

**Dr. Max Funding CR, s.r.o.****Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem ve výši 8,50 % p.a.  
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.500.000.000 Kč  
s možností navýšení až do výše 5.000.000.000 Kč  
splatných v roce 2028  
ISIN CZ0003556177**

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.500.000.000 Kč s možností navýšení až do výše 5.000.000.000 Kč, se splatností v roce 2028, vydávaných společností Dr. Max Funding CR, s.r.o. se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 197 17 890, LEI: 315700WQ3QAGA2CBZR72, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 390578 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen „**Emitent**“ a dluhopisy dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos ve výši 8,50 % p.a. Úrokový výnos bude vyplácen za každý půlrok zpětně, jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“, která obsahuje znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“).

Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 21. prosince 2023. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena jednorázově 21. prosince 2028. Prvním dnem výplaty úrokového výnosu je 21. června 2024.

Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“ předčasně splatit. Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“) mohou za určitých podmínek požádat o předčasné splacení Dluhopisů. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole „*Emisní podmínky Dluhopisů*“.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době realizace příslušné platby v České republice. Budou-li to vyžadovat právní předpisy účinné v České republice v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou Vlastníkům Dluhopisů z plateb sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen vyplatit Vlastníkům Dluhopisů žádné další platby jako náhradu za takovéto srážky daní nebo poplatků. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole „*Devizová regulace a zdanění v České republice*“.

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

Za dluhy Emitenta z Dluhopisů se ve formě finanční záruky podle českého práva zaručila společnost GLEBI HOLDINGS PLC, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2 poschodí, 3082 Limassol, Kypr, reg. č. HE 217028 (dále jen „**Ručitel**“).

Tento dokument je prospektem pro retailové nekapitálové cenné papíry ve smyslu článku 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady č. 2017/1129 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „**Nařízení o prospektu**“), a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2019/980, kterým se doplňuje Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen „**Nařízení o formátu a obsahu prospektu**“). Tento dokument byl vypracován v souladu s přílohami 6, 14 a 21 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.

**Tento Prospekt byl vyhotoven dne 14. listopadu 2023. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB ze dne 15. listopadu 2023, č. j. 2023/146628/CNB/650 ke spisu S-Sp-2023/00077/CNB/572, které nabylo právní moci dne 17. listopadu 2023. Prospekt (aktualizovaný případně formou dodatků) je platný do 17. listopadu 2024; povinnost doplnit Prospekt formou jeho dodatků se v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti.**

Rozhodnutím o schválení Prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které požaduje Nařízení o prospektu a další příslušné právní předpisy, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil Emitenta, Ručitele a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky a přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta či Ručitele, kteří jsou popsáni v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta či Ručitele a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta či Ručitele ani jejich schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů, která bude činěna Emitentem, a to zejména prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise, kterými budou na základě pověření Emitenta společnosti Komerční banka, a.s., IČO: 45317054, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1360 (dále jen „**Komerční banka**“), UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 3608 (dále jen „**UniCredit**“), Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1171 (dále jen „**Česká spořitelna**“), Československá obchodní banka, a. s., IČO: 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. BXXXVI 46 (dále jen „**ČSOB**“) a J&T BANKA, a.s., IČO: 47115378, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1731 (dále jen „**J&T BANKA**“ a společně s UniCredit, Komerční bankou, Českou spořitelnou a ČSOB dále jen „**Vedoucí spolumanažeři**“) a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů v Praze, a.s. (dále jen „**Regulovaný trh**“ a „**BCPP**“).

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že s Dluhopisy bude zahájeno obchodování k Datu emise (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).

Objeví-li se významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v tomto Prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl tento Prospekt schválen ČNB do ukončení doby trvání veřejné nabídky Dluhopisů nebo do okamžiku zahájení obchodování na regulovaném trhu, podle toho, co nastane později, uvedou se tyto bez zbytečného odkladu v dodatku k tomuto Prospektu, schváleném ČNB a uveřejněném v souladu s Nařízením o prospektu.

Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen „**Centrální depozitář**“), přidělil Dluhopisům kód ISIN CZ0003556177.

Šíření tohoto Prospektu stejně jako i nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoliv správním orgánem jakékoliv jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) a všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta a Ručitele (budou-li relevantní) uveřejněné po datu vypracování tohoto Prospektu budou zveřejněny v elektronické podobě na webových stránkách [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz) v sekcích „Dluhopisy“ a „Finanční zprávy“, a dále budou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, v pracovních dnech v době od 9:00 hod. do 16:00 hod. (podrobněji viz kapitolu „Důležitá upozornění“).

*Koordinátoři*

**Komerční banka, a.s.**

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

*Vedoucí spolumanažerů*

**Česká spořitelna, a.s.**

**Československá obchodní banka, a. s.**

**J&T BANKA, a.s.**

**Komerční banka, a.s.**

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

**TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA**

**OBSAH**

<b>DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ.....</b>	<b>5</b>
<b>SHRNUTÍ.....</b>	<b>8</b>
<b>RIZIKOVÉ FAKTORY .....</b>	<b>17</b>
<b>INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM.....</b>	<b>34</b>
<b>EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ.....</b>	<b>35</b>
<b>FINANČNÍ ZÁRUKA .....</b>	<b>69</b>
<b>POUŽITÍ VÝNOSŮ EMISE .....</b>	<b>92</b>
<b>ODPOVĚDNÁ OSOBA.....</b>	<b>93</b>
<b>VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE RUČITELE.....</b>	<b>94</b>
<b>INFORMACE O EMITENTOVĚ.....</b>	<b>101</b>
<b>INFORMACE O RUČITELI .....</b>	<b>104</b>
<b>DEVIZOVÁ REGULACE A ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE.....</b>	<b>126</b>
<b>VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ A RUČITELI.....</b>	<b>132</b>
<b>UPISOVÁNÍ A PRODEJ .....</b>	<b>133</b>
<b>VŠEOBECNÉ INFORMACE .....</b>	<b>138</b>

**DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ**

*Tento dokument je Prospektem dluhopisů ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 Nařízení o formátu a obsahu prospektu. Tento Prospekt byl vypracován podle příloh 6, 14 a 21 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.*

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

*Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění (The Companies Act 1985). Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order 2005) v platném znění a Nařízením o prospektu v platném znění, doplněném a pozměněném legislativou přijatou v souvislosti s odchodem Velké Británie z Evropské unie, účinnou od 1. ledna 2021, a to zejména nařízením o úředním zařazení cenných papírů (The Official Listing of Securities (EU Exit) Regulations 2019), nařízením o prospektu (The Prospectus (EU Exit) Regulations 2019) a nařízením o finančních službách (The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020).*

*Zájemci o koupi Dluhopisů si musí sami podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý zájemce 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 (včetně jeho případných dodatků), (ii) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio, (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, (iv) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu a (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.*

*Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu a v případném dodatku Prospektu. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.*

*Emitent ani Ručitel neschválili žádné jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi, Ručiteli nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem nebo Ručitelem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vydání tohoto Prospektu. Poskytnutí Prospektu kdykoli po datu jeho vydání neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.*

*Vedoucí spolumanažeři ani jejich spřízněné osoby nezávisle nepřezkoumaly informace obsažené v tomto Prospektu, včetně informací začleněných do tohoto Prospektu odkazem, ani neschválily tento Prospekt nebo jeho část. Vedoucí spolumanažeři ani jejich spřízněné osoby tudíž nečiní žádná prohlášení, neposkytují žádné záruky, nepřebírají žádné závazky a nepřebírají odpovědnost, ať už výslovně nebo implicitně, ve vztahu k přesnosti a*

úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu, včetně informací začleněných do tohoto Prospektu odkazem nebo ve vztahu k přesnosti a úplnosti jiných informací poskytnutých Emitentem nebo Ručitelem v souvislosti s vydáním a nabídkou Dluhopisů nebo ve vztahu k úkonům nebo opomenutím Emitenta, Ručitele nebo jiných osob v souvislosti s vydáním a nabídkou Dluhopisů. Vedoucí spolumanažeři ani jejich spřízněné osoby nepřebírají odpovědnost ve vztahu k informacím obsaženým v tomto Prospektu, včetně informací začleněných do tohoto Prospektu odkazem, nebo jiným informacím poskytnutým Emitentem, Ručitelem nebo jinou osobou v souvislosti s vydáním a nabídkou Dluhopisů.

Informace obsažené v kapitolách „Devizová regulace a zdanění v České republice“ a „Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi a Ručiteli“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

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

Tento Prospekt, jeho případné dodatky, výroční a jiné zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, budou k dispozici v elektronické podobě na webových stránkách [www.drmaxfundinger.cz](http://www.drmaxfundinger.cz) v sekcích „Dluhopisy“ a „Finanční zprávy“.

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

Tento Prospekt obsahuje různá výhledová prohlášení, která se týkají mimo jiné událostí a trendů, které jsou předmětem rizik a nejistot, které by mohly způsobit, že se budoucí obchodní činnosti, výsledky a finanční situace Emitenta, Ručitele a Skupiny Ručitele budou podstatně lišit od informací zde uvedených. Při použití výrazů „odhad“, „projekce“, „zamýšlet“, „předpokládat“, „věřit“, „očekávat“, „měl by“ a podobných výrazů, které se týkají Emitenta, Ručitele a Skupiny Ručitele a jejich managementu, mají identifikovat taková výhledová prohlášení. Emitent upozorňuje investory, aby nespolehali na tato výhledová prohlášení, která popisují pouze stav k datu tohoto Prospektu. Emitent se nezavazuje zveřejnit výsledky jakýchkoli revizí těchto výhledových prohlášení, aby odrážely události nebo okolnosti po datu tohoto Prospektu nebo aby odrážely výskyt neočekávaných událostí.

Při spoléhání se na výhledová prohlášení by investoři měli pečlivě zvážit níže uvedená rizika a nejistoty a další události, zejména s ohledem na politické, ekonomické, sociální a právní prostředí, ve kterém Emitent, Ručitel a Skupina Ručitele působí. Mezi faktory, které by mohly mít vliv na taková výhledová prohlášení patří, mimo jiné, celkové obchodní a vládní regulatorní podmínky, změny v celních a daňových požadavcích (včetně změn daňových sazeb, nových daňových zákonů a revidovaných interpretací daňových zákonů), kolísání úrokových sazeb a další podmínky na kapitálovém trhu, včetně kolísání směnných kurzů v cizí měně, ekonomické a politické podmínky v zemích, kde Emitent, Ručitel a Skupina Ručitele působí a na dalších trzích a načasování, dopad a další nejistoty budoucích akcí, viz též „Rizikové faktory“. Emitent nečiní žádné prohlášení, záruku nebo předpověď, že skutečnosti očekávané těmito výhledovými prohlášeními nastanou, a tato výhledová prohlášení představují v každém případě pouze jeden z mnoha možných scénářů a neměly by být považovány za nejpravděpodobnější nebo standardní scénář.

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

*Informace obsažené pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou takových informací podle kapitoly Informace začleněné odkazem, nejsou součástí Prospektu, a tudíž nebyly ověřeny ani schváleny ČNB.*

*Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.*

## SHRNUTÍ

*Toto shrnutí představuje shrnutí podle čl. 7 a násl. Nařízení o prospektu pro Emisi Dluhopisů. Shrnutí uvádí klíčové informace, které investoři potřebují k pochopení povahy a rizik Emitenta, Ručitele a Dluhopisů. Shrnutí je třeba číst ve spojení s ostatními částmi Prospektu. Pojmy uváděné s velkým počátečním písmenem a použité ve shrnutí mají význam, který je jim přiřazen v Prospektu. Shrnutí sestává z povinně uveřejňovaných informací rozdělených do čtyř oddílů a pododdílů a obsahuje všechny povinně uveřejňované informace, které musí být obsaženy ve Shrnutí pro tento typ cenných papírů, Emitenta a Ručitele.*

## 1 Úvod a upozornění

<p><b>Upozornění</b></p>	<p>Toto shrnutí představuje úvod k Prospektu a mělo by být čteno jako úvod k němu. Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na posouzení Prospektu ze strany investora jako celku, včetně všech dodatků k Prospektu a dokumentů a údajů začleněných do Prospektu formou odkazu.</p> <p>Investor může přijít o celý svůj investovaný kapitál nebo jeho část v případě, že Emitent nebude mít dostatek prostředků na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a/nebo na výplatu výnosů z Dluhopisů.</p> <p>V případě podání žaloby u soudu v souvislosti s informacemi obsaženými v Prospektu může být žalující investor podle vnitrostátních právních předpisů povinen nést náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení. Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze v případě, že je toto shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu, nebo pokud ve spojení s ostatními částmi tohoto dokumentu neposkytují klíčové informace, které investorům mají pomoci při rozhodování, zda do Dluhopisů investovat.</p>
<p><b>Název Dluhopisu a mezinárodní identifikační číslo (ISIN)</b></p>	<p>Název Dluhopisu je „Dluhopis Dr.Max 8,50/28“.</p> <p>ISIN Dluhopisů je CZ0003556177.</p>
<p><b>Identifikační a kontaktní údaje Emitenta</b></p>	<p>Emitentem Dluhopisů je společnost Dr. Max Funding CR, s.r.o., společnost s ručením omezeným založená podle právních předpisů České republiky, se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, identifikační číslo (IČO): 197 17 890, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 390578, LEI: 315700WQ3QAGA2CBZR72.</p> <p>Emitenta je možno kontaktovat na telefonním čísle +421 257 788 174, nebo prostřednictvím emailové adresy info@drmaxfundingcr.cz.</p>
<p><b>Identifikační a kontaktní údaje osoby nabízející Dluhopisy a osoby, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu</b></p>	<p>Dluhopisy budou nabízené Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, kteří jsou Komerční banka, a.s., IČO: 45317054, LEI: IYKCAVNFR8QGF00HV840, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1360 (dále jen „<b>Komerční banka</b>“), UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČO: 64948242, LEI KR6LSKV3BTSJRD41IF75, se sídlem Praha 4 – Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 3608 (dále jen „<b>UniCredit</b>“), Česká spořitelna, a.s., IČO: 45244782, LEI: 9KOGW2C2FCIOJQ7FF485, se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1171 (dále jen „<b>Česká spořitelna</b>“), Československá obchodní banka, a. s., IČO: 00001350, LEI: Q5BP2UEQ48R75BOTCB92, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. BXXXVI 46 (dále jen „<b>ČSOB</b>“), a J&amp;T BANKA, a.s., IČO: 47115378, LEI: 31570010000000043842, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 1731 (dále jen „<b>J&amp;T BANKA</b>“ a společně „<b>Vedoucí spolumanažeri</b>“).</p> <p>Vedoucí spolumanažery lze kontaktovat, v případě Komerční banky na telefonním čísle +420 222 008 522 nebo prostřednictvím emailové adresy corporatefinance@kb.cz, v případě UniCredit na telefonním čísle +420 221 210 031 nebo prostřednictvím emailové adresy info@unicreditgroup.cz, v případě České spořitelny na telefonním čísle +420 800 468 378 (800 INVEST) nebo prostřednictvím emailové adresy csas@csas.cz, v případě ČSOB na telefonním čísle +420 800 300 300 nebo prostřednictvím emailové adresy info@csob.cz a v případě J&amp;T BANKY na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.</p>



	Emitent prostřednictvím kotečného agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Kotečným agentem je Komerční banka, kterou lze kontaktovat výše uvedeným způsobem.
<b>Identifikační a kontaktní údaje orgánu schvalujícího prospekt</b>	<p>Prospekt schválila Česká národní banka jako příslušný orgán pro účely Nařízení o prospektu na základě § 192a odst. 1 písm. j) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.</p> <p>Českou národní banku lze kontaktovat na telefonním čísle +420 224 411 111 nebo prostřednictvím emailové adresy info@cnb.cz.</p>
<b>Datum schválení prospektu</b>	Prospekt schválila Česká národní banka dne 15. listopadu 2023 rozhodnutím č. j. 2023/146628/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2023/00077/CNB/572, které nabylo právní moci dne 17. listopadu 2023.

## 2 Klíčové informace o emitentovi

### Kdo je Emitentem cenných papírů?

<b>Sídlo a právní forma Emitenta, LEI, země registrace a právo podle něhož Emitent vykonává činnost</b>	<p>Emitent je společností s ručením omezeným založenou v souladu s právním řádem České republiky, se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, identifikační číslo (IČO): 197 17 890, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 390578. LEI Emitenta je 315700WQ3QAGA2CBZR72.</p> <p>Emitent vykonává činnost v souladu s právními předpisy České republiky, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „<b>NOZ</b>“), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „<b>ZOK</b>“) a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů.</p> <p>Společnosti patřící do Skupiny Ručitele se při své činnosti řídí řadou právních předpisů týkajících se výroby a distribuce léčiv a provozování lékařské činnosti. V rámci České republiky se jedná především o zákon č. 378/2007 Sb., o léčivech, v platném znění a zákon č. 327/2011 Sb., o zdravotních službách, v platném znění. V rámci Slovenské republiky se jedná především o zákon č. 362/2011 Z. z. o liekoch a zdravotníckych pomôckach, v platném znění. V Rumunsku se jedná především o zákon č. 95/2006 ze dne 14. dubna 2006 o reformě zdravotnictví. V Itálii se jedná především o legislativní vyhlášku č. 219 z 24. dubna 2006, kterou se provádění směrnice 2001/83/ES týkající se kodexu Společenství týkající se humánních léčivých přípravků. V Srbsku se jedná především o zákon o léčích a zdravotnických zařízeních, publikovaný v Úředním věstníku Republiky Srbsko č. 30/2010. V Polsku se jedná především o zákon ze dne 6. září 2001 o farmaceutickém právu.</p>
<b>Hlavní činnosti Emitenta</b>	Hlavní činností Emitenta je vydávání Dluhopisů a následné poskytování vnitroskupinového financování Ručiteli prostřednictvím zápůjčky, úvěru nebo jiných forem financování z výtěžku emise dluhových cenných papírů. Emitent v současné době žádnou další podnikatelskou činnost nevykonává.
<b>Hlavní akcionáři Emitenta</b>	<p>Emitent má jediného společníka, a sice společnost GLEBI HOLDINGS PLC, která Emitenta ovládá a přímo vlastní obchodní podíl představující 100 % základního kapitálu a hlasovacích práv v Emitentovi.</p> <p>Další osoby které nepřímo ovládají Emitenta jsou následující společnosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>· Penta Investments Limited (osoba ovládající Ručitele) a</li> <li>· Penta Investments Group Limited (osoba ovládající společnost Penta Investments Limited).</li> </ul> <p>Společností Penta Investments Group Limited dále není ovládaná žádnou osobou, která by mohla sama vykonávat kontrolu nad společností, ale její vlastnická struktura je rozšířená, přičemž skutečnými majiteli Ručitele, respektive Skupiny Ručitele, ve smyslu zákona č. 37/2021 Sb., o evidenci skutečných majitelů, jsou (i) JUDr. Marek Dospiva, nepřímo vlastníci 45,97% podíl na zisku, 45,75% podíl na hlasovacích právech a 44,22% podíl na základním kapitálu společnosti Penta Investments Group Limited, (ii) Mgr. Jaroslav Haščák, nepřímo vlastníci 35,87% podíl na hlasovacích právech a 34,10% podíl na základním kapitálu Penta Investments Group Limited (Mgr. Jaroslav Haščák nevlastní žádný podíl na zisku Penta Investments Group Limited) a (iii) JUDr. Valeria Haščáková s potomky, nepřímo vlastníci 45,32% podíl na zisku, 9,88% podíl na hlasovacích právech a 9,50% podíl na základním kapitálu Penta Investments Group Limited.</p>

<b>Klíčové řídicí osoby Emitenta</b>	Klíčovými řídicími osobami Emitenta jsou paní Dana Klučková, pan Peter Matula a pan Ladislav Turányi, kteří jsou jednatele Emitenta.
<b>Identifikační údaje statutárního auditora Emitenta</b>	Auditorem Emitenta je společnost Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, identifikační číslo (IČO): 267 04 153, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 88504, zapsaná v seznamu Komory auditorů České republiky, číslo osvědčení: 401.

### Co jsou klíčové finanční informace týkající se Emitenta?

<b>Vybrané klíčové ukazatele ze zahajovací rozvahy Emitenta</b>	
Klíčové údaje zahajovací rozvahy Emitenta sestavené k 13. září 2023 podle IFRS:	
<b>Zahajovací rozvaha</b> (v tis. Kč)	<b>k 13. září 2023</b>
Čistý finanční dluh (dlouhodobé závazky plus krátkodobé závazky minus peníze a peněžní ekvivalenty)	-20
Auditor vydal k zahajovací rozvaze Emitenta sestavené k 13. září 2023 nemodifikovaný výrok (bez výhrad).	

### Co jsou klíčová rizika specifická pro emitenta?

<b>Nejvýznamnější rizika, která jsou specifická pro Emitenta</b>	<p>Rizikovými faktory vztahujícími se k Emitentovi jsou hlavně:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Riziko Emitenta jako účelově založené společnosti</b> – Emitent je společností založenou za účelem vydání Dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování. Peněžní toky Emitenta a jeho schopnost plnit závazky ze svých dluhů, včetně Dluhopisů, budou záviset především na provozních výsledcích a finanční situaci Ručitele a jeho dceřiných společností (tj. Skupině Ručitele) a na tom, zda Emitent obdrží finanční prostředky od Skupiny Ručitele ve formě splátek vnitropodnikových zápůjček či úvěrů a souvisejících úroků, či jinak.</li> </ol>
--	---

### 3 Klíčové informace o cenných papírech

#### Co jsou hlavní charakteristiky cenných papírů?

<b>Popis druhu a třídy cenných papírů, nabízených nebo přijímaných k obchodování, ISIN</b>	<p>Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 8,50 % p.a., v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 2.500.000.000 Kč, s možným navýšením až do výše celkové jmenovité hodnoty 5.000.000.000 Kč, splatné 21. prosince 2028, ISIN: CZ0003556177.</p> <p>Dluhopisy jsou zaknihované dluhopisy podle českého práva registrované u společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 250 81 489, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 4308 (dále jen „CDCP“).</p> <p>Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu je 10.000 Kč.</p>
<b>Měna Emise, počet vydaných cenných papírů a lhůty splatnosti</b>	<p>Dluhopisy budou vydané v měně česká koruna. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 250.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise dosáhne 2.500.000.000 Kč, respektive 500.000 kusů, pokud celková jmenovitá hodnota Emise dosáhne 5.000.000.000 Kč. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkupu Emitentem a zániku v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů, budou Dluhopisy splatné jednorázově dne 21. prosince 2028.</p>
<b>Popis práv spojených s cennými papíry</b>	<p>Práva spojená s Dluhopisy a postup při jejich výkonu upravují právní předpisy České republiky a Evropské unie, zejména zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a Nařízení o prospektu. Každý Vlastník dluhopisů má právo na splacení jmenovité hodnoty (jistiny) Dluhopisu, právo na výplatu příslušného úrokového výnosu a právo účastnit se Schůzí, v každém případě v souladu s Emisními podmínkami.</p> <p>Počínaje dnem 21. června 2028 má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze pokud to oznámí Vlastníkům Dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti (dále jen „<b>Den předčasné splatnosti dluhopisů</b>“).</p>

	<p>Emitent je v takovém případě povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, a příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů.</p> <p>Práva spojené s Dluhopisy nebudou omezená, s výjimkou všeobecných omezení vyplývajících z právních předpisů, která se týkají práv věřitelů všeobecně. Práva z Dluhopisů se promlčují uplynutím 10 let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.</p>
<b>Popis pořadí přednosti Dluhopisů v případě platební neschopnosti Emitenta</b>	Dluhopisy představují přímé, obecné, nepodmíněné, nepodřízené dluhy Emitenta zajišťované finanční zárukou a prostřednictvím dohody o podřízenosti. Dluhopisy jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
<b>Popis všech omezení volné převoditelnosti cenných papírů</b>	Převoditelnost Dluhopisů není omezená. Pokud to však nebude odporovat platným právním předpisům, převody Dluhopisů mohou být pozastaveny pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty až do příslušného Dne výplaty.
<b>Výnos z Dluhopisů a postup vyplácení</b>	Dluhopisy jsou úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 8,50 % p.a. Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Úrokového období do posledního dne, který se do takového Úrokového období zahrnuje. Akumulovaný úrokový výnos za každé Úrokové období se bude vyplácet zpětně za každé pololetí, vždy ke dni 21. června a 21. prosince každého roku, poprvé ke dni 21. června 2024 a naposledy v Den konečné splatnosti dluhopisů, pokud nebude upraven v souladu s konvencí Pracovního dne podle Emisních podmínek. Úrokové období znamená šestiměsíční lhůtu od Data emise (včetně) do prvního Dne výplaty úroků (bez tohoto dne) a každé následující období o stejném počtu měsíců ode Dne výplaty úroků (včetně) do následujícího Dne výplaty úroků (bez tohoto dne), až do Dne splatnosti (bez tohoto dne). Dnem konečné splatnosti Dluhopisů je 21. prosince 2028.

#### Kde se bude obchodovat s cennými papíry?

<b>Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh</b>	Emitent požádá prostřednictvím Kotačního agenta o přijetí Dluhopisů k obchodování pouze na Regulovaném trhu BCPP, ale nelze zaručit, že BCPP přijme Dluhopisy k obchodování.
--	--

#### Existuje záruka spojená s cennými papíry?

<b>Stručný popis povahy a rozsahu záruky</b>	Dluhopisy vydané v rámci Emise jsou zaručené finanční zárukou vystavenou Ručitelem dne 14. listopadu 2023 podle ustanovení § 2029 a násl. NOZ až do úhrnné výše 7.500.000.000 Kč (sedm miliard pět set milionů korun českých). Ručitel se zavázal, že na písemnou výzvu Agentu pro zajištění nepodmíněně a bezodkladně zaplatí do 15 Pracovních dní po obdržení písemné výzvy částku požadovanou ve výzvě Agentem pro zajištění.
<b>Stručný popis Ručitele včetně jeho LEI</b>	<p>Ručitel je akciovou společností (<i>public limited company</i>), založenou v souladu s právním řádem Kyperské republiky, se sídlem Agias Fylaxeos &amp; Polygnostou, 212 C&amp;I CENTER BUILDING, 2 poschodí, 3082 Limassol, Kypr, zapsanou v kyperském obchodním rejstříku pod registračním číslem HE 217028, LEI: 315700ZM1C465TPEZB82.</p> <p>Ručitel je holdingovou společností a jeho dceřiná společnost Pharmax Holdings Limited, se sídlem Agias Fylaxeos &amp; Polygnostou, 212 C&amp;I CENTER BUILDING, 2 poschodí, 3082 Limassol, Kypr, reg. č. HE 295375 (dále jen „<b>Pharmax Holdings</b>“) je holdingovou společností, která drží podíl ve společnostech, které vyvíjejí podnikatelskou činnost v oblasti lékárenství pod značkou Dr. Max.</p>
<b>Identifikační údaje statutárního auditora Ručitele</b>	Auditorem Ručitele je společnost Ernst & Young Cyprus Ltd, se sídlem se sídlem Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue, P.O. Box 21656 1511 Nikósie, Kypr, zapsaná v kyperském obchodním rejstříku pod registračním číslem HE 222520, číslo osvědčení: E146/A/2013.
<b>Relevantní klíčové finanční informace pro</b>	<b>Vybrané klíčové historické finanční informace o Ručiteli za každý účetní rok období, pro které se uvádějí historické finanční informace</b>

účely posouzení schopnosti Ručitele plnit svoje závazky ze záruky	Klíčové údaje z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Ručitele sestavených za roky končící 31. prosince 2021 a 31. prosince 2022 a neauditované mezitímní konsolidované účetní závěrky Ručitele sestavené za období šesti měsíců končících 30. června 2023 v souladu s IFRS:				
	<b>Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát</b> (v tisících EUR)	<b>Rok končící 31.12.2022</b>	<b>Rok končící 31.12.2021</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2023</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2022</b>
	Provozní zisk	143.817	130.653	87.240	73.517
	<b>Konsolidovaný výkaz finanční pozice</b> (v tisících EUR)				
	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>30.6.2023</b>	<b>30.6.2022</b>	
Čistý finanční dluh (dlouhodobé závazky plus krátkodobé závazky minus peníze a peněžní ekvivalenty)	3.376.076	2.601.105	3.592.021		
<b>Konsolidovaný výkaz peněžních toků</b> (v tisících EUR)	<b>Rok končící 31.12.2022</b>	<b>Rok končící 31.12.2021</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2023</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2022</b>	
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	278.763	213.453	83.893	142.771	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	241.765	(119.368)	(78.829)	305.145	
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	(471.069)	(136.459)	(2.746)	(443.752)	
Auditor vydal ke konsolidovaným účetním závěrkám Ručitele sestaveným za roky končící 31. prosince 2021 a 31. prosince 2022 nemodifikovaný výrok (bez výhrad).					
<b>Nejvýznamnější rizika týkající se Ručitele a Skupiny Ručitele</b>	<p>Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině Ručitele jsou hlavně:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Riziko Ručitele jako holdingové společnosti</b> – Ručitel je závislý na úspěšnosti podnikání společnosti Pharmax Holdings a jejích dceřiných společností, které realizují podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele, zejména provozují lékárny a internetové obchody pod značkou Dr. Max, provozují velkoobchod s léky nebo poskytují odborné služby společností působícím na lékárenském trhu. Ručitel je tak vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se společnosti Pharmax Holdings a jejích dceřiných společností a rizikům trhu, na kterém tyto společnosti působí.</li> <li><b>Riziko plynoucí z ekonomického vývoje, inflace a jejich dopadu na kupní sílu obyvatelstva</b> – Na výsledky podnikání a finanční výsledky Skupiny Ručitele mohou mít nepříznivý vliv faktory týkající se ekonomického vývoje ve státech, ve kterých Skupina Ručitele působí, které nelze objektivně předvídat a které Skupina Ručitele nemůže ovlivnit, zejména faktory politické, ekonomické a sociální.</li> <li><b>Riziko vztahující se k legislativním změnám veřejnoprávní regulace</b> – Prodej léků, jako činnost přímo související se zdravotní péčí, je ve všech státech kde Skupina Ručitele podniká značně regulována. Právě změny v regulaci distribuce a prodeje léků a potravinových doplňků, ale i změny legislativy ovlivňující celou ekonomiku jsou jedním z největších rizik podnikání Skupiny Ručitele.</li> <li><b>Riziko trhu práce</b> – Významná část výnosů Skupiny Ručitele se spotřebuje na mzdové náklady, které tak představují největší nákladovou položku provozu. V případě nedostatku kvalifikované pracovní síly na jednotlivých trzích práce nebo v případě zvyšování minimální mzdy může tempo růstu mzdových nákladů převýšit tempo růstu ziskovosti, čímž se sníží ziskovost Skupiny Ručitele.</li> <li><b>Riziko konkurenčního prostředí</b> – Skupina Ručitele na všech trzích soutěží s konkurenčními provozovateli lékáren. V případě agresivních kampaní a konkurenčních snah o zvýšení tržního podílu musí Skupina Ručitele reagovat snížením průměrných prodejních cen, a tedy i snížením</li> </ol>				

	<p>ziskovosti. V opačném případě by hrozil odliv zákazníků a ztráta tržního podílu ve prospěch konkurence.</p> <p>Výše uvedená rizika mohou mít podstatný nepříznivý vliv na finanční, hospodářskou a obchodní situaci Ručitele a zhoršit jeho schopnost plnit závazky z Finanční záruky.</p>
--	---

**Co jsou klíčová rizika specifická pro cenné papíry?**

<p><b>Nejvýznamnější rizika, která jsou specifická pro Dluhopisy</b></p>	<p>Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům jsou hlavně:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem či Ručitelem</b> – Emisní podmínky stanovují omezení týkající se objemu a podmínek dalšího nepodřízeného dluhového financování Emitenta nebo Ručitele, avšak z těchto omezení jsou stanoveny různé výjimky umožňující přijetí dalšího dluhového financování, které může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</li> <li><b>Riziko spojené se strukturální nadřízeností dluhů společnosti Pharmax Holdings</b> – Podstatná část dluhů Skupiny Ručitele je na úrovni společnosti Pharmax Holdings a je tedy strukturálně nadřízená (tj. co do pořadí uspokojení) závazkům Emitenta vyplývajícím z Dluhopisů, respektive závazkům Ručitele vyplývajícím z Finanční záruky. To znamená, že v případě, že bude ve vztahu ke společnosti Pharmax Holdings rozhodnuto o likvidaci, prohlášení její úpadek, rozhodnuto o insolvenčním návrhu, tak, že se mu vyhoví, vyhlášeno moratorium nebo povolena reorganizace nebo návrh na prohlášení konkursu, Vlastníci dluhopisů budou mít nárok na uspokojení z majetku společnosti Pharmax Holdings pouze poté, co všichni věřitelé společnosti Pharmax Holdings, včetně věřitelů z úvěrových smluv a věřitelů z obchodního styku, byli uspokojeni a část zbylého majetku byla rozdělena Ručiteli jakožto akcionáři společnosti Pharmax Holdings.</li> <li><b>Riziko likvidity</b> – Emitent zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.</li> <li><b>Riziko inflace</b> – Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a proto může reálná hodnota investice do Dluhopisů klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.</li> </ol> <p>Výše uvedená rizika mohou mít podstatný negativní dopad na výnos investora z Dluhopisů. V případě, že by se některé z rizik realizovalo, může investor přijít o část nebo dokonce celou investici.</p>
--	---

