
 - Zisky a ztráty z přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát kromě investic do kapitálových nástrojů, které nejsou drženy k obchodování. IFRS 9 povoluje při prvotním vykázáni neodvolatelnou možnost volby prezentovat všechny změny v reálné hodnotě z investic v položkách ostatního úplného výsledku. Volba je možná pro jednotlivé kapitálové nástroje. Žádná částka vykázaná v ostatním úplném výsledku nesmí být později reklasifikována do výkazu zisků a ztrát.
 - Nejvýznamnější dopad IFRS 9, pokud jde o klasifikaci a oceňování finančních závazků, souvisí s účtováním změn reálné hodnoty finančních závazků (oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty) v důsledku změn úvěrového rizika těchto závazků. Konkrétně podle IFRS 9 pro finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty platí, že změna v reálné hodnotě finančního závazku, která vznikla v důsledku změny úvěrového rizika závazku, je vykázána v ostatním úplném výsledku, pokud vykázáni účinků změny v úvěrovém riziku závazku v ostatním úplném výsledku nevytvoří nebo nerozšíří účetní nesoulad ve výkazu zisků a ztrát. Změny reálné hodnoty vztahující se k úvěrovému riziku finančního závazku nejsou

Dodatečné informace

• ke konsolidovanému výkazu finanční situace
k 1. lednu 2014

J&T FINANCE GROUP SE

následně reklasifikovány do výkazu zisků a ztrát. Dříve podle IAS 39 celková výše změny reálné hodnoty finančního závazku oceňovaného reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty byla vykázána ve výkazu zisků a ztrát.

Management Skupiny předpokládá, že standard IFRS 9 bude aplikovaný v účetní závěrce Skupiny za účetní období začínající 1. ledna 2018. Skupina v současnosti vyhodnocuje vliv standardu na účetní závěrku.

V prosinci 2013 byla vydána dvě *Vylepšení IFRS – Cyklus 2010-2012 a 2011-2013* (obě účinná pro roční účetní období začínající 1. července 2014 nebo později). Skupina v současnosti vyhodnocuje, zda existují dodatky s významným vlivem na její finanční situaci a výkonnost.

- *IFRS 15 – Výnosy ze smluv se zákazníky* (účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo později; aplikuje se retrospektivně. Dřívější aplikace je povolena). Nový standard nahrazuje všechny současné standardy o výnosech včetně *IAS 18 Výnosy a IAS 11 Smlouvy o zhotovení*. Cílem standardu o výnosech je podat jednotný a srozumitelný model účtování pro všechny smlouvy se zákazníky, aby se zlepšila porovnatelnost v rámci odvětví průmyslu, napříč průmyslovými odvětvími i v oblasti kapitálových trhů. Základním principem je, aby společnost uznala výnos při převodu výrobků nebo služeb na zákazníky v částce, která odráží výši očekávané protihodnoty získané nebo požadované výměnou za dodané výrobky či služby. Bude třeba, aby společnosti při aplikaci postupovaly v 5 krocích:
 - identifikace smluv se zákazníkem;
 - identifikace samostatných dílčích předmětů plnění obsažených ve smlouvě;
 - určení transakční (smluvní) ceny;
 - alokace transakční ceny na jednotlivé samostatné předměty plnění;
 - uznání výnosu v okamžiku, kdy účetní jednotka splní každý předmět plnění.

Výnos z transakce nebo události, který nevznikl ze smlouvy se zákazníkem, není obsahem IFRS 15 a musí být účtován podle jiných platných standardů.

Skupina v současnosti začíná analyzovat dopad nového standardu na účetní závěrku.

Další nové Mezinárodní standardy účetního výkaznictví a interpretace, které zatím nejsou účinné

Skupina neaplikovala v předstihu žádné Mezinárodní standardy účetního výkaznictví, jejichž aplikace ke dni sestavení výkazu finanční situace nebyla povinná. Pokud přechodná ustanovení v nově přijatých standardech dávají společně možnost výběru, zda budou aplikovat nové standardy prospektivně nebo retrospektivně, Skupina se rozhodla aplikovat tyto standardy prospektivně ode dne přechodu na nový standard.

(d) Výchozí podmínky pro konsolidaci

(i) Dceřiné společnosti

Dceřiné společnosti jsou jednotky, které jsou kontrolovány mateřskou společností. Skupina kontroluje jednotku, pokud je vystavena proměnlivé návratnosti z účasti v jednotce a má schopnost ovlivnit tuto návratnost skrze svou moc nad jednotkou. Dceřiné společnosti jsou zahrnuty do konsolidovaného výkazu finanční situace ode dne vzniku kontroly do dne, kdy dochází k zániku kontroly.

(ii) Přidružené společnosti

Přidružené společnosti jsou ty společnosti, ve kterých má Skupina podstatný vliv, ne však kontrolu, nad finančními a provozními politikami. Konsolidovaný výkaz finanční situace zahrnuje podíl Skupiny na vykázaných ziscích a ztrátách přidružených společností pomocí ekvivalenční metody ode dne vzniku podstatného vlivu do dne, kdy dochází k zániku podstatného vlivu. Pokud podíl Skupiny na ztrátách převyšuje účetní hodnotu přidružené společnosti, účetní hodnota takové účasti je snížena na nulu a vykazování budoucích ztrát je zastaveno s výjimkou případů, kdy Skupině v souvislosti s danou přidruženou společností vznikly závazky.

(iii) Společné podniky

Společný podnik je ujednání ve kterém má Skupina společnou kontrolu, přičemž Skupina má právo na čistá aktiva ujednání spíše než práva na svá aktiva a povinnosti ze svých závazků. Konsolidovaný výkaz finanční situace zahrnuje podíl Skupiny na vykázaných ziscích a ztrátách společných podniků pomocí ekvivalenční metody ode dne vzniku společné kontroly do dne, kdy dochází k zániku společné kontroly.

(iv) Nekomolní podíly

Nekomolní podíly jsou oceněny poměrným podílem na identifikovatelných čistých aktivech nabývané jednotky ke dni získání kontroly. Pokud se mění podíl Skupiny v dceřiné společnosti, aniž by docházelo ke ztrátě kontroly, jsou změny účtovány s dopadem do vlastního kapitálu.

(v) Rozsah konsolidace

K 1. lednu 2014 je do konsolidace zahrnuto 53 společností (2013: 54). Všechny společnosti konsolidované plnou metodou konsolidace sestavily své výkazy finanční situace k 1. lednu 2014. Společnosti jsou uvedeny podle vlastnické hierarchie v Části 6. Společnosti v rámci Skupiny.

(vi) Transakce eliminované při konsolidaci

Vzájemné zůstatky účtů a transakce v rámci Skupiny, jakož i všechny nerealizované zisky nebo ztráty vyplývající z transakcí v rámci Skupiny jsou při sestavení konsolidovaného výkazu finanční situace eliminovány. Nerealizované zisky vyplývající z transakcí s přidruženými společnostmi a společnými podniky jsou eliminovány do výšky podílu Skupiny v těchto společnostech. Nerealizované zisky vyplývající z transakcí s přidruženými společnostmi jsou eliminovány proti investici v těchto společnostech. Nerealizované ztráty jsou eliminovány identickým způsobem jako nerealizované zisky, avšak pouze do výše zpětně získatelné částky.

(vii) Metoda koupě

Získání kontroly nad dceřinou společností se účtuje pomocí metody koupě. Protihodnota převedená v rámci každé podnikové kombinace je oceněna jako součet reálných hodnot k datu akvizice převedeného majetku, vzniklých nebo převzatých závazků a kapitálových nástrojů emitovaných Skupinou výměnou za kontrolu nad nabývanou jednotkou. Náklady související s podnikovou kombinací jsou zaúčtovány do výkazu zisků a ztrát v okamžiku jejich vzniku.

Identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývané jednotky, které splňují podmínky pro vykázání dle IFRS 3, jsou vykázány v reálných hodnotách ke dni akvizice. Goodwill je oceněn jako přebytek souhrnu převedené protihodnoty, částky všech nekontrolních podílů v nabývané jednotce a reálné hodnoty podílu v nabývané jednotce, jež nabyvatel držel před podnikovou kombinací, nad reálnou hodnotou nabývaných identifikovatelných aktiv a převzatých závazků ke dni akvizice.

Goodwill, který vzniká v důsledku podnikové kombinace, je vykázán jako aktivum, které se neodepisuje, ale je testováno na snížení hodnoty nejméně jednou ročně.

Pokud je podniková kombinace postupná, podíly Skupiny v nabývané jednotce jsou přeceněny na reálnou hodnotu ke dni akvizice (t.j. ke dni, kdy Skupina získá kontrolu nad jednotkou). Výsledný případný zisk nebo případná ztráta se vykází ve výkazu zisků a ztrát.

(viii) Ztráta kontroly

Po ztrátě kontroly Skupina odúčtuje majetek a závazky dceřiné společnosti, nekontrolní podíly a ostatní položky vlastního kapitálu vztahující se k dceřiné společnosti. Případný zisk nebo případná ztráta jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Pokud si Skupina ponechá podíl v dřívější dceřiné společnosti, tento podíl se ocení reálnou hodnotou ke dni ztráty kontroly. Následně v závislosti na stupni zachování vlivu se účtuje o investici ekvivalenční metodou nebo o realizovatelném finančním aktivu.

(ix) Daňový efekt zahrnutí kapitálových fondů konsolidovaných dceřiných společností

Konsolidovaný výkaz finanční situace nezahrnuje daňové efekty, které by mohly vzniknout z převodu kapitálových fondů konsolidovaných dceřiných společností do účetnictví mateřské společnosti, protože v blízké budoucnosti se neočekává žádné rozdělení zisku nezdaněné u zdroje a Skupina předpokládá, že tyto fondy budou použity jako zdroj samofinancování každé konsolidované dceřiné společnosti.

(x) Sjednocení účetních metod

Účetní metody a postupy používané konsolidovanými společnostmi v jejich účetních závěrkách byly při konsolidaci sjednoceny a shodují se s metodami používanými mateřskou společností.

(e) Cizí měna**(i) Transakce v cizí měně**

Položky vykázané v účetní závěrce každé společnosti ve Skupině jsou vyjádřeny v měně primárního ekonomického prostředí, ve kterém příslušná společnost působí (funkční měna).

Transakce v cizí měně jsou přepočítány na funkční měnu směnným kurzem platným ke dni uskutečnění dané transakce. Peněžní aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočítány na funkční měnu kurzy platnými ke dni účetní závěrky.