**4 Klíčové informace o veřejné nabídce cenných papírů a/nebo přijetí k obchodování na regulovaném trhu**  
**Za jakých podmínek a podle jakého harmonogramu mohu investovat do tohoto cenného papíru?**

<p><b>Všeobecné podmínky veřejné nabídky</b></p>	<p>Dluhopisy budou nabízené na území České republiky na základě veřejné nabídky cenných papírů podle Nařízení o prospektu. V rámci primárního prodeje (úpisu) budou činnosti spojené s vydáním a upisováním všech Dluhopisů zajišťovat Vedoucí spolunanažeři.</p> <p>Veřejná nabídka prostřednictvím primárního prodeje (upisování) Dluhopisů bude probíhat od 17. listopadu 2023 do dne 16. listopadu 2024. Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise, kterým je 21. prosinec 2023, nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začíná běžet 17. listopadu 2023 a končí 16. listopadu 2024. Minimální částka objednávky je dána Emisním kurzem jednoho kusu Dluhopisu. Maximální výše objednávky (tedy maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem) je omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou vydávaných Dluhopisů. Podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti. Podmínkou nabytí Dluhopisů prostřednictvím Vedoucích spolunanažeřů je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb</p>
--	---

	mezi investorem a Vedoucím spolumanažerem a předložení pokynu k obstarání nákupu Dluhopisů na základě této smlouvy.
<b>Předpokládaný harmonogram veřejné nabídky</b>	Veřejná nabídka prostřednictvím primárního prodeje (upisování) Dluhopisů bude probíhat od 17. listopadu 2023 do dne 16. listopadu 2024.
<b>Informace o přijetí k obchodování na regulovaném trhu</b>	Emitent požádá prostřednictvím Kodačnického agenta o přijetí Dluhopisů k obchodování pouze na Regulovaném trhu BCPP, ale nelze zaručit, že BCPP přijme Dluhopisy k obchodování. V případě přijetí Dluhopisů budou Dluhopisy obchodované v souladu s pravidly BCPP.
<b>Plán distribuce Dluhopisů</b>	<p>Emitent plánuje prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů nabízet Dluhopisy v rámci veřejné nabídky v České republice. Investoři v České republice budou osloveni zejména prostřednictvím prostředků dálkové komunikace.</p> <p>Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy je dána Emisním kurzem jednoho kusu Dluhopisu. Maximální výška objednávky je omezená jen nejvyšší sumou jmenovitých hodnot vydávaných Dluhopisů.</p> <p>Emitent je oprávněn vydávat Dluhopisy v objemu menším, než je nejvyšší částka jmenovitých hodnot Dluhopisů, a Emise bude v takovém případě nadále považována za úspěšnou. Uvedené zahrnuje možnost Emitenta pozastavit nebo ukončit nabídku dle vlastního uvážení (v závislosti na jeho aktuální potřebě financování), přičemž po ukončení nabídky nebudou akceptovány další objednávky a po pozastavení nabídky nebudou akceptovány žádné další objednávky, dokud Emitent neuveřejní informace o pokračování nabídky. Emitent vždy předem uveřejní informace o ukončení nabídky, pozastavení nabídky nebo pokračování nabídky ve zvláštní části webových stránek Emitenta <a href="http://www.drmaxfundingcr.cz">www.drmaxfundingcr.cz</a>, v sekci „Dluhopisy“.</p> <p>Jestliže objem Objednávek překročí objem příslušné Emise, jsou Vedoucí spolumanažeré oprávněni jimi přijaté Objednávky investorů krátiť dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený příslušnému Vedoucímu spolumanažerovi).</p> <p>Emisní cena všech Dluhopisů nabízených Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů v rámci veřejné nabídky, bude odpovídat jejich emisnímu kurzu, tj. emisní cena všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise bude činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a emisní cena všech Dluhopisů vydávaných nebo nabízených po Datu emise bude určena společným rozhodnutím Emitenta a Vedoucích spolumanažerů; na základě aktuálních tržních podmínek a bude uveřejněna na internetové stránce Emitenta v sekci „Dluhopisy“ na adrese <a href="http://www.drmaxfundingcr.cz">www.drmaxfundingcr.cz</a>, a současně bude uveřejněna na webových stránkách Vedoucích spolumanažerů <a href="http://www.kb.cz">www.kb.cz</a> (v sekci „O bance, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky“) (v případě Komerční banky), <a href="http://www.unicreditbank.cz">www.unicreditbank.cz</a> (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“) (v případě UniCredit), <a href="http://www.csas.cz">www.csas.cz</a> (v sekci „Dokumenty ke stažení“, dále „Prospekty a emisní dodatky“) (v případě České spořitelny), <a href="http://www.csob.cz">www.csob.cz</a> (v sekci „Povinné informace, Emise cenných papírů“) (v případě ČSOB), <a href="http://www.jtbank.cz">www.jtbank.cz</a>, (v sekci „Důležité informace“, odkaz „Emise cenných papírů“, záložka „Dr. Max Funding CR, s.r.o.“) (v případě J&amp;T BANKY) s tím, že k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných nebo nabízených po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.</p> <p>Po upsání a připsání Dluhopisů na účty Vlastníků dluhopisů bude Vlastníkům dluhopisů zasláno e-mailem potvrzení o upsání Dluhopisů, přičemž obchodování s Dluhopisy bude možné až po vydání Dluhopisů a po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.</p> <p>Pro úspěšné primární vypořádání Emise (tj. připsání Dluhopisů na příslušné účty po zaplacení Emisního kurzu) musí upisovatelé Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny Vedoucího spolumanažera nebo jeho zástupců. Zejména platí, že není-li upisovatel Dluhopisů sám členem CDCP, musí si zřídit příslušný účet u CDCP nebo u člena CDCP. Není možné zaručit, že Dluhopisy budou řádně doručeny prvonabyvateli, pokud prvonabyvatel nebo osoba, která pro něj vede příslušný účet, nedodrží všechny postupy a nedodrží všechny příslušné pokyny k primárnímu vypořádání Dluhopisů.</p>

<p><b>Odhad celkových nákladů Emise a/nebo nabídky</b></p>	<p>Odhadované náklady na přípravu Emise činí přibližně 67.646.195 Kč, respektive 128.896.195 Kč při maximálním zvýšení celkové jmenovité hodnoty Emise. Odhadovaný čistý výtěžek z Emise pro Emitenta (při vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Emise) je 2.432,35 mil. Kč, respektive 4.871,1 mil. Kč při vydání celé maximálně zvýšené předpokládané jmenovité hodnoty Emise.</p> <p>Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta a Ručitele, Vedoucích spolumanažerů, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Vedoucích spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, nepřevýší (i) 2,71 % z celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení (tj. 67.646.195 Kč), resp. (ii) 2,58 % z celkové jmenovité hodnoty Emise v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, včetně případného navýšení (tj. 128.896.195 Kč). Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou v souladu se sazebníkem burzovních poplatků představovány jednorázovým poplatkem za přijetí ve výši 50.000 Kč a ročním poplatkem, jehož výše činí k datu tohoto Prospektu 15.000 Kč.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Vedoucího spolumanažera mohou být Investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku příslušného Vedoucího spolumanažera.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách <a href="http://www.kb.cz">www.kb.cz</a>, v sekci „Ceny a sazby, Sazebníky KB, Občané“, hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně.</p> <p>Každý retailový investor, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UniCredit, bude dle aktuálního ceníku UniCredit uvedeného na internetových stránkách UniCredit <a href="http://www.unicreditbank.cz">www.unicreditbank.cz</a> (v sekci „Sazebník, Fyzické osoby nepodnikající, části 10.4 Cenné papíry a podílové fondy – Poskytování služeb v rámci úschovy/správy“), hradit běžné poplatky UniCredit za vedení účtu tuzemských cenných papírů evidovaných v evidenci CDCP. Tyto náklady nebudou přesahovat výši 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů evidovaných na takovém účtu, bez daně z přidané hodnoty, přičemž minimální poplatek činí 300 Kč, bez daně z přidané hodnoty.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, bude investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na <a href="http://www.csas.cz">www.csas.cz</a>, odkaz: „Ceník – sekce Investování, Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS“. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu, minimálně však 25 Kč čtvrtletně.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím společnosti ČSOB v České republice mohou být investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky, které nepřevýší 2 % z celkové jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů. Skutečná výše poplatků bude uvedena v produktové brožuře, termsheetu nebo bude sdělena klientovi před podáním pokynu nebo bude uvedena v pokynu. Poplatky podle aktuálního standardního ceníku ČSOB lze nalézt na internetových stránkách ČSOB <a href="https://www.csob.cz/portal/documents/10710/15006994/mifid-naklady-a-poplatky.pdf">https://www.csob.cz/portal/documents/10710/15006994/mifid-naklady-a-poplatky.pdf</a>.</p> <p>V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J&amp;T BANKY budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku J&amp;T BANKY uveřejněného na internetových stránkách J&amp;T BANKY <a href="http://www.jtbank.cz">www.jtbank.cz</a>, v sekci „Důležité informace“, odkaz „Sazebník poplatků“. K Datu tohoto Prospektu činí tyto poplatky 0,15 % z objemu obchodu nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč.</p> <p>Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou.</p>
--	---

**Kdo je nabízející a/nebo osoba žádající o přijetí cenných papírů k obchodování?**

<b>Popis osoby nabízející Dluhopisy</b>	Dluhopisy budou nabízené Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, společností Komerční banka, UniCredit, Česká spořitelna, ČSOB a J&T BANKA. Každý Vedoucí spolumanažer je akciovou společností založenou v České republice podle českého práva. Každý Vedoucí spolumanažer vykonává svou činnost podle českého práva.
<b>Popis osoby, která bude žádat o přijetí k obchodování na regulovaném trhu</b>	Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP prostřednictvím Komerční banky (vykonávající funkci kotačního agenta).

**Proč se připravuje Prospekt?**

<b>Použití výnosů a odhadovaná čistá suma výnosů</b>	Emitent plánuje použít čistý výnos z emise Dluhopisů k dalšímu rozvoji podnikatelských aktivit Skupiny Ručitele. Za tímto účelem Emitent poskytne částku čistého výnosu Ručiteli prostřednictvím vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, přičemž Ručitel může takto získané prostředky rovněž poskytnout akcionářům Ručitele formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru. Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 2.500.000.000 Kč) k Datu emise přibližně 2.432,35 mil. Kč, resp. 4.871,1 mil. Kč v případě vydání celé maximální jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 5.000.000.000 Kč) v rámci upisovací lhůty.
<b>Způsob umístění Dluhopisů</b>	Dluhopisy budou umístěvané formou veřejné nabídky v České republice prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů. Vedoucí spolumanažeři se zavázali vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které od nich možno rozumně požadovat, k vyhledání investorů a umístění a prodeji Dluhopisů. Nabídka Dluhopisů bude uskutečňována na bázi tzv. „best efforts“. Vedoucí spolumanažeři ani jiná osoba nepřevzala v souvislosti s emisí Dluhopisů pevný závazek vůči Emitentovi Dluhopisy upsat či koupit.
<b>Střet zájmů osob účastnících se Emise nebo nabídky</b>	Emitentovi není, vyjma zájmů Vedoucích spolumanažerů, kteří umísťují Dluhopisy na trhu a společnosti Komerční banka, která dále působí jako Administrátor a Kotační agent a společnosti UniCredit, která dále působí jako Agent pro zajištění, znám žádný zájem osob zúčastněných na vydávání Dluhopisů, který by byl pro vydávání Dluhopisů podstatný.



## RIZIKOVÉ FAKTORY

*Investoři zvažující koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s rizikovými faktory, které ohrožují budoucí podnikatelskou činnost Emitenta a schopnost dostát svým dluhům plynoucím z Dluhopisů. Investor by se měl zejména seznámit s tímto Prospektem (ve znění případných dodatků), ve kterém Emitent s nejlepší vědomím předkládá výčet nejzávažnějších rizikových faktorů, které mohou významným způsobem negativně ovlivnit podnikatelskou činnost Emitenta nebo Ručitele a všechny jeho dceřiné společnosti.*

*Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů představují činnost, která je svou podstatou spojena s množstvím rizik. Uvedená rizika ohrožují Emitenta jako protistranu transakce úpisu/koupě Dluhopisu, a tím ohrožují finanční postavení držitele Dluhopisu. Výčet rizik není úplný a popis vyčerpávající. Nezastupuje odbornou analýzu ani nepředstavuje investiční doporučení. Neomezuje práva nebo povinnosti vyplývající z Emisních podmínek. Rozhodnutí o koupi Dluhopisů by mělo být učiněno až po vlastním zvážení výnosnosti, rizikosti, likviditních požadavků a časového horizontu investice. Rozhodnutí by mělo předcházet důkladné prostudování informací uvedených v tomto dokumentu a rovněž na podpůrné analýze právních či daňových poradců.*

*Uvedením rizikových faktorů v textu Prospektu se Emitent snaží poskytnout co možná nejširší rozsah informací týkajících se investice a předejít neopodstatněným nárokům souvisejících s úpisem, nákupem, držbou nebo případným dalším prodejem Dluhopisů.*

*V každé následující sekci je uvedeno vždy jako první rizikový faktor, který je v příslušné sekci považován za nejvýznamnější, a to dle zhodnocení Emitenta s přihlédnutím k negativnímu dopadu na Emitenta a/nebo Ručitele a pravděpodobnost výskytu těchto rizik.*

### 1. RIZIKA TÝKAJÍCÍ SE EMITENTA A RUČITELE

#### **Rizika týkající se schopnosti Emitenta plnit závazky na základě Dluhopisů a Ručitele plnit své závazky na základě Finanční záruky**

##### *Riziko Emitenta jako účelově založené společnosti*

Emitent je společností založenou za účelem vydání Dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování. Nevykonává žádnou jinou podnikatelskou činnost, a proto nemůže vytvářet zdroje na splácení dluhů z Dluhopisů z jiných činností. Peněžní toky Emitenta a jeho schopnost plnit závazky ze svých dluhů, včetně Dluhopisů, budou záviset především na provozních výsledcích a finanční situaci Ručitele a jeho dceřiných společností (tyto společně dále jen „**Skupina Ručitele**“) a na tom, zda Emitent obdrží finanční prostředky od Skupiny Ručitele ve formě splátek vnitropodnikových zápůjček či úvěrů a souvisejících úroků, či jinak. Schopnost Emitenta financovat případné platby tedy závisí na pokračující činnosti a platební schopnosti Skupiny Ručitele.

##### *Riziko Ručitele jako holdingové společnosti*

Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech ve společnosti Pharmax Holdings. Ručitel nevykonává jinou podnikatelskou činnost a je závislý na úspěšnosti podnikání společnosti Pharmax Holdings a jejích dceřiných společností, které realizují podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele, zejména provozují lékárny a internetové obchody pod značkou Dr. Max, provozují velkoobchod s léky nebo poskytují odborné služby společností působícím na lékařském trhu.

Ručitel nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení závazků vůči Emitentovi, tedy na splacení závazků z Dluhopisů, ani na případné splacení závazků z finanční záruky vystavené Ručitelem, která je obsažena v příloze Emisních podmínek (dále jen „**Finanční záruka**“). Pokud by společnost Pharmax Holdings a její dceřiné společnosti nedosahovaly dostatečných hospodářských výsledků nebo by její schopnost činit platby ve prospěch Ručitele například ve formě dividend, úroků či v jiné formě byla omezena z jiných důvodů (například nedostupností volných zdrojů, právní či daňovou úpravou nebo v důsledku smluvních ujednání), mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splatit závazky z Finanční záruky a na jeho schopnost poskytnout Emitentovi prostředky na splacení dluhů z Dluhopisů.

Ručitel je tak vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se společnosti Pharmax Holdings a jejích dceřiných společností a rizikům trhu, na kterém tyto společnosti působí, z nichž některé jsou popsány níže.

Vzhledem k závislosti Ručitele na společnosti Pharmax Holdings mohou všechny s ní související rizikové faktory popsané níže nepříznivě ovlivnit schopnost Ručitele splácet závazky z Finanční záruky a na jeho schopnost poskytnout Emitentovi prostředky na splacení dluhů z Dluhopisů.

Pharmax Holdings je stranou úvěrové smlouvy o poskytnutí úvěrových linek do výše 940 mil. EUR ze dne 24. června 2022 mezi, mimo jiné, Pharmax Holdings jako mateřskou společností, jejími vybranými dceřinými společnostmi jako původními dlužníky a původními ručiteli, společnostmi UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Komerční banka, a.s. and BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. jako aranžéry, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. jako agentem a agentem pro zajištění a tam uvedenými finančními institucemi jako úvěrujícími (dále jen „**Úvěrová smlouva Pharmax Holdings**“). Dluhy vzniklé na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax Holdings jsou zajištěny zástavními právy k vybraným aktivům Skupiny Ručitele. Tato zástavní práva zahrnují, mimo jiné, zástavní práva k podílu Ručitele ve společnosti Pharmax Holdings, k podílům společnosti Pharmax Holdings ve vybraných společnostech ze Skupiny Ručitele, k obchodním závodům vybraných českých společností ze Skupiny Ručitele, k vybraným ochranným známkám a dalším aktivům, mimo jiné k pohledávkám z vybraných bankovních účtů.

Tabulky níže poskytují přehled o zástavních právech k zajištěným aktivům Skupiny Ručitele na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax Holdings k 31. prosinci 2022:

<b>Zástavní práva k akciím nebo obchodním podílům ve vlastnictví Ručitele</b>	<b>k 31. prosinci 2022</b>
Pharmax Holdings .....	100 %
<b>Zástavní práva k akciím nebo obchodním podílům ve vlastnictví Pharmax Holdings</b>	
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s. ....	100 %
Dr. Max Holding SK, a.s. ....	100 %
BRL Center – Polska Sp.z.o.o. ....	100 %
Baramoore International s.r.o. ....	100 %
Dr.Max S.R.L. (dřívě Sensiblu S.R.L. (součást Dr. Max Romania Group))	100 %
Mediplus EXIM S.R.L. (součást Dr. Max Romania Group) .....	100 %
MagnaPharm Holdings Limited .....	100 %
MagnaPharm Marketing & Sales Romania S.R.L. ....	100 %
Lidea SpA .....	100 %
ViaPharma s.r.o. ....	100 %
<b>Zástavní práva k jiným aktivům, než k akciím nebo obchodním podílům</b>	
	<i>(v tisících EUR)</i>
Nehmotný majetek ( <i>pouze ochranné známky</i> ) .....	203.503
Poskytnuté půjčky .....	662.466
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky .....	487.901
Zásoby .....	287.804
Hotovost a jiné peněžní prostředky .....	89.253
<b>Celkem</b> .....	<b>1.730.927</b>
<b>Zástavní práva k obchodním závodům v České republice</b>	
	<i>(v tisících EUR)</i>
Čistá hodnota aktiv (společností ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o., Dr. Max BDC, s.r.o. a ViaPharma s.r.o.).....	170.408
<b>Celkem</b> .....	<b>170.408</b>

Pokud by došlo k případnému výkonu zajištění na základě zástavních práv k vybraným aktivům Skupiny Ručitele, znamenalo by to, že Ručitel fakticky přijde o svou nejvýznamnější dceřinou společnost včetně společností provozujících hlavní činnosti Skupiny Ručitele, což by mělo významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splatit závazky z Finanční záruky a na jeho schopnost poskytnout Emitentovi prostředky na splacení dluhů z Dluhopisů.

***Konsolidovaná auditovaná účetní závěrka Ručitele za rok 2023 bude ověřena s nižší úrovní materiality odrážející změnu statusu, kdy se Ručitel v roce 2023 stane ručitelem za Dluhopisy vydané subjektem se statutem „Subjekt veřejného zájmu“***

Finanční údaje Ručitele, které jsou obsaženy v konsolidovaných auditovaných účetních závěrkách Ručitele za roky 2021 a 2022, byly ověřeny auditorem Ručitele metodikou aplikující určitou v té době odsouhlasenou míru materiality pro posuzování podkladových dokumentů a jejich dopadu na finanční údaje v těchto účetních závěrkách obsažené. Na základě toho, že se Ručitel v roce 2023 stane ručitelem za Dluhopisy vydané Emitentem (tedy subjektem se statutem „Subjekt veřejného zájmu“), použije auditor Ručitele pro audit konsolidované účetní závěrky Ručitele za rok 2023 metodikou aplikující nižší míru materiality. Ručitel není schopen vyloučit, že změna metodiky auditora může mít dopad na finanční informace Ručitele nebo konsolidovanou finanční pozici Ručitele prezentovanou v Prospektu.

#### ***Rizika spojená s případným poskytnutím výnosu z emise Dluhopisů***

Emitent plánuje použít čistý výnos z emise Dluhopisů k dalšímu rozvoji podnikatelských aktivit Skupiny Ručitele, avšak Ručitel k datu tohoto Prospektu nerozhodl o způsobu využití výnosu z Dluhopisů a ze strany Ručitele může tudíž rovněž dojít k poskytnutí výnosu akcionářům Ručitele. Za tímto účelem Emitent poskytne částku čistého výnosu Ručiteli prostřednictvím vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, přičemž Ručitel, v případě, že takto získané prostředky skutečně poskytne akcionářům Ručitele formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, bude vystaven riziku, že takto poskytnutá vnitroskupinová zápůjčka či úvěr nebudou splaceny, což by mohlo mít významný dopad na schopnost Ručitele splatit vnitroskupinové financování poskytnuté Emitentem a tudíž schopnost Emitenta splatit dluhy z Dluhopisů. K 30. září 2023 činil objem financování poskytnutého akcionáři Ručitele a jiným společností ze skupiny Penta 824.676 tis. EUR.

#### **Rizika týkající se Skupiny Ručitele a jejího podnikání**

##### ***Riziko plynoucí z ekonomického vývoje, inflace a jejich dopadu na kupní sílu obyvatelstva***

Na výsledky podnikání a finanční výsledky Skupiny Ručitele mohou mít nepříznivý vliv faktory týkající se ekonomického vývoje ve státech, ve kterých Skupina Ručitele působí, které nelze objektivně předvídat a které Skupina Ručitele nemůže ovlivnit, zejména faktory politické, ekonomické a sociální, jako například hospodářská politika států, v nichž působí, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost, kupní síla obyvatelstva a celková úroveň investic ve státech, v nichž Skupina Ručitele působí.

Podíl na výnosech Skupiny Ručitele dle jednotlivých trhů je následující:

<b>Výnosy ze smluv se zákazníky dle zemí (v %)</b>	<b>Rok končící 31.12.2022</b>	<b>Rok končící 31.12.2021</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2023</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2022</b>
Rumunsko .....	41 %	40 %	41 %	39 %
Česká republika .....	31 %	31 %	31 %	32 %
Slovensko.....	15 %	15 %	15 %	16 %
Polsko .....	6 %	8 %	6 %	6 %
Itálie.....	3 %	2 %	4 %	3 %
Srbsko .....	2 %	2 %	3 %	2 %
Ostatní.....	2 %	2 %	1 %	2 %
<b>Celkem .....</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

V důsledku pomalejšího růstu a vysoké inflace ve státech, v nichž Skupina Ručitele působí a souvisejícího poklesu reálných příjmů obyvatelstva, může docházet k poklesům v poptávce po některých kategoriích produktů nabízených Skupinou Ručitele, zejména po doplňcích stravy a dalšího sortimentu prodávaného v rámci volného prodeje. Například pro rok 2023 Ministerstvo financí České republiky očekává průměrnou výši inflace 10,9 %, což by představovalo pokles vůči průměrné inflaci za rok 2022, která činila 15,1 %<sup>1</sup>. Dle informací zveřejněných statistickým úřadem Evropské unie (Eurostat) činila meziroční inflace v červenci 2023 v Rumunsku 8,9 % (13,0 % v červenci 2022), na Slovensku 10,3 % (12,8 % v červenci 2022), v Polsku 10,3 % (14,2 % v červenci 2022), v Itálii 6,3 % (8,4 % v červenci 2022) a v Srbsku 12,4 % (12,5 % v červenci 2022)<sup>2</sup>. Skupina Ručitele však nemůže garantovat, že se míra inflace v budoucnu sníží, a naopak nedojde k jejímu setrvání nebo zvýšení, což by mohlo vést ke stagnaci nebo snížení poptávky po výše uvedených produktech.

Skupina Ručitele rovněž generovala k 30. červnu 2023 přibližně 36 % výnosů z produktů hrazených státem. Ceny produktů takto hrazených státem jsou regulované a úpravy cen přicházejí obvykle s časovým zpožděním vzhledem k daným regulačním postupům stanovování cen. Proto má Skupina Ručitele, stejně jako všichni její konkurenti, omezenou možnost reagovat na inflaci úpravou cen svých produktů ve srovnání s trhy, ve kterých nedochází k regulaci cen.

Zhoršení ekonomického vývoje a kupní síly obyvatelstva by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### ***Riziko vztahující se k legislativním změnám veřejnoprávní regulace***

Prodej léků, jako činnost přímo související se zdravotní péčí, je ve všech státech, kde Skupina Ručitele podniká, podstatným způsobem regulována. Skupina Ručitele tudíž podléhá riziku změny v regulaci distribuce a prodeje léků a potravinových doplňků, ale i změny legislativy ovlivňující celou ekonomiku jsou jedním z největších rizik podnikání Skupiny Ručitele.

Zákaz reklamy a propagace léčivých přípravků, případně lékáren nebo zákaz poskytování věrnostních slev a bonusů pro registrované zákazníky může snižovat efektivitu budování povědomí o značce, retenci zákazníků a konkurenčního souboje o tržní podíl. Zákaz reklamy a propagace je legislativně zaveden v Polsku. Pokud by legislativa byla obdobným způsobem zpřísněna i na jiných trzích, na kterých Skupina Ručitele působí, tato omezení mohou mít negativní dopad na hospodářské výsledky Skupiny Ručitele.

Zavedení nových omezení týkajících se vlastnické struktury lékáren, jako například povinnost, aby lékárny byly vlastněny výhradně osobami s formálním farmaceutickým vzděláním nebo omezení maximální velikosti tržního podílu jednoho subjektu, zvyšuje náklady na efektivní řízení společnosti. Omezení vlastnictví lékáren je zavedeno v Polsku a mírnější omezení vlastnictví lékáren jsou účinná i na Slovensku. Počátkem září 2023 došlo k dalšímu legislativnímu vývoji v Polsku, kdy prezident Duda podepsal novelu zákona, který, mimo jiné, zavádí omezení pro expanzi lékárenských franšízových řetězců (franšízovou strategii využívá v Polsku rovněž Skupina Ručitele) či pro prodej existujících lékáren, čímž efektivně zabraňuje Skupině Ručitele další expanzi na polském trhu. Tento zákon byl dne 13. září 2023 publikován v polské sbírce zákonů a vešel v účinnost dne 28. září 2023. V případě, kdy by byla vlastnická struktura či možnost expanze tímto způsobem omezena i na dalších trzích, kde působí Skupina Ručitele, tato omezení mohou mít negativní dopad na hospodářské výsledky Skupiny Ručitele.

Pokud by došlo k regulatorním změnám, které mají potenciál ovlivnit výši veřejné podpory pro zdravotní systém, tyto změny mohou mít dopad na celkovou ziskovost Skupiny Ručitele, jelikož by mohlo dojít k oslabení poptávky po produktech, které nejsou hrazeny z veřejného zdravotního pojištění, či případně jsou z něj hrazeny pouze částečně.

Změny ve smluvních podmínkách mezi provozovatelem lékáren a zdravotní pojišťovnou mohou mít negativní dopad na výši aktiv v případě, že dojde k prodloužení splatnosti úhrad za léky na předpis, a tedy ke zhoršení

<sup>1</sup> Zdroj: Makroekonomická predikce MFČR pro srpen 2023, dostupná zde: <https://www.mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2023/makroekonomicka-predikce-srpen-2023-52667>.

<sup>2</sup> Zdroj: Data statistického úřadu Evropské unie (Eurostat), dostupná zde: [https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/PRC\\_HICP\\_MANR\\_custom\\_118059/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=45a0a8c6-966f-43c6-9d30-9edb61e4af3b](https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/PRC_HICP_MANR_custom_118059/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=45a0a8c6-966f-43c6-9d30-9edb61e4af3b).

likvidity provozovatelů lékáren. K takové změně v minulosti došlo například v Rumunsku a může k němu dojít i v jiných zemích, ve kterých Skupina Ručitele působí.

Změny v regulaci cen léků na předpis mohou mít výrazně negativní dopad na všechny provozovatele lékáren na daném trhu a krajním případem je zavedení centrálního nákupu léků zdravotní pojišťovnou, kdy lékárny provádějí pouze distribuci léků za pevný poplatek a prakticky celou obchodní marži generují prodejem volně prodejných produktů.

Potenciálním rizikem je i oddělení prodeje léků na předpis od prodeje volně prodejných produktů, protože část zákazníků si zakoupí volně prodejné produkty s vyšší marží právě během návštěvy lékárny za účelem vyzvednutí léků na předpis.

Materializace těchto rizik by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### **Riziko trhu práce**

Významná část výnosů Skupiny Ručitele se spotřebuje na mzdové náklady, které tak představují největší nákladovou položku provozu. Procentuální podíl mzdových nákladů Skupiny Ručitele na celkových provozních nákladech Skupiny Ručitele a celkových nákladech Skupiny Ručitele je blíže uveden v následující tabulce.

<b>Podíl mzdových nákladů na nákladech Skupiny Ručitele</b>	<b>Rok končící 31.12.2022</b>	<b>Rok končící 31.12.2021</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2023</b>	<b>Šest měsíců končících 30.6.2022</b>
Mzdové náklady (v tisících EUR) .....	(431.125)	(356.036)	(240.586)	(194.539)
Celkové provozní náklady Skupiny Ručitele (v tisících EUR) .....	(3.302.272)	(2.741.561)	(1.931.996)	(1.582.173)
Celkové náklady Skupiny Ručitele (v tisících EUR) .....	(3.366.928)	(2.787.545)	(1.969.179)	(1.619.993)
<b>Podíl mzdových nákladů na provozních nákladech Skupiny Ručitele (v %)</b> .....	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>	<b>12,5</b>	<b>12,3</b>
<b>Podíl mzdových nákladů na celkových nákladech Skupiny Ručitele (v %)</b> .....	<b>12,8</b>	<b>12,8</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>

V závislosti na legislativě se mohou mzdy lékárníků a laborantů odvíjet od minimální mzdy v ekonomice, a tudíž je růst mzdových nákladů Skupiny Ručitele v přímé souvislosti s nárůstem minimální mzdy. V rámci států, v nichž Skupina Ručitele působí, je minimální mzda legislativně zavedena v České republice, Slovensku, Rumunsku, Polsku, či Srbsku, a naopak není zavedena v Itálii). Například v České republice v této souvislosti Skupina Ručitele v roce 2018 zavedla garantovanou nástupní hrubou mzdu 40 tisíc korun pro lékárníky a 26 tisíc korun pro farmaceutické absolventy. V případě nedostatku kvalifikované pracovní síly na jednotlivých trzích práce nebo v případě zvyšování minimální mzdy může tempo růstu mzdových nákladů převýšit tempo růstu ziskovosti, čímž se sníží ziskovost Skupiny Ručitele.

Pro Skupinu Ručitele je toto riziko úměrné aktuálnímu počtu zaměstnanců, nejvyšší mzdové náklady jsou pro Skupinu Ručitele v České republice, Rumunsku, Slovensku, Polsku, Itálii a Srbsku.<sup>3</sup>

Toto riziko je významné ve vztahu k zaměstnancům s farmaceutickým vzděláním, kteří jsou pro fungování lékáren provozovaných Skupinou Ručitele nezbytní a jejichž množství je na trhu s ohledem na formální požadavky na vzdělání omezené. Toto riziko je významné rovněž ve vztahu ke kvalifikované pracovní síle v odvětví e-commerce, neboť na pracovním trhu je dlouhodobý nedostatek zejména IT specialistů.

<sup>3</sup> Pořadí zemí je přímo odvislé od míry nákladů v jednotlivých zemích.

V důsledku skokového zvýšení inflace během let 2022 a 2023 je na Skupinu Ručitele rostoucí tlak na zvyšování průměrné výše mzdových nákladů. V případě, že přetrvá vysoká úroveň inflace, případně pokud se bude dále zvyšovat, hrozí pokles ziskovosti Skupiny Ručitele v důsledku dalšího zvyšování nákladů.

Materializace těchto rizik trhu práce by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko konkurenčního prostředí***

Skupina Ručitele na všech trzích soutěží s konkurenčními provozovateli lékáren. V případě agresivních kampaní a konkurenčních snah o zvýšení tržního podílu musí Skupina Ručitele reagovat snížením průměrných prodejních cen, a tedy i snížením ziskovosti. V opačném případě by hrozil odliv zákazníků a ztráta tržního podílu ve prospěch konkurence.

Skupina Ručitele má silné postavení na slovenském a českém trhu, z čehož vyplývá střední riziko nákladného konkurenčního boje. V Polsku je možnost koncentrace konkurentů značně limitována současnou legislativou, která definuje maximální velikost tržního podílu, proto je zde v návaznosti na aktuální legislativu pro Skupinu Ručitele riziko konkurenčního boje limitováno. Oproti tomu na rumunském trhu je Skupina Ručitele vystavena vyššímu riziku ztráty tržního podílu a poklesu marží, přičemž tento trh představuje 41% podíl na celkových výnosech Skupiny Ručitele a je tak svým objemem pro Skupinu Ručitele významný. Postavení Skupiny Ručitele na srbském a italském trhu je oproti jiným trhům, kde Skupina Ručitele působí, relativně malé s tržním podílem přibližně 3 % na srbském trhu a méně než 1 % na italském trhu a tyto trhy proto představují pro Skupinu Ručitele v případě neúspěšných pokusů o zvýšení tržního podílu značné riziko.

Ztráta tržního podílu Skupiny Ručitele by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko spočívající v neúspěšném realizování obchodní strategie Skupiny Ručitele či zvýšení nákladovosti těchto strategií***

Skupina Ručitele kontinuálně investuje do rozvoje a nasazení nových technologií, IT systémů nebo logistických řešení. Celkové investice Skupiny Ručitele do majetku činily k 30. červnu 2023 51.600 tisíc EUR (31.092 tisíc EUR k 30. červnu 2022) a k 31. prosinci 2022 76.913 tisíc EUR (58.744 tisíc EUR k 31. prosinci 2022), přičemž většina těchto investic byla provedena do výše uvedených projektů.

Pro Skupinu Ručitele tyto investice představují významný náklad, který může vyžadovat delší časovou investici, než bylo původně zamýšleno, přičemž nelze vyloučit, že Skupina Ručitele nebude mít k dispozici dostatečné finanční prostředky, know-how či jiné zdroje nutné k uskutečnění takových investic, případně že uskutečněné investice nebudou mít zamýšlený pozitivní dopad na podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele. V takovém případě nemusí být Skupina Ručitele schopna reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí a požadavky zákazníků, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko selhání spočívající v selhání privátní značky Skupiny Ručitele***

Pro Skupinu Ručitele představuje prodej produktů privátní značky významný zdroj příjmů, protože k 30. červnu 2023 představovaly výnosy za produkty nabízené pod privátní značkou přibližně 21 % výnosů za všechny volně prodejné léky (v roce končícím 31. prosince 2022: 23 %). Pro Skupinu Ručitele je právě proto rozvoj vlastní značky jednou z hlavních strategií pro zvyšování její ziskovosti, protože je schopna je nabízet s vyšší marží oproti produktům jiných značek. Pokud by se zájem zákazníků o vlastní značku Dr. Max z jakéhokoli důvodu snížil, mělo by to značně negativní dopad na obchodní marži Skupiny Ručitele.

Skupina Ručitele nedokáže garantovat produktové preference svých zákazníků, a tedy, že její privátní značka nebude ztrácet tržní podíl vůči jiným značkám třetích stran, ať už z důvodu nižší ceny, lepší kvality nebo efektivnějšího marketingu.

Selhání privátní značky Skupiny Ručitele by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko pochybení zaměstnanců***

Skupina Ručitele vydává v rámci své činnosti léky na předpis i bez předpisu a je tak vystavena riziku, že by na straně zákazníků mohlo dojít ke vzniku újmy v důsledku pochybení na straně zaměstnanců Skupiny Ručitele, např. vydáním nesprávného léku nebo předepsáním špatného dávkování vydaného léku.

Takové pochybení může zapříčinit vznik soudních sporů a s nimi spojených nároků na náhradu škody a dále způsobit poškození pověsti Skupiny Ručitele, resp. značky Dr. Max a snížení důvěry zákazníků Skupiny Ručitele, což může v konečném důsledku znamenat snížení tržního podílu Skupiny Ručitele na relevantním trhu a snížení příjmů Skupiny Ručitele. Materializace jakýchkoliv výše popsaných dopadů v návaznosti na pochybení zaměstnanců Skupiny Ručitele by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko narušení dodavatelských řetězců***

Skupina Ručitele zajišťuje integrovaný logistický systém dodávky léků pro téměř 2,650 lékáren své značky, přičemž většina produktů a jejich dodávky jsou závislé na malém množství dodavatelů, kteří jsou současně často i konkurenty Skupiny Ručitele. Tento logistický systém však může narušit výpadek na straně dodavatelů Skupiny Ručitele, a to z různých důvodů jako jsou např. geopolitická situace, válečné konflikty, stávky, nepokoje, přírodní katastrofy nebo jiné nepředvídatelné události, které jsou mimo kontrolu Skupiny Ručitele. Narušení dodavatelského řetězce může snížit dostupnost některých produktů, a tedy způsobit pokles výnosů a v krajním případě přechod zákazníků ke konkurenčním provozovatelům.

V důsledku kontinuální inovace logistických kanálů jak ze strany Skupiny Ručitele, tak ze strany jeho dodavatelů hrozí riziko narušení dodavatelského řetězce v důsledku selhání implementace technických inovací, či jejich opožděné implementace. Toto může v krajním případě vyvolat i částečný odliv zákazníků Skupiny Ručitele.

Navzdory současným problémům s nedostatky léčiv Skupina Ručitele nepozoruje významný dopad na výši výnosů, neboť byla vždy schopna případný výpadek daného produktu nahradit alternativním produktem. Jakékoliv podstatnější narušení logistických řetězců využívaných Skupinou Ručitele by však mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### ***Riziko ztráty klíčových zaměstnanců***

Skupina Ručitele má pro každý trh samostatný lokální management zodpovědný za plnění strategických cílů v dané zemi a jeden centrální management zodpovědný za přijímání strategických rozhodnutí pro jednotlivé země a plošných rozhodnutí pro celou Skupinu Ručitele. Současný odchod několika členů centrálního managementu Skupiny Ručitele, který tvoří:

- Generální ředitel Skupiny Ručitele,
- Finanční ředitel Skupiny Ručitele,
- Provozní a personální ředitel Skupiny Ručitele,
- Informační ředitel Skupiny Ručitele,
- Ředitel Skupiny Ručitele pro dodavatelský řetězec,
- Obchodní ředitel Skupiny Ručitele,
- Ředitel oddělení fúzí a akvizic Skupiny Ručitele a

- Ředitel Skupiny Ručitele pro digitální technologie,

jakož i lokálních Generálních ředitelů pro daný stát, ve kterém Skupina Ručitele působí, může dočasně negativně ovlivnit výkonnost zasažených trhů. Pokud by k takovému odchodu došlo mohlo by to mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### ***Riziko neúspěšné expanze***

Skupina Ručitele je v důsledku zvyšující se saturace trhu vystavena riziku zmenšení nabídky atraktivních prostor, vhodných pro expanzi sítě lékáren Skupiny Ručitele, či postupnému úbytku subjektů na trhu, které by mohly být vhodnými kandidáty pro akvizici ze strany Skupiny Ručitele. Pokud Skupiny Ručitele uskuteční akvizici nebo zahájí provoz v nových prostorech, tyto skutečnosti nemusí mít zamýšlený pozitivní dopad na podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele. Neschopnost uskutečnit úspěšné akvizice či úspěšně expandovat síť lékáren prostřednictvím organického růstu by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### ***Riziko selhání IT systémů***

Informační a komunikační technologie hrají významnou úlohu v podnikání Skupiny Ručitele. Skupina Ručitele provozuje sofistikované informační systémy zajišťující klíčové aspekty jejího podnikání, skladování, plánování a logistiky, které jsou nezbytné pro její každodenní operace a podnikání. Toto vyžaduje průběžné investice do těchto systémů za účelem jejich kontroly, aktualizace a modernizace. Porucha, poškození, zastarání, neautorizovaný přístup ze strany třetích osob nebo nesprávné fungování některého z těchto systémů může způsobit přerušování provozu Skupiny Ručitele a významné ztráty jejích příjmů, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### ***Riziko neoprávněného přístupu k IT systémům***

Společnosti Skupiny Ručitele podléhají regulaci spojené s užíváním osobních dat zákazníků, protože pracují s osobními údaji svých zákazníků (např. jméno, adresa, léky a jiné potravinové doplňky, které si zákazník pořídí nebo bankovní údaje). Příslušné obchodní aktivity jsou nastaveny v souladu s pravidly na ochranu dat jednotlivých států i pravidly EU. Společnosti Skupiny Ručitele jsou též závislé na smluvních vztazích s třetími stranami a jejich zaměstnancích, kteří spravují databáze osobních údajů zákazníků. Přestože společnosti Skupiny Ručitele si jsou vědomy rizik plynoucích z možnosti ztráty těchto dat a důsledně monitorují dodržování pravidel jejich ochrany, nelze vyloučit selhání v oblasti ochrany osobních dat zákazníků. Pokud by došlo k úniku osobních dat zákazníků z důvodu lidské chyby některého ze zaměstnanců nebo dodavatelů, kteří s vybranými osobními daty zákazníků nakládají, nebo z jiných důvodů, hrozilo by jednotlivým společnostem Skupiny Ručitele podle článku 83 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 (GDPR) uložení pokuty až do výše 4 % z celkového obrátu dotčených společností Skupiny Ručitele a dalších společností, které by měly v okamžiku porušení jednotnou kontrolu a byly by považovány za podnik podle článku 101 Smlouvy o fungování Evropské unie a s tím spojené riziko úhrady civilních nároků jednotlivých zákazníků, kteří by únikem dat byli dotčeni. Pokud by došlo k pochybení ze strany některé ze společností Skupiny Ručitele a následnému uložení pokuty anebo povinnosti hradit civilněprávní nároky, případně k poškození reputace Skupiny Ručitele u zákazníků, mohlo by to mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

### ***Riziko spojené s financováním zdravotní péče***

V reakci na pandemii COVID-19 a války v Ukrajině zavedly vlády jednotlivých států, ve kterých Skupiny Ručitele působí, nákladné programy veřejné podpory, např. dotace na energie. Takové zatížení státní rozpočtů může vyvolat dočasné podfinancování státních systémů zdravotní péče včetně státních zdravotních pojišťoven. V důsledku toho by Skupina Ručitele, stejně jako všichni její konkurenti, mohla čelit situaci, kdy budou státem hrazené prodeje léků (přibližně 36 % z celkových prodejů realizovaných Skupinou Ručitele k 30. červnu 2023) hrazeny ze státních zdravotních pojišťoven se zpožděním, což by mohlo mít nepříznivý vliv na peněžní toky Skupiny Ručitele, její podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky.

### **Finanční rizika**



**Riziko plynoucí z výkyvů úrokových sazeb**

Financování Skupiny Ručitele prostřednictvím bankovních úvěrů v sobě mimo jiné, zahrnuje riziko plynoucí z proměnlivé úrokové sazby, která je vázána na referenční sazbu EURIBOR, případně jiné referenční sazby a smluvně stanovenou úrokovou marži. Případný nárůst úrokové sazby EURIBOR, případně jiných referenčních sazeb by tedy představoval zvýšení úrokových nákladů Skupiny Ručitele.

Tabulka níže uvádí přehled úrokového profilu Skupiny Ručitele k 31. prosinci 2022 a 31. prosinci 2021.

	2022		2021	
	Instrumenty s proměnlivou úrokovou sazbou	Instrumenty s pevnou úrokovou sazbou	Instrumenty s proměnlivou úrokovou sazbou	Instrumenty s pevnou úrokovou sazbou
	<i>(v tisících EUR)</i>			
Úvěry poskytnuté spřízněným osobám.....	663.212	440.129	-	739.136
Úvěry poskytnuté třetím osobám .....	-	2.439	-	857
Peníze a peněžní ekvivalenty .....	172.097	-	120.668	-
<b>Celková finanční aktiva.....</b>	<b>835.309</b>	<b>442.568</b>	<b>120.668</b>	<b>739.993</b>
Úročené úvěry a půjčky od spřízněných osob.....	(50.990)	(604.039)	-	(658.504)
Úročené úvěry a půjčky od třetích osob* ....	-	(1.171.276)	(112.389)	(651.247)
Závazky z nájmu.....	-	(545.633)	-	(450.519)
<b>Součet finančních závazků .....</b>	<b>(50.990)</b>	<b>(2.320.948)</b>	<b>(112.389)</b>	<b>(1.760.270)</b>
<b>Čistá pozice.....</b>	<b>784.319</b>	<b>(1.878.380)</b>	<b>8.279</b>	<b>(1.020.277)</b>

\* Skupina Ručitele uzavřela hedgingové smlouvy v roce 2022 a 2021. Skupina Ručitele zajišťuje úrokové riziko u EUR tranší bankovních úvěrů v nominální hodnotě 1.010.850 tis. EUR (2021: 352.512 tis. EUR)

Tabulka níže uvádí přehled úrokového profilu Skupiny Ručitele k 30. červnu 2023.

	K 30. červnu 2023	
	Instrumenty s proměnlivou úrokovou sazbou	Instrumenty s pevnou úrokovou sazbou
	<i>(v tisících EUR)</i>	
Úvěry poskytnuté spřízněným osobám.....	611.859	408.132
Úvěry poskytnuté třetím osobám .....	-	2.216
Peníze a peněžní ekvivalenty .....	176.225	-
<b>Celková finanční aktiva.....</b>	<b>788.084</b>	<b>410.348</b>
Úročené úvěry a půjčky od spřízněných osob.....		(697.861)
Úročené úvěry a půjčky od třetích osob .....	(50.009)	(1.116.020)
Závazky z nájmu.....	-	(582.244)
<b>Součet finančních závazků .....</b>	<b>(50.009)</b>	<b>(2.396.125)</b>
<b>Čistá pozice.....</b>	<b>738.075</b>	<b>(1.985.777)</b>

V případě zvýšení úrokových sazeb všech relevantních měn o 1 % by pro takovýto nárůst klesl (retrospektivně) čistý zisk Skupiny Ručitele o 5.618 tis. EUR za dvanáct měsíců končících 30. června 2023 (2.809 tis. EUR za 6 měsíců končících 30. června 2023), 7.843 tis. EUR za rok 2022 a o 83 tis. EUR za rok 2021.

Materializace tohoto rizika tak může mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### **Rizika plynoucí z výkyvů měnových kurzů**

Skupina Ručitele je vystavena vlivu pohybů aktuálních devizových kurzů na její finanční pozici a peněžní toky. Skupina Ručitele je vystavena měnovému riziku při prodejkách, nákupech a zápůjčkách, které jsou denominovány v jiné měně, než jsou funkční měny subjektů Skupiny.

Oslabení měny euro k 30. červnu 2023, 31. prosinci 2022 a 31. prosinci 2021 vůči měnám CZK, PLN nebo RON by mělo následující dopad na vlastní kapitál Ručitele o částky uvedené v následující tabulce. Tato analýza vychází z odchylek ve směnných kurzech cizích měn, které Skupina Ručitele považovala za dostatečně pravděpodobné k těmto datům. V této analýze citlivosti se předpokládá, že všechny ostatní proměnné, především úrokové sazby, zůstanou beze změny:

<b>Analýza citlivosti</b>	<b>2022</b>		<b>2021</b>	
	<b>Oslabení kurzu EUR</b>	<b>Dopad na finanční pozici a vlastní kapitál (v tisících EUR)</b>	<b>Změna v kurzu</b>	<b>Dopad na finanční pozici a vlastní kapitál (v tisících EUR)</b>
EUR-CZK.....	1,00 %	8.284	1,00 %	726
EUR-PLN.....	1,00 %	9	1,00 %	34
EUR-RON.....	1,00 %	1.160	1,00 %	1.143

#### **K 30. červnu 2023**

<b>Analýza citlivosti</b>	<b>Oslabení kurzu EUR</b>	<b>Dopad na finanční pozici a vlastní kapitál (v tisících EUR)</b>
EUR-CZK.....	1,00 %	7.892
EUR-PLN.....	1,00 %	17
EUR-RON.....	1,00 %	1.722

Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### **Riziko nedostatku likvidních prostředků**

Skupina Ručitele je vystavena riziku nedostatku likvidních prostředků k pokrytí svých dluhů, pracovního kapitálu a kapitálových výdajů, ke kterým je zavázána. Řízení likvidity Skupiny Ručitele má za cíl zajistit zdroje, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby zajistily úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými.

V následující tabulce je uveden rozklad doby splatnosti u úročených úvěrů a půjček, závazků z leasingu a věřitelů a časového rozlišení Skupiny Ručitele k 31. prosinci 2022.

<b>2022 (v tisících EUR)</b>	<b>Do 3 měsíců / na požádání</b>	<b>Méně než 1 rok</b>	<b>1 – 2 roky</b>	<b>3 – 5 let</b>	<b>Více jak 5 let</b>
Úročené úvěry a půjčky.....	27.121	181.813	349.369	977.571	622.019

Závazky z leasingu .....	23.163	68.859	81.047	212.608	283.182
Věřitelé a časové rozlišení .....	923.848	163.064	951	850	-
<b>Celkem.....</b>	<b>974.132</b>	<b>413.736</b>	<b>431.367</b>	<b>1.191.029</b>	<b>905.201</b>

V následující tabulce je uveden rozklad doby splatnosti u úročených úvěrů a půjček, závazků z leasingu a věřitelů a časového rozlišení Skupiny Ručitele k 31. prosinci 2021.

<b>2021 (v tisících EUR)</b>	<b>Do 3 měsíců / na požádání</b>	<b>Méně než 1 rok</b>	<b>1 – 2 roky</b>	<b>3 – 5 let</b>	<b>Více jak 5 let</b>
Úročené úvěry a půjčky .....	38.001	139.708	286.776	1.072.544	75.102
Závazky z leasingu .....	18.660	54.361	64.437	167.246	206.410
Věřitelé a časové rozlišení .....	554.281	222.618	-	-	-
<b>Celkem.....</b>	<b>610.942</b>	<b>416.687</b>	<b>351.213</b>	<b>1.239.790</b>	<b>281.512</b>

Skupina Ručitele má nastaven systém sledování příjmů a výdajů s předstihem na několik měsíců v návaznosti na vystavené nákupní objednávky a došlé faktury a dále v návaznosti na přijaté a potvrzené objednávky a vystavené faktury a ostatní uzavřené smlouvy (leasingy, pojištění, úvěry), předpokládané mzdové a jiné výdaje jsou regulovány tak, aby vždy byly v horizontu čtyř měsíců na účtu v předstihu peněžní prostředky na úhradu dluhů vůči státu, zdravotním pojišťovnám, mezd a dluhů vůči bankám v jednom až dvou měsíčním objemu.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit, že společnosti Skupiny Ručitele budou z důvodu selhání v řízení rizika likvidity či z důvodu selhání řízení tohoto rizika čelit nedostatku likvidity a že nebudou schopny hradit své dluhy v době jejich splatnosti, což může vést k narušení vztahů se zákazníky, zhoršení komerčních podmínek a k insolvenčnímu řízení. Tyto skutečnosti mohou mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

#### **Kreditní riziko**

Skupina Ručitele je vystavena kreditnímu riziku, které představuje riziko ztrát, kterým je Skupina Ručitele vystavena v případě, že zákazníci Skupiny Ručitele řádně a včas neuhradí své závazky z finančních nebo obchodních vztahů vůči Skupině Ručitele ve stanovené lhůtě. Skupina Ručitele je vystavena zejména kreditnímu riziku ze smluvních vztahů s velkým množstvím jejich zákazníků. Kreditní riziko dále vyplývá z finančních aktivit včetně vkladů u bank a finančních institucí. Materializace tohoto rizika by mohla mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, výsledky hospodaření a vyhlídky Skupiny Ručitele.

Skupina Ručitele vykazuje významnou koncentraci úvěrového rizika v důsledku skutečnosti, že významný objem pohledávek z obchodního styku je vůči omezenému počtu zdravotních pojišťoven v České republice a Rumunsku. Kromě toho vykazuje Skupina Ručitele koncentraci úvěrového rizika z úvěrů poskytnutých spřízněným osobám.

Tabulka níže představuje ilustraci koncentrace kreditního rizika k 31. prosinci 2022 a 31. prosinci 2021:

<b>Koncentrace kreditního rizika vůči jednotlivým smluvním partnerům</b>	<b>Počet smluvních partnerů</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
		<i>(v tisících EUR)</i>	
Pohledávky z úvěrů od spřízněných stran.....	2 (2021:2)	1.103.341	739.712
Obchodní pohledávky ze zdravotního pojištění a jiných společností s významnými částkami.....	4 (2021:1)	75.658	21.954
<b>Celkem.....</b>		<b>1.178.999</b>	<b>761.666</b>

Tabulka níže představuje ilustraci koncentrace kreditního rizika k 30. červnu 2023:

<b>Koncentrace kreditního rizika vůči jednotlivým smluvním partnerům</b>	<b>Počet smluvních partnerů</b>	<b>K 30. červnu 2023</b> (v tisících EUR)
Pohledávky z úvěrů od spřízněných stran.....	2	1.019.991
Obchodní pohledávky ze zdravotního pojištění a jiných společností s významnými částkami.....	4	75.797
<b>Celkem.....</b>		<b>1.095.788</b>

Celková hodnota odepsaných pohledávek Skupiny Ručitele činila k 30. červnu 2023 697 tisíc EUR, v porovnání s 68 tisíci EUR k 30. červnu 2022 a 181 tisíci EUR k 31. prosinci 2022.

## 2. RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K EXISTENCI AGENTA PRO ZAJIŠTĚNÍ

*Dohoda o podřízenosti bude zřízena a Finanční záruka je vystavena ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agent pro zajištění, ale jejich práva vyplývající z ní bude uplatňovat a vykonávat Agent pro zajištění svým vlastním jménem*

Dohoda o podřízenosti (jak je tento pojem definován níže) bude zřízena okolo data tohoto Prospektu a Finanční záruka vystavená Ručitelem byla vystavena ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agent pro zajištění s tím, že Agent pro zajištění bude vlastním jménem vykonávat práva Vlastníků dluhopisů z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky, a to na základě zákonné fikce obsažené v Zákoně o dluhopisech. Agent pro zajištění tak bude vedle Ručitele a společnosti Penta Investments Cyprus Limited jedinou stranou Dohody o podřízenosti a jedinou stranou Finanční záruky. V rozsahu, v jakém uplatňuje a vykonává práva z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky Agent pro zajištění, nemůže taková práva uplatnit ani vykonávat samostatně žádný Vlastník dluhopisů. V případě, že Agent pro zajištění bude v prodlení s uplatněním či výkonem práv z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky, může Vlastníkům dluhopisů vzniknout újma s tímto prodlením spojená, aniž by Vlastníci dluhopisů měli možnost samostatně taková práva uplatnit či vykonat. Agent pro zajištění použije jakýkoli výtěžek z výkonu práv Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky nejdříve na úhradu plateb splatných Agentovi pro zajištění (včetně jeho odměny až do výše 3 % z výtěžku a úhrady poměrné částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění). Výše uvedené může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů mohou z výtěžku z výkonu práv z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky získat menší plnění.

Právní institut agenta pro zajištění byl do Zákonu o dluhopisech zaveden novelou Zákonu o dluhopisech, konkrétně zákonem č. 307/2018 Sb., kterým se mění zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a další související zákony, přičemž tato novela nabyla účinnosti 4. ledna 2019. Jelikož se jedná o první právní úpravu tohoto institutu v českém právním řádu, zatím k němu neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. Absence relevantní judikatury a neustálenost nového institutu agenta pro zajištění a z toho vyplývající právní nejistota mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů, a to především v případě, že by příslušný soud rozhodl, že některé ustanovení Zákonu o dluhopisech by mělo být vykládáno odlišně, než je aktuálně reflektováno a detailněji rozvedeno v příslušném článku či člancích Emisních podmínek.

### *Rizika vztahující se ke jmenování nebo výměně Agent pro zajištění*

Emitent nemůže zajistit, že při jmenování Agent pro zajištění nebo výměně bude k dispozici Agent pro zajištění, který bude mít s plněním povinností agenta pro zajištění či obdobnou rolí dostatečné zkušenosti, ačkoliv při jeho výběru bude sám postupovat v dobré víře a s náležitou pečlivostí. Tento problém je způsoben tím, že k institutu agenta pro zajištění zatím neexistuje soudní přezkum ani tržní praxe. To dle zkušeností Emitenta s jednáním s finančními institucemi na finančních trzích může vést k tomu, že instituce, které tuto roli standardně vykonávají na mezinárodním kapitálovém trhu, nebudou ochotny roli Agent pro zajištění přijmout.

V případě, že se nepodaří vybrat Agent pro zajištění s dostatečnými zkušenostmi, hrozí, že jeho případná neschopnost vykonat práva z Dohody o podřízenosti včas či jiné průtahy v jeho činnosti, způsobené jeho nedostatečnou odborností či zkušenostmi, mohou mít negativní vliv na uspokojení Vlastníků dluhopisů z Dohody

o podřízenosti, které může být v takové situaci méně úspěšné, přičemž v konečném důsledku mohou Vlastníci dluhopisů z výtežku z výkonu práv z Dohody o podřízenosti získat menší plnění.

### **3. RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K CENNÉMU PAPÍRU**

#### ***Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem či Ručitelem***

V souvislosti s možným přijetím budoucího dluhového financování Ručitele stanovují Emisní podmínky Dluhopisů povinnost udržení poměru čisté upravené finanční zadluženosti Skupiny Ručitele k upravené EBITDA Skupiny Ručitele v hodnotě menší než 5.95 pro období do 31. prosince 2026 (včetně) a poté v hodnotě menší než 5.5 (viz „*Emisní podmínky - 4.3 Povinnost udržovat poměr čisté zadluženosti*“). Emisní podmínky obsahují omezení týkající se objemu a podmínek dalšího nepodřízeného dluhového financování Emitenta nebo Ručitele, avšak z těchto omezení jsou stanoveny různé výjimky umožňující přijetí dalšího dluhového financování. Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta či Ručitele také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů či může být ohrožena schopnost Ručitele dostát svým závazkům z Finanční záruky.

#### ***Riziko spojené se strukturální nadřízeností dluhů společnosti Pharmax Holdings***

Podstatná část dluhů Skupiny Ručitele je na úrovni společnosti Pharmax Holdings a je tedy strukturálně nadřízená (tj. co do pořadí uspokojení) závazkům Emitenta vyplývajícím z Dluhopisů, respektive závazkům Ručitele vyplývajícím z Finanční záruky. To znamená, že v případě, že bude ve vztahu ke společnosti Pharmax Holdings rozhodnuto o likvidaci, prohlášení její úpadek, rozhodnuto o insolvenčním návrhu, tak, že se mu vyhoví, vyhlášení moratorium nebo povolena reorganizace nebo návrh na prohlášení konkursu, Vlastníci dluhopisů budou mít nárok na uspokojení z majetku společnosti Pharmax Holdings pouze poté, co všichni věřitelé společnosti Pharmax Holdings, včetně věřitelů z úvěrových smluv a věřitelů z obchodního styku, byli uspokojeni a část zbylého majetku byla rozdělena Ručiteli jakožto akcionáři společnosti Pharmax Holdings. Hodnota výše popsaných nadřízených dluhů na úrovni společnosti Pharmax Holdings činila k 30. červnu 2023 850.401 tis. EUR.

#### ***Riziko likvidity***

Emitent zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

#### ***Riziko krácení objednávky na upsání Dluhopisů***

Vedoucí spoluzájemci budou oprávněni objem Dluhopisů uvedený v objednávkách/pokynech investorů podle svého výhradního uvážení krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez zbytečného odkladu vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude potenciální investor schopen uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tedy může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

#### ***Poplatky***

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

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci „Ceny a sazby, Sazebníky KB, Občané“, hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně.

Každý retailový investor, který nabude Dluhopisy prostřednictvím UniCredit, bude dle aktuálního ceníku UniCredit uvedeného na internetových stránkách UniCredit [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Sazebník, Fyzické osoby nepodnikající, části 10.4 Cenné papíry a podílové fondy – Poskytování služeb v rámci úschovy/správy“), hradit běžné poplatky UniCredit za vedení účtu tuzemských cenných papírů evidovaných v evidenci CDCP. Tyto náklady nebudou přesahovat výši 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů evidovaných na takovém účtu, bez daně z přidané hodnoty, přičemž minimální poplatek činí 300 Kč, bez daně z přidané hodnoty.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, bude investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na [www.csas.cz](http://www.csas.cz), odkaz: „Ceník – sekce Investování, Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS“. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu, minimálně však 25 Kč čtvrtletně.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím společnosti ČSOB v České republice mohou být investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky, které nepřevyšují 2 % z celkové jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů. Skutečná výše poplatků bude uvedena v produktové brožuře, termsheetu nebo bude sdělena klientovi před podáním pokynu nebo bude uvedena v pokynu. Poplatky podle aktuálního standardního ceníku ČSOB lze nalézt na internetových stránkách ČSOB <https://www.csob.cz/portal/documents/10710/15006994/mifid-naklady-a-poplatky.pdf>. Investor může být povinen platit další poplatky účtované osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J&T BANKY budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku J&T BANKY uveřejněného na internetových stránkách J&T BANKY [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v sekci „Důležité informace“, odkaz „Sazebník poplatků“. K Datu tohoto Prospektu činí tyto poplatky 0,15 % z objemu obchodu nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč.

### ***Riziko nesplacení***

Dluhopisy, stejně jako jakýkoli jiný dluh, podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů či jejich jmenovitou hodnotu v plné výši a Ručitel nebude schopen splnit své dluhy vyplývající z Finanční záruky v plné výši a hodnota Dluhopisů pro Vlastníky Dluhopisů při jejich splacení či prodeji na trhu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být hodnota i nulová.

### ***Riziko předčasného splacení***

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich konečné splatnosti, včetně předčasného splacení Dluhopisů na základě výlučného rozhodnutí Emitenta, je Vlastník dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

### ***Riziko inflace***

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a proto může reálná hodnota investice do Dluhopisů klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní. Pro rok 2023 Ministerstvo financí České republiky očekává průměrnou výši inflace 10,9%, což by představovalo pokles vůči průměrné inflaci za rok 2022,

kteřá činila 15,1%.<sup>45</sup>

#### ***Riziko pevné úrokové sazby z Dluhopisů***

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb - v toto směru je třeba uvést, že základní úroková sazba (2T Repo sazba) kontinuálně v roce 2022 rostla až na současnou úroveň 7,00 %. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (dále jen „**tržní úroková sazba**“) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

#### **4. RIZIKA VZTAHUJÍCÍ SE K FINANČNÍ ZÁRUCE A DOHODĚ O PODŘÍZENÍ POHLEDÁVEK**

##### ***Riziko neplnění***

K datu tohoto Prospektu Ručitel zajišťuje ručením či finanční zárukou rovněž emise dluhopisů vydaných ze strany společnosti Dr. Max Funding, s.r.o. v celkovém agregovaném limitu ručení ve výši 337.400.000 EUR. Ručitel dále může poskytovat záruky v rámci případných akvizic v rámci Skupiny Ručitele, tj. zaručit se za splacení kupní ceny v období mezi podpisem příslušné dokumentace a vypořádáním transakce (k datu tohoto Prospektu Ručitel žádné takové záruky neposkytl). Nad to Ručitel přímo poskytuje zajištění za dluhy vzniklé na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax Holdings, a to konkrétně formou zástavního práva k podílu Ručitele ve společnosti Pharmax Holdings. Pokud by v budoucnu musel Ručitel plnit závazky z výše uvedených záruk či zajištění, mohlo by to omezit jeho schopnost disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků pro úhradu svých dluhů vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývajících z Finanční záruky.

##### ***Přeshraniční vymáhání práv***

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že řízení o nárocích z Finanční záruky se bude konat u soudů České republiky, avšak majetek Ručitele se nachází i mimo území České republiky. Jakékoli uznání rozhodnutí soudu České republiky a jeho následné vymáhání v třetí zemi by tedy probíhalo dle tamějších právních předpisů, což by mohlo mít vliv na úspěšnost vymáhání daného nároku.

##### ***Omezení výše zajištěných dluhů***

Odpovědnost Ručitele na základě Finanční záruky je omezena do výše 7.500.000.000 Kč. Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si tak měli být vědomi, že toto omezení by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníka dluhopisů ze Zajištění v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů.