Kurzové rozdíly vznikající při těchto přepočtech jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát. Nepeněžní aktiva a závazky v cizích měnách, které jsou oceněny historickou pořizovací cenou, jsou přepočítány na funkční měnu kurzy platnými ke dni uskutečnění transakce. Nepeněžní aktiva a závazky v cizích měnách, které jsou oceňovány reálnou hodnotou, jsou přepočítány na funkční měnu kurzy platnými ke dni určení reálné hodnoty.

(ii) Účetní závěrky zahraničních operací

Konsolidovaný výkaz finanční situace je prezentován v eurech, jež jsou pro Společnost funkční měnou a pro Skupinu měnou vykazování.

Majetek a závazky zahraničních operací, včetně goodwillu a úprav na reálnou hodnotu vyplývajících z konsolidace, jsou převedeny na euro kurzem platným v den účetní závěrky. Výnosy a náklady zahraničních operací jsou převedeny na euro kurzem platným v den uskutečnění dané transakce. Kurzové rozdíly vznikající při převodu jsou vykázány přímo v ostatním úplném výsledku.

(iii) Vložené deriváty

Hybridní finanční nástroje jsou kombinací nederivátové hostitelské smlouvy a derivátových finančních nástrojů (vložené deriváty). Za jistých podmínek *IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování* vyžaduje, aby se komponenty představující vložené deriváty oddělily od hlavní hostitelské smlouvy a vykázaly se samostatně v ocenění reálnou hodnotou se změnami účtovány do výkazu zisků a ztrát.

(f) Finanční nástroje

(i) Klasifikace

Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou ty, které Skupina drží především k obchodování za účelem dosažení zisku v blízké budoucnosti. Tyto zahrnují investice a derivátové finanční nástroje, které nepředstavují efektivní zajišťovací nástroje, a závazky z krátkého prodeje finančních nástrojů.

Úvěry a zálohy bankám a zákazníkům představují nederivátové finanční nástroje s pevnými a určitelnými platbami, které nejsou kótovány na aktivním trhu a nejsou klasifikovány jako finanční nástroje realizovatelné nebo držené do splatnosti nebo oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční investice držené do splatnosti představují nederivátové finanční nástroje s pevnými nebo určitelnými platbami a pevně stanoveným dnem splatnosti, u nichž má Skupina záměr a je schopna držet je do splatnosti.

Realizovatelné finanční nástroje představují nederivátové finanční nástroje, které nejsou zařazeny jako finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, úvěry a zálohy poskytnuté bankám a zákazníkům nebo finanční aktiva držená do splatnosti.

(ii) Vykazování

Skupina vykazuje finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a realizovatelné finanční nástroje v den, kdy se zavazuje k jejich nákupu. Nákupy a prodeje finančních aktiv za obvyklých podmínek, včetně aktiv držených do splatnosti, jsou vykázány v den obchodu.

Úvěry a zálohy poskytnuté bankám a zákazníkům jsou vykázány v den, kdy jsou Skupinou poskytnuty.

(iii) Oceňování

Finanční nástroje jsou při prvotním vykázání oceněny reálnou hodnotou. V případě, že finanční nástroj není oceňován reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, toto ocenění se zvýší také o náklady související s pořízením nebo vydáním finančního nástroje.

Reálná hodnota je cena, která by byla obdržena při prodeji aktiva nebo zaplacená při převodu závazku při běžné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění.

Následně po prvotním vykázání je finanční majetek oceňovaný reálnou hodnotou kromě úvěrů a záloh poskytnutých zákazníkům, finančních nástrojů držených do splatnosti a určitých nekótovaných realizovatelných finančních nástrojů, jejichž reálnou hodnotou není možné spolehlivě určit, proto jsou oceňovány zůstatkovou hodnotou nebo pořizovací cenou. Následně po prvotním vykázání jsou finanční závazky oceněny zůstatkovou hodnotou, kromě finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Při oceňování zůstatkovou hodnotou je rozdíl mezi pořizovacími náklady a nominální hodnotou vykázán ve výkazu zisků a ztrát po dobu držby příslušného aktiva nebo závazku za použití metody efektivní úrokové míry.

(iv) Principy oceňování reálnou hodnotou

Reálná hodnota finančních nástrojů je založena na jejich kótované tržní hodnotě k rozvahovému dni bez snížení o transakční náklady. V případě, kdy není k dispozici kótovaná tržní hodnota, reálná hodnota nástroje je odhadnuta managementem s použitím oceňovacích modelů nebo diskontováním budoucích peněžních toků.

V případě použití metody diskontovaných peněžních toků je odhad budoucích peněžních toků založen na nejlepších odhadech managementu a diskontní sazba představuje tržní sazbu k rozvahovému dni pro nástroj s podobnými podmínkami. Při použití oceňovacích modelů jsou vstupy pro tyto modely založeny na tržních faktorech k rozvahovému dni.

(v) Zisky a ztráty při následném přecenění

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty jsou pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty vykazovány ve výkazu zisků a ztrát a pro realizovatelné finanční nástroje přímo v ostatním úplném výsledku jako rozdíl z přecenění. Změna reálné hodnoty realizovatelných finančních nástrojů dříve vykázaná v ostatním úplném výsledku je reklasifikována do výkazu zisků a ztrát v okamžiku odúčtování příslušného cenného papíru. Úrokové výnosy a náklady z realizovatelných finančních nástrojů jsou vykazovány ve výkazu zisků a ztrát s použitím metody efektivní úrokové míry. Pro účetní politiku týkající se vykazování zisků a ztrát z následného přeceňování zajišťovacích nástrojů viz bod (f) vii.

(vi) Odúčtování

Finanční majetek je odúčtován, když Skupina ztratí kontrolu nad smluvními právy, které jsou v tomto majetku obsaženy. To nastává tehdy, když jsou tato práva uplatněna, zaniknou nebo se jich Skupina vzdá. Finanční závazek je odúčtován v případě, kdy závazek specifikovaný ve smlouvě zanikne uplynutím času, je splněný nebo zrušený.

Realizovatelné finanční nástroje a finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, které jsou prodané, jsou odúčtovány a příslušné pohledávky vůči kupujícímu jsou zaúčtovány dnem, kdy se Skupina zaváže majetek prodat.

Nástroje držené do splatnosti a úvěry a zálohy poskytnuté bankám a zákazníkům jsou odúčtovány v den, kdy je Skupina prodá nebo vyřadí.

(vii) Účtování zajišťovacích nástrojů

Zajišťovací nástroje, které obsahují deriváty spojené s měnovým rizikem, jsou klasifikovány jako zajištění peněžních toků nebo jako zajištění reálné hodnoty.

Zajišťovací vztah, s ním související cíle a strategie řízení rizika, jsou Skupinou od začátku formálně zdokumentovány. Skupina rovněž pravidelně hodnotí efektivitu zajišťovacího nástroje pro kompenzaci rizika změn reálné hodnoty zajišťované položky nebo peněžních toků přiřaditelných k zajišťovanému riziku.

V případě zajištění peněžních toků se zisky nebo ztráty z efektivní části zajištění vykazují přímo v ostatním úplném výsledku a neefektivní část je vykázána ve výkazu zisků a ztrát. Pokud zajišťovací nástroj přestal splňovat podmínky pro zajišťovací účetnictví, vypršela jeho platnost nebo byl prodán, ukončen nebo uplatněn či označen za zrušený, zajišťovací účetnictví je prospektivně ukončeno. Pokud se výskyt odhadované transakce již neočekává, fond z přecenění v rámci vlastního kapitálu vyplývající ze zajišťovacích nástrojů, je reklasifikován do výkazu zisků a ztrát.

V případě zajištění reálné hodnoty jsou zisk nebo ztráta z přecenění zajišťovacího nástroje na reálnou hodnotu vykázána ve výkazu zisků a ztrát.

(g) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost v pokladně a v bankách, peněžní vklady v centrálních bankách a krátkodobé vysoce likvidní investice s původní dobou splatnosti tři měsíce a kratší, včetně státních pokladničních poukázek a ostatních poukázek, které je možné reeskontovat v centrálních bankách.

(h) Úvěry a zálohy poskytnuté bankám a zákazníkům

Úvěry a zálohy vznikající Skupině jsou klasifikovány jako úvěry a jiné pohledávky. Úvěry a zálohy jsou vykazovány snížené o opravné položky, aby zobrazily odhadované zpětně získatelné částky (viz účetní zásadu (k)).

(i) Smlouvy o prodeji a zpětné koupi

Pokud jsou cenné papíry prodány se závazkem jejich zpětné koupě za předem dohodnutou cenu (repo obchody), zůstávají tyto cenné papíry nadále vykázány ve výkazu finanční situace a zároveň se vykáže závazek rovnající se výši přijaté částky. Naopak, cenné papíry nakoupené se závazkem k zpětnému prodeji (reverzní repo) nejsou vykázány ve výkazu finanční situace a zaplacená částka je vykázána jako úvěr. Rozdíl mezi prodejní cenou a nákupní cenou je považován za úrok a je rovnoměrně časově rozlišován po dobu trvání transakce. Repo obchody a reverzní repo obchody jsou vykazovány metodou dne vypořádání.

(j) Započítávání

Finanční majetek a závazky se vzájemně započítávají a jejich čistá hodnota je vykázána ve výkazu finanční situace, pokud má Skupina právně vymahatelný nárok na vzájemný zápočet vykázaných hodnot a pokud existuje úmysl vypořádat transakce na základě jejich čistého rozdílu nebo realizovat majetek a vypořádat závazek současně.

(k) Snížení hodnoty

Účetní hodnota majetku Skupiny jiného než odložené daňové pohledávky (viz účetní zásadu (u)) je přehodnocována ke každému rozvahovému dni, aby se zjistilo, zda existuje objektivní důkaz snížení jeho hodnoty. Pokud existuje jakýkoliv takový náznak, je odhadnuta zpětně získatelná částka majetku. Goodwill a nehmotný majetek s neomezenou dobou životnosti se neodepisují; snížení hodnoty tohoto majetku se každoročně prověřuje jako součást peněžotvorné jednotky, ke které tento majetek náleží.

O snížení hodnoty majetku se účtuje vždy, pokud účetní hodnota daného majetku nebo peněžotvorné jednotky, ke které majetek náleží, přesahuje jeho zpětně získatelnou částku. Ztráta ze snížení hodnoty je vykazována ve výkazu zisků a ztrát.