##### ***Riziko neúčinnosti Finanční záruky***

Insolvenční předpisy stanoví určité podmínky, za kterých mohou být právní jednání dlužníka neúčinná vůči třetím osobám, zejména vůči věřitelům dlužníka. Neúčinným může být právní jednání, kterým dlužník zkracuje možnost uspokojení věřitelů nebo některé věřitele zvýhodňuje na úkor jiných. Neúčinnými jsou zejména právní jednání bez přiměřeného protiplnění, právní jednání zvýhodňující věřitele nebo právní jednání úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Vystavením Finanční záruky Ručitel zajišťuje splnění dluhů Emitenta z Dluhopisů. Nelze vyloučit, že v případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele může dojít ke zpochybnění účinnosti Finanční záruky. Namítat neúčinnost Finanční záruky lze v průběhu lhůt, které se odvíjejí od okamžiku jeho poskytnutí. Pokud by došlo k uplatněním práv z Finanční záruky před koncem běhu příslušné lhůty, mohlo by toto být prohlášeno za neplatné

<sup>4</sup> Zdroj: Makroekonomická predikce MFČR pro srpen 2023, dostupná zde: <https://www.mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2023/makroekonomicka-predikce-srpen-2023-52667>

<sup>5</sup> Bude doplněno na základě aktuálních dat.

či neúčinné a práva z Finanční záruky by nebylo možné úspěšně uplatnit a vykonat. Tato skutečnost může mít podstatný nepříznivý vliv na hodnotu a návratnost investice do Dluhopisů.

#### **Riziko týkající se dohody o podřízení pohledávek**

Ručitel uzavřel se společností Penta Investments Cyprus Limited následující smlouvy o úvěru, na základě kterých se společnost Penta Investments Cyprus Limited zavázala poskytnout Ručiteli níže specifikované úvěry (dále jen „Smlouvy o úvěru“):

<b>Datum smlouvy</b>	<b>Měna</b>	<b>Úvěrový rámec</b>	<b>Výše jistiny a úroků k 31. říjnu 2023</b>	<b>Splatnost</b>
			<i>(v tisících EUR)</i>	
14. června 2022	CZK	31.068.663,49	33.273	3. června 2024
14. června 2022	CZK	417.306.603,11	403.911	31. prosince 2024
22. prosince 2022	CZK	600.000.000,00	304.470	31. prosince 2024
30. prosince 2013	EUR	178.033.000,00	0,00	31. prosince 2024
12. ledna 2015	EUR	120.000.000,00	1.103	31. prosince 2025
21. prosince 2018	EUR	150.000.000,00	0,00	21. prosince 2028
15. dubna 2020	EUR	5.000.000,00	0,00	15. dubna 2025
14. června 2022	EUR	181.226.084,90	202.688	21. března 2026
14. června 2022	EUR	36.941.000,00	45.857	31. prosince 2024
14. června 2022	EUR	32.900.617,00	35.287	31. prosince 2024
14. června 2022	EUR	37.000.000,00	42.758	11. května 2030
14. června 2022	EUR	11.949.986,03	0,00	31. prosince 2024
14. června 2022	EUR	156.760.500,29	0,00	18. června 2026
28. června 2022	EUR	250.000.000,00	55.248	18. června 2026
28. června 2022	EUR	100.000.000,00	127.942	31. prosince 2024
27. července 2023	EUR	10.000.000,00	4.336	26. července 2026

Ručitel jako ručitel (*Guarantor*), společnost Penta Investments Cyprus Limited jako podřízený věřitel (*Subordinated Creditor*) a Agent pro zajištění jako seniorní věřitel (*Senior Creditor*) uzavřou okolo data tohoto Prospektu dohodu o podřízenosti, na jejímž základě budou pohledávky společnosti Penta Investments Cyprus Limited ze Smluv o úvěru podřízeny tzv. seniorním pohledávkám (*Senior Receivables*), které tvoří (resp. budou tvořit), mimo jiné, pohledávky na výplatu jmenovité hodnoty Dluhopisů, úroků z Dluhopisů a jakýchkoliv plateb z titulu Finanční záruky.

Insolvenční zákon rozeznává koncept podřízených pohledávek vůči všem třetím stranám. Nestanoví však přesné náležitosti dohody o smluvním podřízení pohledávek sjednané jen mezi vybranými věřiteli ve vztahu k určitým pohledávkám, jako je například dohoda o podřízenosti. Tento koncept zůstává v kyperském právním řádu netestovaný, přestože je v praxi využíván, a nelze zcela vyloučit riziko, že by soud mohl v případě sporu rozhodnout o neúčinnosti nebo neplatnosti dohody o podřízenosti. V takovém případě by pohledávky společnosti



Penta Investments Cyprus Limited ze Smlouvy o úvěru nebyly uspokojovány jako podřízené. Tato skutečnost může mít podstatný nepříznivý vliv na hodnotu a návratnost investice do Dluhopisů.

## INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové stránce [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz) sekce „Finanční zprávy“, podsekce „Emitent“ a „Ručitel“ lze nalézt následující informace zahrnuté do tohoto Prospektu odkazem:

Informace	Dokument (v PDF)	str. nebo část
Zahajovací rozvaha Emitenta k 13. září 2023	Auditovaná zahajovací rozvaha Emitenta	1-6
Zpráva nezávislého auditora k zahajovací rozvaze Emitenta k 13. září 2023	Auditovaná zahajovací rozvaha Emitenta	7-8
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za období šesti měsíců končící 30. června 2023	Neauditovaná mezitímní konsolidovaná účetní závěrka Ručitele (30.6.2023)	2-28
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2021	GLEBI HOLDINGS, konsolidovaná účetní závěrka 2021	8-60
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2021	GLEBI HOLDINGS, konsolidovaná účetní závěrka 2021	5-7
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2022	GLEBI HOLDINGS, výroční zpráva 2022	12-84
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2022	GLEBI HOLDINGS, výroční zpráva 2022	9-11

Auditovanou zahajovací rozvahu Emitenta k 13. září 2023, včetně výroku auditora lze nalézt na:

[https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=Dr.Max%20Funding%20CR%20-%20zahajovaci%CC%81%20rozvaha%2013.za%CC%81r%CC%8Ci%CC%81%202023\\_v1\\_trk\\_EY\\_final.pdf](https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=Dr.Max%20Funding%20CR%20-%20zahajovaci%CC%81%20rozvaha%2013.za%CC%81r%CC%8Ci%CC%81%202023_v1_trk_EY_final.pdf).

Konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za období šesti měsíců končící 30. června 2023 lze nalézt na:

[https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=Consolidated%20FS%20for%20Glebi\\_6M%202023\\_2023.10.19.pdf](https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=Consolidated%20FS%20for%20Glebi_6M%202023_2023.10.19.pdf).

Auditovanou konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2021, včetně výroku auditora lze nalézt na:

<https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=EUO1-2010039123-v1%20Glebi%20Consolidated%20FS%202021.pdf>.

Auditovanou konsolidovanou účetní závěrku Ručitele za účetní období končící 31. prosince 2022, včetně výroku auditora lze nalézt na:

<https://www.drmaxfundingcr.cz/download/getFile?name=EUO1-2010039125-v1%20Glebi%20Consolidated%20FS%202022.pdf>.

Části dokumentů, které do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem nejsou, nepovažuje Emitent za významné, popř. jsou zmíněny v jiné části tohoto dokumentu.

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta na adrese Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika.

## EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností Dr. Max Funding CR, s.r.o. založenou a existující podle českého práva, se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 197 17 890, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 390578 vedenou Městským soudem v Praze (dále jen „**Emitent**“), v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 2.500.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy pět set milionů korun českých), s možností navýšení až do maximální celkové jmenovité hodnoty 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých), úročené pevnou úrokovou sazbou ve výši 8,50 % p.a. a splatné v roce 2028 (dále jen „**Emise**“ a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen „**Dluhopisy**“), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen „**Emisní podmínky**“) a zákonem č. 190/2004 Sb. o dluhopisech, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím jednatele Emitenta ze dne 6. listopadu 2023 a rozhodnutím jediného společníka Emitenta ze dne 8. listopadu 2023. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003556177. Název Dluhopisu je „Dluhopis Dr.Max 8,50/28“. Datum emise Dluhopisů je 21. prosinec 2023 (dále jen „**Datum emise**“).

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES, a nařízením Komise (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen „**Nařízení o prospektu**“), prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2023/146628/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2023/00077/CNB/572 ze dne 15. listopadu 2023, které nabylo právní moci dne 17. listopadu 2023, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz) v sekci Dluhopisy (dále jen „**Internetové stránky emitenta**“).

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny Finanční zárukou (jak je tento pojem definován níže), která se řídí českým právem, vystavenou společností Glebi Holdings PLC, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2nd Floor, 3082 Limassol, Kypr, reg. Č. HE 217028 Ručitelem (dále jen „**Ručitel**“), která je k dispozici na Internetových stránkách emitenta a jejíž znění je rovněž součástí Prospektu.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 těchto Emisních podmínek, činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů bude zajišťovat Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407, IČO: 45317054, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1360, vedenou Městským soudem v Praze (dále jen „**Administrátor**“). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům dluhopisů a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je na vyžádání Vlastníků dluhopisů k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně (jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek).

Emitent požádá prostřednictvím společnosti Komerční banka, a.s. (dále jen „**Kotační agent**“), o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 3.5, pak bude činností agenta pro zajištění ve smyslu ustanovení § 20 odst. 1 a násl. Zákona o dluhopisech vykonávat UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. (dále jen „**Agent pro zajištění**“). Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění bude upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Agentem pro zajištění (dále jen „**Smlouva s agentem pro zajištění**“), která bude mj. upravovat jejich vzájemná práva a povinnosti. Smlouva s agentem pro zajištění bude k dispozici na Internetových stránkách emitenta, a dále také k nahlédnutí v pracovní dny v průběhu běžné pracovní doby od 9:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba (zejména Ručitel, Podřízený věřitel nebo jakákoliv Významná dceřiná společnost) splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu

§ 1769, věta druhá zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen „**Občanský zákoník**“), že třetí osoba splní takovou povinnost a že nahradí škodu, kterou Vlastníci dluhopisů utrpí, pokud třetí osoba povinnost nesplní. První věta § 1769 Občanského zákoníku se v daných případech nepoužije.

Česká národní banka (dále jen „**ČNB**“) bude vykonávat dohled nad emisí Dluhopisů a Emitentem (ze strany ČNB se jedná zejména o schválení prospektu Dluhopisů, včetně jeho případných dodatků, a dohled nad plněním informačních povinností Emitenta, a to po celou dobu přijetí příslušné emise Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP). Prospekt Dluhopisů byl posouzen ČNB pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených, ČNB při jeho schvalování neposuzovala hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta ani Ručitele a ČNB schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani Ručitele ani schopnost Emitenta splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů, respektive schopnost Ručitele splnit své závazky z Finanční záruky.

Pokud není v Emisních podmínkách uvedeno jinak, výrazy definované s velkými písmeny mají význam k nim přiřazený v článku 16. Odkaz na ustanovení zákona či jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona či jiného právního předpisu.

## 1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

### 1.1. Zaknihované cenné papíry, forma, jmenovitá hodnota, předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise

Dluhopisy jsou zaknihovanými cennými papíry. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 2.500.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy pět set milionů korun českých). Emitent je oprávněn v souladu s článkem 2.1 těchto Emisních podmínek rozhodnout o navýšení celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů až do výše 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých). Počet Dluhopisů, které mohou být vydány je 250.000 (slovy: dvě stě padesát tisíc) kusů, nebo 500.000 (slovy: pět set tisíc) kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena v souladu s předchozí větou.

### 1.2. Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

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

### 1.3. Vlastníci Dluhopisů

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

Dokud nebude Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem prokázáno nejpozději pět Pracovních dní před Dnem výplaty, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

### 1.4. Převod Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena. K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

### 1.5. Rating

Emitentovi nebyl k Datu emise přidělen rating. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá k Datu emise samostatný rating.

## 2. CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

### 2.1. Lhůta pro upisování

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začíná běžet 17. listopadu 2023 a končí 16. listopadu 2024 (dále jen „**Lhůta pro upisování**“).

Pokud se Emitent po dohodě s Koordinátory a Vedoucími spolunanažery rozhodne vydat Dluhopisy ve vyšší jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, tak celková jmenovitá hodnota všech vydávaných Dluhopisů nesmí být vyšší než 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých). Se souhlasem Koordinátorů a Vedoucích spolunanažerů může Emitent vydat Dluhopisy v předpokládané či vyšší celkové jmenovité hodnotě Dluhopisů i po uplynutí Lhůty pro upisování. V takovém případě Emitent určí dodatečnou lhůtu pro upisování, která skončí nejpozději v Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován níže) a zpřístupní ji způsobem uvedeným v článku 14 bez zbytečného odkladu.

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů, a to bez zbytečného odkladu po jejich vydání a to nejpozději bezprostředně po uplynutí Lhůty pro upisování nebo dodatečné lhůty pro upisování.

### 2.2. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty (dále jen „**Emisní kurz**“).

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Koordinátory a Vedoucími spolunanažery po dohodě s Emitentem vždy na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že žádná z osob veřejně nabízejících Dluhopisy dle § 34 ZPKT nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

### 2.3. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Další informace ke způsobu a místu úpisu Dluhopisů jsou uvedeny v Prospektu (viz část „*Upisování a prodej*“).

## 3. STATUS DLUHOPISŮ

### 3.1. Status Dluhopisů

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Finanční zárukou a prostřednictvím Dohody o podřízenosti (jak jsou tyto pojmy definovány níže), které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

### 3.2. Zajištění dluhů z Dluhopisů

Dluhy Emitenta vyplývající z vydaných Dluhopisů budou zajištěny následujícím způsobem:

- (a) Finanční zárukou ve smyslu § 2029 a násl. Občanského zákoníku vystavenou Ručitelem (dále jen

„**Finanční záruka**“). Ručitel ve Finanční záruce bezpodmínečně a neodvolatelně zaručuje, že v případě, kdy Emitent z jakéhokoliv důvodu nesplní jakoukoliv svou platební povinnost nebo jiné povinnosti ve vztahu k jakémukoliv Dluhopisu řádně a včas, včetně jakéhokoliv potenciálního dluhu Emitenta vůči některému z Vlastníků dluhopisů, vyplývajícího z možné neplatnosti, neúčinnosti, zdánlivosti nebo nevymahatelnosti povinností z Dluhopisů, Ručitel v souladu s Emisními podmínkami Dluhopisů na základě výzvy Agent pro zajištění zaplatí takovou částku v plné výši a v příslušné měně, a to nejpozději do 15 (patnácti) Pracovních dní od doručení výzvy Agent pro zajištění Ručiteli. Odpovědnost Ručitele na základě Finanční záruky je omezena maximálně do celkové výše 7.500.000.000 Kč. Kopie Finanční záruky je k dispozici na Internetových stránkách emitenta a její znění je rovněž zahrnuto do Prospektu. Uplatnění práva z Finanční záruky je nezávislé na výkonu práv z Dohody o podřízenosti Agentem pro zajištění; a

- (b) prostřednictvím dohody o podřízení pohledávek mezi Ručitelem jako dlužníkem, Podřízeným věřitelem jako podřízeným věřitelem a Agentem pro zajištění jako seniorním věřitelem (dále jen „**Dohoda o podřízenosti**“).

### 3.3. Agent pro zajištění

Agent pro zajištění vykonává práva věřitele a zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, včetně práv plynoucích nebo souvisejících s Finanční zárukou a Dohodou o podřízenosti, vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů, a to i v případě insolvenčního řízení, výkonu rozhodnutí nebo exekuce týkající se Emitenta, Ručitele nebo Podřízeného věřitele. Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění je upraven Smlouvou s agentem pro zajištění. Dle Smlouvy s Agentem pro zajištění je Agent pro zajištění oprávněn a povinen, především:

- (a) vykonávat veškeré činnosti Agent pro zajištění v souladu s Emisními podmínkami a pokyny Schůze;
- (b) na základě rozhodnutí Schůze a v souladu s takovým rozhodnutím uplatňovat jakožto seniorní věřitel práva z Dohody o podřízenosti nebo jakožto oprávněný z Finanční záruky práva z Finanční záruky;
- (c) vystupovat jako seniorní věřitel v Dohodě o podřízenosti nebo jakožto oprávněný z Finanční záruky a svým jménem a ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonávat veškerá práva, pravomoci, oprávnění a rozhodovací práva s nimi související;
- (d) bez odkladu informovat Vlastníky dluhopisů uveřejněním na internetové stránce Agent pro zajištění [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“), o postupu při výkonu práv z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky a o obsahu každého, dle jeho výhradního názoru, významného oznámení nebo dokladu, který jako Agent pro zajištění vyhotoví či obdrží od Emitenta, Ručitele, Podřízeného věřitele nebo jiné osoby v souvislosti s Dohodou o podřízenosti nebo Finanční zárukou; a
- (e) posuzovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta, zejména stanoví-li Emisní podmínky, že určitá povinnost má být splněna způsobem uspokojivým pro Agent pro zajištění.

Agent pro zajištění je dle Smlouvy s Agentem pro zajištění také oprávněn při výkonu své funkce využívat na náklady Emitenta služeb odborných poradců a znalců. Za výkon funkce náleží Agentovi pro zajištění smluvní odměna a nárok na náhradu nákladů spojených s výkonem funkce Agent pro zajištění. Plnění získané z uplatnění práv z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky náleží Vlastníkům dluhopisů (poměrně podle počtu jimi vlastněných Dluhopisů) a Agentovi pro zajištění tak, jak je upraveno v těchto Emisních podmínkách, přičemž v souladu s ustanovením § 20 odst. 2 Zákona o dluhopisech se toto plnění považuje za majetek zákazníka podle ZPKT. Při výkonu práv z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky, Smlouvy s agentem pro zajištění a Emisních podmínek a dalších práv plynoucích ze Zákona o dluhopisech souvisejících s Dohodou o podřízenosti nebo Finanční zárukou se na Agent pro zajištění hledí, jako by byl věřitelem každé zajištěné pohledávky v souladu s ustanovením § 20a odst. 6 Zákona o dluhopisech. V rozsahu, v jakém taková práva (včetně práv uvedených v ustanovení § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech) uplatňuje Agent pro zajištění, není žádný Vlastník dluhopisů oprávněn uplatňovat taková práva samostatně. Prodlení Agent pro zajištění s výkonem nebo uplatňováním práv nebo plněním povinností po dobu delší než 30 Pracovních dnů zakládá důvod, pro který může dojít k ukončení

funkce Agenta pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění a Emitent je povinen svolat Schůzi podle článku 12.1.2.

Kopie Dohody o podřízenosti a Finanční záruky budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů a potenciálním investorům do Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1).

Úpisem či koupí Dluhopisů souhlasí každý Vlastník dluhopisů s ustanovením Agentu pro zajištění jako agenta pro zajištění podle ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech. Každý Vlastník dluhopisů dále souhlasí, aby Agent pro zajištění svým jménem a ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonával všechna práva věřitele, seniorního věřitele nebo jiného příjemce zajištění, která vyplývají z Dohody o podřízenosti, Finanční záruky, Emisních podmínek, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zákona o dluhopisech nebo jiných příslušných právních předpisů.

Agent pro zajištění souhlasí se svým ustanovením jako agenta pro zajištění a dalšími zmocněními podle Emisních podmínek, ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech v souvislosti s Dluhopisy obsaženými ve Smlouvě s agentem pro zajištění, v Dohodě o podřízenosti a ve Finanční záruce. Smlouva s agentem pro zajištění, Dohoda o podřízenosti a Finanční záruka obsahují bližší úpravu týkající se práv a povinností Agentu pro zajištění, včetně případného výkonu práv z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky.

### **3.4. Uzavření a udržování Dohody o podřízenosti a Finanční záruky**

Dohoda o podřízenosti bude uzavřena okolo data tohoto Prospektu a Finanční záruka byla uzavřena k datu Prospektu. Emitent zajistí, že Ručitel a Podřízený věřitel budou své závazky z Dohody o podřízenosti a z Finanční záruky řádně udržovat v plném rozsahu a zajistí, že budou řádně plnit veškeré své povinnosti z Dohody o podřízenosti a z Finanční záruky, a to vždy až do okamžiku splnění veškerých dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů.

Agent pro zajištění neodpovídá Vlastníkům dluhopisů za to, že jakýkoliv závazek z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky platně nevznikl či nenabyl účinnosti, nebo že učinil nebo neučinil jakékoli jednání v souvislosti s Dohodou o podřízenosti nebo Finanční zárukou, ledaže k uvedenému došlo v důsledku hrubé nedbalosti nebo úmyslného protiprávního jednání Agentu pro zajištění.

### **3.5. Postavení agenta pro zajištění**

Agent pro zajištění je povinen jednat s odbornou péčí, zejména je povinen jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů, a je vždy vázán pokyny, které mu platně udělila Schůze. Agent pro zajištění vykonává práva a povinnosti obsažené v těchto Emisních podmínkách, Dohodě o podřízenosti, Finanční záruce, Smlouvě s agentem pro zajištění a ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech. V souladu s ustanovením § 20a odst. 8 Zákona o dluhopisech se ustanovení Občanského zákoníku o správě cizího majetku na činnost Agentu pro zajištění neuplatní. Agent pro zajištění není povinen přezkoumávat jakékoli výpočty provedené Emitentem nebo Administrátorem podle těchto Emisních podmínek.

V případě, že jsou dány důvody, pro které může dojít k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění nebo jiné důvody podle § 21 odst. 1 písm. b) (tedy že nastaly důvody, pro které může dojít nebo došlo k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění) nebo c) (tedy požadavku na změny v osobě Agentu pro zajištění ze strany Vlastníků dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje alespoň 5 % celkové jmenovité hodnoty dané Emise) Zákona o dluhopisech, je Emitent povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi (jak je tento pojem definován níže) v souladu s článkem 12.1.2, na které bude rozhodnuto o jmenování nového agenta pro zajištění (dále jen „**Nový agent pro zajištění**“). V případě, že Emitent Schůzi nesvolá, je tuto Schůzi povinen bez zbytečného odkladu a na náklady Emitenta svolat Agent pro zajištění v souladu s článkem 12.1.1. Pokud není Schůze svolána ani Emitentem ani Agentem pro zajištění, je Schůzi oprávněn svolat každý Vlastník dluhopisů v souladu s článkem 12.1.1.

Práva a povinnosti z Dohody o podřízenosti, Finanční záruky, těchto Emisních podmínek a Smlouvy s agentem pro zajištění na základě § 20 odst. 6 Zákona o dluhopisech automaticky přejdou na Nového agenta pro zajištění, a to s účinností ke dni, ve kterém bylo přijato rozhodnutí Schůze o jmenování Nového agenta pro zajištění, ledaže bude v rozhodnutí Schůze stanoveno pozdější datum. Podmínky pro změnu a postup při změně v osobě Agentu pro zajištění je blíže upraven ve Smlouvě s agentem pro zajištění. K přechodu práv a povinností na Nového agenta

pro zajištění však nedojde dříve, než Nový agent pro zajištění udělí souhlas se svým jmenováním do funkce agenta pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům, přičemž platí, že na Nového agenta pro zajištění nepřejdou povinnosti Agentu pro zajištění vzniklé porušením jeho povinností jako agenta pro zajištění či jakékoli dluhy související s výkonem funkce Agentu pro zajištění, které vznikly nebo mají původ v době před účinností jmenování Nového agenta pro zajištění. Jmenování Nového agenta pro zajištění oznámí Vlastníkům dluhopisů Emitent způsobem uvedeným v článku 14.1.

### 3.6. Jednání agenta pro zajištění

- (a) Agent pro zajištění:
- (i) je povinen, s výhradou odstavce (d) níže, vykonat jakékoli právo či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Agentovi pro zajištění, v souladu s jakýmkoli pokynem schváleným Schůzí prostou většinou hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů (dále jen „Pokyn schůze“); a
  - (ii) není odpovědný za žádné jednání (nebo nečinnost), pokud jedná (nebo se zdržuje jednání) v souladu s Pokynem schůze.
- (b) Agent pro zajištění je oprávněn žádat:
- (i) svolání Schůze k udělení Pokynu schůze nebo upřesnění rozhodnutí předchozích Pokynů schůze; nebo
  - (ii) jsou-li splněny zákonné podmínky pro rozhodnutí záležitostí, které nebyly zařazeny na navrhovaný program Schůze, o udělení Pokynu schůze nebo upřesnění Pokynu schůze přímo v rámci konání Schůze,
- pokud jde o to, zda a jakým způsobem by měl vykonat jakékoli právo nebo se zdržet jeho výkonu a Agent pro zajištění se může zdržet jednání, dokud neobdrží takový Pokyn schůze nebo upřesnění. Tím není dotčeno právo, nikoli povinnost, Agentu pro zajištění vykonat jakékoli právo nebo zdržet se výkonu jakéhokoli práva v případě, že by prodlení podle uvážení Agentu pro zajištění mohlo Vlastníkům dluhopisů způsobit závažnou újmu.
- (c) Jakékoli Pokyny schůze budou závazné pro všechny Vlastníky dluhopisů.
- (d) Při výkonu jakéhokoli práva Agentu pro zajištění podle Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky nebo jakéhokoli práva s nimi souvisejícího, včetně výkonu práv věřitele podle § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech, kdy:
- (i) Agent pro zajištění neobdržel žádný pokyn týkající se výkonu tohoto práva; nebo
  - (ii) je dle názoru Agentu pro zajištění Pokyn schůze v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy,
- bude Agent pro zajištění jednat dle svého volného uvážení s ohledem na zájmy všech Vlastníků dluhopisů.
- (e) Agent pro zajištění může požadovat, aby mu v souvislosti s Pokynem schůze bylo poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění ze strany Vlastníků dluhopisů (jež bylo schváleno Schůzí) či Emitenta (podle názoru Agentu pro zajištění v dostatečném rozsahu) pro případ vzniku jakékoliv majetkové či nemajetkové újmy.

Aniž jsou dotčena další ustanovení tohoto článku 3.6 při absenci Pokynů schůze může Agent pro zajištění jednat (nebo se zdržet jednání), jak považuje podle svého uvážení za vhodné, avšak vždy v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů.



### 3.7. Akcelerace

Dojde-li k Případu porušení (jak je tento pojem definován v článku 9.1) dle článku 9.1.1, 9.1.6 nebo 9.1.7 a tento Případ porušení trvá, Agent pro zajištění může, pokud je to podle jeho názoru nutné pro ochranu práv z Dohody o podřízenosti nebo z Finanční záruky rozhodnout o tom, že všechny dluhy z Dluhopisů včetně dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 se stávají splatnými (dále jen „**Akcelerace**“), přičemž však o Akceleraci musí rozhodnout vždy rozhodne-li tak Schůze Prostou většinou (přičemž základem pro takové rozhodnutí Schůze může být jakýkoliv Případ porušení).

Dojde-li k Akceleraci, stávají se všechny částky splatné Emitentem Vlastníkům dluhopisů splatnými (nestaly-li se splatnými již dříve) k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy Agent pro zajištění rozhodl o Akceleraci (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“) a tuto skutečnost oznámil Emitentovi a Vlastníkům dluhopisů na adrese [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“). Na jedné Schůzi může být přijato jak rozhodnutí o Akceleraci, tak Rozhodnutí o výkonu (jak je tento pojem definován v článku 3.8), přičemž však platí, že nejdříve musí být přijato rozhodnutí o Akceleraci a až následně může být přijato Rozhodnutí o výkonu a ve vztahu ke každému z těchto rozhodnutí platí příslušné rozhodovací většiny.

### 3.8. Výkon zajištění a další rozhodnutí

V souladu s ustanovením § 20a odst. 7 Zákona o dluhopisech nebudou Vlastníkům dluhopisů náležet žádná přímá práva vyplývající z Dohody o podřízenosti ani z Finanční záruky a nebudou moci vykonat žádné právo ohledně Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky nebo udělit souhlas nebo se vzdát práva vyplývajícího z nich pokud tato práva vykonává Agent pro zajištění. Žádný z Vlastníků dluhopisů nebude ani oprávněn samostatně žádat Agentu pro zajištění, aby jakkoli jednal ve vztahu k Dohodě o podřízenosti nebo Finanční záruce.

Dojde-li k Akceleraci, Agent pro zajištění zvolí podle vlastního uvážení, jednaje v dobré víře a s odbornou péčí, vhodný způsob výkonu nebo jiné vhodné jednání podle příslušných předpisů ohledně Dohody o podřízenosti a Finanční záruky v souladu s jejich podmínkami. Předtím, než Agent pro zajištění zahájí výkon práv Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky, musí svolat na náklady Emitenta Schůzi podle článku 12.1.1. Schůze rozhodne, zda má Agent pro zajištění započít s výkonem práv z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky nebo uskutečnit jiné kroky ve vztahu k nim (dále jen „**Rozhodnutí o výkonu**“). Rozhodnutí o výkonu musí být schváleno Prostou většinou a musí obsahovat způsob výkonu práv z Dohody o podřízenosti nebo Finanční záruky v souladu s jejich podmínkami a příslušnými předpisy. Rozhodnutí o výkonu je závazné pro Agentu pro zajištění a všechny Vlastníky dluhopisů. Rozhodnutí o výkonu je možné učinit pouze, pokud již došlo k Akceleraci.

Agent pro zajištění začne postupovat v souladu s Rozhodnutím o výkonu bez zbytečného odkladu poté, co mu bylo Rozhodnutí o výkonu doručeno Administrátorem nebo jakýmkoliv Vlastníkem dluhopisů. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o stavu výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“) a dokumenty týkající se výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené **provozovně**.

### 3.9. Použití výtěžku

Agent pro zajištění použije (a je povinen tak postupovat podle Smlouvy s agentem pro zajištění) jakýkoli výtěžek z výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky následujícím způsobem:

- (a) za prvé, na úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce (vyjma odměny pro Agentu pro zajištění), včetně jakýchkoli nákladů a výdajů výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky, ledaže takové platby byly uhrazeny jinak;
- (b) za druhé, na úhradu odměny Agentu pro zajištění, a to až do výše 3 % (tři procenta) z výtěžku z výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky;
- (c) za třetí, na úhradu poměrné výše jakékoliv částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění

Vlastníky dluhopisů;

- (d) za čtvrté, na úhradu poměrné výše jakékoli splatné, avšak neuhrazené jistiny a splatného avšak neuhrazeného výnosu z Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů; a
- (e) za páté, k vrácení jakéhokoli přebytku Ručiteli nebo Podřízenému věřiteli.

Úhradu jistiny a vzniklého úroku z Dluhopisů dle odstavce výše uhradí Agent pro zajištění prostřednictvím Administrátora. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o rozdělení tohoto výtěžku mezi Vlastníky dluhopisů, a to uveřejněním na svých internetových stránkách na adrese [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“). V případě výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky v rámci insolvenčního řízení Emitenta, Ručitele nebo Podřízeného věřitele budou pravidla pro rozdělení výtěžku z výkonu práv z Dohody o podřízenosti a Finanční záruky upravena v souladu se zákonnými podmínkami.