Úvěry a zálohy jsou vykázány po odečtení opravné položky na ztráty z úvěrů. Opravné položky jsou určeny na základě stavu úvěru a konání dlužníka a berou v úvahu hodnotu všech zabezpečení a záruk třetích stran.

Zpětně získatelná částka finančního majetku drženého do splatnosti a pohledávek vykazovaných v zůstatkové hodnotě je stanovena jako současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou (t.j. efektivní úrokovou mírou vypočítanou při prvotním vykázání tohoto finančního majetku).

Zpětně získatelná částka ostatního majetku je vyšší z hodnot jeho reálné hodnoty snížené o náklady na vyřazení a hodnoty z užívání (angl. value in use). Při stanovení hodnoty z užívání se odhadované budoucí peněžní toky diskontují na jejich současnou hodnotu s použitím takové diskontní sazby před zdaněním, která odráží současné tržní posouzení časové hodnoty peněz a rizika specifická pro daný majetek. Pro majetek, který negeneruje do značné míry samostatné peněžní toky, se zpětně získatelná částka určuje pro peněžotvornou jednotku, ke které tento majetek náleží.

Ztráty ze snížení hodnoty týkající se finančního majetku drženého do splatnosti nebo pohledávek vykazovaných v zůstatkové hodnotě jsou zrušeny, pokud nárůst zpětně získatelné částky může být objektivně připsán události, která nastala po snížení jejich hodnoty v účetnictví.

Ztráty ze snížení hodnoty týkající se investic do kapitálových nástrojů vykazovaných jako realizovatelné finanční nástroje nelze zrušit přes výkaz zisků a ztrát. Pokud se reálná hodnota dluhového nástroje vykazovaného jako realizovatelný finanční nástroj zvýší a tento nárůst může být objektivně připsán události, která nastala po snížení jeho hodnoty vykázané ve výkazu zisků a ztrát, tato ztráta ze snížení hodnoty se zruší nebo sníží. Toto zrušení nebo snížení je vykázáno ve výkazu zisků a ztrát.

V případě goodwillu není možné ztrátu ze snížení hodnoty následně zrušit.

Pro ostatní majetek se ztráta ze snížení hodnoty zruší nebo sníží, pokud existuje náznak, že snížení hodnoty už není opodstatněné a došlo ke změně předpokladů použitých při stanovení zpětně získatelné částky.

Ztráta ze snížení hodnoty může být zrušena nebo snížena jen do takové výšky, aby účetní hodnota nepřevýšila účetní hodnotu, která by byla stanovena po zohlednění odpisů, pokud by nebyla vykázána ztráta ze snížení hodnoty.

(l) Majetek držený k prodeji

Dlouhodobý majetek nebo vyřazovaná skupina majetku a závazků se vykazují jako držené k prodeji, pokud je vysoce pravděpodobné, že budou realizovány spíše prodejem než pokračujícím používáním.

Bezprostředně před tím, než jsou majetek nebo vyřazovaná skupina majetku a závazků klasifikovány jako držené k prodeji, jsou přeceněny v souladu s účetními zásadami Skupiny. Následně jsou majetek nebo vyřazovaná skupina oceňovány nižší hodnotou z účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady na prodej. Jakákoli ztráta ze snížení hodnoty vyřazované skupiny je přiřazena nejprve položce goodwill a poté zbývajícím majetku a závazkům na poměrném základě s tou výjimkou, že ztráta není přiřazena k zásobám, finančnímu majetku, odložené dani, zaměstnaneckým požitkům a investicím do nemovitostí, které jsou nadále oceňovány v souladu s účetními zásadami Skupiny. Ztráty ze snížení hodnoty při prvotní klasifikaci majetku drženého k prodeji a následné zisky a ztráty z přecenění jsou vykazovány ve výkazu zisků a ztrát. Zisky z přecenění se vykazují jen do výše akumulované ztráty ze snížení hodnoty.

Nehmotný majetek a dlouhodobý hmotný majetek se po klasifikaci jako majetek držený k prodeji přestávají odepisovat a všechny investice, které byly účtovány ekvivalenční metodou, už nejsou nadále touto metodou účtovány.

(m) **Dlouhodobý hmotný majetek**

(i) **Vlastní majetek**

Jednotlivé položky majetku jsou oceňovány pořizovacími cenami sníženými o oprávky (viz níže) a o ztráty ze snížení jejich hodnoty (viz účetní zásadu (k)).

Pořizovací cena zahrnuje výdaje, které jsou přímo přiřaditelné k pořízení majetku. Hodnota majetku vytvořeného vlastní činností zahrnuje náklady na materiál, přímé mzdové náklady, ostatní náklady přímo související s uvedením majetku do používání, náklady na odstranění a rozebrání zařízení a uvedení místa, kde se nachází, do původního stavu a kapitalizované výpůjční náklady.

Majetek, který je v procesu výstavby za účelem jeho budoucího využití jako investice do nemovitostí, je klasifikovaný jako dlouhodobý majetek a je oceněn v pořizovací ceně do doby, než výstavba nebo vývoj nejsou ukončeny. Poté je majetek převeden do kategorie investic do nemovitostí.

V případě, že jednotlivé části položky dlouhodobého hmotného majetku mají rozdílné doby životnosti, tyto komponenty dlouhodobého majetku jsou účtovány jako samostatné položky (hlavní komponenty) dlouhodobého hmotného majetku.

(ii) **Následné výdaje**

Následné výdaje jsou aktivovány jen tehdy, pokud je pravděpodobné, že Skupině z nich vyplynou budoucí ekonomické užítky obsažené v příslušné položce dlouhodobého majetku a příslušné náklady je možné spolehlivě měřit. Všechny ostatní výdaje včetně běžné údržby dlouhodobého majetku jsou zúčtovány do výkazu zisků a ztrát v období, se kterým souvisejí.

(iii) **Odpisy**

Odpisy jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát lineárně během odhadované životnosti jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Pozemky se neodpisují. Odhadované doby životnosti jsou následující:

Budovy	40 let
Letadla	
- elektronika	3 roky
- interiér	5 let
- pomocná pohonná jednotka (APU)	13 let
- trup	23 let
Zařízení	3 - 8 let
Inventář a ostatní	3 - 8 let

Metody odepisování, odhadovaná životnost a zůstatková hodnota se každoročně přehodnocují ke dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka.

(n) **Nehmotný majetek**

(i) **Goodwill a nehmotný majetek získaný v rámci podnikových kombinací**

Goodwill představuje hodnotu, o kterou převyšuje pořizovací cena investice reálnou hodnotu podílů Skupiny na čistém identifikovatelném majetku v nabývané dceřiné společnosti, společném podniku nebo přidružené společnosti ke dni akvizice. Goodwill z nabytých dceřiných společností je zahrnut do nehmotného majetku. Goodwill z nabytých přidružených společností a společných podniků je zahrnut v hodnotách investic. Goodwill je každoročně testován na snížení hodnoty a je oceňován

v pořizovací ceně po odečtení akumulovaných ztrát ze snížení hodnoty. Zisky a ztráty z vyřazení určité společnosti zahrnují účetní hodnotu goodwillu, který se týká prodané společnosti. Záporný goodwill, který vznikne při nabytí, je přehodnocen a zůstatek záporného goodwillu po přehodnocení je zúčtován přímo do výkazu zisků a ztrát.

Nehmotný majetek nabytý v podnikové kombinaci je vykazován v reálné hodnotě ke dni nabytí, pokud je tento nehmotný majetek oddělitelný nebo vyplývá ze smluvních nebo jiných práv. Nehmotný majetek s neomezenou dobou životnosti není odepisován a je vykazován v pořizovacích cenách snížených o ztráty ze snížení hodnoty. Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti je odepisován po dobu životnosti a vykazován v pořizovacích cenách snížených o opravy a ztráty ze snížení hodnoty.

(ii) Software a ostatní nehmotný majetek

Software a ostatní nehmotná aktiva získaná Skupinou jsou vykázána v pořizovací ceně po odečtení opravek (viz níže) a ztrát ze snížení jejich hodnoty (viz účetní zásada (k)).

Doby životnosti jsou zpravidla konečné. Ten nehmotný majetek, který má neurčitou dobu životnosti, není odepisován, ale každoročně se posuzuje jeho snížení hodnoty. Jeho doba životnosti se také posuzuje k rozvahovému dni, aby se potvrdilo, zda okolnosti nadále podporují předpoklad neurčité doby životnosti.

(iii) Odepisování

Odpisy jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát lineárně během odhadované životnosti nehmotného aktiva (jiného než goodwill) od data jeho zařazení do užívání. Odhadované životnosti jsou následující:

Software	4 roky
Ostatní nehmotná aktiva	2 - 9 let
Zákaznické vztahy	3-20 let
Obchodní značka	13-14 let

(o) Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí se prvotně oceňují pořizovací cenou a následně jsou přečtenovány na reálnou hodnotu. Všechny zisky nebo ztráty ze změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisků a ztrát.

Zisk nebo ztráta při vyřazení investic do nemovitostí (vypočteno jako rozdíl mezi čistým výnosem z prodeje a účetní hodnotou) jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát v období, ve kterém vznikly. Pokud se investice do nemovitostí, která byla předtím klasifikována jako dlouhodobý hmotný majetek, prodá, související částka ve fondu z přecenění je převedena do nerozděleného zisku minulých let.

(p) Rezervy

Skupina ve výkazu o finanční situaci zaúčtuje rezervu, pokud existuje smluvní nebo mimosmluvní povinnost plynoucí z minulých událostí a je pravděpodobné, že při vypořádání této povinnosti dojde k odlivu prostředků představující ekonomický prospěch a částku tohoto odlivu je možno spolehlivě odhadnout.

(q) Pojistné smlouvy

Smlouva, na základě které Skupina akceptuje významné pojistné riziko od jiné strany (pojištěnce) tím, že souhlasí s kompenzací pojištěnce, jakmile určitá konkrétní nejistá událost (pojistná událost) negativně ovlivní pojištěnce v budoucnosti, je klasifikována jako pojistná smlouva. Skupina má nárok na pojistné ode dne přijetí rizik a vyazuje ho jako výnos. Na pojistné budoucích období je vytvořena rezerva. Náklady na pojistná plnění reprezentují nároky plynoucí z událostí, ke kterým došlo v průběhu účetního období, a úpravy rezerv na pojistné plnění za předcházející a běžné účetní období.

Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na nevypořádaná plnění představuje odhad celkových nákladů na vyrovnání všech plnění z pojistných událostí, které se uskutečnily do konce účetního období. Nevypořádané pojistné plnění je vykazováno na základě posouzení jednotlivých událostí a vytvořením rezerv na nahlášené, ale nevypořádané pojistné události (RBNS) a rezerv na pojistná plnění, která vznikla, ale nebyla nahlášená (IBNR). Tyto rezervy jsou tvořeny pro životní a neživotní pojištění.

Rezerva na životní pojištění

Rezerva na životní pojištění je pojistně-matematický odhad závazků Skupiny z pojistných smluv životního pojištění. Tato rezerva se vypočítává samostatně pro každou pojistnou smlouvu a po zvážení všech zaručených pojistných výhod a bonusů, použitím pojistně-matematických odhadů na výpočet sazeb pojistného. Každá úprava rezervy je zohledněná ve výkazu zisků a ztrát v období, ve kterém vznikla.

(r) Zaměstnanecké požitky

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru se vykazují jako rezerva v částce, která má být zaplacena v rámci dlouhodobých nebo krátkodobých hotovostních bonusů nebo plánů podílu na zisku (angl. profit-sharing plan), pokud má Skupina současnou smluvní nebo mimosmluvní povinnost zaplatit tuto sumu v důsledku poskytnutí služeb zaměstnancem v minulosti a tato povinnost může být spolehlivě odhadnuta. Tento požitek je klasifikován jako krátkodobý tehdy a jen tehdy, když bude celá kategorie požitků vyrovnána ve lhůtě do jednoho roku; v opačném případě je klasifikován jako dlouhodobý.

Závazky vyplývající z krátkodobých zaměstnaneckých požitků jsou vyjádřeny na nediskontované bázi a jsou vykázány jako náklady v době konání práce zaměstnanci.

Přecenění čistého závazku z definovaných plánů výhod (včetně pojistně-matematických zisků a ztrát) je vykázáno okamžitě v plné výši v ostatním úplném výsledku.

Závazky splatné vůči zaměstnancům jako například částky týkající se nevybrané dovolené nebo výkonnostních odměn jsou vykázány jako ostatní závazky.

(s) Finanční záruky

Finanční záruky jsou smlouvy, které vyžadují, aby Skupina uhradila držitelům záruk určité platby za ztráty, které utrpí z důvodu, že dlužník nevykoná platbu v době splatnosti v souladu s podmínkami dluhového nástroje. Závazky z finančních záruk jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a počáteční reálná hodnota je amortizována po dobu životnosti finanční záruky. Závazky z finančních záruk jsou následně vykázány v hodnotě vyšší ze zůstatkové hodnoty a současné hodnoty všech očekávaných plateb v případě, že se platba v rámci záruky stane pravděpodobnou. Finanční záruky považované za pravděpodobné jsou zahrnuty do jiných závazků, v případě možného závazku jsou finanční záruky vykázány v podrozvaze.

(t) Závazky z obchodního styku a ostatní závazky

Závazky z obchodního styku a ostatní závazky jsou vykázány v zůstatkové hodnotě.

(u) Daň z příjmů

Daň z příjmů běžného účetního období se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu běžného účetního období vypočtený s použitím daňových sazeb, které byly platné k rozvahovému dni, a všechny úpravy daňového závazku v souvislosti s předcházejícími účetními obdobími.

Odložená daň je účtována s použitím rozvahové metody a je vypočtena ze všech přechodných rozdílů mezi účetními hodnotami majetku a závazků stanovených pro účely finančního vykazování a hodnotami, které se používají pro daňové účely. Následující přechodné rozdíly nebyly zohledněny: prvotní vykazování majetku a závazků v transakci, která není podnikovou kombinací a která neovlivňuje účetní ani daňový zisk a rozdíly týkající se investic v dceřiných společnostech, pro které je pravděpodobné, že se v dohledné budoucnosti nezruší a mateřská společnost je schopna kontrolovat zrušení přechodného rozdílu. Při prvotním vykazování goodwillu se nevykazují žádné zdanitelné přechodné rozdíly. Výše odložené daně je založena na očekávaném způsobu realizace nebo zúčtování účetní hodnoty majetku a závazků s použitím daňových sazeb platných k rozvahovému dni, resp. k tomuto dni schválených.

Daň z příjmů se účtuje přímo do výkazu zisků a ztrát kromě té části, která se týká položek vykázaných v ostatním úplném výsledku. V takovém případě se daň z příjmů účtuje do ostatního úplného výsledku.

Odložená daňová pohledávka se vykazuje jen do výše pravděpodobných budoucích zdanitelných zisků, proti kterým bude možné započítat nevyužitá daňová ztráta a kredity. Odložená daňová pohledávka je snížena o hodnotu, pro kterou je pravděpodobné, že

příslušné daňové využití nebude v budoucnosti realizovatelné. Odložená daň z příjmů je vypočítána na základě současných upravených daňových sazeb, které se aplikují, když bude pohledávka zrealizována nebo závazek vypořádán.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou vzájemně započteny, pokud ze zákona existuje vymahatelné právo kompenzovat krátkodobé daňové závazky a pohledávky a pokud se vztahují na daně vybírané stejným daňovým úřadem od stejného daňového subjektu nebo od různých daňových subjektů, které chtějí vyrovnat aktuální daňové závazky a pohledávky v čisté hodnotě nebo jejich daňové pohledávky a závazky budou realizovány současně.

(v) **Splátky operativního a finančního leasingu**

Finanční leasing převádí v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím majetku. Vlastnický nárok může, ale nemusí být převeden.

Operativní leasing je takový, který není klasifikován jako finanční leasing.

Splátky operativního leasingu jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát během doby pronájmu lineárně. Operativní leasingy s možností odstoupit od smluvy dříve než na konci dohodnuté doby jsou považované za nevypověditelné během lhůty smluvené výpovědní doby.

Minimální leasingové splátky finančního leasingu jsou rozděleny na úroky a splátku jistiny. Poplatky jsou alokovány pro každé období během doby trvání leasingu tak, aby odrážely konstantní úrokovou sazbu za období aplikovanou na neuhrazenou část jistiny.

3. Zásadní účetní odhady a předpoklady

Sestavení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví vyžaduje použití určitých zásadních účetních odhadů a předpokladů. Také vyžaduje, aby management v procesu aplikace účetních zásad společnostní použil svůj úsudek. Tyto účetní odhady budou proto zákonitě jen výjimečně shodné se skutečnými výsledky. Odhady a předpoklady, které nesou značné riziko způsobení významné úpravy účetní hodnoty majetku a závazků v budoucích účetních obdobích, jsou popsány v dalším textu. Odhady a předpoklady jsou průběžně přehodnocovány. Pokud se přehodnocení účetních odhadů vztahuje jen k jednomu účetnímu období, vykáže se v tom období, pokud přehodnocení ovlivní současně také budoucí účetní období, vykáže se v období, kdy došlo k přehodnocení i v budoucích účetních obdobích.

3.1. Podnikové kombinace a alokace kupní ceny

V podnikových kombinacích jsou identifikovatelná aktiva, závazky a podmíněné závazky nabývané jednotky vykazovány a oceňovány v reálných hodnotách ke dni akvizice. Alokace celkové kupní ceny na jednotlivé položky nabývaných čistých aktiv pro potřeby finančního výkaznictví je prováděna s pomocí profesionálních poradců.

Analýza ocenění je založena na historických a prospektivních informacích, které jsou k dispozici ke dni podnikové kombinace. Prospektivní informace, které mohou mít vliv na reálnou hodnotu nabývaného majetku, jsou založeny na očekávání managementu ve vývoji konkurenčního a ekonomického prostředí pro budoucí období.

Výsledky analýzy ocenění jsou použity také pro určení doby odepisování hodnot přiřazených ke specifickým položkám nehmotného a dlouhodobého hmotného majetku.

Dne 17. května 2012 Skupina uzavřela prostřednictvím svých dceřiných společností J&T FINANCE, a.s. a J&T BANKA, a.s. smlouvu s ISTROKAPITAL SE, na základě které Skupina získala dodatečný 82,41 % podíl v Poštové bance, a.s. a jejích dceřiných společnostech k původnímu 5,65 % podílu již vlastněnému Skupinou. Potřebná regulatorní schválení byla obdržena 1. července 2013.

Tímto zároveň Skupina získala kontrolu nad společnostmi FOND DLHODOBÝCH VÝNOSOV o.p.f. - PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s. a NÁŠ DRUHÝ REALITNÝ o.p.f. - PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s., investičními fondy spravovanými dceřinou společností Poštové banky, a.s., kde Skupina před získáním kontroly držela podíly v prvním jmenovaném fondu 49,95 %, v druhém 48,77 %.

Získáním kontroly nad Poštovou bankou, a.s. vstoupila Skupina do segmentu retailového bankovníctví. Vzhledem k výhradní smlouvě se Slovenskou poštou, a.s. platnou do roku 2026 má Poštová banka v rámci poštovních úřadů největší distribuční síť na slovenském trhu, podpořenou též vlastními pobočkami poskytujícími služby i podnikovému segmentu.

Úpravy reálných hodnot jako důsledek podnikových kombinací v roce 2013 jsou zobrazeny v následující tabulce:

	Nehmotný majetek	Dlouhodobý hmotný majetek	Finanční nástroje držené do splatnosti	Úvěry a zálohy poskytnuté zákazníkům	Vklady a úvěry od zákazníků	Odložený daňový závazek	Celkový čistý dopad na výkaz finanční situace
<i>v tis. EUR</i>							
Skupina Poštová banka ¹	128 484	1 682	60 658	(23 650)	(2 675)	(37 835)	126 664

¹Poštová banka, a.s., byla získána společně s dceřinými společnostmi a přidruženou společností, detailní členění viz část 6. Společnosti v rámci Skupiny.

3.2. Goodwill a testování na snížení hodnoty

Skupina každoročně posuzuje, zda nedošlo ke snížení hodnoty goodwillu vykázaného při podnikové kombinaci v průběhu běžného účetního období a goodwillu vykázaného v minulých obdobích. Skupina testuje na snížení hodnoty také ostatní nehmotný majetek s neurčitou dobou životnosti a penězotvorné jednotky, kde byla identifikována potřeba takového testování. K datu akvizice je nabytý

goodwill přiřazen jednotlivým peněžotvorným jednotkám, u kterých se očekává užitek ze synergických efektů vznikajících při podnikové kombinaci. Snížení hodnoty je určeno posouzením zpětně získatelné částky peněžotvorné jednotky, ke které se goodwill vztahuje, na základě hodnoty z užívání odrážející očekávané budoucí diskontované peněžní toky, nebo na základě reálné hodnoty snížené o náklady na prodej.

Na základě vstupů použitých v oceňovacích technikách bylo ocenění reálnou hodnotou pro účely testování snížení hodnoty vykázáno jako Úroveň 3 v hierarchii reálných hodnot. Ve většině případů Skupina odhadla zpětně získatelné částky goodwillu a peněžotvorných jednotek na základě hodnoty z užívání. Hodnota z užívání byla odvozena od budoucích peněžních toků odhadnutých managementem, aktualizovaných od doby nabytí. Diskontní sazby použité na odhadované peněžní toky byly vypočítány jako vážený aritmetický průměr nákladů kapitálu (WACC) každé peněžotvorné jednotky.

(i) ATLANTIK and J&T BANKA, a.s.

K 31. prosinci 2013 byly zpětně získatelné částky dvou peněžotvorných jednotek stanoveny na základě hodnoty z užívání. Peněžní toky byly odvozeny z dlouhodobých obchodních plánů jednotek a aplikovány na určité období 10 let. Dalšími klíčovými předpoklady byly majetek ve správě, odhad výnosů z poplatků, odhad čistých úrokových výnosů, úvěrů poskytnutých zákazníkům a nákladů kapitálu použitých k diskontování budoucích peněžních toků. Náklady na kapitál před zdaněním aplikované na peněžní toky byly 16,1 % pro peněžotvornou jednotku Atlantik a 8,9 % pro peněžotvornou jednotku J&T BANKA, a.s. Na základě testování na snížení hodnoty byla vykázána ztráta vztahující se ke goodwillu alokovanému peněžotvorné jednotce J&T BANKA, a.s. ve výši 1 914 tis. EUR. Pokud by hodnota úrokových výnosů a výnosů z poplatků a provizí byla o 10 % nižší než odhad managementu, část goodwillu alokovaná peněžotvorné jednotce Atlantik by musela být snížena o dalších 565 tis. EUR a část goodwillu alokovaná peněžotvorné jednotce J&T BANKA, a.s. by musela být ještě snížena o 429 tis. EUR.

K 1. lednu 2014 nedošlo k žádné změně klíčových předpokladů ani výsledků testování na snížení hodnoty ve srovnání s koncem roku 2013.

(ii) Interznanie OAO

Zpětně získatelná částka peněžotvorné jednotky Interznanie OAO s účetní hodnotou 38 587 tis. EUR včetně goodwillu v hodnotě 9 744 tis. EUR ke dni 31. prosince 2013 byla určena na základě hodnoty z užívání, s uvážením příjmů z pronájmu ze současně platných nájemních smluv. Nevznikla žádná ztráta, která by byla výsledkem tohoto testování na snížení hodnoty. Odhadované budoucí peněžní toky byly diskontovány váženým aritmetickým průměrem nákladů kapitálu (WACC) ve výšce 8,7 %. Vážený aritmetický průměr nákladů kapitálu je klíčovým předpokladem použitým při testování na snížení hodnoty. Pokud by se vážený aritmetický průměr nákladů kapitálu zvýšil o 1 %, hodnota z užívání by se snížila, ale nemusela by být vykázána žádná ztráta ze snížení hodnoty.

K 1. lednu 2014 nedošlo k žádné změně klíčových předpokladů ani výsledků testování na snížení hodnoty ve srovnání s koncem roku 2013.

(iii) Poštová banka, a.s.

Při získání kontroly nad Poštovou bankou, a.s. a jejími dceřinými společnostmi byl vykázán goodwill ve výši 20 033 tis. EUR. Celá výše goodwillu byla alokována bance jako peněžotvorné jednotce. Zpětně získatelná částka peněžotvorné jednotky Poštová banka, a.s. s účetní hodnotou 531 666 tis. EUR (podíl kontrolovaný Skupinou) byla určena na základě hodnoty z užívání. Peněžní toky byly odvozeny od dlouhodobého obchodního plánu banky, klíčovými předpoklady byly odhad čistých úrokových výnosů a úvěrů poskytnutých zákazníkům, které byly aplikovány na určité období 5 let. Míra růstu použitá pro extrapolaci peněžních toků po tomto období byla 2 %. Očekávané budoucí peněžní toky byly diskontovány váženým aritmetickým průměrem nákladů kapitálu ve výši 11,67 %.

Na základě testování snížení hodnoty nebyla identifikována žádná ztráta ze snížení hodnoty. Pokud by byla hodnota úrokových výnosů o 10 % nižší, hodnota z užívání by se snížila, ale nemusela by být vykázána žádná ztráta ze snížení hodnoty.

K 1. lednu 2014 nedošlo k žádné změně klíčových předpokladů ani výsledků testování na snížení hodnoty ve srovnání s koncem roku 2013.

3.3. Finanční nástroje

Při zjišťování reálné hodnoty aktiva nebo závazku používá Skupina objektivně zjiřitelné údaje z trhu v nejširším možném měřítku. Reálné hodnoty jsou zařazeny do rozdílných úrovní hierarchie reálných hodnot v závislosti na vstupech použitých v oceňovacích modelech:

- Úroveň 1: kótované ceny (neupravené) z aktivního trhu pro shodná aktiva nebo shodné závazky
- Úroveň 2: vstupy odlišné od tržních cen zahrnutých v úrovni 1, které jsou objektivně zjiřitelné pro aktivum nebo závazek buď přímo (t.j. ceny podobných nástrojů), nebo nepřímo (t.j. odvozené od těchto cen)
- Úroveň 3: vstupy pro aktivum nebo závazek nejsou založeny na objektivně zjiřitelných tržních údajích (vstupy, které nejsou pozorovatelné na trhu)

Pokud trh pro finanční nástroj není aktivní, reálná hodnota je odhaduta za použití oceňovacích technik. Při použití oceňovacích technik management používá odhady a předpoklady, jež odpovídají dostupným informacím o odhadech a předpokladech, které by použili účastníci trhu při stanovení ceny finančního nástroje.

Reálné hodnoty na Úrovní 2 jsou založeny na tržních hodnotách a upraveny jsou především kvůli úvěrovému riziku s uvážením úvěrového rizika Skupiny a protistrany.

Pokud by byly reálné hodnoty finančních nástrojů o 10 % vyšší nebo nižší než kótované ceny, čistá zůstatková hodnota finančních nástrojů na Úrovní 1 a Úrovní 2 by byla o 108 905 tis. EUR vyšší nebo nižší než je vykázána k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014.

Skupina vykazuje přesuny mezi úrovněmi v hierarchii reálných hodnot na konci účetního období, během kterého změna nastala.

V převážné většině případů byla reálná hodnota finančních nástrojů na Úrovní 3 odhadovaná použitím metody diskontovaných peněžních toků s použitím vstupů z konkrétních investičních podnikatelských plánů nebo odhadů peněžních toků. Jednotlivé podnikatelské plány a odhady peněžních toků byly před jejich použitím důsledně přehodnoceny managementem. Diskontní sazby použité k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014 byly specifikovány v závislosti na odvětvích a zemích, ve kterých jednotlivé společnosti vykonávají svou činnost, a byly stanoveny v rozmezí od 6,75 % do 13,31 %. Klíčové předpoklady, které byly použity při oceňování, byly očekávané peněžní toky a diskontní sazby.

Pokud by reálné hodnoty finančních nástrojů byly o 10 % vyšší nebo nižší než hodnoty odhadnuté managementem, čistá zůstatková hodnota finančních nástrojů na Úrovní 3 by byla o 58 302 tis. EUR vyšší nebo nižší než je vykázána k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014.

3.4. Oceňování investic do nemovitostí

Investice do nemovitostí se vykazují v reálných hodnotách a jsou klasifikovány jako Úroveň 2 v hierarchii reálných hodnot. Reálné hodnoty investic do nemovitostí jsou určeny buď nezávislymi registrovanými znalci, nebo vedením společnosti, v obou případech na základě současných tržních hodnot na aktivním trhu pro podobnou nemovitost se stejnou polohou a stejnými podmínkami.

Hodnoty odrážejí typ nájemníka, který má prostory pronajaté nebo je zodpovědný za plnění nájemních povinností, nebo typ potenciálního nájemníka, který by si prostory pronajal, kdyby byly prázdné, všeobecné tržní vnímání důvěryhodnosti nájemníka a zbyvajících ekonomickou životnost nemovitosti.

Pokud by se reálná hodnota lišila o 10 % od odhadu managementu, účetní hodnota investic do nemovitostí by byla odhaduta o 13 879 tis. EUR vyšší nebo nižší než zveřejněná hodnota k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014.

Dodatečné informace
ke konsolidovanému výkazu finanční situace
k 1. lednu 2014

J&T FINANCE GROUP SE

4. Finanční přísliby a podmíněné závazky

Finanční přísliby a podmíněné závazky se v důsledku fúze zvýšily následujícím způsobem:

<i>v tis. EUR</i>	J&T FINANCE GROUP SE 1. ledna 2014	J&T FINANCE GROUP, a.s. 31. prosince 2013
Akceptované a avalované směnky	102 703	102 703
Poskytnuté záruky	297 973	297 973
Zastavený majetek	489 062	489 062
Úvěrové přísliby	332 216	330 033
Celkem finanční přísliby a podmíněné závazky	1 221 954	1 219 771

Účetní hodnota zastaveného majetku, který je použit jako zástava pro úvěrové financování, je 489 062 tis. EUR k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014. Poskytnuté záruky převážně představují záruky poskytnuté v souvislosti s úvěry, směnkami vystavenými jinými stranami, leasingovými smlouvami a jinými závazky třetích stran ve výši 297 973 tis. EUR k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014. Tyto záruky jsou uvedeny výše v tabulce jako nejlepší odhad závazků, které mohou být splatné v budoucnu. Maximální možná částka splatná ze záruk poskytnutých Skupinou k 31. prosinci 2013 a 1. lednu 2014 je 307 879 tis. EUR. Úvěrové přísliby se vztahují k úvěrům poskytnutým bankami Skupiny.