#### **4. POVINNOST ZDRŽET SE ZŘÍZENÍ ZAJIŠTĚNÍ A DALŠÍ POVINNOSTI EMITENTA A RUČITELE**

##### **4.1. Povinnost zdržet se zřízení zajištění**

Emitent se zavazuje a zavazuje se zajistit, že Ručitel ani žádná Významná dceřiná společnost do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů nezřídí ani neumožní zřízení žádného Zajištění k zajištění jakéhokoliv Finančního zadlužení, které by zcela nebo zčásti omezilo práva Emitenta, Ručitele nebo jakéhokoliv Významné dceřiné společnosti k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejspíše současně se zřízením takového Zajištění nezajistí, aby (i) byly jeho dluhy z Dluhopisů zajištěny rovnocenně dle aplikovatelného práva příslušné jurisdikce s takto zajišťovaným Finančním zadlužením nebo zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze Prostou většinou nebo (ii) zřízení takového Zajištění bylo schváleno usnesením Schůze přijatým Prostou většinou v souladu s článkem 12.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoli Zajištění (současné nebo budoucí), pokud v době jeho zřízení nebo bezprostředně před zřízením Zajištění neexistuje Případ porušení a Případ porušení nenastane a ani nebude hrozit v důsledku zřízení takového Zajištění (příčemž existence ani hrozba Případu porušení se nebude posuzovat v případě odstavců (a), (b) (za předpokladu, že se jedná o Zajištění ve vztahu k majetku nebo příjmům Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti) a (c) níže, které představují na sobě nezávislé výjimky z povinnosti zdržet se zřízení Zajištění), a pokud se jedná o Zajištění:

- (a) existující k Datu emise;
- (b) vzniklé nebo vznikající za účelem zajištění dluhů z Úvěrové smlouvy Pharmax a souvisejících finančních dokumentů, nebo vzniklé nebo vznikající za účelem zajištění předčasného nebo řádného splacení nebo refinancování nebo navýšení limitu takových dluhů nebo jakýchkoliv jiných dluhů vzniklých v souvislosti s předchozím splacením dle tohoto písmena (b);
- (c) vážnoucí nebo vznikající na majetku Emitenta, Ručitele nebo jakéhokoliv Významné dceřiné společnosti v souvislosti s uzavřením smluvních nebo obdobných ujednání Emitentem, Ručitelem nebo jakoukoliv jeho Dceřinou společností za účelem refinancování a předčasného nebo řádného splacení všech dluhů z Dluhopisů, pokud k takovému splacení dojde do 90 dní od data zřízení takového Zajištění;
- (d) vyplývající ze zákona nebo vzniklé na základě soudního nebo správního rozhodnutí v případě, že (i) se Emitent, Ručitel nebo příslušná Významná dceřiná společnost v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž bylo nebo by mělo být toto Zajištění zřízeno, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku proti soudnímu nebo správnímu rozhodnutí, na jehož základě bylo nebo by mělo být toto Zajištění zřízeno;
- (e) vážnoucí nebo vznikající (i) na majetku Významné dceřiné společnosti v rámci běžné obchodní činnosti Významné dceřiné společnosti (včetně Zajištění zřízeného v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi), (ii) na majetku Emitenta nebo Ručitele v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi na základě smlouvy o vedení účtu, všeobecných obchodních podmínek či obdobného dokumentu příslušné banky nebo (iii) vážnoucí nebo vznikající na majetku Významné dceřiné společnosti v důsledku

existujícího nebo budoucího dluhového financování člena Skupiny Ručitele, zejména ve formě úvěrů, zápůjček, leasingu, akreditivu, záruky, příslibu odškodnění, či jiných forem dluhového financování (s výjimkou financování v souvislosti s vydáním dluhopisů, směnek či jiných cenných papírů), ke kterým bylo nebo bude zřízeno Zajištění;

- (f) jakékoli Zajištění vyplývající z pravidel a předpisů jakéhokoli clearingového systému nebo burzy cenných papírů, které se týká akcií a/nebo jiných cenných papírů držených v tomto clearingovém systému nebo na burze cenných papírů;
- (g) jakékoli Zajištění týkající se jakéhokoli majetku nabytého Emitentem, Ručitelem nebo jakoukoliv Významnou dceřinou společností, pokud:
  - (i) toto Zajištění nebylo zřízeno v souvislosti s nabytím tohoto majetku členem Skupiny Ručitele;
  - (ii) zajištěná částka jistiny nebyla zvýšena v souvislosti s nabytím tohoto majetku členem Skupiny Ručitele nebo po tomto nabytí; a
  - (iii) toto Zajištění bylo odstraněno nebo splněno do devíti Měsíců ode dne nabytí tohoto majetku; a
- (h) jakékoli Zajištění týkající se jakéhokoli majetku jakékoli společnosti nabyté Emitentem, Ručitelem nebo jakoukoliv Významnou dceřinou společností, nebo mající vliv na tento majetek, pokud bylo toto Zajištění zřízeno před dnem, kdy byla tato společnost nabyta, pokud:
  - (i) toto Zajištění nebylo zřízeno v souvislosti s akvizicí této společnosti;
  - (ii) zajištěná částka jistiny se nezvýšila v souvislosti s akvizicí této společnosti nebo po této akvizici; a
  - (iii) toto Zajištění bylo odstraněno nebo splněno do devíti Měsíců od okamžiku akvizice této společnosti,

a to vždy za předpokladu, že se nejedná o Zajištění k pohledávkám Emitenta za Ručitelem, k pohledávkám Emitenta za jakoukoliv Spřízněnou osobou (jak je tento pojem definován v článku 4.6) ani k pohledávkám Ručitele za jakoukoliv Spřízněnou osobou.

#### 4.2. Transakce s propojenými osobami

Emitent se zavazuje, že Emitent, Ručitel ani žádná Významná dceřiná společnost do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů neuzavře smlouvu ani neprovede transakci s jakoukoliv Dceřinou společností jakékoliv Ultimátní ovládající osoby nebo s jakoukoliv Ultimátní ovládající osobou jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku nebo za podmínek, které jsou pro Emitenta, Ručitele nebo Významnou dceřinou společnost výhodnější než podmínky obvyklé v obchodním styku.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakékoliv transakce mezi členy Skupiny Ručitele navzájem.

#### 4.3. Povinnost udržovat poměr čisté zadluženosti

Emitent se zavazuje, že do doby splacení všech dluhů z Dluhopisů ukazatel Poměru čisté zadluženosti nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu.

Emitent je povinen neprodleně poté, co se o tom dozvěděl, oznámit skutečnost, že Poměr čisté zadluženosti vypočtený na základě příslušné účetní závěrky Ručitele dosáhnul nebo překročil Povolenou hodnotu, Administrátorovi, Agentovi pro zajištění a Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1. Do 20 Pracovních dnů poté, co Emitent tuto skutečnost řádně oznámil nebo měl oznámit podle předchozí věty, může kterákoliv Ultimátní ovládající osoba nebo jakákoliv její Dceřiná společnost, uskutečnit nebo zajistit uskutečnění nápravy Poměru čisté zadluženosti navýšením základního kapitálu Ručitele, poskytnutím příspěvku mimo základní kapitál Ručitele, poskytnutím podřízeného úvěru nebo zápůjčky podřízené ve vztahu k Dluhopisům a ve vztahu k Finanční záruce nebo jinou formou (dále jen „**Náprava**“ a Peněžní prostředky nebo Investice ekvivalentní hotovosti poskytnuté v rámci Nápravy dále jen „**Částky nápravy**“). Po každé Nápravě je Emitent povinen bez

zbytečného odkladu, a nejpozději do 30 Pracovních dnů ode dne, kdy se o porušení dozvěděl a oznámil ho Administrátorovi a Agentovi pro zajištění informovat Administrátora a Agentu pro zajištění o provedení Nápravy (včetně zvoleného způsobu Nápravy) a uveřejnit ji způsobem uvedeným v článku 14.1, spolu s potvrzením vydaným osobami oprávněnými jednat za Emitenta, že Poměr čisté zadluženosti po poskytnutí Nápravy nedosáhl Povolené hodnoty a ani ji nepřekonal, přičemž Emitent v potvrzení při stanovení Poměru čisté zadluženosti zohlední Nápravu tak, že získanou Částku nápravy zohlední v ukazateli Čisté zadluženosti.

Po zajištění Nápravy dle předchozího odstavce může dojít k uvolnění Částky nápravy zpátky na Ultimátní ovládající osoby nebo její Dceřinou společnost (v jakékoliv výše uvedené formě, včetně předsplacení nebo splacení podřízeného úvěru nebo zápůjčky), která již není potřebná pro to, aby Poměr čisté zadluženosti nedosáhl ani nepřekročil hodnotu 5,5. Poměr čisté zadluženosti pro účely uvolnění Částky nápravy může být testován nejdříve 3 měsíce od data, ke kterému byla vyhotovena poslední účetní závěrka Ručitele zveřejněná v souladu s článkem 4.7, na základě auditované konsolidované roční účetní závěrky Ručitele.

Informační povinnosti uvedené v článku 4.7 písm. (e) těchto Emisních podmínek se použijí obdobně. O tomto uvolnění bude Emitent informovat Vlastníky dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1.

Přesáhne-li Částka nápravy, která má být uvolněna, výši 10.000.000 EUR (nebo ekvivalent v jiných měnách), je Emitent povinen oznámit to do 10 Pracovních dnů Administrátorovi a Agentovi pro zajištění a uveřejnit oznámení dle článku 14.1 Emisních podmínek, spolu s potvrzením vydaným Zvoleným auditorem nebo Zvoleným znalcem, že Poměr čisté zadluženosti nedosáhl ani nepřekročil hodnotu 5,5.

#### 4.4. Omezení nakládání s majetkem

Emitent se zavazuje a zavazuje se zajistit, že on ani Ručitel ani žádná Významná dceřiná společnost do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů neprodá, nevloží do základního nebo jiného kapitálu jiné společnosti, nepronajme, nepřevéde, nepropachtuje, nedá do nájmu, ani jinak nezcizí, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí svůj majetek (dále jen „Dispozice“), přičemž související Dispozice, zejména pokud se uskutečňují v rámci jedné transakce, se pro účely níže uvedeného limitu počítají jako jedna Dispozice.

Emitent, Ručitel nebo Významná dceřiná společnost, může uskutečnit Dispozici, pokud (i) tato Dispozice bude provedena za podmínek obvyklých v obchodním styku, (ii) protiplnění Dispozice je stanoveno v penězích nebo, není-li protiplnění Dispozice stanoveno v penězích a dosáhne-li celková hodnota takové Dispozice (nebo více takových Dispozic v souhrnu za finanční rok) alespoň 100.000.000 EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách), Emitent nejpozději do 30 Pracovních dnů ode dne, kdy uskuteční Dispozici, v jejímž důsledku dojde k překročení tohoto limitu, uveřejní a zpřístupní Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 posudek vypracovaný Zvoleným auditorem nebo Zvoleným znalcem určující hodnotu plnění a protiplnění v rámci takových Dispozic spolu s potvrzením, že tyto Dispozice byly provedeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, (iii) bezprostředně před touto Dispozicí a v jejím důsledku Poměr čisté zadluženosti nepřesáhne Povolenou hodnotu; a (iv) v důsledku této Dispozice nenastane žádný Případ porušení, ani žádný Případ porušení nebude hrozit či trvat.

Pokud celková hodnota jedné Dispozice (nebo více takových Dispozic v souhrnu za finanční rok) dosáhne alespoň 100.000.000 EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách), je Emitent povinen do 10 Pracovních dnů ode dne, kdy uskuteční Dispozici, v jejímž důsledku dojde k překročení tohoto limitu, oznámit tuto skutečnost Administrátorovi a Agentovi pro zajištění a uveřejnit oznámení dle článku 14.1 Emisních podmínek, spolu s potvrzením vydaným osobami oprávněnými jednat za Emitenta, že jsou splněny podmínky dle bodu (iii) výše. Pro způsob zpracování a vydání potvrzení, že nedošlo k porušení tohoto závazku, se použije článek 4.6 obdobně.

Veškerá omezení a povinnosti uvedené v tomto článku 4.4 se netýkají Dispozic:

- (a) existujících k datu Emise ve vztahu, k nimž došlo k uzavření příslušné smlouvy před datem Emise;
- (b) mezi členy Skupiny Ručitele navzájem;
- (c) s podíly ve společnosti Lidea, v jejích Dceřiných společnostech a v Lékárenských podnicích založených v Itálii, se závodem nebo částí závodu nebo s jiným majetkem těchto entit, avšak pouze vždy za předpokladu, že taková Dispozice proběhne ve prospěch jakékoliv Spřízněné osoby (jak je tento pojem

definován v článku 4.6 (Omezení výplat) níže).

#### 4.5. Omezení Finančního zadlužení

Emitent se zavazuje a zavazuje se zajistit, že do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení jeho Finančního zadlužení nebo Finančního zadlužení Ručitele nebo jakékoli Významné dceřiné společnosti, ledaže:

- (a) bezprostředně před vznikem nebo zvýšením Finančního zadlužení a s jeho zohledněním (a se zohledněním veškerých dalších Relevantních transakcí již uskutečněných po konci posledního Relevantního období) na *pro forma* bázi pro Skupinu Ručitele ukazatel Poměru čisté zadluženosti nedosáhne ani nepřekročí Povolenu hodnotu; a
- (b) v důsledku tohoto Finančního zadlužení nenastane žádný Případ porušení, ani žádný Případ porušení nebude hrozit či trvat.

Omezení uvedené v tomto článku 4.5 se nevztahuje na jakékoli (i) Finanční zadlužení vzniklé ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí proti Emitentovi, Ručiteli nebo Významné dceřiné společnosti, pokud Emitent, Ručitel nebo příslušná Významná dceřiná společnost v soudním či správním řízením vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupoval(a) aktivně a v dobré víře chránil(a) své zájmy, (ii) Finanční zadlužení vzniklé za účelem refinancování a předčasného nebo řádného splacení všech dluhů z Dluhopisů Emitentem a úhrady souvisejících nákladů a poplatků, (iii) Finanční zadlužení Emitenta, Ručitele nebo jakékoli Významné dceřiné společnosti ve formě úvěru nebo zápůjčky podřízené na základě Dohody o podřízenosti dluhům z Dluhopisů (v případě Emitenta), resp. Finanční záruky (v případě Ručitele) a přijaté od jakékoli Dceřiné společnosti Ultimátní ovládající osoby nebo od Ultimátní ovládající osoby (které nejsou členy Skupiny Ručitele), a (iv) Finanční zadlužení vzniklé mezi Emitentem, Ručitelem nebo Významnou dceřinou společností a jinými členy Skupiny Ručitele.

Pokud dojde od data, ke kterému byla vyhotovena poslední účetní závěrka Ručitele zveřejněná v souladu s článkem 4.7, ke vzniku nebo zvýšení Finančního zadlužení Emitenta, Ručitele nebo jakékoli Významné dceřiné společnosti o částku přesahující v souhrnu 100.000.000 EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách) (s výjimkou vzniku nebo zvýšení Finančního zadlužení povoleného v písm. (i) až (iv) výše), je Emitent povinen oznámit to do 10 Pracovních dnů Administrátorovi a Agentovi pro zajištění a uveřejnit oznámení dle článku 14.1 Emisních podmínek, spolu s potvrzením vydaným osobami oprávněnými jednat za Emitenta, že jsou splněny podmínky dle bodu (b) výše. Pro způsob zpracování a vydání potvrzení, že nedošlo k porušení tohoto závazku, se použije článek 4.6 obdobně.

#### 4.6. Omezení výplat

Emitent zajistí, že Ručitel ani jakýkoliv jiný člen Skupiny Ručitele do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu na úhradu svých dluhů podřízených na základě Dohody o podřízenosti nebo dluhů, které mají být v souladu s podmínkami Dohody o podřízenosti podřízeny (včetně platby úroků) ve prospěch jakékoli Ultimátní ovládající osoby nebo jakékoli Dceřiné společnosti Ultimátní ovládající osoby, která není členem Skupiny Ručitele (dále jen „**Spřízněné osoby**“), nenavrhne usnesení o výplatě ani nerozdělí nebo nevyplatí jakoukoli dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním nebo vlastním kapitálu, jinou platbu v souvislosti se svým kapitálem, úrok z nevyplacené dividendy, jinou výplatu nebo obdobnou částku (např. zálohu na dividendu či úrok z nevyplacených dividend), neposkytne úvěr nebo zápůjčku ve prospěch jakékoli Spřízněné osoby, nesplatí dluh Spřízněné osoby ani neposkytne závazkové zajištění či utvrzení dluhu Spřízněné osoby (dále jen „**Výplata**“), pokud:

- (a) bezprostředně před touto Výplatou nebo v jejím důsledku by Poměr čisté zadluženosti dosáhl nebo překročil hodnotu 5,5; nebo
- (b) v době takové Výplaty nebo bezprostředně před takovou Výplatou existuje Případ porušení nebo by Případ porušení nastal nebo by hrozil v důsledku takové Výplaty.

Emitent zároveň zajistí, že jakýkoliv člen Skupiny Ručitele (kromě Ručitele) neuskuteční výplatu dividendy, jiného podílu na zisku, podílu na základním nebo vlastním kapitálu, jinou platbu v souvislosti se svým kapitálem,

pokud by taková výplata nebyla prováděna na proporční bázi mezi všemi akcionáři na základě jejich podílu na kapitálu příslušné společnosti, přičemž toto omezení se nevztahuje na Výplatu v souvislosti s preferenčními akciemi v Ručiteli a Pharmax Holdings existujícími k Datu emise činěnou ve prospěch Ručitele (v případě akcií ve Pharmax Holdings) nebo akcionářů Ručitele (v případě akcií v Ručiteli).

Pro účely písm. (a) tohoto článku 4.6 se výlučně ve vztahu k výplatám čistých výnosů Emise, a to bez ohledu na to, zda se jedná o výnosy z Dluhopisů upsaných k Datu emise nebo k jinému datu vypořádání, uplatní hodnota Poměru čisté zadluženosti ve výši 5,95.

Omezení vyplývající z tohoto článku 4.6 se neuplatní na závazkové zajištění či utvrzení dluhu Spřízněné osoby za předpokladu, že výše takového zajištěného nebo utvrzeného dluhu Spřízněné osoby v souhrnu s jinými obdobně zajištěnými nebo utvrzenými dluhy Spřízněných osob nepřesáhne 50.000.000 EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách).

#### 4.7. Informační povinnost Emitenta a Ručitele

Emitent bude dále písemně informovat Administrátora a Agenta pro zajištění a oznámí Vlastníkům dluhopisů jakýkoliv Případ porušení nejpozději do pěti Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl.

Emitent uveřejní a zpřístupní Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace v anglickém nebo českém jazyce:

- (a) výroční zprávy a roční auditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem do 30. dubna každého roku, počínaje výroční zprávou a účetní závěrkou vyhotovenou k poslednímu dni účetního období končícího 31. prosince 2023;
- (b) výroční zprávy a roční auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem do 30. června každého roku, počínaje výroční zprávou a účetní závěrkou vyhotovenou k poslednímu dni účetního období končícího 31. prosince 2023;
- (c) pololetní zprávy a pololetní neauditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené alespoň v souladu s IAS 34 nebo jinak v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, počínaje pololetní zprávou a pololetní neauditovanou individuální účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2024, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (d) pololetní neauditované konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené alespoň v souladu s IAS 34 nebo jinak v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, počínaje pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2024, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (e) informaci o hodnotách Poměru čisté zadluženosti Ručitele a vyplývajících z roční auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem, a spolu s tím potvrzení Zvoleného auditora o tom, zda hodnota Poměru čisté zadluženosti překračuje či nepřekračuje k poslednímu dni účetního období Povolenu hodnotu spolu se stejným prohlášením od osob oprávněných jednat za Emitenta, a to nejpozději do 30. června následujícího roku; a
- (f) informaci spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotách Poměru čisté zadluženosti vyplývajících z pololetní neauditované konsolidované účetní závěrky Ručitele připravené alespoň v souladu s IAS 34 nebo jinak v souladu s IFRS, počínaje pololetní neauditovanou konsolidovanou účetní závěrkou vyhotovenou za pololetí končící 30. června 2024, a spolu s tím potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, zda, hodnota Poměru čisté zadluženosti (včetně dostatečně podrobných výpočtů plnění těchto hodnot) překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu, k 30. červnu daného roku, a spolu se stejným prohlášením od osob oprávněných jednat za Emitenta, a to nejpozději do 30. září daného roku.

Výše uvedené informace a dokumenty budou Vlastníkům dluhopisů na jejich náklady k dispozici k nahlédnutí též v běžné pracovní době v Určené provozovně.

#### 4.8. Definice

Pro účely těchto Emisních podmínek:

„**Akvizice podniku**“ znamená nabytí společnosti nebo jakýchkoli akcií či cenných papírů nebo podniku či závodu (nebo v každém případě jakéhokoli podílu na některém z nich) nebo založení společnosti.

„**Čistá zadluženost**“ znamená Finanční zadlužení Ručitele na konsolidovaném základě:

- (a) po odečtení celkové výše Peněžních prostředků a ekvivalentů a Investic ekvivalentní hotovosti Ručitele (jiných než Nevyužitých akcionářských peněžních prostředků) na konsolidovaném základě;
- (b) po odečtení Finančního zadlužení vzniklého v důsledku Nápravy nebo Nového vkladu akcionáře;
- (c) u Finančního leasingu po zohlednění kapitalizované hodnoty;
- (d) po odečtení jakéhokoliv náhradní plnění třetí osobě (*counter-indemnity obligation*), která splnila dluh člena Skupiny Ručitele (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí, které mají povahu Obchodních nástrojů (pro vyloučení pochybností, k jakékoliv záruce ve prospěch dodavatelů, za koupi či za provedení díla v souvislosti s běžnou obchodní činností se pro účely výpočtu Čisté zadluženosti nepřihlíží).

Pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více kategorií použitých pro účely výpočtu Čisté zadluženosti, tato položka bude započtena pouze jednou.

„**Dlouhodobé pobídky**“ znamená ustanovení o systému dlouhodobých pobídek zavedeném pro vybrané členy vrcholového vedení subjektů Skupiny Ručitele. Tato pobídka je vázána především na finanční výsledky podniků.

„**Finanční leasing**“ znamená jakoukoliv leasingovou smlouvu nebo smlouvu o koupi na splátky, která by byla v souladu s účetními standardy považována za finanční nebo kapitálový leasing (pro vyloučení pochybností, kapitalizovaný operativní leasing podle IFRS 16 nepředstavuje finanční leasing pro účely těchto Emisních podmínek).

„**Finanční zadlužení**“ znamená souhrnnou nesplacenou jistinu, kapitál nebo nominální výši (a jakékoliv fixní nebo minimální poplatky splatné při předčasném splacení nebo splacení) a jakékoliv příslušenství (přičemž k příslušenství se nepřihlíží pro účely výpočtu Poměru čisté zadluženosti) jakéhokoliv zadlužení člena Skupiny Ručitele za nebo v souvislosti s:

- (a) přijatým úvěrem či zápůjčkou a debetními zůstatky u bank nebo jiných finančních institucí;
- (b) akceptací v rámci jakéhokoliv akceptačního úvěru nebo eskontu směnky (nebo dematerializovaného ekvivalentu);
- (c) úvěry na nákup dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (*debentures*), obchodovatelné půjčky (*loan stock*) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj (s výjimkou Obchodních nástrojů);
- (d) částkou získanou na základě vydání akcií spojených s právem na jejich odkoupení (jinak než na základě volby společnosti, která je vydala) (*redeemable shares*) před Dnem konečné splatnosti dluhopisů (s výjimkou částky získané při vydání takových akcií existujících k Datu emise) nebo které jsou jinak považovány za finanční zadlužení dle IFRS nebo jiných příslušných účetních standardů;
- (e) faktoringem nebo jiným úplatným postoupením pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za zpětné postoupení nebo postihů (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků

na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle IFRS nebo jiných příslušných účetních standardů);

- (f) Finančním leasingem;
- (g) jakoukoli derivátovou transakcí uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (příčemž (i) pro účely výpočtu výše Finančního zadlužení se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce a (ii) kladná hodnota derivátové transakce naopak Finanční zadlužení snižuje);
- (h) jakýmkoliv náhradním plněním třetí osobě (*counter-indemnity obligation*), která splnila podkladový dluh entity, která není členem Skupiny Ručitele, ale který by jinak spadl pod jiný odstavec této definice (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (*indemnity*), záruky (*bond*), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí (s výjimkou Obchodních nástrojů);
- (i) částkou jakéhokoli dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo kupní smlouvy s odloženou splatností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (*majetku*) nebo služby; nebo (ii) smlouva se týká dodání aktiv (*majetku*) nebo služeb a platba je splatná víc než 120 dní po termínu dodání;
- (j) částkou získanou na základě jiné transakce (včetně jakékoli smlouvy o budoucím prodeji nebo nákupu, prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru nebo je jinak považována dle příslušných účetních standardů za finanční zadlužení;
- (k) částkou jakéhokoli dluhu vyplývajícího z uplatněného ručení, slibu odškodnění (*indemnity*) nebo obdobného závazku, které představují zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích (a) až (j) výše; nebo
- (l) částkou jakéhokoli dluhu vyplývajícího z neuplatněného ručení, slibu odškodnění (*indemnity*) nebo obdobného závazku, které představují zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích (a) až (j) výše, v částce, o níž souhrn dluhů dle tohoto odstavce (l) přesahuje 50.000.000 EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách), přičemž do takové částky 50.000.000 EUR se nezapočítávají dluhy vyplývající z neuplatněného ručení, slibu odškodnění (*indemnity*) nebo obdobného závazku za Finanční zadlužení člena Skupiny Ručitele,

pokud se však jakékoli zadlužení kvalifikuje jako Finanční zadlužení podle více než jednoho bodu uvedeného výše, pak se takové zadlužení bude pro účely výpočtu částky Finančního zadlužení započítávat pouze jednou. Při posuzování, zda se jedná o Finanční zadlužení, se aplikují účetní standardy konzistentně s IFRS použitými pro konsolidovanou účetní závěrku Ručitele, ledaže tyto Emisní podmínky stanoví jinak.

Do výpočtu Finančního zadlužení se nezahrnuje:

- (i) částka jakéhokoli dluhu vyplývajícího z neuplatněného ručení, slibu odškodnění (*indemnity*) nebo obdobného závazku zřízeného v souvislosti s běžnou obchodní činností člena Skupiny Ručitele, zejména ve prospěch dodavatelů, za koupi či za provedení díla, za koupi zboží nebo nájem  
(příčemž se tato částka nezahrnuje ani do limitu 50.000.000 EUR uvedeného v odstavci (l) výše);
- (ii) částka jakéhokoli dluhu dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), v platném znění („**Insolvenční zákon**“), nebo dluhu smluvně podřízeného závazkům z Dluhopisů nebo závazkům z Finanční záruky (včetně dluhů podřízených dle Dohody o podřízenosti); ani
- (iii) částka jakéhokoli dluhu z Dluhopisů ve vlastnictví Emitenta.

„**IFRS**“ znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém právními předpisy Evropské unie, které jsou konzistentně uplatňovány, přičemž výlučně pro účely výpočtu finančního kovenantu dle článku 4.3 nebude bráno do úvahy, že IAS 17 bylo k 1. lednu 2019 nahrazeno IFRS 16 a IAS 17 se uplatní za účelem výpočtů finančního kovenantu dle článku 4.3.

„**Investice ekvivalentní hotovosti**“ znamená kdykoli:



- (a) vkladové certifikáty se splatností do jednoho roku od příslušného data výpočtu a vydané Seniorním věřitelem Pharmax nebo jinou přijatelnou bankou nebo finanční institucí, která má rating svých dlouhodobých nezajištěných a úvěrem nezabezpečených dluhových závazků A- nebo vyšší od Standard & Poor's Rating Services nebo Fitch Ratings Ltd nebo A- nebo vyšší od Moody's Investors Service Limited nebo srovnatelný rating od mezinárodně uznávané ratingové agentury (dále „**Přijatelná banka**“);
- (b) jakoukoli investici do obchodovatelných dluhových závazků vydaných nebo zaručených vládou Spojených států amerických, Spojeného království, kteréhokoli členského státu Evropského hospodářského prostoru nebo kteréhokoli členského státu Evropské unie, který má euro jako zákonnou měnu v souladu s právními předpisy Evropské unie týkajícími se hospodářské a měnové unie (dále „**Zúčastněný členský stát**“) (avšak s výjimkou jakéhokoli státu, jehož rating státního dluhu je nižší než A podle Standard & Poor's Rating Services nebo Fitch Ratings Ltd nebo A2 podle Moody's Investor Services Limited) nebo nástrojem či agenturou kteréhokoli z nich s rovnocenným úvěrovým ratingem, se splatností do jednoho roku po příslušném datu výpočtu a nesměnitelnou nebo nevyměnitelnou za jiný cenný papír;
- (c) komerční cenné papíry, které nejsou směnitelné ani vyměnitelné za jiný cenný papír:
  - (i) pro který existuje uznávaný trh pro obchodování;
  - (ii) vydaný emitentem se sídlem ve Spojených státech amerických, Spojeném království, kterémkoli členském státě Evropského hospodářského prostoru nebo kterémkoli Zúčastněném členském státě (avšak s výjimkou jakéhokoli státu, jehož rating státního dluhu je nižší než A od Standard & Poor's Rating Services nebo Fitch Ratings Ltd nebo A2 od Moody's Investor Services Limited);
  - (iii) který je splatný do jednoho roku po příslušném datu výpočtu; a
  - (iv) který má úvěrový rating A-1 nebo vyšší od Standard & Poor's Rating Services nebo F1 nebo vyšší od Fitch Ratings Ltd nebo P-1 nebo vyšší od Moody's Investors Service Limited, nebo, pokud není k dispozici rating komerčního papíru, jehož emitent má, pokud jde o jeho dlouhodobé nezajištěné a úvěrově nezvýšené dluhové závazky, rovnocenný rating;
- (d) směnky v librách šterlinků, které jsou způsobilé k rediskontování u Bank of England a jsou akceptovány Přijatelnou bankou (nebo jejich dematerializovaný ekvivalent);
- (e) jakékoli investice do fondů peněžního trhu, které:
  - (i) mají úvěrový rating A-1 nebo vyšší od Standard & Poor's Rating Services nebo F1 nebo vyšší od Fitch Ratings Ltd. nebo P-1 nebo vyšší od Moody's Investors Service Limited; a
  - (ii) investují v podstatě všechna svá aktiva do cenných papírů typů popsaných v odstavcích (a) až (d) výše,

pokud tyto investice mohou být přeměněny na hotovost s výpovědní lhůtou ne delší než 30 dnů,

na které má v daném okamžiku jakýkoliv člen Skupiny Ručitele sám (nebo společně s jiným členem Skupiny Ručitele) ultimátní nárok a které nejsou vydány nebo zaručeny žádným členem Skupiny Ručitele ani nejsou předmětem žádného Zajištění (jiného než zajištění zřízeného v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax).

„**Lékařenský podnik**“ znamená společnost nebo podnik (jiný než holdingová společnost), jehož hlavní podnikatelskou činností je provozování lékáren, včetně maloobchodní a velkoobchodní činnosti lékáren a marketingové a prodejní činnosti (tj. nabízení komplexního řešení výrobcům léčiv pro přístup, propagaci a distribuci výrobků a nabídek na místních trzích, aniž by museli zřízovat vlastní organizaci).

„**Lidea**“ znamená společnost Lidea S.p.A., se sídlem Casalecchio di Reno (BO), Via Isonzo 69, CAP 40033, Itálie, registrovanou v Registro delle Imprese di Bologna pod REA číslo BO-531185.

„**Nevyužité akcionářské peněžní prostředky**“ znamená pro příslušné období jakékoli peněžní příjmy z Nového vkladu akcionáře držené na účtu, které Skupina Ručitele obdržela během příslušného období a které nebyly uplatněny pro účely, pro které byl příslušný Nový vklad akcionáře poskytnut.

„**Nový vklad akcionáře**“ znamená jakoukoli částku upsanou Ručitelem nebo jakoukoli jinou osobou (jinou než členem Skupiny Ručitele) na kmenové akcie (nebo jiný kapitálový nástroj) Pharmax Holdings (aniž by došlo ke Změně kontroly) nebo formou podřízeného úvěru nebo zápůjčky.

„**Obchodní nástroje**“ znamená jakékoli záruky za provedení díla, zálohové platební obligace nebo dokumentární akreditivy vydané v souvislosti se závazky kteréhokoli člena Skupiny Ručitele vzniklé při běžné obchodní činnosti tohoto člena Skupiny Ručitele.

„**Peněžní prostředky**“ znamená peněžní prostředky v hotovosti a vklady připsané na účtu člena Skupiny Ručitele vedeném Přijatelnou bankou, ke kterému má člen Skupiny Ručitele sám nebo s jiným členem Skupiny Ručitele ultimátní nárok po dobu, dokud:

- (a) jsou peněžní prostředky splatné na požádání nebo do 30 dnů pro příslušném datu výpočtu;
- (b) není splacení těchto peněžních prostředků podmíněno předchozím splacením jiné zadluženosti kteréhokoli člena Skupiny Ručitele nebo jakékoliv jiné osoby nebo splněním jiné podmínky;
- (c) k těmto peněžním prostředkům není zřízeno žádné Zajištění s výjimkou Zajištění zřízeného v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax;
- (d) jsou tyto peněžní prostředky volně (s výjimkou uvedenou v odstavci (a) výše) a okamžitě k dispozici pro splacení nebo předsplacení dluhů z Dluhopisů.

„**Poměr čisté zadluženosti**“ znamená k rozhodnému datu, poměr Čisté zadluženosti vůči Upravené EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období, za které jsou k dispozici účetní závěrky Ručitele, a v případě, že je Poměr čisté zadluženosti určován k jinému datu než k 30. červnu nebo 31. prosinci, použije se k jeho určení (a) Čistá zadluženost stanovená ke dni, který nesmí předcházet rozhodné datum o více než 60 dní a (b) Upravená EBITDA stanovená za poslední ukončené Rozhodné období za které jsou k dispozici účetní závěrky, přičemž pokud jsou tyto účetní závěrky zpracovány k datu, které předchází rozhodný den o více než šest měsíců, musí Upravená EBITDA obsahovat i další úplné fiskální čtvrtletí bez ohledu na to, zda daný subjekt zpracovává či nezpracovává čtvrtletní účetní závěrky. Pro vyloučení pochybností, pokud při výpočtu Poměru čisté zadluženosti budou v ukazateli Upravená EBITDA zohledněné transakce s předběžným (pro forma) účinkem, Finanční zadlužení týkající se těchto transakcí musí být také zohledněná v ukazateli Čisté zadluženosti.

„**Povolená hodnota**“ znamená:

- (a) k datu, které předchází datum 1. ledna 2027, 5,95; a
- (b) k datu, které připadne na 1. ledna 2027 nebo pozdější datum, 5,5.

„**Povolený společný podnik**“ znamená jakoukoli investici do jakéhokoli Společného podniku („**Investice do společného podniku**“), pokud:

- (a) Společný podnik je založen nebo zřízen a vykonává svou hlavní činnost v jakékoli Přijatelné zemi;
- (b) Společný podnik je Lékařenský podnik a je založen subjekty registrovanými ve stejné jurisdikci;
- (c) finanční rok Společného podniku je stejný jako finanční rok Ručitele; a
- (d) v jakémkoli finančním roce Ručitele součet (A) všech částek upsaných akcií, půjčených nebo investovaných do všech takových Společných podniků kterýmkoli členem Skupiny Ručitele; (B) podmíněných závazků kteréhokoli člena Skupiny Ručitele z titulu záruky poskytnuté za závazky kteréhokoli takového Společného podniku; a (C) účetní hodnoty jakéhokoli majetku převedeného kterýmkoli členem Skupiny Ručitele na kterýkoli takový Společný podnik nepřesahuje částku 15 000 000

EUR (nebo její ekvivalent v jiných měnách).

„**Přijatelná země**“ znamená členská země EHP, Albánie, Bosna a Hercegovina, Černá Hora, Kosovo, Severní Makedonie, Spojené království nebo Srbsko.

„**Relevantní transakce**“ znamená jakoukoliv transakci, která podléhá posouzení na *pro forma* bázi po konci příslušného Relevantního období podle článku 4.5.

„**Rozhodné období**“ znamená každé období 12 měsíců, které končí 30. června nebo 31. prosince, přičemž první Rozhodné období končí 31. prosince 2023.

„**Spíčí dceřiná společnost**“ znamená člena Skupiny Ručitele, který nepodniká (sám za sebe nebo jako zástupce jakékoli osoby) a nevlastní, právně ani fakticky, majetek (mimo jiné včetně dluhů vůči němu), jehož souhrnná hodnota je 500 000 EUR nebo vyšší nebo ekvivalent této částky v jiných měnách.

„**Společný podnik**“ znamená jakýkoli subjekt společného podnikání, ať už se jedná o společnost, neregistrovanou firmu, podnik, sdružení, společný podnik nebo partnerství či jakýkoli jiný subjekt.

„**Subjekt mimo Skupinu**“ znamená jakoukoli investici nebo subjekt (který sám není členem Skupiny Ručitele (včetně přidružených subjektů a Společných podniků)), v němž má kterýkoli člen Skupiny Ručitele vlastnický podíl.

„**Upravená EBITDA**“ je finančním ukazatelem rentability podniku, který ukazuje provozní výkonnost, kdy v sobě nezahrnuje vliv finančních nákladů a výnosů, daní, odpisů a amortizace. Upravená EBITDA je vypočtena z údajů vycházejících z konsolidovaného výkazu o úplném výsledku hospodaření Ručitele a přílohy ke konsolidované účetní závěrce a za Rozhodné období je vypočtená jako:

- (a) provozní zisk Skupiny Ručitele před zdaněním (bez výsledků z ukončených činností);
- (b) **před odečtením** úroků, provizí, poplatků, slev, poplatků za předčasné splacení, prémieí nebo jiných finančních plateb, ať už zaplacených nebo splatných nebo kapitalizovaných kterýmkoli členem Skupiny Ručitele (vypočtených na konsolidovaném základě) za toto příslušné období;
- (c) **po přičtení** jakékoli částky připadající na odpisy, amortizaci nebo snížení hodnoty majetku členů Skupiny Ručitele (a bez zohlednění zrušení jakéhokoli předchozího odpisu ze snížení hodnoty provedeného v tomto příslušném období);
- (d) **před zohledněním** Zvláštních položek;
- (e) **po připočtení** tvorby Dlouhodobých pobídek (nebo po odečtení jakéhokoli uvolnění Dlouhodobých pobídek);
- (f) **po odečtení** částky zisku (nebo po přičtení částky jakékoli ztráty) jakéhokoli člena Skupiny Ručitele, který lze přičíst menšinovým podílům;
- (g) **plus nebo minus** podíl Skupiny Ručitele na ziscích nebo ztrátách (po odečtení finančních nákladů a daně) Subjektů mimo skupinu;
- (h) **před zohledněním** nerealizovaných zisků nebo ztrát z derivátových nástrojů;
- (i) **před zohledněním** zisků nebo ztrát vyplývajících z přecenění jakéhokoli jiného majetku směrem nahoru nebo dolů kdykoli po poslední roční účetní závěrce předložené podle článku 4.7 těchto Emisních podmínek;
- (j) pro vyloučení pochybností, **včetně** bonusů obdržených za předčasné vyrovnání faktur před datem jejich splatnosti;
- (k) **před zohledněním** plateb odchodného nebo bonusů splatných odcházejícímu vedení kteréhokoli člena Skupiny Ručitele poté, co jej Skupina Ručitele nabyla, v důsledku ukončení spolupráce Skupiny Ručitele

s tímto vedením (dokud nebudou skutečně vyplaceny příslušným příjemcům);

- (l) **před zohledněním** výsledků jakéhokoli Společného podniku, který není Zavázaným účastníkem Pharmax; a
- (m) **s vyloučením** jakéhokoli protiplnění zaplaceného kterýmkoli členem Skupiny Ručitele za jakoukoli Akvizici podniku nebo nákladů vynaložených kterýmkoli členem Skupiny Ručitele na jakoukoli Akvizici podniku a výše investic do Společných podniků, pokud jsou financovány z Nového vkladu akcionáře, Nápravy nebo Výplaty povolené dle článku 4.6 těchto Emisních podmínek,

v každém případě v rozsahu, v jakém se přičítá, odečítá nebo zohledňuje pro účely stanovení provozního zisku Skupiny Ručitele před zdaněním, a upravuje se:

- (i) zahrnutím provozního zisku před úroky, zdaněním, odpisy a náklady na snížení hodnoty (vypočteného na stejném základě jako výše) člena Skupiny Ručitele (nebo případajícího na podnik nebo majetek) nabytého během příslušného období za část příslušného období předtím, než se stal členem Skupiny Ručitele nebo (podle okolností) před nabytím podniku nebo majetku; a
- (ii) vyloučením provozního zisku před úroky, zdaněním, odpisy a náklady na snížení hodnoty (vypočteného na stejném základě jako výše), který lze přičíst jakémukoli členu Skupiny Ručitele (nebo jakémukoli podniku či majetku) zcizenému během příslušného období za tuto část příslušného období.

Pokud by došlo ke změně v účetním výkaznictví příslušné osoby, která by měla dopad na stanovení Upravené EBITDA, budou nové položky vykládány dle smyslu položek, které se používají ke stanovení Upravené EBITDA k Datu emise.

Příčemž pokud dojde k realizaci jakékoli akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na členu Skupiny Ručitele, ze strany Ručitele nebo jiné společnosti, v níž má Ručitel přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu Rozhodného období, budou mít pro účely výpočtu Upravené EBITDA předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře finančním ředitelem (CFO) Skupiny Ručitele nebo jiným oprávněným zástupcem Ručitele, jako by se tato událost uskutečnila v první den Rozhodného období.

Pokud by mělo dojít k započtení jakékoli položky do více kategorií použitých pro účely výpočtu Upravené EBITDA, tato položka bude započtena pouze jednou.

„**Úvěrová smlouva Pharmax**“ znamená smlouvu o poskytnutí úvěrových linek do výše 940 mil. EUR ze dne 24. června 2022, mezi, mimo jiné, Pharmax Holdings jako mateřskou společností, jejími vybranými dceřinými společnostmi jako původními dlužníky a původními ručiteli, společnostmi UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Komerční banka, a.s. and BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. jako aranžéry, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. jako agentem a agentem pro zajištění a tam uvedenými finančními institucemi jako úvěrujícími, ve znění pozdějších dodatků, změn, přepracovaných a upravených znění (včetně možného budoucího navýšení úvěrového rámce) (dále jen „**Původní úvěrová smlouva Pharmax**“) nebo jakoukoli jinou smlouvu o úvěru nebo smlouvu s obdobným ekonomickým účinkem, jejímž účelem je mimo jiné refinancování dluhů z Původní úvěrové smlouvy Pharmax a souvisejících finančních dokumentů.

„**Zajištění**“ znamená jakékoli zástavní právo, zajišťovací převod práva, zadržovací právo, nebo jakoukoli jinou formu věcně-právního zajištění, včetně (nikoli však výlučně) jakéhokoli obdobného institutu podle práva jakékoli jurisdikce.

„**Zavázání účastníci Pharmax**“ znamená ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o., MAGNAPHARM MARKETING&SALES ROMANIA S.R.L., Mediplus EXIM SRL, Sensiblu SRL, Dr. Max BDC, s.r.o., ViaPharma s.r.o., Dr.Max Holding SK, a.s. a všechny Dceřiné společnosti Dr. Max Holding SK, a.s. (s výjimkou Medical Group a jakékoli Spící dceřiné společnosti), Medical Group, MagnaPharm Holdings Limited, Lidea S.p.A., BRL Center – Polska, Sp. z o.o., Dr. Max Sp. z o.o. a kterákoliv z nich jako „**Zavázaný účastník Pharmax**“.

„**Zvláštní položky**“ znamená jakékoli mimořádné, jednorázové, neopakující se nebo zvláštní položky, které představují zisky nebo ztráty, včetně (ale nikoli pouze) těch, které vznikly v důsledku:

- (a) reorganizace nebo restrukturalizace (včetně, aby se předešlo pochybnostem, jakékoli reorganizace, která je povolena nebo není omezena těmito Emisními podmínkami) činností subjektu a zrušení jakýchkoli rezerv na náklady reorganizace nebo restrukturalizace;
- (b) vyřazení, přecenění, snížení hodnoty nebo znehodnocení dlouhodobého majetku nebo zrušení jakéhokoli odpisu nebo snížení hodnoty;
- (c) přecenění zásob kteréhokoli člena Skupiny Ručitele v důsledku přecenění zásob reálnou hodnotou podle IFRS 3.18 v důsledku podnikové kombinace (jak je definována v IFRS 3) kterékoli nabyté společnosti (pro vyloučení pochybností, hodnota zásob zůstává na úrovni účetní hodnoty k datu akvizice);
- (d) vyřazení majetku spojeného s ukončenými činnostmi; a
- (e) jakékoli změny značky podnikání Skupiny Ručitele.

„**Zvolený auditor**“ znamená renomovanou auditorskou společností poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce.

„**Zvolený znalec**“ znamená renomovanou znaleckou společností, znalce nebo ústav poskytující služby znalce v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny BDO, MAZARS, PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte nebo E&Y nebo renomovanou investiční banku poskytující služby v České republice.

Ve vztahu k výpočtu veškerých ukazatelů uvedených v tomto článku 4.8 platí, že pokud bude určitá hodnota vykazovat znaky více kategorií hodnot pro výpočet daného koeficientu ukazatele, bude započítána pouze jednou.

## 5. VÝNOS

### 5.1. Způsob stanovení výnosu, úrokové období

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 8,50 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně za každé pololetí, vždy 21. června a 21. prosince každého roku (každý takovýto den dále jen „**Den výplaty výnosu**“). Prvním dnem výplaty výnosu bude 21. června 2024.

Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Úrokového období do posledního dne, který se do takového Úrokového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě uvedené výše v tomto článku.

Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu náležící k jednomu Dluhopisu za jakékoliv období kratší než jeden běžný rok se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet výnosu uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek. Celková částka úrokového výnosu vypočtená podle toho odstavce bude matematicky zaokrouhlena na dvě desetinná místa.

„**Úrokovým obdobím**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí šestiměsíční období počínaje Dnem emise (včetně tohoto dne) a konče v pořadí prvním Dnem výplaty výnosu (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující šestiměsíční období počínaje Dnem výplaty výnosu (včetně tohoto dne) a konče dalším následujícím Dnem výplaty výnosu (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů nebo Dne předčasné splatnosti dluhopisů (bez tohoto dne). Pro účely začátku trvání kteréhokoliv Úrokového období se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto Emisních podmínek).

### 5.2. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů kromě případu, pokud navzdory splnění všech podmínek a náležitostí byla platba dlužné částky Emitentem neoprávněně zadržena nebo zamítnuta. V takovém případě bude úrokový výnos nadále narůstat při úrokové sazbě

stanovené v článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy budou Vlastníkům dluhopisů vyplaceny všechny k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že přijal všechny částky splatné v souvislosti s Dluhopisy (to neplatí, pokud by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb), a to podle toho, která ze skutečností uvedených výše v bodě (i) nebo (ii) nastane dříve.

### 5.3. Konvence pro výpočet výnosu

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

## 6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

### 6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů, nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 21. prosinci 2028 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“).

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů, s výjimkou případů, kdy je k tomuto výslovně oprávněn v souladu s těmito Emisními podmínkami.

### 6.2. Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoliv za jakoukoliv cenu odkoupit na trhu nebo jinak.

### 6.3. Zánik Dluhopisů

Nerozhodne-li Emitent jinak, dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají. Pokud Emitent nerozhodne o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení. Práva a povinnosti spojené s Dluhopisy, které budou v majetku Emitenta, zaniknou v Den konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek), pokud k jejich zániku nedošlo dříve na základě rozhodnutí Emitenta.

### 6.4. Předčasné splacení na základě rozhodnutí Emitenta

Počínaje dnem 21. června 2028 má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy, přičemž toto právo může uplatnit pouze pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“). Emitent je v takovém případě povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, a příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů.

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto článku 6.4 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.4.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7.

### 6.5. Předčasné splacení na základě rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

#### 6.5.1. Změna kontroly

V tomto článku:

„**Změna kontroly**“ znamená situaci, kdy:

- (a) Ultimátní ovládající osoby přestanou (jinak než ve prospěch svých potomků nebo dědiců) přímo či nepřímo a samostatně nebo společně:

- (i) mít pravomoc (ať už na základě vlastnického podílu, zmocnění, smlouvy nebo jinak):
    - (A) hlasovat nebo kontrolovat hlasování v rozsahu více než 50 % maximálního počtu hlasů, které by mohly být odevzdány na valné hromadě společnosti Penta; nebo
    - (B) jmenovat nebo odvolat všechny nebo většinu členů statutárního orgánu nebo jiných rovnocenných představitelů společnosti Penta nebo členů dozorčí rady nebo jiného obdobného dozorčího orgánu společnosti Penta (byl-li zřízen); nebo
    - (C) vydat pokyny týkající se provozní a finanční politiky společnosti Penta, kterou jsou členové statutárního orgánu nebo jiní rovnocenní představitelé společnosti Penta povinni dodržovat; nebo
  - (ii) držet více než 50 % upsaného základního kapitálu společnosti Penta (s výjimkou jakékoli části základního kapitálu, se kterou není spojeno jiné právo než právo podílet se ve stanovené částce na rozdělení zisku nebo základního kapitálu); nebo
- (b) Penta přestane přímo či nepřímo:
- (i) mít pravomoc (ať už na základě vlastnického podílu, zmocnění, smlouvy nebo jinak):
    - (A) hlasovat nebo kontrolovat hlasování v rozsahu 50 % maximálního počtu hlasů, které by mohly být odevzdány na valné hromadě Emitenta nebo Ručitele; nebo
    - (B) jmenovat nebo odvolat všechny nebo většinu členů statutárního orgánu nebo jiných rovnocenných představitelů Emitenta nebo Ručitele nebo členů dozorčí rady nebo jiného obdobného dozorčího orgánu Emitenta nebo Ručitele (byl-li zřízen); nebo
    - (C) vydat pokyny týkající se provozní a finanční politiky Emitenta nebo Ručitele, kterou jsou členové statutárního orgánu nebo jiní rovnocenní představitelé Emitenta nebo Ručitele povinni dodržovat; nebo
  - (ii) držet 50 % upsaného základního kapitálu Ručitele nebo Emitenta (s výjimkou jakékoli části základního kapitálu, se kterou není spojeno jiné právo než právo podílet se ve stanovené částce na rozdělení zisku nebo základního kapitálu); nebo
- (c) Pharmax Holdings přestane přímo či nepřímo držet 95 % upsaného základního kapitálu jakékoliv Významné dceřiné společnosti (s výjimkou (i) jakékoli části základního kapitálu, se kterou není spojeno jiné právo než právo podílet se ve stanovené částce na rozdělení zisku nebo základního kapitálu a (ii) s výjimkou Významných dceřiných společností, u nichž v rámci Akvizice podniku po Datu emise společnost Pharmax Holdings nabyla přímo nebo nepřímo méně než 100 % upsaného základního kapitálu; v případě takových Významných dceřiných společností je za Změnu kontroly považována situace, kdy společnost Pharmax Holdings přestane přímo nebo nepřímo držet 95 % výše základního kapitálu nabytého ke dni Akvizice podniku; a (iii) s výjimkou Lidea, jejích Dceřiných společností a Lékárenských podniků založených v Itálii).

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 30 dnů poté, co se dozvěděl, že nastala Změna kontroly, oznámit tuto skutečnost Administrátorovi a Agentovi pro zajištění a dále Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 těchto Emisních podmínek (dále jen „**Oznámení o změně kontroly**“).

#### 6.5.2. Právo Vlastníků dluhopisů požadovat předčasné splacení

Kterýkoliv Vlastník dluhopisů může nejpozději 30 (třicet) kalendářních dnů poté, co bylo uveřejněno Oznámení o změně kontroly, na základě své úvahy písemným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále jen „Oznámení o předčasném splacení“) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od tohoto momentu nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v článku 9.2 těchto Emisních podmínek) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem

a společně s mimořádným úrokovým výnosem, který bude ve vztahu ke každému Dluhopisu stanoven jako 1 % (jedno procento) jmenovité hodnoty Dluhopisu) takto splatit, a to ve lhůtě uvedené v článku 9.2 těchto Emisních podmínek.

#### 6.5.3. *Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů*

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně odvoláno, avšak pouze ve vztahu k Dluhopisům, jejichž je vlastníkem, a jen pokud je takové odvolání adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají splatnými podle předcházejícího článku 6.5.2 těchto Emisních podmínek. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

#### 6.5.4. *Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů*

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.5 se jinak přiměřeně použije ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

### 6.6. **Domněnka splacení**

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4.1 těchto Emisních podmínek považovány za úplně splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a narostlých úrokových výnosů a případného dalšího příslušenství (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

## 7. **PLATEBNÍ PODMÍNKY**

### 7.1. **Měna plateb**

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

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou eur, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na eur, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v eur, přičemž jako směnný kurz koruny české na eur bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ porušení podle Emisních podmínek.

### 7.2. **Den výplaty**

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem provedeny prostřednictvím Administrátora k termínům, uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takovýto den dle kontextu dále jen „**Den výplaty výnosu**“ nebo „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také jen „**Den výplaty**“).

### 7.3. **Konvence Pracovního dne**

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



#### 7.4. Určení práva na přijetí výplat souvisejících s Dluhopisy

V tomto článku:

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

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo jim splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, ledaže bylo Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem nejpozději pět Pracovních dnů před příslušným Dnem výplaty prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba nebo osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci měly být Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, přičemž v takovém případě bude Emitent vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů takové osobě nebo osobám (dále jen „**Oprávněné osoby**“).

Pro účely určení příjemce výnosu z Dluhopisů nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů zapsaným v centrální evidenci nebo evidenci navazující na centrální evidenci po Rozhodném dni pro výplatu.

Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro výplatu až do příslušného Dne výplaty.

Jsou-li Dluhopisy dle zápisu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři zastaveny, považuje se zástavní věřitel zapsaný ve výpisu z evidence příslušné Emise vyhotoveným Centrálním depozitářem ke konci Rozhodného dne pro výplatu výnosu nebo Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty za osobu oprávněnou k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty ve vztahu k příslušným Dluhopisům, ledaže (i) z výpisu z evidence Emise je zřejmé, že osobou oprávněnou k výplatě výnosu ze zastavených Dluhopisů je příslušný Vlastník dluhopisů, a/nebo (ii) je Administrátorovi prokázáno jiným pro Administrátora uspokojivým způsobem, že příslušný Vlastník dluhopisů má právo na výplatu ve vztahu k zastaveným Dluhopisům na základě dohody mezi takovým Vlastníkem dluhopisů a zástavním věřitelem.

Pokud Oprávněná osoba požádá o provedení platby prostřednictvím zmocněnce, provede Administrátor platbu pouze po předložení originálu nebo úředně ověřené kopie plné moci, přičemž podpis Oprávněné osoby na plné moci musí být úředně ověřen, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy jinak. Dokumenty vydané v zahraničí musí být superlegalizovány nebo opatřeny apostilou, nestanoví-li příslušná mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak.

Jakékoli dokumenty předložené Oprávněnými osobami a Emitentem Administrátorovi v souvislosti s platbami Oprávněným osobám musí být v českém nebo anglickém jazyce nebo přeloženy do českého jazyka soudním překladatelem, není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak nebo není-li se souhlasem Administrátora dohodnuto jinak.

#### 7.5. 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 udělí a doručí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem (dále jen „**Instrukce**“).

Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřenou pravostí podpisu/podpisů nebo ověřeným podpisem oprávněným pracovníkem banky), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu, umožňující Administrátorovi provést platbu a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období. V případě právnických osob bude Instrukce doplněna o originál nebo kopii platného výpisu z obchodního rejstříku nebo jiného podobného

rejstříku, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, přičemž správnost údajů v tomto výpisu z obchodního rejstříku nebo z podobného rejstříku ověří zaměstnanec Administrátora ke Dni výplaty. V případě, že kterýkoliv z požadovaných dokumentů je v jiném než českém jazyce, je potřebné společně s originálem dokumentu nebo jeho úředně ověřenou kopií předložit i jeho úředně ověřený překlad do českého jazyka. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího ověření nebo dalšího ověření, resp. apostily podle Úmluvy o zrušení požadavku vyššího ověření zahraničních veřejných listin (Haagské úmluvy) (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být co do obsahu a formy vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna podepsat takovou Instrukci jménem Oprávněné osoby. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen společně s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor oprávněn požadovat zejména (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na tato svoje oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoliv prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takovéto Instrukce, a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené zpožděním Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností nebo jinou vadou takovéto Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi oznámena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

Instrukce je podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději 5 (pět) Pracovních dní před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu správními předpisy, včetně mezinárodní smlouvy o zamezení dvojího zdanění, kterou je Česká republika vázána, má nárok na uplatnění daňového zvýhodnění ve formě nižší sazby či neuplatnění srážkové daně, popřípadě neuplatnění zajištění daně, a hodlá toto zvýhodnění uplatnit, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí aktuální doklad o svém daňovém domicilu vydaný příslušnou daňovou správou, prohlášení o skutečném vlastnictví vyplácených příjmů a informaci o existenci/neexistenci stálé provozovny v České republice a zda jsou Dluhopisy součástí majetku této provozovny, jakož i další doklady a informace, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat (dále jen „**Přílohy k instrukci**“). Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí (včetně jejich příloh) a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce (včetně jejich příloh), její nesprávností, neúplností či jinou vadou takové Instrukce.

Pokud Přílohy k instrukci nebudou Administrátorovi doručeny ve lhůtě stanovené pro doručení Instrukce, případně budou-li mu v této lhůtě doručeny vadně, bude Administrátor postupovat - s ohledem na důkazní břemeno a vlastní majetkovou odpovědnost Emitenta při správě daní vybíraných srážkou - jako by mu předloženy nebyly. Oprávněná osoba může, pokud dodatečně neuplatní nárok na daňové zvýhodnění u příslušného daňového úřadu sama (např. v souvislosti se zajištěním daně), Přílohy k instrukci dokládající nárok na uplatnění nižší sazby či neuplatnění srážkové daně doručit následně a žádat Emitenta prostřednictvím Administrátora o refundaci jím sražené daně nebo její části v rozsahu dle bezvadně doloženého nároku. Emitent, vyhodnotí-li si, že je v souladu s právními předpisy oprávněn zahájit příslušné řízení (včetně např. s přihlédnutím k propadným lhůtám, omezujícím uplatnitelnost příslušného nároku v čase), má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu nákladů ve výši 25.000 Kč za každou takovou žádost, a to z důvodu nedodržení řádné lhůty pro dodání či vad Příloh k instrukci dokládajících nárok na uplatnění předmětného zvýhodnění ve formě nižší sazby nebo neuplatnění srážkové daně jako paušální náhradu dodatečných nákladů, které Emitentovi vzniknou v souvislosti s žádostí o refundaci, dodatečnou administrativu a korespondenci a komunikaci s příslušnými úřady. Emitent v takovém případě vyplatí příslušné Oprávněné osobě částku odpovídající refundované srážkové dani až poté, co: (i) tato Oprávněná osoba uhradila Emitentovi náhradu nákladů dle tohoto odstavce (pokud se její úhrady Emitent v daném případě nevzdal) a zároveň (ii) Emitent již obdržel danou částku od příslušného daňového úřadu. Emitent není nad rámec zahájení řízení ve věci refundace srážkové daně či její části povinen činit v této věci jakékoliv další kroky a podání, účastnit se jakýchkoliv jednání nebo jakýchkoliv nárok sám vymáhat či asistovat s jeho vymáháním.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoliv dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek, a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o platbu v českých korunách nebo o platbu

v měně, která českou korunu nahradí (bude-li v ní prováděno zúčtování prostřednictvím clearingového ČNB). V případě, že zúčtování plateb ve měně, která českou korunu v budoucnu případně nahradí, nebude prováděno prostřednictvím clearingového centra ČNB, pak povinnost vyplatit úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odesána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoliv časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoliv Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5, potom se povinnost Emitenta zaplatit jakoukoliv dlužnou částku vůči takovéto Oprávněné osobě považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dní ode dne, kdy Administrátor přijal řádnou Instrukci, připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v českých korunách, resp. odesána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách (podle toho, co je relevantní), přičemž platí, že takováto Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoliv úrok, výnos nebo jinou náhradu za takovýto časový odklad platby.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoliv škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů nebo informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takovéto související dokumenty nebo informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé, nebo (iii) v důsledku skutečností, které Emitent ani Administrátor nemohl ovlivnit. Oprávněné osobě v takovémto případě nevzniká žádný nárok na jakýkoliv doplatek, náhradu nebo úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

#### **7.6. Změna způsobu provádění plateb**

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud taková změna neovlivní postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14.1 těchto Emisních podmínek. V ostatních případech bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12.

### **8. ZDANĚNÍ**

Daňově-právní předpisy státu investora a České republiky jako sídla Emitenta mohou mít dopad na příjmy z Dluhopisů. Emitent není odpovědný za jakoukoli daň (včetně jejího odvodu či platby) v souvislosti s Dluhopisy (včetně jakékoli daně související s nabytím, vlastnictvím, převodem nebo výkonem práv z Dluhopisů) s výjimkou situace, kdy příjem z Dluhopisů, vyplácený Emitentem, podléhá v souladu s platnými právními předpisy jakékoli formě daňové srážky (včetně srážky zajištění daně), za jejíž řádné provedení je dle uvedených předpisů výlučně zodpovědný Emitent jakožto plátcе daně.

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny Emitentem bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže by takováto srážka daní nebo poplatků byla vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky. Pokud bude jakákoliv takováto srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy, provede Emitent tuto srážku a související odvod ve stanovené lhůtě a výši. Emitent nebude povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu jakékoli takovéto srážky daní nebo poplatků.

### **9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ**

#### **9.1. Případy porušení**

Pokud nastane kterákoliv z níže uvedených skutečností a takováto skutečnost bude trvat, přičemž pro účely tohoto článku 9 Případ porušení „trvá“, dokud není napraven (každá z takovýchto skutečností dále jen „**Případ porušení**“):

##### *9.1.1. Neplacení*

Jakákoliv platba v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv

Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny;

#### 9.1.2. *Porušení jiných povinností*

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou podstatnou povinnost (jinou než uvedenou v článku 9.1.1 výše a článcích 9.1.3 až 9.1.10 níže) v souvislosti s Dluhopisy nebo Emisními podmínkami a takovéto porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny; v případě článku 4.3 nastane Případ porušení, pokud nedojde k Nápravě v souladu s podmínkami tam uvedenými;

#### 9.1.3. *Neplacení ostatních dluhů*

Jakékoliv Finanční zadlužení Emitenta v souhrnné částce přesahující 50.000.000 Kč nebo jakékoliv Finanční zadlužení Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti v souhrnné částce přesahující 250.000.000 Kč nebo ekvivalent těchto hodnot v jakékoliv jiné měně (ve všech případech jiný, než dluh smluvně (vč. dluhu podřízeného dle Dohody o podřízenosti) nebo podle § 172 Insolvenčního zákona podřízený závazkům z Dluhopisů) nebude příslušným dlužníkem uhrazeno v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrzeno i po uplynutí případné odkladné lhůty k plnění, která byla původně stanovena, nejméně však po dobu déle než 5 (pět) Pracovních dní ode dne splatnosti, ledaže toto Finanční zadlužení mezitím zanikne; nebo je prohlášeno splatným před původním datem splatnosti jinak než na základě rozhodnutí dlužníka nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jak je interpretován v příslušné dluhové dokumentaci a jakkoli je označený) na základě rozhodnutí věřitele a zůstane neuhrzeno po dobu déle než 5 (pět) Pracovních dní ode dne splatnosti, ledaže toto Finanční zadlužení mezitím zanikne;

#### 9.1.4. *Soudní a jiná rozhodnutí*

Emitent nebo Ručitel nebo jakákoliv Významná dceřiná společnost nesplní jakoukoliv soudem, rozhodčím soudem nebo správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje v případě Emitenta částku 50.000.000 Kč nebo v případě Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti 250.000.000 Kč, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) kalendářních dní od doručení takovéhoto pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. Ručiteli či příslušné Významné dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí;

#### 9.1.5. *Protiprávnost, neplatnost či neúčinnost*

Povinnosti z Dluhopisů, Finanční záruky nebo Dohody o podřízenosti přestanou být z jakéhokoliv důvodu zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro (A) Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Emisních podmínek Dluhopisů nebo v souvislosti s Dluhopisy, (B) pro Ručitele stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Finanční záruky nebo v souvislosti s Finanční zárukou nebo (C) Podřízeného věřitele nebo Ručitele stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Dohody o podřízenosti nebo v souvislosti s Dohodou o podřízenosti, a takový stav není napraven do 10 Pracovních dnů (včetně) ode dne, kdy se povinná osoba o této skutečnosti dozvěděla;

#### 9.1.6. *Platební neschopnost*

Emitent nebo Ručitel nebo jakákoliv Významná dceřiná společnost je v úpadku nebo podá návrh na vyhlášení konkurzu na svůj majetek, povolení restrukturalizace nebo podá podobný insolvenční návrh; ve vztahu k Emitentovi nebo Ručiteli nebo jakékoliv Významné dceřiné společnosti je podán nikoliv zjevně bezdůvodný insolvenční návrh; nebo soud nebo jiný orgán příslušné jurisdikce vyhlásí na majetek Emitenta nebo Ručitele nebo jakékoliv Významné dceřiné společnosti konkurz, povolí restrukturalizaci nebo vydá jiné podobné rozhodnutí; nebo takovýto insolvenční návrh nebo řízení je soudem pozastaveno z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Ručitele či majetek příslušné Významné dceřiné společnosti, nepostačuje na úhradu nákladů řízení; nebo Emitent, Ručitel nebo Významná dceřiná

společnost navrhne nebo uzavře dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je není schopna uhradit v čase jejich splatnosti;

#### 9.1.7. *Likvidace*

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta, Ručitele nebo Významné dceřiné společnosti o zrušení s likvidací;

#### 9.1.8. *Vyloučení či vyřazení Dluhopisů z obchodování na Regulovaném trhu BCPP*

Dluhopisy přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP (s výjimkou případu pozastavení obchodování v důsledku předčasného splacení v souladu s článkem 6.4 nebo 6.5);

#### 9.1.9. *Ukončení nebo změna podnikání*

Emitent, Ručitel nebo jakákoliv Významná dceřiná společnost přestane podnikat nebo přestane provozovat svou hlavní podnikatelskou činnost nebo přestane být oprávněna vykonávat hlavní předmět své činnosti (dále jen „**Ukončení činnosti**“), pokud by takové Ukončení činnosti mělo za následek snížení ukazatele Upravená EBITDA za příslušné Rozhodné období alespoň o 30 % oproti bezprostředně předcházejícímu Rozhodnému období; nebo

#### 9.1.10. *Přeměna*

Emitent, Ručitel nebo jakákoliv Významná dceřiná společnost se zúčastní fúze, sloučení, rozdělení, převodu jmění na společníka nebo jiné přeměny či uskuteční změnu své právní formy, nebo prodá či vloží do základního kapitálu jiné společnosti, nebo jakýmkoli způsobem převede, zastaví nebo pronajme, svůj závod nebo jeho podstatnou část (dále jen „**Přeměna**“), s výjimkou (i) Přeměn, jejichž účastníky jsou výlučně členové Skupiny Ručitele a nedochází při nich k distribuci nebo převodu aktiv mimo Skupinu Ručitele a kdy v důsledku takové Přeměny nedojde k, ani nebude hrozit, Změna kontroly nebo Případ porušení, nebo (ii) přesunutí sídla Ručitele do jiné jurisdikce (redomicilace) v rámci Evropské unie a souvisejících korporátních změn za předpokladu, že nedojde k zániku Ručitele a vzniku nové právnické osoby.

potom může kterýkoliv Vlastník dluhopisů na základě svého uvážení písemným oznámením adresovaným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem, a které od toho okamžiku nezčízí, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu z těchto Dluhopisů v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definováno níže) a Emitent je povinen takovéto Dluhopisy (společně s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

## 9.2. **Splatnost předčasně splatných Dluhopisů**

Veškeré částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi dluhopisu podle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, v kterém Vlastník dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení adresované Emitentovi (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“), ledaže by příslušné porušení povinností bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo by takovéto Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek.