5. Efekt fúze

Následující tabulka zobrazuje informace o dopadu přeshraniční fúze popsané v části 1. Informace o Společnosti na konsolidovaný výkaz finanční situace, tj. jednotlivé kroky vedoucí od konsolidovaných konečných zůstatků J&T FINANCE GROUP, a.s. k 31. prosinci 2013 ke konsolidovanému výkazu finanční situace J&T FINANCE GROUP SE k 1. lednu 2014:

	J&T FINANCE GROUP, a.s. (konsolidované) 31. prosince 2013	TECHNO PLUS, a.s. 31. prosince 2013.	Meziskupinové eliminace v důsledku fúze	Změna struktury vlastního kapitálu			J&T FINANCE GROUP SE (konsolidované) 1. ledna 2014
				Odúčtování investice TECHNO PLUS, a.s. v J&T FINANCE GROUP, a.s.	převod položek vlastního kapitálu fúzujících společností ¹	převod vlastního kapitálu nástupnické společnosti ²	
<i>v tis. EUR</i>							
AKTIVA							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	499 094	6	(6)	-	-	-	499 094
Finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	365 057	-	-	-	-	-	365 057
Finanční nástroje realizovatelné	1 336 265	-	-	-	-	-	1 336 265
Finanční nástroje držené do splatnosti	892 233	-	-	-	-	-	892 233
Skupina majetku držaná k prodeji	9 495	-	-	-	-	-	9 495
Úvěry a zálohy poskytnuté bankám	237 392	-	-	-	-	-	237 392
Úvěry a zálohy poskytnuté zákazníkům	4 348 687	431	-	-	-	-	4 349 118
Pohledávky z obchodního styku a ostatní aktiva	322 381	142 107	(142 000)	-	-	-	322 488
Pohledávky ze splatné daně z příjmů	2 798	-	-	-	-	-	2 798
Investice do společně ovládaných a přidružených společností	3 398	-	-	-	-	-	3 398
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	256 314	-	(256 314)	-	-	-
Investice do nemovitostí	138 791	-	-	-	-	-	138 791
Nehmotný majetek	182 638	-	-	-	-	-	182 638
Dlouhodobý hmotný majetek	46 018	-	-	-	-	-	46 018
Odložená daňová pohledávka	3 294	-	-	-	-	-	3 294
Aktiva celkem	8 387 541	398 858	(142 006)	(256 314)	-	-	8 388 079

¹TECHNO PLUS, a.s. a J&T FINANCE GROUP, a.s. zanikající v důsledku fúze

²J&T FINANCE GROUP SE (dříve J&T FINANCE, a.s.)

	J&T FINANCE GROUP, a.s. (konsolidované) 31. prosince 2013	TECHNO PLUS, a.s. 31. prosince 2013.	Meziskupinové eliminace v důsledku fúze	Odúčtování investice TECHNO PLUS, a.s. v J&T FINANCE GROUP, a.s.	Změna struktury vlastního kapitálu		J&T FINANCE GROUP SE (konsolidované) 1. ledna 2014
					převod položek vlastního kapitálu fúzujících společností ¹	převod vlastního kapitálu nástupnické společnosti ²	
<i>v tis. EUR</i>							
ZÁVAZKY							
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	29 257	-	-	-	-	-	29 257
Vklady a úvěry od bank	236 090	-	-	-	-	-	236 090
Vklady a úvěry od zákazníků	6 450 369	142 001	(142 006)	-	-	-	6 450 364
Emitované dluhopisy	302 482	-	-	-	-	-	302 482
Podřízené závazky	156 686	-	-	-	-	-	156 686
Závazky z obchodního styku a ostatní závazky	165 778	51 576	-	-	-	-	217 354
Závazky ze splatné daně z příjmů	4 207	-	-	-	-	-	4 207
Rezervy	11 308	-	-	-	-	-	11 308
Odložený daňový závazek	19 290	-	-	-	-	-	19 290
Závazky celkem	7 375 467	193 577	(142 006)	-	-	-	7 427 038
VLASTNÍ KAPITÁL							
Základní kapitál	31 540	33	-	-	(31 573)	518 389	518 389
Emisní ážio	14 937	-	-	-	(14 937)	-	-
Nerozdělený zisk a ostatní fondy	874 730	205 248	-	(256 314)	46 510	(518 389)	351 785
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	921 207	205 281	-	(256 314)	-	-	870 174
Nekontrolní podíly	90 867	-	-	-	-	-	90 867
Vlastní kapitál celkem	1 012 074	205 281	-	(256 314)	-	-	961 041
Vlastní kapitál a závazky celkem	8 387 541	398 858	(142 006)	(256 314)	-	-	8 388 079

¹TECHNO PLUS, a.s. a J&T FINANCE GROUP, a.s. zanikající v důsledku fúze²J&T FINANCE GROUP SE (dříve J&T FINANCE, a.s.)

V důsledku změny mateřské společnosti došlo ke změně struktury vlastního kapitálu, včetně hodnot základního kapitálu a emisního ážia nástupnické společnosti. Schválený, upsaný a plně splacený základní kapitál J&T FINANCE GROUP SE k 1. lednu 2014 se skládal z 10 kmenových akcií s nominální hodnotou 200 tis. Kč, 13 778 752 kmenových akcií s nominální hodnotou 1 tis. Kč za jednu akcii a 437 110 104 kmenových akcií s nominální hodnotou 1 Kč za jednu akcii, což odpovídá hodnotám základního kapitálu J&T FINANCE, a.s. k 31. prosinci 2013. (J&T FINANCE GROUP, a.s. k 31. prosinci 2013: 19 000 kmenových akcií s nominální hodnotou 1,66 tis. EUR za jednu akcii).

Dodatečné informace
ke konsolidovanému výkazu finanční situace
k 1. lednu 2014

J&T FINANCE GROUP SE

6. Společnosti v rámci Skupiny

Seznam společností ve rámci Skupiny k 1. lednu 2014 a 31. prosinci 2013 je uveden v následujícím přehledu:

Název společnosti	Stát registrace	1. ledna 2014			31. prosince 2013	
		Konsol. %	Forma kontroly	Metoda konsolidace	Konsol. %	Forma kontroly
TECHNO PLUS, a.s.	Slovensko	sloučena do J&T FINANCE GROUP SE			-	-
J&T FINANCE GROUP, a.s.	Slovensko	sloučena do J&T FINANCE GROUP SE			mateřská společnost	
J&T FINANCE GROUP SE (J&T FINANCE, a.s.)	Česká republika	mateřská společnost			100,00	přímá
J&T BANKA, a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
ATLANTIK finanční trhy, a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T IB and Capital Markets, a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Bank ZAO ¹	Rusko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
TERCES MANAGEMENT LIMITED ²	Kypr	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
Interznanie OAO	Rusko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
PGJT B.V.	Nizozemí	50,00	přímá	Ekvivalenční	50,00	přímá
PROFIREAL OOO	Rusko	50,00	přímá	Ekvivalenční	50,00	přímá
Poštová banka, a.s. ³	Slovensko	88,06	přímá	Plná	88,06	přímá
Poisťovňa Poštovej banky, a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej Banky, d.s.s., a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
PRVÁ PENZIČNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLEČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
POBA Servis, a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
PB PARTNER, a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
PB Finančné služby, a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
SPPS, a.s.	Slovensko	40,00	přímá	Ekvivalenční	40,00	přímá
FOND DLHODOBÝCH VÝNOSOV o.p.f. - PRVÁ PENZIČNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLEČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s. ⁴	Slovensko	93,94	přímá	Plná	93,94	přímá
FORESPO BDS a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO - RENTAL 1 a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO - RENTAL 2 a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
INVEST-GROUND a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
NÁŠ DRUHÝ REALITNÝ o.p.f. - PRVÁ PENZIČNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLEČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s. ⁵	Slovensko	91,69	přímá	Plná	91,69	přímá
FORESPO PÁLENICA a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO SMREK a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO HOREC a SASANKA a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO HELIOS 1 a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO HELIOS 2 a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
FORESPO SOLISKO, a.s.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T REALITY otevřený podílový fond, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. ⁶	Česká republika	82,10	přímá	Plná	82,10	přímá
J&T Global Finance III, s.r.o.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Integris Group LTD	Kypr	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
Bayshore Merchant Services Inc.	Britské panenské ostrovy	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Funds Inc.	Kajmanské ostrovy	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Bank and Trust Inc.	Barbados	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J and T Capital, Sociedad Anonima de Capital Variable	Mexiko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá

Dodatečné informace
ke konsolidovanému výkazu finanční situace
k 1. lednu 2014

J&T FINANCE GROUP SE

J&T Advisors (Canada) Inc.	Kanada	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T MINORITIES PORTFOLIO LIMITED	Kypr	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
Equity Holding, a.s.	Česká republika	62,64	přímá	Plná	62,64	přímá
ABS PROPERTY LIMITED	Irsko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Global Finance I., B.V.	Nizozemí	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Global Finance II., B.V.	Nizozemí	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Sport Team ČR, s.r.o.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
První zpravodajská a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Concierge, s.r.o.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Cafe, s.r.o.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
KHASOMIA LIMITED	Kypr	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T SERVICES ČR, a.s.	Česká republika	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T GLOBAL SERVICES LIMITED	Kypr	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
JTG Services Anstalt	Lichtenštejnsko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T SERVICES SR, s.r.o.	Slovensko	100,00	přímá	Plná	100,00	přímá
J&T Finance, LLC	Rusko	99,90	přímá	Plná	99,90	přímá

Výše uvedená struktura je uspořádána podle vlastnictví na různých stupních ve Skupině.

- ¹ Skupina vlastní 99,13% podíl ve společnosti J&T Bank ZAO prostřednictvím dceřiné společnosti J&T BANKA, a.s. a další 0,87% podíl prostřednictvím J&T FINANCE GROUP SE (2013: J&T FINANCE GROUP, a.s.).
- ² Skupina vlastní 99% podíl ve společnosti TERCES MANAGEMENT LIMITED prostřednictvím dceřiné společnosti J&T Bank ZAO a další 1% podíl prostřednictvím dceřiné společnosti J&T Finance, LLC.
- ³ Skupina vlastní 51,70% podíl ve společnosti Poštová banka, a.s. prostřednictvím společnosti J&T FINANCE GROUP SE (2013: J&T Finance, a.s.) a další 36,36% podíl prostřednictvím dceřiné společnosti J&T BANKA, a.s.
- ⁴ Skupina vlastní 49,96% podíl ve společnosti FOND DLHODOBÝCH VÝNOSOV o.p.f. - PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s. prostřednictvím dceřiné společnosti J&T BANKA, a.s. a další 43,98% podíl prostřednictvím dceřiné společnosti Poštová banka, a.s.
- ⁵ Skupina vlastní 48,74% podíl ve společnosti NÁŠ DRUHÝ REALITNÝ o.p.f. - PRVÁ PENZIJNÁ SPRÁVCOVSKÁ SPOLOČNOSŤ POŠTOVEJ BANKY, správ.spol., a.s. prostřednictvím dceřiné společnosti J&T BANKA, a.s. a další 42,95% podíl prostřednictvím dceřiné společnosti Poštová banka, a.s.
- ⁶ Skupina vlastní 43,66% podíl ve společnosti J&T REALITY otevřený podílový fond, J&T INVESTIČNÍ SPOLEČNOST., a.s. prostřednictvím dceřiné společnosti J&T BANKA, a.s. a další 38,44% podíl prostřednictvím dceřiné společnosti Poštová banka, a.s.

29. MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA EMITENTA

Mezitímní účetní závěrka Emitenta za období do 4. dubna 2014 do 30. června 2014:

[ZBYTEK STRÁNKY JE ÚMYSLNĚ PONECHÁN PRÁZDNÝ.]



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To: The board of directors of J&T Global Finance IV., B.V.

We have audited the accompanying interim financial statements for the period from 4 April 2014 up to and including 30 June 2014 of J&T Global Finance IV., B.V., Amsterdam, which comprise the statement of financial position as at 30 June 2014, the statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the period then ended and notes, comprising a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' as adopted by the European Union. Furthermore management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of the 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 Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing. This requires 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 and fair presentation of the financial statements 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 management, 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.



OPINION

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of J&T Global Finance IV., B.V. as at 30 June 2014 and of its result and its cash flows for the period from 4 April 2014 up to and including 30 June 2014 in accordance with IAS 34 'Interim Financial Reporting' as adopted by the European Union.

Amsterdam, 22 August 2014

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.




J.C. van Oldenbeek MSc RA

J&T Global Finance IV., B.V.

Interim Financial Statements

For the period ended 30 June 2014


 MAZARS 22-08-2014 CJO

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

Initialed for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B.V.

Table of Contents	Page
Directors' report for the period ended 30 June 2014	1-2
Interim Financial Statements:	
Statement of comprehensive income for the period ended 30 June 2014	3
Statement of financial position as at 30 June 2014	4
Statement of changes in equity for the period ended 30 June 2014	5
Statement of cash flows for the period ended 30 June 2014	6
Notes to the interim financial statements for the period ended 30 June 2014	7-13
Other information	14

 MAZARS 22-08-2014 CVO

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

Initialed for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B.V.

Directors' Report

The directors present their interim financial statements for J&T Global Finance IV., B.V. (the "Company") for the period ended 30 June 2014 which have been prepared in accordance with Dutch law.

General information

The Company is a limited liability company incorporated under the laws of The Netherlands and acting as a finance company for J&T FINANCE GROUP (the "Group"), which is domiciled in the Czech Republic. The Company was registered on 4 April 2014 at the Chamber of Commerce in Amsterdam, the Netherlands.

The principal activity of the Company will be to raise funds for the Group through the issue of bonds or other securities. The Company does not perform any research or development activities.

The Company's parent company is J&T INTEGRIS GROUP LIMITED, which is incorporated in Nicosia, Cyprus. The Company's ultimate parent company is J&T FINANCE GROUP SE, registered in Prague, Czech Republic.

The Group is a diversified financial group with operations in banking and asset management. Banking activities include private banking as well as services in corporate and investment banking. In asset management the Group manages assets for its clients in its own funds and provides an investment advice.

Business review

Since its establishment until the date of this report the Company has not performed any business activities. The Company plans to launch a bond offering in the total amount of CZK 4,500,000 thousand in autumn 2014; the final parameters of the bond issue will depend on the prevailing market conditions prior to the bond issue.

The proceeds from the bond issue will be lent to J&T FINANCE GROUP SE. Company's expenses will be funded through the margin made between the interest received on its loans that the Company will make and interest that will be paid to bondholders after the bond issue.

Financial risk management*Credit risk*

Credit risk is the risk of a financial loss in the Company if counterparty to the financial instrument fails to meet its contractual obligations. As of the date of this report, the Company has not made any loans, hence credit risk is considered low.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled by delivering cash or other financial assets. The Company's approach in managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to Company's reputation. Due to the limited activities as of the date of this report, liquidity risk is considered low.

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Company's income or the value of the financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimising the return. Due to the limited activities as of the date of this report, market risk is considered low.



MAZARS 22-08-2014 CVO

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

J&T Global Finance IV., B.V.*Operational risk*

Operational risk is the risk of direct or indirect loss arising from a wide variety of causes associated with the Company's processes, personnel and from external factors other than credit, market and liquidity risks such as those arising from legal and regulatory requirements and generally accepted standards or corporate behaviour. Operational risks could arise from all of the Company's operations.

Due to the nature of the Company's operations and its limited activities as of the date of this report, management is of the opinion that the operational risk is low. Management analyses the environment and regulations and in the case of changes will act accordingly.

Capital management

The Board's policy is to maintain its capital as minimum capital. The Company is not subjected to externally imposed capital requirements.

Future outlook

According to the Shareholder's resolution dated 8 August 2014 shareholder of the Company adopted the resolution about contribution of CZK 500,000 into share premium reserve. The negative equity of the Company turned to positive.

The Company plans to issue bonds in autumn 2014 in the total amount of CZK 4,500,000 thousand; the final parameters of the bond issue will depend on the prevailing market conditions prior/on the issue date. The net proceeds from the bond issue will be lent to the J&T FINANCE GROUP SE, which also will provide a guarantee for the amount of bonds outstanding.

After the bond issuance the Company will finance the Group and the Company expects that these activities will be maintained during this and next financial year.

Directors and directors' interests

The directors who held office during the period were as follows:

Ing. Roman Florián, CFA

Theodorus Johannes Bleijendaal

No director resigned or was replaced since the Company was incorporated. The directors who held office at the end of the financial period and at signing of these accounts had no disclosable interest in the shares or bonds of the Company.

By order of the board


Amsterdam, 22 August 2014



Theodorus Johannes Bleijendaal



Ing. Roman Florián, CFA

 MAZARS 22-08-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

J&T Global Finance IV., B.V.

Statement of comprehensive income

<i>in CZK</i>	<i>Note</i>	<u>4 April 2014 - 30 June 2014</u>
General and administration expenses	6	<u>(267,580)</u>
Profit before tax		<u>(267,580)</u>
Income taxes	7	<u>53,516</u>
Profit for the period		<u>(214,064)</u>
Other comprehensive income		<u>-</u>
Total comprehensive income for the period		<u><u>(214,064)</u></u>

The accompanying notes on pages 7 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

 MAZARS 22-08-2014 CVO

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V

Initialled for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B. V.

Statement of financial position

<i>in CZK</i>	<i>Note</i>	<u>30 June 2014</u>
Assets		
Deferred tax asset		53,516
Total non-current assets		53,516
Cash at bank	3	270
Total current assets		270
Total assets		53,786
Equity and liabilities		
Share capital	5	274
Comprehensive income for the period		(214,064)
Total equity		(213,790)
Other liabilities	4	151,325
Accrued expenses		116,251
Total current liabilities		267,576
Total liabilities		267,576
Total equity and liabilities		53,786

The accompanying notes on pages 7 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

 MAZARS 22-06-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

J&T Global Finance IV., B.V.

Statement of changes in equity

<i>in CZK</i>	Share capital	Comprehensive income for the period	Total
Balance as at 4 April 2014	-	-	-
Share issue	274	-	274
Comprehensive income for the period	-	(214,064)	(214,064)
Balance as at 30 June 2014	274	(214,064)	(213,790)

The accompanying notes on pages 7 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

 MAZARS 22.08.2014 C.O

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

- 5 -

initialled for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B.V.

Statement of cash flows

in CZK

4 April 2014 -
30 June 2014

Cash flows from operating activities

Profit before tax	(267,580)
Adjustments for non-cash items:	
Unrealised foreign exchange loss	6
Operating profit before changes in operating activities	(267,574)
Change in operating liabilities	
Increase in accrued expenses	116,251
Increase in other liabilities	151,319
Cash generated from operating liabilities	267,570
Interest received from cash at bank	-
Tax paid	-
Net cash flows used in operating activities	(4)
Cash flows from financing activities	
Proceeds from issue of share capital	274
Net cash flows from financing activities	274
Net increase in cash and cash equivalents	270
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	-
Cash and cash equivalents at the end of the period	270

The accompanying notes on pages 7 to 13 form an integral part of these interim financial statements.

 MAZARS 22-08-2014 C.O.

MAZARS, PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

initialled for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B.V.**1 Corporate information**

J&T Global Finance IV., B.V. ('the Company') is a private company with limited liability incorporated in the Netherlands on 4 April 2014. The Company's registration number is 60411740 and its registered office is at Weteringschans 26, 1017 SG Amsterdam, the Netherlands.

The principal activity of the Company will be to raise funds for the Group through the issue of bonds or other securities. The Company does not perform any research or development activities.

The Company's parent company is J&T INTEGRIS GROUP LIMITED which is incorporated in Nicosia, Cyprus. The Company's ultimate parent company is J&T FINANCE GROUP SE registered in Prague, Czech Republic.

The Company's financial statements are included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company.

The Company's interim financial statements are prepared for the first time for the period from 4 April 2014 to 30 June 2014; therefore no comparative information for the prior period is available.

2 Significant accounting policies***Statement of compliance***

The interim financial statements for the period ended 30 June 2014 have been prepared in accordance with *IAS 34 - Interim Financial Reporting*.

The interim financial statements were approved by the Board of Directors on 22 August 2014.

Basis of preparation

The financial statements have been prepared under the historical cost convention, unless otherwise indicated.

The interim financial statements are prepared based on the going concern assumption.

Financial statements are presented in CZK, rounded to the nearest whole number. The functional currency of the Company is Czech crown (CZK), since most of the Company's assets and liabilities will be denominated in this currency.

Uses of estimates

Financial statements prepared in compliance with International Financial Reporting Standards require various judgments, assumptions, and estimates to be exercised that affect the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates. The estimates and the underlying assumptions are constantly assessed. Revisions of estimates are recognised in the period in which the estimate is revised and in future periods for which the revision has consequences.

 MAZARS 22-08-2014 CVO

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V.

J&T Global Finance IV., B.V.