## 9.3. **Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení**

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k Dluhopisům, které vlastní, a pouze za předpokladu, že takovéto odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předcházejícího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takovéto odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

#### 9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se obdobně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

#### 10. PROMLČENÍ

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

#### 11. ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT

##### 11.1. Administrátor

###### 11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Komerční banka, a.s., a určená provozovna (dále jen „**Určená provozovna**“) je na následující adrese:

Komerční banka, a.s.  
Václavské náměstí 42  
114 07 Praha 1

###### 11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a stanovit jinou nebo další Určenou provozovnu, případně stanovit další obstaravatele plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů.

Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo stanovení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv takováto změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dní ode dne takového oznámení, pokud v takovémto oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabyde účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovémto Dni výplaty.

###### 11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

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

##### 11.2. Kotační agent

###### 11.2.1. Kotační agent

Kotačním agentem je Komerční banka, a.s.

###### 11.2.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností kotačního agenta Emise Kotační agent jedná jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníkem dluhopisů.

## 12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

### 12.1. Působnost a svolání Schůze

#### 12.1.1. Právo svolat Schůzi

Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen „Schůze“) pouze v případech:

- (a) stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi,
- (b) kdy Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit v souladu s článkem 12.1.2, a
- (c) kdy je konání Schůze předpokládáno v článku 3.6 nebo 3.7.

Agent pro zajištění je povinen bez zbytečného odkladu svolat na náklady Emitenta Schůzi v každém z následujících případů:

- (a) Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit podle článku 12.1.2 písm. (a)(ii) až (a)(iii), a
- (b) konání Schůze předpokládáno v těchto Emisních podmínkách nebo aplikovatelných právních předpisech.

Agent pro zajištění je rovněž oprávněn (nikoliv však povinen) svolat na náklady Emitenta Schůzi v případě, že došlo k Případu porušení.

V případech, kdy je Schůze svolána Agentem pro zajištění, je Emitent povinen poskytnout Agentovi pro zajištění veškerou součinnost.

Svolavatel, pokud jím je Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 12.1.3 (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání výpisu z evidence Emise (tj. dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi), a (ii) uhradit Administrátorovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro účinné svolání Schůze).

#### 12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

- (a) Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě:
  - (i) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek dle Zákona o dluhopisech vyžaduje;
  - (ii) že nastaly důvody, pro které může dojít nebo došlo k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění; nebo
  - (iii) požadavku na změnu v osobě Agentu pro zajištění ze strany Vlastníků dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje alespoň 5 % celkové jmenovité hodnoty dané Emise,
 přičemž tyto situace se považují za změny zásadní povahy ve smyslu ustanovení § 21 odst. 1 Zákona o dluhopisech (dále jen „**Změna zásadní povahy**“),
- (b) Emitent je dále povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě:
  - (i) kdy je svolání a konání Schůze Emitentem vyžadováno v článku 3.3, přičemž tato situace se nepovažuje za změnu zásadní povahy ve smyslu ustanovení § 21 odst. 1 Zákona o dluhopisech; nebo

- (ii) že došlo k Případu porušení, přičemž v takovém případě bude na programu takto svolané Schůze i rozhodnutí o Akceleraci s tím, že Emitent může program rozšířit rovněž o udělení instrukce Agentovi pro zajištění k výkonu práv z Finanční záruky.
- (c) Emitent je ale oprávněn svolat Schůzi v nutných případech zejména nikoliv však výlučně k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo k Případu porušení dojít.
- (d) Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech.

### 12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14.1 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisu (nebo Vlastníci dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto článku 12.1.3 (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Zásaditosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat.

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

Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze hradí svolavatel, ledaže jde o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost svolat Schůzi, přičemž v takovém případě hradí náklady na organizaci, svolání a konání Schůze vždy Emitent. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám.

## 12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

### 12.2.1. Osoby oprávněné účastnit se Schůze

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

### 12.2.2. Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo.



### 12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, společný zástupce Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

## 12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

### 12.3.1. Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezánikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 těchto Emisních podmínek, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

### 12.3.2. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem dluhopisu nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený Prostou většinou. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisu nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

### 12.3.3. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat svým jménem ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění emisních podmínek Dluhopisů ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Takového společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Jakákoli případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na Internetových stránkách emitenta.

### 12.3.4. Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článků 12.1.2(a)(i) až 12.1.2(a)(iii), těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze Prostá většina.

### 12.3.5. Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna.

Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2(a)(i) těchto Emisních podmínek, během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 12.1.2(a)(i) těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 12.3.1.

## 12.4. Některá další práva Vlastníků dluhopisů

### 12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále jen „**Žadatel**“), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevéde, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

### 12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků dluhopisů

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnou zásadní povahy s výjimkou změny Emisních podmínek podle článku 12.1.2(a)(i), může Schůze současně rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s rozhodnutím Schůze, může Vlastník dluhopisů požadovat vyplacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, přičemž Dluhopisy není oprávněn od tohoto okamžiku převést, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami. Toto právo musí být Vlastníkem dluhopisů uplatněno do 30 dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5, a to Žádostí určenou Emitentovi a doručenu Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné v Den předčasné splatnosti dluhopisů, tj. 30 dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi.

### 12.4.3. Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 těchto Emisních podmínek.

## 12.5. Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala.

V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 14.1 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

## 13. ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

V případech vyžadovaných zákonem lze Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

## 14. OZNÁMENÍ

### 14.1. Oznámení Vlastníkům dluhopisů ze strany Emitenta

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude zpřístupněno a uveřejněno v českém jazyce na Internetových stránkách emitenta. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů pro uveřejnění oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za uveřejněné splněním postupu podle příslušného právního předpisu. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum prvního uveřejnění.

### 14.2. Oznámení Emitentovi

Jakékoli oznámení Emitentovi bude platné a účinné okamžikem jeho doručení do sídla Emitenta prostřednictvím doporučené pošty (nebo obdobným způsobem) nebo kurýrní službou.

Jakékoliv takové oznámení musí obsahovat rovněž ISIN Dluhopisů.

## 15. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

Veškeré případné spory mezi Emitentem a Vlastníkem dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů, týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny příslušným českým soudem.

## 16. DEFINICE

Pojmy definované v jednotném nebo množném čísle mají v těchto Emisních podmínkách stejný význam, i pokud jsou použity v množném, respektive jednotném čísle. Nad rámec pojmů již definovaných v textu Emisních podmínek mají pro účel Emisních podmínek následující pojmy níže uvedený význam:

„**BCPP**“ znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1773.

„**Centrální depozitář**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapsanou pod sp. zn. B 4308 vedenou Městským soudem v Praze.

„**Dceřiná společnost**“ znamená subjekt, nad nímž má osoba přímou nebo nepřímou kontrolu nebo která přímo či nepřímo vlastní 50 % nebo více upsaného základního kapitálu, se kterým je spojeno hlasovací právo, nebo podobná vlastnická práva, zatímco kontrola znamená pravomoc (ať už na základě vlastnického podílu, zmocnění, smlouva nebo jinak):

- (a) hlasovat nebo kontrolovat hlasování v rozsahu více než 50 % maximálního počtu hlasů, které by mohly být odevzdány na valné hromadě entity; nebo
- (b) jmenovat nebo odvolat všechny nebo většinu členů statutárního orgánu nebo jiných rovnocenných představitelů entity; nebo
- (c) vydat pokyny týkající se provozní a finanční politiky entity, kterou jsou členové statutárního orgánu nebo jiní rovnocenní představitelé entity povinni dodržovat,

přičemž pro vyloučení pochybností se stanoví, že výklad tohoto pojmu „Dceřiná společnost“ a pojmu „kontrola“, který je v jeho rámci použit, nemusí odpovídat významu těchto pojmů v příslušných účetních standardech.

„**euro**“ znamená jednotnou měnu Evropské unie.

„**Koordinátoři**“ znamená:

- (a) Komerční banka, a.s., se sídlem Na Příkopě 33, čp. 969, 110 00 Praha 1, IČO: 453 17 054, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1360; a
- (b) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 – Michle, IČO: 649 48 242, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608.

„**Kvalifikovaná většina**“ znamená tři čtvrtinová většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

„**Penta**“ znamená společnost Penta Investments Limited, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER BUILDING, 2nd floor, 3082, Limassol, Kypr, reg. č. HE428480.

„**Pharmax Holdings**“ znamená společnost Pharmax Holdings Limited, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER BUILDING, 2<sup>nd</sup> floor, 3082, Limassol, Kypr, reg. č. HE 295375.

„**Podřízený věřitel**“ znamená společnost Penta Investments Cyprus Limited, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou 212, C & I CENTER, 2nd floor, 3082 Limassol, Kypr, reg. č. HE 324471.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (s výjimkou soboty a neděle), kdy jsou v České republice otevřeny banky a jsou realizována vyrovnání devizových obchodů a mezibankovních plateb v Kč, případně v jiné zákonné měně České republiky, která by Kč nahradila.

„**Prostá většina**“ znamená prostou většinu hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na svolané Schůzi.

„**Regulovaný trh BCPP**“ znamená evropský regulovaný trh provozovaný BCPP v souladu s § 55 a násl. ZPKT.

„**Skupina Penta**“ znamená společnost Penta a její Dceřiné společnosti.

„**Skupina Ručitele**“ znamená Emitenta, Ručitele a Dceřiné společnosti Emitenta nebo Ručitele a další osoby z jiných důvodů náležící do konsolidačního celku Ručitele, přičemž struktura Skupiny Ručitele se může v průběhu času měnit v návaznosti na uskutečněné akvizice a divestice.

„**Ultimátní ovládající osoby**“ znamená paní Valerii Haščákovou a/nebo pana Marka Dospivu (a/nebo jejich dědice či potomky) nebo jakýkoliv svěřenský fond či trust ovládaný a/nebo založený paní Valerií Haščákovou a/nebo panem Markem Dospivou (a/nebo jejich dědici či potomky) a jehož jsou paní Valerie Haščáková a/nebo pan Marek Dospiva (a/nebo jejich dědicové či potomci) výlučnými beneficienty.

„**Vedoucí spolumanažeři**“ znamená:

- (a) Koordinátory;
- (b) Společnost Česká spořitelna, a.s., se sídlem Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4, IČO: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1171;
- (c) Společnost Československá obchodní banka, a. s., se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČO: 00001350, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka BXXXVI 46; a
- (d) Společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1731.

„**Významná dceřiná společnost**“ znamená jakoukoliv Dceřinou společnost Ručitele jejíž (a) provozní výkonnost, která v sobě nezahrnuje vliv finančních nákladů a výnosů, daní, odpisů a amortizace a která je vypočtena stejným způsobem jako Upravená EBITDA (jak je tento pojem definován v článku 4.8), představuje 5 % a více Upravené EBITDA nebo (b) jejíž výnosy představují 5 % a více výnosů Ručitele, v obou případech posuzované podle poslední dostupné auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele.

„**ZPKT**“ znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

**FINANČNÍ ZÁRUKA**

14. listopadu 2023

14 November 2023

## Finanční záruka

## Financial Guarantee

vystavená společností

issued by

**Glebi Holdings PLC**  
jakožto Výstavcem

**Glebi Holdings PLC**  
as Guarantor

ve prospěch

in favour of

**UniCredit Bank Czech Republic and  
Slovakia, a.s.**  
jakožto Agenta pro zajištění

**UniCredit Bank Czech Republic and  
Slovakia, a.s.**  
as Security Agent

**Obsah****Strana****Table of Contents****Page**

1.	Definice a výklad .....	1	1.	Definitions and interpretation.....	1
2.	Finanční záruka.....	4	2.	Financial Guarantee .....	4
3.	Prohlášení a ujištění .....	7	3.	Representations and warranties .....	7
4.	Povinnosti Výstavce.....	9	4.	Undertakings of Guarantor.....	9
5.	Platby .....	10	5.	Payments .....	10
6.	Další ujištění .....	11	6.	Further assurance .....	11
7.	Platnost a účinnost .....	11	7.	Force and effect.....	11
8.	Slib odškodnění, výdaje a náklady.....	11	8.	Indemnity, expenses and reimbursement .....	11
9.	Různá ustanovení .....	12	9.	Miscellaneous.....	12
10.	Doručování.....	14	10.	Notices.....	14
11.	Převod a postoupení.....	15	11.	Transfer and assignment.....	15
12.	Stejnopisy.....	16	12.	Counterparts .....	16
13.	Rozhodné právo a řešení sporů .....	16	13.	Governing law and enforcement .....	16
Příloha / Schedule 1	Vzor Výzvy.....	19	Příloha / Schedule 1	Vzor Výzvy.....	19
Příloha / Schedule 2	Template of the Notice .....	20	Příloha / Schedule 2	Template of the Notice.....	20

**Tato finanční záruka** (dále jen „**Finanční záruka**“) je vystavena dne \_\_\_\_\_ 2023:

**Od: Glebi Holdings PLC**, společnost založená a existující dle kyperského práva, se sídlem Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2nd Floor, 3082 Limassol, Kypr, reg. č. HE 217028 (dále jen „**Výstavce**“);

**Pro: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**, se sídlem Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Praha 4, Česká republika, IČ: 64948242, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608 (dále jen „**Agent pro zajištění**“),

(Výstavce a Agent pro zajištění dále jednotlivě jako „**Smluvní strana**“ a společně jako „**Smluvní strany**“).

**Vzhledem k tomu, že:**

- (A) Emitent (jak je definován níže) na českém kapitálovém trhu hodlá vydat v roce 2023 emisi dluhopisů a jejich veřejnou nabídku v předpokládané celkové jmenovité hodnotě až do výše 2.500.000.000 Kč s možností navýšení až na 5.000.000.000 Kč, ISIN: CZ0003556177 (dále jen „**Dluhopisy**“). Emitent vyhotovil prospekt Dluhopisů ve smyslu Článku 6 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 (dále jen „**Prospekt**“).
- (B) Jednou z podmínek Emisních podmínek (jak jsou definovány níže) je, že Výstavce vystaví tuto Finanční záruku a poskytne ji ve prospěch Agentu pro zajištění k zajištění řádného splacení Zajištěných dluhů (jak jsou definovány níže).
- (C) Agent pro zajištění byl v souladu s ustanovením § 20 a násl. zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, jmenován agentem pro zajištění a jako takový je oprávněn požadovat po Emitentovi a/nebo Výstavci uhrazení jakékoli částky, kterou je Emitent a/nebo Výstavce povinen uhradit jakémukoliv Vlastníkovi dluhopisů (jak je definován níže) podle Emisních podmínek nebo této Finanční záruky.

Výstavce tímto vystavuje ve prospěch Agentu pro zajištění finanční záruku dle ustanovení § 2029 a násl. Občanského zákoníku (jak je definován níže):

## 1. Definice a výklad

### 1.1 Definice

**This Financial Guarantee** (the “**Financial Guarantee**”) is issued on \_\_\_\_\_ 2023:

**By: Glebi Holdings PLC**, a company incorporated and existing under Cypriot law, with its registered office at Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2nd Floor, 3082 Limassol, Cyprus, Reg. No. HE 217028 (the “**Guarantor**”);

**In favour of: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**, with its registered office at Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Prague 4, Czech Republic, Identification No. 64948242, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B 3608 (the “**Security Agent**”),

(the Guarantor and the Security Agent each a “**Party**”, and together the “**Parties**”).

**Whereas:**

- (A) The Issuer (as defined below) intends to issue in 2023 a issue of notes on the Czech capital market and their public offering in the contemplated total nominal amount of up to CZK 2,500,000,000 with the possibility of increase to CZK 5,000,000,000, ISIN: CZ0003556177 (the “**Notes**”). In this regard, the Issuer has prepared a prospectus for the Notes in the meaning of Article 6 of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the “**Prospectus**”).
- (B) One of the conditions of the Conditions (as defined below) is that the Guarantor issues this Financial Guarantee in favour of the Security Agent to secure the due payment of the Secured Obligations (as defined below).
- (C) The Security Agent has been appointed as a security agent pursuant to Section 20 *et seq.* of the Act No. 190/2004 Coll., on Bonds, as amended, and as such is entitled to require the Issuer and/or the Guarantor to pay any amount which the Issuer and/or the Guarantor is obliged to pay to any Noteholder (as defined below) under the Conditions or this Financial Guarantee.

The Guarantor hereby issues the financial guarantee in favour of the Security Agent pursuant to Section 2029 *et seq.* of the Civil Code (as defined below):

## 1. Definitions and interpretation

### 1.1 Definitions



Níže uvedené pojmy uvozené velkými počátečními písmeny mají v této Finanční záruce následující význam:

„**Celková zaručená částka**“ znamená 7.500.000.000 Kč (sedm miliard pět set milionů korun českých).

„**Datum splnění**“ znamená první okamžik, kdy byly v plném rozsahu splněny všechny Zajištěné dluhy a zároveň již skončila lhůta pro upsání Dluhopisů a Emitent již není oprávněn vydat žádné další Dluhopisy.

„**Dluhy**“ znamená veškeré stávající i budoucí, podmíněné i nepodmíněné, peněžité dluhy Emitenta (a to vždy jak dluhy Emitenta coby samostatného dlužníka, tak dluhy, které je Emitent povinen plnit společně a nerozdílně, jakož i dluhy, které je Emitent povinen plnit jako primární dlužník, jako ručitel a/nebo v jakémkoli jiném postavení) vůči Vlastníkům dluhopisů (resp. Agentovi pro zajištění jako osobě vykonávající práva věřitele vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů) na řádnou a včasnou úhradu:

- (a) jmenovité hodnoty Dluhopisů;
- (b) úrokových výnosů narostlých ve vztahu k jakýmkoli částkám na základě Dluhopisů a v souvislosti s nimi, včetně jakýchkoliv mimořádných úrokových výnosů nebo jiných obdobných plateb;
- (c) úroků z prodlení ve vztahu k jakýmkoli splatným a nezaplaceným částkám na základě Dluhopisů a v souvislosti s nimi;
- (d) smluvních pokut a jakýchkoli dalších sankčních plateb sjednaných ve vztahu k Dluhopisům a v souvislosti s nimi;
- (e) nákladů a výdajů Agentu pro zajištění vzniklých na základě nebo v souvislosti s Dluhopisy, včetně nákladů a výdajů v souvislosti s uplatněním a vymáháním práv vzniklých na základě Dluhopisů nebo na základě právních předpisů vztahujících se k Dluhopisům a v souvislosti s nimi (včetně nákladů rozhodčího nebo soudního řízení a nákladů spojených s výkonem rozhodnutí vydaných v uvedených řízeních nebo uplatněním práv v insolvenčním nebo obdobném řízení); a
- (f) vydání bezdůvodného obohacení získaného v souvislosti s Dluhopisy, včetně vydání bezdůvodného obohacení získaného z titulu neplatnosti, neúčinnosti, nevymahatelnosti, zdánlivosti či zrušení jakéhokoli Dluhopisu a v souvislosti s nimi nebo náhrady jakékoliv škody nebo újmy vzniklé v souvislosti s nimi.

In this Financial Guarantee, the following capitalized terms shall have the following meaning:

“**Total Guaranteed Amount**” means CZK 7,500,000,000 (seven billion five hundred million Czech crowns).

“**Discharge Date**” means the first date on which all Secured Obligations have been fully discharged and at the same time the deadline for subscription of the Notes has expired and the Issuer is no longer entitled to issue any further Notes.

“**Obligations**” means any and all monetary obligations, whether present or future, actual or contingent, owed by the Issuer (whether owed by the Issuer as an individual debtor or as a joint and several debtor or whether owed by the Issuer as principal and/or surety and/or in any other capacity) to the Noteholders (or to the Security Agent as a person exercising the rights of a creditor on its own behalf for the benefit of the Noteholders) for the full payment when due of any:

- (a) nominal value of the Notes;
- (b) interest income accrued on any amounts under and in connection with the Notes, including any extraordinary interest income or other similar payments;
- (c) default interest accrued in respect of the amounts due but unpaid under and in connection with the Notes;
- (d) contractual penalties and any other penalty payments agreed under and in connection with the Notes;
- (e) costs and expenses incurred by the Security Agent under or in connection with the Notes, including with the application or enforcement of any rights arising under the Notes or under applicable laws in relation and in connection with the Notes (including the costs of arbitration or court proceedings and of enforcement of decisions rendered in such proceedings or enforcement of rights in any insolvency or similar proceedings);
- (f) return of unjust enrichment (*vydání bezdůvodného obohacení*) obtained in connection with the Notes, including return of unjust enrichment obtained under and in connection with the Notes which is or becomes invalid, ineffective, unenforceable, void or cancelled (*z titulu neplatnosti, neúčinnosti, nevymahatelnosti, zdánlivosti či zrušení*) or compensation for any damage (*škody nebo újmy*) arising in connection therewith.

„**Emisní podmínky**“ znamenají emisní podmínky Dluhopisů vyhotovené Emitentem v souladu se Zákonem o dluhopisech a zahrnuté do Prospektu.

„**Emitent**“ znamená společnost Dr. Max Funding CR, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 197 17 890, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 390578.

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

„**Právo třetí osoby**“ znamená jakékoli (i) zástavní právo, (ii) podzástavní právo, (iii) zadržovací právo, (iv) věcné břemeno, (v) zajištění formou podmíněného nebo nepodmíněného postoupení pohledávky nebo převodu práva, (vi) zajištění formou výhrady vlastnického práva, omezení ve formě zákazu zřízení zástavního práva, zákazu dispozic nebo jiného obdobného omezení zřízeného ve prospěch třetí osoby ve formě věcného práva a/nebo registrované v příslušném rejstříku nebo veřejném seznamu; (vii) právo jakýmkoli způsobem použít nebo zadržet jakékoli peněžní prostředky na bankovních nebo jiných účtech k uspokojení jakékoli pohledávky (včetně práva na provedení zápočtu oproti takovým peněžním prostředkům) nebo (viii) jiné smluvní ujednání nebo jiný úkon či právní jednání zakládající právo na přednostní uspokojení v konkursním, insolvenčním nebo obdobném řízení nebo v řízení o výkonu rozhodnutí.

„**Prospekt**“ má význam uvedený v bodu (A) úvodních ustanovení.

„**Smlouva s Agentem pro zajištění**“ znamená smlouvu s agentem pro zajištění uzavřenou v den nebo okolo dne této Finanční záruky mezi, mimo jiné, Agentem pro zajištění a Emitentem.

„**Vlastníci dluhopisů**“ znamená Vlastníky dluhopisů, jak jsou definováni v Emisních podmínkách.

„**Výzva**“ znamená písemnou výzvu k zaplacení jakékoli částky na základě této Finanční záruky ve formě a obsahu podle Přílohy č. /1 (*Vzor Výzvy*), jejíž nezávazný anglický překlad v obsažen v Příloze č. /2 (*Template of the Notice*).

„**Zajištěné dluhy**“ znamená Dluhy až do úhrnné výše 7.500.000.000 Kč (sedm miliard pět set milionů korun českých) vznikající v období od vystavení této Finanční záruky do 21. prosince 2038, které je Emitent a/nebo Výstavce povinen uhradit Vlastníkům dluhopisů a/nebo Agentovi pro zajištění na základě Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi, včetně zejména následujících Dluhů:

(a) Dluhů vznikajících z Dluhopisů na splacení jistiny Dluhopisů až do výše 5.000.000.000 Kč (pět miliard korun českých), spolu s příslušenstvím; a

„**Conditions**“ means the terms and conditions of the Notes drawn up by the Issuer in accordance with the Bonds Act and included in the Prospectus.

„**Issuer**“ means Dr. Max Funding CR, s.r.o., with its registered office at Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Prague 1, Identification No. 19717890, registered in the Commercial Register maintained by Municipal court in Prague, Section C 390578.

„**Civil Code**“ means Act No. 89/2012 Coll., the Civil Code, as amended.

„**Third Party Right**“ means any (i) pledge, (ii) sub-pledge, (iii) right of retention, (iv) encumbrance, (v) security in the form of a conditional or unconditional assignment of a claim or transfer of a right, (vi) security in the form of a reservation of ownership rights, restrictions in the form of a prohibition of the creation of a pledge, a prohibition of dispositions or other similar restrictions established for the benefit of a third party in the form of a right in rem and/or registered in the relevant register or public list; (vii) the right to use or retain in any way any funds in bank or other accounts to satisfy any claim (including the right to set-off against such funds) or (viii) any other contractual arrangement or other act or legal action establishing a right of priority satisfaction in bankruptcy, insolvency or similar proceedings or in enforcement proceedings.

„**Prospectus**“ has the meaning set forth in clause (A) of the introductory provisions.

„**Security Agency Agreement**“ means security agency agreement entered into on or around the date of this Financial Guarantee between, among others, the Security Agent and the Issuer.

„**Noteholders**“ means noteholders (*Vlastníci dluhopisů*) as defined in the Conditions.

„**Notice**“ means a written notice for the payment of any amount under this Financial Guarantee in the form and content as set out in Schedule /1 (*Vzor Výzvy*), a non-binding translation of which is set out in Schedule /2 (*Template of the Notice*).

„**Secured Obligations**“ means the Obligations up to the maximum amount of CZK 7,500,000,000 (seven billion five hundred million Czech crowns) arising in the time period from the issue of this Financial Guarantee until 21 December 2038, owed by the Issuer and/or the Guarantor to the Noteholders and/or the Security Agent under or in connection with the Notes, including in particular the following Obligations:

(a) Obligations arising under the Notes for the repayment of the principal amount of the Notes up to CZK 5,000,000,000 (five billion Czech crowns), together with appurtenances; and

- (b) jakýchkoli jiných Dluhů splatných a neuhrazených Emitentem na základě Emisních podmínek, Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi.
- (b) any other Obligations due but unpaid by the Issuer pursuant to or in connection with the Conditions or the Notes.

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

“**Bonds Act**” means Act No. 190/2004 Coll., on Bonds, as amended.

## 2. Finanční záruka

## 2. Financial Guarantee

### 2.1 Finanční záruka

### 2.1 Financial Guarantee

- (a) Výstavce tímto ve smyslu § 2029 a násl. Občanského zákoníku poskytuje ve prospěch Agentu pro zajištění finanční záruku a bezpodmínečně a neodvolatelně se zavazuje zaplatit Agentovi pro zajištění jakoukoli částku uvedenou v jakékoliv Výzvě. Plnění Výstavce na základě této Finanční záruky je omezeno Celkovou zaručenou částkou.
- (a) The Guarantor hereby pursuant to Section 2029 *et seq.* of the Civil Code provides a financial guarantee in favour of the Security Agent and unconditionally and irrevocably undertakes to pay to the Security Agent any amount specified in any Notice. Performance of the Guarantor under this Financial Guarantee is limited to the Total Guaranteed Amount.
- (b) Agent pro zajištění může učinit libovolný počet Výzev za předpokladu, že:
- (b) The Security Agent may make any number of Notices provided that:
- (i) souhrnná částka plněná Výstavcem Agentovi pro zajištění dle všech Výzev nepřesáhne Celkovou zaručenou částku; a
- (i) the aggregate amount paid by the Guarantor to the Security Agent for guarantee under all Notices shall not exceed the Total Guaranteed Amount; and
- (ii) částka požadovaná Agentem pro zajištění dle Výzvy nepřesáhne výši Zajištěných dluhů k okamžiku, kdy Agent pro zajištění učiní příslušnou Výzvu.
- (ii) the amount requested by the Security Agent pursuant to the Notice shall not exceed the amount of the Secured Obligations at the time the Security Agent makes the relevant Notice.
- (c) Řádně vyplněná Výzva doručená Výstavci před Datem splnění je dostatečným důkazem práva Agentu pro zajištění obdržet plnění dle této Finanční záruky.
- (c) A properly completed Notice delivered to the Guarantor before the Discharge Date is sufficient evidence of the right of the Security Agent to receive performance under this Financial Guarantee.
- (d) Výstavce není oprávněn požadovat doručení jakýchkoli dalších dokumentů nebo důkazů ohledně výše Zajištěných dluhů.
- (d) The Guarantor is not entitled to demand the delivery of any other documents or evidence regarding the amount of Secured Obligations.
- (e) Pokud by Agent pro zajištění byl v budoucnu povinen vrátit jakékoli plnění poskytnuté dle této Finanční záruky, o které byla snížena celková částka této Finanční záruky podle odstavců (a) až (b) tohoto článku 2.1 (*Finanční záruka*), ať už v souvislosti s insolvencí, odporovatelností takového plnění nebo jinak, bude povinnost Výstavce plnit podle této Finanční záruky nadále trvat v rozsahu, jako by k žádnému snížení nedošlo.
- (e) If the Security Agent should in the future be required to return any performance provided under this Financial Guarantee by which the total amount of this Financial Guarantee has been reduced pursuant to paragraphs (a) to (b) of this Article 2.1 (*Financial Guarantee*), whether in connection with insolvency, the objectionability of such performance or otherwise, the Guarantor's obligation to perform under this Financial Guarantee will continue to exist to the extent as if no reduction had occurred.

### 2.2 Přijetí finanční záruky

### 2.2 Acceptance of the Financial Guarantee

Agent pro zajištění tímto přijímá tuto Finanční záruku.

The Security Agent hereby accepts the Financial Guarantee.

### 2.3 Žádné předchozí úkony

### 2.3 Immediate recourse

Agent pro zajištění není povinen před učiněním Výzvy či výkonem jiných práv dle této Finanční záruky nebo

Before making the Notice or exercising other rights according to this Financial Guarantee or legal

právních předpisů vyzvat Emitenta a/nebo Výstavce ke splnění Zajištěných dluhů, poskytnout Emitentovi a/nebo Výstavci jakoukoli dodatečnou lhůtu k jejich splnění či vykonávat jakékoli zajištění zajišťující splnění Zajištěných dluhů či činit jakékoliv jiné úkony či právní jednání proti Emitentovi a/nebo Výstavci.

## 2.4 Čas plnění

Výstavce je povinen zaplatit veškeré částky požadované ve Výzvě na účet a v měně specifikované Agentem pro zajištění ve Výzvě, a to do 15 (patnácti) Pracovních dní po obdržení takové Výzvy.

## 2.5 Neodvolatelná a nezávislá Finanční záruka

- (a) Tato Finanční záruka je neodvolatelná a povinnosti Výstavce dle této Finanční záruky nemohou být měněny či zrušeny Výstavcem bez předchozího písemného souhlasu Agenta pro zajištění.
- (b) Výstavce dále prohlašuje, že si je vědom toho, že jeho povinnosti plynoucí z této Finanční záruky jsou absolutními a bezpodmínečnými povinnostmi a na jejich platnost, existenci či vymahatelnost nemají vliv žádné z následujících skutečností:
  - (i) právo či schopnost Výstavce obdržet náhradu plnění dle této Finanční záruky od Emitenta či jakékoliv třetí osoby;
  - (ii) jakákoli práva či povinnosti Výstavce vůči Emitentovi dle jakékoli dohody nebo právního předpisu;
  - (iii) vědomost Výstavce týkající se porušení Emisních podmínek nebo Dluhopisů;
  - (iv) změny či dodatky Prospektu, zejména Emisních podmínek;
  - (v) skutečnosti ovlivňující existenci, dobu splatnosti, druh měny, výši nebo jakoukoli jinou změnu Zajištěných dluhů;
  - (vi) změny právních předpisů relevantních pro Emisní podmínky, Dluhopisy, tuto Finanční záruku nebo plnění práv a povinností z nich;
  - (vii) jiné skutečnosti, které by mohly představovat námitky Emitenta a/nebo Výstavce proti plnění Zajištěných dluhů; nebo

regulations, the Security Agent shall not be obliged to make any demand for payment of the Secured Obligations to the Issuer and/or the Guarantor, to provide any additional period for payment or execute any security securing performance of Secured Obligations or to take any other actions or acts against the Issuer and/or the Guarantor.

## 2.4 Time of performance

The Guarantor is obliged to pay all amounts required in the Notice to the account and in the currency specified by the Security Agent in the Notice within 15 (fifteen) Business Days after receipt of such Notice.