2 Significant accounting policies (continued)

General

Unless stated otherwise, assets and liabilities are shown at nominal value.

An asset is recognised in the balance sheet when it is probable that the expected future economic benefits that are attributable to the asset will flow to the entity and the cost of the asset can be measured reliably. A liability is recognised in the balance sheet when it is expected to result in an outflow from the entity of resources embodying economic benefits and the amount of the obligation can be measured with sufficient reliability. If a transaction results in a transfer of future economic benefits and or when all risks relating to assets or liabilities transfer to a third party, the asset or liability is no longer included in the balance sheet.

Income is recognised in the profit and loss account when an increase in future economic potential related to an increase in an asset or a decrease of a liability has arisen, the size of which can be measured reliably. Expenses are recognised when a decrease in the economic potential related to a decrease in an asset or an increase of a liability has arisen, the size of which can be measured with sufficient reliability. The revenue and expenses are allocated to the period to which they relate. Revenues are recognised when the company has transferred the significant risks and rewards of ownership of the goods to the buyer.

Foreign currencies

Transactions denominated in currencies other than CZK are recorded at rates of exchange approximating to those ruling at the dates of the transactions. Assets and liabilities denominated in such currencies are translated into CZK using the rate of exchange ruling at the balance sheet date and the gains or losses on translation are included in the profit and loss account.

Financial instruments

Financial instruments are initially recognized at fair value, including directly attributable transactions costs. After initial recognition, financial instruments are carried at amortised cost using the effective interest method, less impairment losses.

Level disclosure in the fair value hierarchy is not presented in the financial statements as there are no gains/losses on financial instruments as these are recognised at amortised cost.

Impairment

Assets with a long life should be tested for impairment in the case of changes or circumstances arising that lead to an indication that the carrying amount of the asset will not be recovered. The recoverability of assets in use is determined by comparing the carrying amount of an asset with the estimated present value of the future net cash flows which the asset is expected to generate.

If the carrying amount of an asset exceeds the estimated present value of the future cash flows, impairment is charged to the difference between the carrying amount and the recoverable amount.

Shareholders' equity

Financial instruments that are designated as equity instruments by virtue of the economic reality are presented under shareholders' equity. Payments to holders of these instruments are deducted from the shareholders' equity as part of the profit distribution.

Financial instruments that are designated as a financial liability by virtue of the economic reality are presented under liabilities. Interest, dividends, income and expenditure with respect to these financial instruments are recognised in the profit and loss as financial income or expense.



MAZARS

22. 08. 2014 CVD

J&T Global Finance IV., B.V.**2 Significant accounting policies (continued)*****Recognition of income and expenses***

Interest income and expense are determined on the basis of interest earned and charged over the relating periods, according to the accrual method of accounting. Other revenues and expenses are recorded in the period to which they relate.

Income tax

Income tax comprises the current and deferred corporate income tax payable and deductible for the reporting period. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly to equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax comprises the expected tax payable or receivable on the taxable profit or loss for the financial period, using tax rates enacted or substantively enacted at the reporting date, and any adjustment to the tax payable in respect of previous periods.

Deferred tax is provided for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary difference can be utilised. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realised.

Financial risk management***Credit risk***

Credit risk is the risk of a financial loss in the Company if counterparty to the financial instrument fails to meet its contractual obligations, and arises principally if the Company makes loans to the third parties. Since as of the date of this report the Company has made no loans, the credit risk is considered low.

Within the credit risk management procedures, the Company observes and monitors the counterparty risk on regular basis by performing risk review including review of debtor financial performance, its current financial statements as well as its overall solvency position with the emphasis on its ability to meet debt obligation.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Company will encounter difficulty in meeting the obligations associated with its financial liabilities that are settled by delivering cash or other financial assets. The Company's approach in managing liquidity is to ensure, as far as possible, that it will always have sufficient liquidity to meet its liabilities when due, under both normal and stressed conditions, without incurring unacceptable losses or risking damage to Company's reputation.

Given the extent of activities performed by the Company as of the date of this report, the liquidity risk is considered low.

Market risk

Market risk is the risk that changes in market prices, such as foreign exchange rates, interest rates and equity prices will affect the Company's income or the value of the financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

The market risk is considered low as the scope of activities performed by the Company since its establishment to the date of this report is very limited.

 **MAZARS** 22. okt. 2014 CVO

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

2 Significant accounting policies (continued)*Operational risk*

Operational risk is the risk of direct or indirect loss arising from a wide variety of causes associated with the Company's processes, personnel and from external factors other than credit, market and liquidity risks such as those arising from legal and regulatory requirements and generally accepted standards or corporate behaviour. Operational risks could arise from all of the Company's operations.

Due to the nature and extent of Company's operations, management is of the opinion that the operational risk is low. Management analyses the environment and regulations and in the case of changes will act accordingly.

Business environment

Economic and financial markets in the Netherlands belong to the most advanced among the developed countries. The legal, tax and regulatory frameworks are generally stable and reputable for its business environment.

The financial statements reflect management's assessment of the impact of the Netherlands business environment on the operations and the financial position of the Company. The future business environment may, of course, differ from management's assessment. If the business environment substantially differs in any important aspect including e.g. legal, economic, tax, regulatory framework, the Company's would face additional risks and uncertainties that could cause deterioration of Company's economic situation.

Capital management


The Board's policy is to maintain its capital as minimum capital. The Company is not subjected to externally imposed capital requirements.

Statement of cash flows

The cash flows from operating activities are prepared using the indirect method.

Seasonality of operations

The Company's operations are not subject to seasonal fluctuations.

 MAZARS 22-08-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN N.V

Initialled for identification purposes only

3 Cash at bank

Cash at bank comprise bank balances which are freely available on demand to the Company.

4 Other liabilities

<i>in CZK</i>	<u>30 June 2014</u>
Trade and other payables	147,509
VAT payable	3,816
Other liabilities	<u>151,325</u>

Trade and other payables as at 30 June 2014 include the liabilities from the invoices for general and other administration expenses from VECO (Amsterdam) B. V., STIBBE N. V. and JTG Services Anstalt.

5 Capital and reserves

As at the balance sheet date the Company has an authorised share capital of 10 shares of EUR 1 each. The issued shares comprise 10 shares, which has been fully paid. The issued share capital in the functional currency of the company is in the total amount of CZK 274. The rate used to convert the share capital to CZK is 27,43 CZK/EUR published by Czech National Bank on 4 April 2014. The issued share capital has not changed during 2014.

6 General and administration expenses

<i>in CZK</i>	<u>4 April 2014 - 30 June 2014</u>
Notarial charges	58,837
Audit fees	116,251
Incorporation expenses	70,052
Other services	22,440
General and administration expenses	<u>267,580</u>

7 Income tax

The applicable tax rate for 2014 is 20 % up to Euro 200 thousand of taxable income and 25 % above Euro 200 thousand of taxable income. Under Dutch taxation certain income and expenditure are not taxable or tax deductible ("restricted expenses"). The current income tax expense for the Company for the period ended 30 June 2014 is nil. Deferred tax revenue for the period ended 30 June 2014 is CZK 53,516.

<i>in CZK</i>	<u>4 April 2014 - 30 June 2014</u>
Result before taxation	(267,580)
Tax adjustments	-
Taxable income	<u>(267,580)</u>
Deferred tax asset (20 % of the taxable income)	53,516
Total income tax revenue	<u>53,516</u>

MAZARS 22-od-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

8 Directors

The Company has two directors as at 30 June 2014. The directors received no remuneration for their activities in the Company during the period.

Directors and directors' interests

The directors who held office during the period were as follows:

Ing. Roman Florián, CFA

Theodorus Johannes Bleijendaal

No director resigned or was replaced since the Company was incorporated. The directors who held office at the end of the financial period and at signing of these accounts had no disclosable interest in the shares or bonds of the Company.

9 Staff numbers and employment costs

The Company had no employees and therefore incurred no wages, salaries and related social security charges in 2014.

10 Related parties

The Company has a related party relationship with its parent company and the companies owned by the parent companies (Group companies), either at 30 June 2014 or during the period from 4 April 2014 to 30 June 2014.


There were no transactions with related parties that were not on a commercial basis.

List of related parties

Company	Nature of the transactions
J&T BANKA, a. s.	Bank account
JTG Services Anstalt	Providing of the administration services

The summary of transactions with related parties during 2014 is as follows:

<i>in CZK</i>	<u>30 June 2014</u>
Receivables	270
<i>Bank account</i>	270
Liabilities	18,226
<i>Other liabilities and accrued expenses</i>	<u>18,226</u>
<i>in CZK</i>	<u>4 April 2014 - 30 June 2014</u>
General and administration expenses	15,372

 MAZARS 22-08-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOOPER HOFFMAN N.V.

Initialed for identification purposes only

J&T Global Finance IV., B.V.

11 Auditor's fees

The Company prepared its financial statements as at 30 June 2014 as audited financial statements. Expenses related to audit incurred for the period ended 30 June 2014 are in the total amount of CZK 116,251.

12 Subsequent events

There were no events subsequent to the balance sheet date which would have an impact on the Company's 2014 interim financial statements.

According to the Shareholder's resolution dated 8 August 2014 shareholder of the Company adopted the resolution about contribution of CZK 500,000 into share premium reserve. The negative equity of the Company turned to positive.

Amsterdam, 22 August 2014



Theodorus Johannes Bleijendaal



Ing. Roman Florián, CFA

 **MAZARS** 22-08-2014 CUD


MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V

Initialed for identification purposes only

Other information

Profit appropriation

In accordance with Article 11 of the Articles of Association, profit shall be at the disposal of the General Meeting of Shareholders. Distributions may be made only in so far as the Company's net equity exceeds the paid up capital and legal reserves.

 MAZARS 22-01-2014 CUD

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN N.V.

EMITENT

J&T Global Finance IV., B. V.
Weteringschans 26
1017 SG Amsterdam
Nizozemí

RUČITEL

J&T FINANCE GROUP SE
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8
Česká republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8
Česká republika

HLAVNÍ MANAŽER

J&T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8
Česká republika

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

ADMINISTRÁTOR

J&T BANKA, a.s.
Pobřežní 297/14
186 00 Praha 8
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

MAZARS PAARDEKOOPEL HOFFMAN ACCOUNTANTS N.V.
Mazars Tower, Delflandlaan 1
P.O.BOX 7266-1007 JG Amsterdam
Nizozemí

AUDITOR RUČITELE

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a, Praha 8
Česká republika