## 2.5 Irrevocable and independent Financial Guarantee

- (a) This Financial Guarantee is irrevocable and the obligations of the Guarantor under this Financial Guarantee may not be modified or cancelled by the Guarantor without the prior written consent of the Security Agent.
- (b) The Guarantor further declares that it understands that its obligations under this Financial Guarantee are absolute and unconditional obligations and that none of the following shall affect their validity, existence or enforceability:
  - (i) the right or ability of the Guarantor to receive reimbursement of performance under this Financial Guarantee from the Issuer or any third party;
  - (ii) any rights or obligations of the Guarantor to the Issuer under any agreement or legislation;
  - (iii) the Guarantor's knowledge of a breach of the Conditions or the Notes;
  - (iv) amendments or supplements to the Prospectus, in particular the Conditions;
  - (v) facts affecting the existence, maturity, type of currency, amount or any other change in the Secured Obligations;
  - (vi) changes in legislation relevant to the Conditions, the Notes, this Financial Guarantee or the performance of rights and obligations thereunder;
  - (vii) other facts that could constitute objections by the Issuer and/or the Guarantor to the performance of the Secured Obligations; or

(viii) fakt, že nedošlo ke vzniku jakéhokoliv Práva třetí osoby a/nebo uvolnění takového Práva třetí osoby.

## 2.6 Uplatnění námitek

- (a) Zproštění, snížení nebo splnění povinností Výstavce nebo Emitenta vyplývajících z jakékoli jiné záruky nebo zajištění nebude mít za následek zproštění, snížení nebo splnění povinností Výstavce vyplývajících z této Finanční záruky.
- (b) Výstavce není oprávněn uplatnit vůči Agentovi pro zajištění jakékoli námitky, výjimku, právo nebo povinnost jakékoli povahy, jímž by zpozdil, odepřel, zhoršil, zpochybnil nebo se vyhnul bezpodmínečnému a bezodkladnému plnění veškerých svých povinností vzniklých na základě této Finanční záruky.
- (c) Výstavce zejména není oprávněn uplatnit vůči Agentovi pro zajištění jakéhokoliv námitky, které by vůči kterémukoliv Vlastníku dluhopisů mohl uplatnit Emitent. Výstavce není zejména oprávněn plnění z této Finanční záruky podmínit přezkumem platnosti, existence či vymahatelnosti předmětného závazku z Dluhopisů, nebo vyžadovat, aby Agent pro zajištění před doručením Výzvy vyzval Emitenta k plnění Zajištěných dluhů.
- (d) Povinnosti Výstavce vzniklé na základě této Finanční záruky nebudou dotčeny jakýmkoli právním jednáním, opomenutím, situací či okolností, která by, nebýt tohoto článku 2.6, měla za následek zproštění, snížení či jinou změnu povinností Výstavce vzniklých na základě této Finanční záruky (bez ohledu na to, zda jsou známy Výstavci či Agentovi pro zajištění).

## 2.7 Regresní práva Výstavce

V případě, že Výstavci vznikne jakékoli právo vůči Emitentovi z titulu Výstavcova plnění z této Finanční záruky (dále pro účely tohoto článku jen „**Regresní právo**“), souhlasí Výstavce, že splnění takového jeho Regresního práva bude podřízeno řádnému a úplnému splnění všech Zajištěných dluhů a bude splněno až po Datu splnění a Výstavce až do Data splnění bez předchozího písemného souhlasu Agentu pro zajištění:

- (a) nebude od Emitenta požadovat ani nepřijme jakoukoli platbu na splnění takového Regresního práva;
- (b) nebude od Emitenta požadovat ani nepřijme a ani jinak neumožní existenci nebo vznik jakéhokoliv Práva třetí osoby k aktivům nebo právům Emitenta

(viii) the fact that there has been no creation of any Third Party Right and/or release of such Third Party Right.

## 2.6 Exercise of objections

- (a) No waiver, reduction or discharge of the obligations of the Guarantor or the Issuer under any other guarantee or security shall have the effect of waiving, reducing or discharging the obligations of the Guarantor under this Financial Guarantee.
- (b) The Guarantor shall not be entitled to assert against the Security Agent any objection, exception, right or obligation of any nature whatsoever to delay, deny, impair, impugn or avoid the unconditional and prompt performance of any of its obligations under this Financial Guarantee.
- (c) In particular, the Guarantor shall not be entitled to assert against the Security Agent any objections that the Issuer may assert against any Noteholder. In particular, the Guarantor shall not be entitled to make performance under this Financial Guarantee conditional upon a review of the validity, existence or enforceability of the particular obligation under the Notes or to require the Security Agent to call upon the Issuer to perform the Secured Obligations prior to delivery of the Notice.
- (d) The obligations of the Guarantor under this Financial Guarantee shall not be affected by any act, omission, situation or circumstance which, but for this Clause 2.6, would have the effect of releasing, reducing or otherwise altering the obligations of the Guarantor under this Financial Guarantee (whether or not known to the Guarantor or the Security Agent).

## 2.7 Guarantor recourse right

If the Guarantor acquires any right against the Issuer in respect of the Guarantor's performance under this Financial Guarantee (for the purposes of this Clause, a “**Recourse Right**”), the Guarantor agrees that satisfaction of any such Recourse Right shall be subordinated to the full satisfaction of Secured Obligations and such Recourse Right shall only be satisfied after the Discharge Date and the Guarantor shall not until the Discharge Date without the prior written consent of the Security Agent:

- (a) demand or receive any payment from the Issuer for satisfaction of such Recourse Right;
- (b) demand or receive from the Issuer or otherwise allow the existence or creation of any Third Party Right over the assets or rights of the Issuer or any

ani žádného jiného zajištění s cílem zajistit splnění Regresního práva;

- (c) nepostoupí ani nepřevéde Regresní právo ani žádnou jeho část na třetí osobu, ani k němu nezřídí Právo třetí osoby ani jej jinak nezčízí nebo nezatíží;
- (d) neuplatní žádné právo na započtení s ohledem na Regresní právo nebo jeho část a nezapočte ani neumožní započtení jeho pohledávek z Regresního práva nebo jejich části; a
- (e) nezahájí žádné řízení proti Emitentovi, ani se nepřipojí k žádnému jinému věřiteli s cílem zahájit takové řízení, za účelem vymáhání Regresního práva.

Výstavce vydá jakékoliv plnění obdržené od Emitenta z titulu Regresního práva v rozporu s tímto článkem 2.7 (*Regresní práva Výstavce*) do 10 (deseti) Pracovních dnů od jejich obdržení Agentovi pro zajištění.

### 3. Prohlášení a ujištění

Výstavce činí Agentovi pro zajištění prohlášení a ujištění uvedená v tomto článku 3 (*Prohlášení a ujištění*) a bere na vědomí, že Agent pro zajištění přijímá tuto Finanční záruku spoléhaje se v plném rozsahu na jejich pravdivost a úplnost.

#### 3.1 Emisní podmínky

Výstavce je plně seznámen s Emisními podmínkami a Smlouvou s agentem pro zajištění.

#### 3.2 Právní postavení

- (a) Výstavce je plně seznámen s Emisními podmínkami a Smlouvou s agentem pro zajištění.
- (b) Výstavce má veškerou způsobilost mít práva a povinnosti a způsobilost vlastním právním jednáním nebo právním jednáním svých zástupců pro sebe nabývat práva a zavazovat se k povinnostem, která je dle právních předpisů potřebná k vystavení této Finanční záruky a k plnění veškerých povinností vzniklých na základě této Finanční záruky.

#### 3.3 Oprávnění

- (a) Výstavce:
  - (i) je oprávněn vystavit tuto Finanční záruku a plnit svoje povinnosti z ní vyplývající; a

other security the purpose of which is to secure the satisfaction of such Recourse Right;

- (c) assign or otherwise transfer its Recourse Right or any part thereof to a third party and shall not create any Third Party Right over its Recourse Right nor shall otherwise dispose of or encumber such Recourse Right;
- (d) exercise any right of set-off in relation to Recourse Right or any part thereof nor shall set-off (or allow the set-off of) its receivables corresponding to the Recourse Right or any part thereof; and
- (e) take, or permit to be taken, any action or step to commence or continue any proceedings against any the Issuer, or join any such proceedings initiated by another creditor, the purpose of which is to enforce the Recourse Right.

The Guarantor shall deliver any consideration received from the Issuer by way of Recourse Right in breach of this Clause 2.7 (*Guarantor recourse right*) within 10 (ten) Business Days of receipt thereof to the Security Agent.

### 3. Representations and warranties

The Guarantor makes the representations and warranties set out in this Clause 3 (*Representations and warranties*) to the Security Agent and acknowledges that the Security Agent has accepted this Financial Guarantee in full reliance on those representations and warranties being complete, true and accurate.

#### 3.1 Conditions

The Guarantor is fully cognizant of the contents of the Conditions and the Security Agency Agreement.

#### 3.2 Status

- (a) The Guarantor is a legal entity duly organised, incorporated and validly existing in accordance with the law of the Republic of Cyprus.
- (b) The Guarantor has all power and authority to acquire rights and obligations by its own actions or by the actions of its representatives, as is required pursuant to the applicable laws for the issue of this Financial Guarantee and performance of all obligations arising herefrom.

#### 3.3 Authority

- (a) The Guarantor:
  - (i) is entitled to issue this Financial Guarantee and comply with its obligations in this Financial Guarantee; and

(ii) získal všechna potřebná schválení a povolení příslušných orgánů nebo třetích osob k vystavení této Finanční záruky a plnění povinností z ní vyplývajících a všechna tato schválení a povolení jsou v plném rozsahu platná a účinná.

(b) Příslušné orgány Výstavce byly řádně a včas informovány o záměru Výstavce vystavit tuto Finanční záruku (v případech vyžadovaných právními předpisy nebo korporátními dokumenty Výstavce) a žádný orgán Výstavce nezakázal ani jinak neomezil vystavení této Finanční záruky.

### 3.4 Žádné porušení

Vystavení Finanční záruky ani převzetí povinností z ní vyplývajících a jejich následné plnění ze strany Výstavce není v rozporu:

(a) s žádným zákonem ani jiným právním předpisem, ani správním či soudním rozhodnutím nebo jiným rozhodnutím orgánu veřejné moci vztahujícím se na Výstavce;

(b) se zakladatelskými právními jednáními nebo jinými korporátními dokumenty Výstavce; ani

(c) s žádnou smlouvou, ujednáním nebo jiným instrumentem, které jsou závazné pro Výstavce.

### 3.5 Právní závaznost a pořadí práv

Tato Finanční záruka představuje platné povinnosti Výstavce vymahatelné v souladu s jejími podmínkami a byla řádně podepsána osobou oprávněnou nebo osobami oprávněnými jednat a podepisovat za Výstavce nebo řádně zmocněným zástupcem nebo zástupci Výstavce.

### 3.6 Platební neschopnost

(a) Ve vztahu k Výstavci nebyl podán žádný insolvenční návrh a Výstavce ani nezamýšlí takový návrh podat či jeho podání iniciovat.

(b) Žádný soud neprohlásil úpadek Výstavce ani nerozhodl o insolvenčním návrhu, nevyhlásil moratorium ani nepovolil reorganizaci Výstavce.

(c) Výstavce nezačal jednat o reorganizačním, restrukturalizačním ani jiném obdobném plánu, ani žádný takový plán nepřipravuje ani jeho přípravu či vyjednání nezadal třetí osobě.

(ii) has obtained all authorisations and consents of the relevant bodies of the Guarantor or third parties to enable it lawfully to issue this Financial Guarantee and comply with its obligations in this Financial Guarantee and all such authorisations and consents are in full force and effect.

(b) The relevant bodies of the Guarantor have been duly and timely notified of the intention of the Guarantor to issue this Financial Guarantee (if required by applicable laws or corporate documents of the Guarantor) and no body of the Guarantor has forbidden or restricted the issue of this Financial Guarantee.

### 3.4 No conflict

The issue of this Financial Guarantee and acceptance of the obligations hereunder and their performance by the Guarantor is not in conflict with:

(a) any law or regulations or any decision of administrative or judicial authorities or other public authority which is binding on it;

(b) its constitutional or other corporate documents; or

(c) any agreement, arrangement or other instrument which is binding on it.

### 3.5 Validity and ranking

This Financial Guarantee constitutes valid obligations of the Guarantor enforceable in accordance with its terms and has been properly executed by a person or persons authorised to act on behalf of the Guarantor or by a duly authorised representative or representatives of the Guarantor.

### 3.6 Insolvency

(a) No petition has been filed for its insolvency and it does not intend to file or initiate filing of any such petition.

(b) No court has declared it to be insolvent or bankrupt nor has resolved on other insolvency petition in respect of it; no reorganisation has been approved or moratorium declared in respect of it.

(c) It has not commenced any negotiations on any reorganisation, restructuring or other similar plan, it has not prepared any such plan nor has requested any such plan to be prepared or negotiated on its behalf by a third party.

- (d) Žádný soud nezamítl návrh na konkurs nebo insolvenční návrh pro nedostatek majetku Výstavce.
- (e) Výstavce není v úpadku ani hrozícím úpadku ani nesplňuje podmínky pro prohlášení úpadku nebo hrozícího úpadku ve smyslu § 3 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon).
- (f) Valná hromada Výstavce ani žádný soud nerozhodl o zrušení Výstavce s likvidací nebo bez likvidace.
- (g) Výstavce neobdržel žádné předvolání soudu k prohlášení o majetku ani si není vědom, že by byl podán návrh na prohlášení o majetku Výstavce.
- (h) Žádný z případů uvedených v odstavcích (a) až (g) výše nehrozí.
- (i) Podle žádného právního řádu jiného než českého nenastala jakákoli skutečnost obdobná případům uvedeným v odstavcích (a) – (h).

### 3.7 Volba práva a prorogace

- (a) Volba českého práva jako práva rozhodného pro vztahy vyplývající z této Finanční záruky bude uznáno a vykonáno ve státě, jehož právnímu řádu je Výstavce podřízen ke dni podpisu této Finanční záruky.
- (b) Jakékoliv rozhodnutí vydané v souvislosti s touto Finanční zárukou bude uznatelné a vykonatelné ve státě, jehož právnímu řádu je Výstavce podřízen ke dni podpisu této Finanční záruky.

### 3.8 Data, k nimž se činí prohlášení

- (a) Všechna prohlášení a ujištění uvedená v tomto článku 3 (*Prohlášení a ujištění*) jsou Výstavcem činěna ke dni vystavení této Finanční záruky a ke každému následujícímu dni až do Data splnění.
- (b) Každé prohlášení či ujištění uvedené v tomto článku 3 (*Prohlášení a ujištění*) a učiněné po dni vystavení této Finanční záruky bude učiněno odkazem na skutečnosti a okolnosti existující ke dni, kdy je takové prohlášení či ujištění učiněno.

## 4. Povinnosti Výstavce

### 4.1 Poskytování informací

- (a) Výstavce bude bez zbytečného odkladu poskytovat Agentovi pro zajištění všechny informace, které se

- (d) No bankruptcy or insolvency petition relating to it has been rejected on the grounds of insufficient funds.
- (e) It is not insolvent or in threat of insolvency and does not fulfil the conditions for declaration of insolvency or threatening insolvency within the meaning of Section 3 of Act No. 182/2006 Coll., on Insolvency and Methods of its Resolution (Insolvency Act).
- (f) Neither its general meeting nor any court made a resolution on winding up of the Guarantor with or without liquidation.
- (g) It has not been summoned to make a declaration on its assets nor is aware of any petition to make a declaration on its assets.
- (h) There is no threat of any of the events set out in paragraphs (a) to (g) above.
- (i) No event exists under any law other than the Czech law which would be similar to any event set out in paragraphs (a) to (h) above.

### 3.7 Choice of law and prorogation

- (a) The choice of Czech law as the law applicable to the relations arising from this Financial Guarantee shall be recognized and enforced in the state whose legal system the Guarantor is subject to as of the date of signing this Financial Guarantee.
- (b) Any judgment rendered in connection with this Financial Guarantee shall be recognized and enforceable in the state to whose laws the Guarantor is subject on the date of signing this Financial Guarantee.

### 3.8 Times when representations made

- (a) All the representations and warranties in this Clause 3 (*Representations and warranties*) are made by the Guarantor on the date of issue of this Financial Guarantee and on each date thereafter until the Discharge Date.
- (b) Each representation or warranty in this Clause 3 (*Representations and warranties*) made after the date of issue of this Financial Guarantee shall be made by reference to the facts and circumstances existing at the date such representation or warranty is made.

## 4. Undertakings of Guarantor

### 4.1 Information undertakings

- (a) The Guarantor shall provide the Security Agent without undue delay with all information pertaining



týkají Finanční záruky a/nebo jsou jiným způsobem podstatné pro vztah Výstavce a Agentu pro zajištění na základě Emisních podmínek nebo Dluhopisů, a zejména bude bez zbytečného odkladu informovat Agentu pro zajištění o tom, že:

- (i) nastala jakákoli skutečnost, na základě které došlo nebo by mohlo dojít k ohrožení existence Finanční záruky a/nebo práv Agentu pro zajištění z Finanční záruky nebo k jakémukoli omezení nebo znemožnění výkonu Finanční záruky; nebo
  - (ii) se kterékoli prohlášení uvedené v článku 3 (Prohlášení a ujištění) stalo nepravdivým, neúplným nebo zavádějícím.
- (b) Výstavce na výzvu Agentu pro zajištění poskytne Agentovi pro zajištění bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 3 (tří) Pracovních dnů od obdržení takové výzvy, takové informace a dokumenty o Výstavci a/nebo jiných záležitostech podstatných pro vztah Výstavce a Agentu pro zajištění na základě této Finanční záruky, jaké si Agent pro zajištění vyžádá.

## 4.2 Součinnost

- (a) Výstavce poskytne Agentovi pro zajištění veškerou součinnost potřebnou ke zřízení, vzniku, trvání, výkonu a jakémukoli jinému uplatnění této Finanční záruky.
- (b) Výstavce se zdrží všeho, co by mohlo mít nepříznivý dopad na Finanční záruku nebo práva Agentu pro zajištění vyplývající z této Finanční záruky, ani neučiní žádné úkony, ani neumožní žádné jiné osobě učinit takové úkony, které by mohly ohrozit trvání nebo vymahatelnost Finanční záruky.

## 5. Platby

### 5.1 Platby Agentovi pro zajištění

Ke každému datu, pro které tato Finanční záruka vyžaduje, aby Výstavce zaplatil určitou částku, poskytne Výstavce tuto částku Agentovi pro zajištění úhradou v prostředcích použitelných ve stejný den na účet nebo účty, které Agent pro zajištění pro tento účel označí.

### 5.2 Započtení

Výstavce nesmí jakýmkoli způsobem provést započtení svých pohledávek vůči jakékoli pohledávce Agentu pro zajištění vyplývající z této Finanční záruky. Všechny platby provedené Výstavcem z titulu této Finanční záruky budou uhrazeny bez jakéhokoli započtení, protinároku nebo jiné námitky nebo srážek či odpočtů jakéhokoli druhu. Výstavce není oprávněn uplatnit vůči Agentovi pro

to this Financial Guarantee and/or which is otherwise relevant for the relationship between the Guarantor and the Security Agent under the Conditions or the Notes, and in particular shall inform the Security Agent without undue delay of:

- (i) any event due to which the existence of the Financial Guarantee and/or the Security Agent's rights hereunder came or could come under threat or which would or could restrict or prevent the enforcement of the Financial Guarantee; or
  - (ii) any representation set out in Clause 3 (*Representations and warranties*) being untrue, incomplete or misleading.
- (b) The Guarantor shall provide the Security Agent, upon a request by the Security Agent, without undue delay, however not later than 3 (three) Business Days after receiving such a request, all information and documents relating to the Guarantor and/or other matters which are relevant to the relationship between the Guarantor and the Security Agent under this Financial Guarantee as may be required by the Security Agent.

## 4.2 Assistance

- (a) The Guarantor shall provide the Security Agent with all the assistance necessary for the creation, existence, maintenance and enforcement of this Financial Guarantee.
- (b) The Guarantor shall refrain from anything that might be detrimental to the Financial Guarantee or the Security Agent's rights hereunder, and shall not take or permit other person to take any action that could endanger the existence or enforceability of the Financial Guarantee.

## 5. Payments

### 5.1 Payments to Security Agent

On each date on which the Guarantor is required to make a payment under this Financial Guarantee, the Guarantor shall make the same available to the Security Agent for value on the due date to the account (or accounts) specified for that purposes by the Security Agent.

### 5.2 Set-off

The Guarantor must not set-off any of its receivables against any receivable of the Security Agent hereunder. All payments to be made by the Guarantor under this Financial Guarantee shall be calculated and be made without (and free and clear of any deduction for) set off or counterclaim. The Guarantor shall not be entitled to claim against the Security Agent any objection which

zajištění jakékoli námitky, které by vůči Agentovi pro zajištění mohl uplatnit Emitent.

### **5.3 Zvýšení plateb**

Všechny platby, které má Výstavce uskutečnit z titulu této Finanční záruky, budou provedeny bez jakýchkoli odpočtů či srážek. Pokud je Výstavce ze zákona nebo jinak povinen provést jakýkoli odpočet nebo srážku z jakékoli částky splatné Agentovi pro zajištění z této Finanční záruky, uhradí Výstavce takové částky tak, aby Agent pro zajištění obdržel částku, jejíž čistá výše se rovná částce, jakou by obdržel bez provedení příslušného odpočtu nebo srážky.

### **5.4 Použití prostředků**

Veškeré částky získané Agentem pro zajištění z této Finanční záruky jím budou použity v souladu s příslušnými ustanoveními Emisních podmínek, Smlouvy s Agentem pro zajištění a Zákona o dluhopisech.

## **6. Další ujištění**

Výstavce bude na své vlastní náklady kdykoli činit takové úkony a právní jednání, která jsou nezbytná či dle uvážení Agentu pro zajištění vhodná k tomu, aby umožnil vznik, zachování a/nebo ochranu Finanční záruky nebo výkon jakéhokoli práva uděleného Agentovi pro zajištění touto Finanční zárukou nebo právními předpisy (včetně případů, kdy takové úkony nebo právní jednání považuje Agent pro zajištění za vhodná z důvodu změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladu).

## **7. Platnost a účinnost**

Tato Finanční záruka se stane platnou a účinnou podpisem oběma Smluvními stranami a, není-li výslovně uvedeno jinak, zůstane platná a účinná v celém rozsahu až do Data splnění.

## **8. Slib odškodnění, výdaje a náklady**

### **8.1 Slib odškodnění**

Výstavce odškodní Agentu pro zajištění a nahradí mu veškeré újmy, škody, náklady, nároky, ztráty a výdaje (včetně nákladů právního zastoupení), které mohou Agentovi pro zajištění vzniknout z této Finanční záruky nebo v důsledku jakéhokoli jednání nebo opomenutí v rámci výkonu nebo domnělého výkonu práv Výstavce z této Finanční záruky. V nejširším možném rozsahu přípustném podle českého práva povinnosti dle tohoto článku 8.1 (*Slib odškodnění*) zůstávají v účinnosti i po ukončení této Finanční záruky.

### **8.2 Výdaje a náklady**

Výstavce uhradí, a případně Agentovi pro zajištění nahradí, veškeré náklady, výdaje a další částky vzniklé v souvislosti se zřízením, vznikem, účinností, výkonem

could be otherwise claimed against the Security Agent by the Issuer.

### **5.3 Gross-up**

All payments to be made by the Guarantor under this Financial Guarantee shall be calculated and be made free and clear of any deduction. If a deduction is required by law or otherwise to be made by the Guarantor from any payment hereunder, the amount of that payment due from the Guarantor hereunder shall be increased to an amount which (after making any deduction) leaves an amount equal to the payment which would have been due if no deduction had been required.

### **5.4 Use of proceeds**

All proceeds received by the Security Agent hereunder shall be used in accordance with the relevant provisions of the Conditions, the Security Agency Agreement and the Bonds Act.

## **6. Further assurance**

The Guarantor shall from time to time and at its own expense, give such assurances and do all such things as the Security Agent may at its discretion require or consider desirable to enable the perfection, preservation and/or protection of the Financial Guarantee or exercise of any of the rights conferred on the Security Agent by this Financial Guarantee or applicable laws (including cases when the Security Agent considers such actions or legal acts appropriate due to changes in the relevant laws or their interpretation).

## **7. Force and effect**

This Financial Guarantee shall enter into force and effect upon its execution by both Parties and, unless herein provided otherwise, shall remain in full force and effect until the Discharge Date.

## **8. Indemnity, expenses and reimbursement**

### **8.1 Indemnity**

The Guarantor shall indemnify the Security Agent from and against any and all damages, liabilities, costs, claims, losses and expenses (including legal fees) which may be incurred by the Security Agent as a result of this Financial Guarantee or as a consequence of anything done or omitted in the exercise or purported exercise of the powers of the Guarantor contained in this Financial Guarantee. To the fullest extent permitted by law, the indemnity provided in this Clause 8.1 (*Indemnity*) shall survive the termination of this Financial Guarantee.

### **8.2 Costs and expenses**

The Guarantor shall pay to, and eventually reimburse, the Security Agent all expenses, costs and other amounts arising in connection with the establishment, creation,

a/nebo jakýmkoli uplatněním Finanční záruky a/nebo se sjednáním a udržováním v platnosti a účinnosti této Finanční záruky.

## **9. Různá ustanovení**

### **9.1 Agent pro zajištění má právo konat**

Jestliže Výstavce nesplní jakoukoli svoji povinnost z této Finanční záruky, Agent pro zajištění má právo, nikoli však povinnost, v plném rozsahu povoleném příslušnými právními předpisy splnit takovou povinnost nebo zajistit její splnění, a výdaje vzniklé Agentovi pro zajištění v souvislosti s tím ponese Výstavce

### **9.2 Vzdání se imunity**

Pokud si v jakékoli jurisdikci může Výstavce pro sebe nebo svůj majetek v jakémkoli sporu, exekučním řízení nebo obstavení majetku nebo jiném právním procesu (ať již jako předstupěň exekuce před vynesením rozhodnutí nebo jinak) nárokovat imunitu ohledně svých povinností z této Finanční záruky nebo pokud taková imunita může být jemu nebo jeho majetku přisouzena v jakékoli jurisdikci (ať byla nárokována či nikoli), Výstavce se neodvolatelně zavazuje tuto imunitu nenárokovat a v největším rozsahu přípustném podle právních předpisů se takové imunity zříká.

### **9.3 Zajištění plnění třetí osoby**

Je-li v této Finanční záruce ujednáno, že Výstavce „zajistí“, aby třetí osoba plnila Agentovi pro zajištění (a to ať má taková třetí osoba něco učinit nebo se něčeho zdržet), bude takové ujednání vykládáno tak, že se na jeho základě Výstavce ve smyslu § 1769 druhá věta Občanského zákoníku zavazuje k tomu, že třetí osoba splní, co bylo ujednáno, a Výstavce nahradí škodu, kterou Agent pro zajištění utrpí, pokud ke splnění nedojde.

### **9.4 Částečná neplatnost**

Pokud některé ustanovení této Finanční záruky je nebo se stane v jakémkoli ohledu zdánlivým, protiprávním, neplatným, neúčinným nebo nevymahatelným, nebude tím dotčena platnost, účinnost či vymahatelnost ostatních ustanovení této Finanční záruky. Smluvní strany ujednávají, že v takovém případě Výstavce na žádost Agentu pro zajištění uzavře do 30 (třiceti) Pracovních dnů od doručení takové dodatku k této Finanční záruce (ve formě a obsahu uspokojivém pro Agentu pro zajištění), na základě něhož se takové zdánlivé, protiprávní, neplatné, neúčinné či nevymahatelné ustanovení této Finanční záruky nahradí ustanovením, které nejlépe vede k dosažení původního obchodního záměru Smluvních stran a je platné, účinné a vymahatelné.

effectiveness and/or enforcement of the Financial Guarantee and/or in connection with the execution and maintaining in force and effect of this Financial Guarantee.

## **9. Miscellaneous**

### **9.1 Security Agent may perform**

If the Guarantor fails to perform any of its obligations under this Financial Guarantee, the Security Agent may, but shall not be obliged, to perform to the fullest extent permitted by applicable law, or cause the performance of, such obligations, and the expenses of the Security Agent incurred in connection therewith shall be borne by the Guarantor.

### **9.2 Waiver of immunity**

If in any jurisdiction the Guarantor may claim immunity for itself or its property in any litigation, execution or sequestration proceeding or other legal process (whether as an initial stage of execution prior to judgment or otherwise) in respect of its obligations under this Financial Guarantee or if such immunity may be granted to it or its property in any jurisdiction (whether or not claimed), the Guarantor irrevocably agrees not to claim such immunity and, to the fullest extent permissible by law, waives such immunity.

### **9.3 Causing third party to perform**

If under this Financial Guarantee the Guarantor is obliged to “cause” a third party to provide performance to the Security Agent (or similarly is obliged to “procure” or “ensure” that a third party shall perform or shall refrain from any action), such arrangement shall be interpreted to mean that based on same, the Guarantor undertakes that the third party shall fulfil whatever was agreed within the meaning of the second sentence of Section 1769 of the Civil Code, and the Guarantor shall compensate the Security Agent for any damage incurred by it in the absence of fulfilment.

### **9.4 Severability**

If at any time any provision of this Financial Guarantee is or becomes void, illegal, invalid, ineffective or unenforceable in any respect, it shall not affect the validity, effectiveness and enforceability of the remaining provisions of this Financial Guarantee. The Parties agree that in such a case the Guarantor shall, upon request of the Security Agent and within 30 (thirty) Business Days after receipt of such request, enter into an amendment to this Financial Guarantee (in the form and substance satisfactory to the Security Agent), upon which such void, illegal, invalid, ineffective or unenforceable provision of this Financial Guarantee shall be replaced by incorporation of a provision which best achieves the

## 9.5 Neuplatnění práv a vzdání se práva

Neuplatnění nebo opožděné uplatnění práv dle této Finanční záruky ze strany Agenta pro zajištění nebude mít účinky vzdání se práva na jejich uplatnění a jakékoli jednotlivé nebo částečné uplatnění jakéhokoli práva nebude překážkou pro jakákoli jiná jejich další uplatnění ani pro uplatnění jakýchkoli jiných práv.

## 9.6 Dodatky

Tuto Finanční záruku lze měnit a doplňovat pouze písemnými dodatky.

## 9.7 Trvající zajištění

Smluvní strany výslovně potvrzují, že existence práv Agenta pro zajištění z této Finanční záruky a existence této Finanční záruky nebude dotčena žádnou změnou, úpravou, rozšířením či doplněním Prospektu, Emisních podmínek, Dluhopisů nebo jakéhokoli jiného souvisejícího dokumentu a Finanční záruka bude zajišťovat veškeré Zajištěné dluhy z Dluhopisů ve znění takových následných změn.

## 9.8 Souběžné uplatnění práv

Práva Agenta pro zajištění podle této Finanční záruky jsou kumulativní ve vztahu k jinému zajištění Zajištěných dluhů nebo kteréhokoli z nich. Agent pro zajištění může využít svého práva na základě jakéhokoli zajištění pro uspokojení takových dluhů takovým způsobem a v takovém pořadí, jaké bude Agent pro zajištění považovat dle svého uvážení za vhodné. Právo Agenta pro zajištění požadovat dodatečné zajištění nebo povinnosti Výstavce poskytnout zajištění dle příslušných právních předpisů tím nejsou dotčeny. Práva a povinnosti Agenta pro zajištění upravené v této Finanční záruce lze uplatnit souběžně a nevylučují žádná práva, která Agentovi pro zajištění přiznávají právní předpisy.

## 9.9 Vyloučení některých ustanovení Občanského zákoníku

(a) Smluvní strany sjednávají (v maximálním rozsahu povoleném právními předpisy České republiky), že následující ustanovení Občanského zákoníku se na tuto Finanční záruku nepoužijí: § 558 odst. 2 (v rozsahu, v jakém stanoví, že obchodní zvyklost má přednost před ustanovením zákona, jež nemá donucující účinky), § 1740 odst. 3, § 1747, § 1748, § 1799, § 1800, § 1936 odst. 1, § 1950, § 1951, § 1952 odst. 2, § 1978 odst. 2, § 1980, § 1987 odst. 2, § 1995 odst. 2 a § 2015 odst. 1.

commercial effect that the Parties intended thereby, and is valid, effective and enforceable.

## 9.5 No waiver

No failure to exercise, or any delay in exercising, on the part of the Security Agent, any right under this Financial Guarantee shall operate as a waiver, nor shall any single or partial exercise of any right prevent any further or other exercise or the exercise of any other right.

## 9.6 Amendments

This Financial Guarantee may only be amended by means of written amendments.

## 9.7 Continuing security

The Parties expressly confirm that they intend that the existence of the rights of the Security Agent under this Financial Guarantee and existence of this Financial Guarantee shall not be affected by any amendment, variation, extension or supplement to the Prospectus, the Conditions, the Notes or any other related document and the Financial Guarantee shall secure any and all Secured Obligations under the Notes as so amended, varied, extended or supplemented.

## 9.8 Cumulative rights

The Security Agent's rights hereunder shall be cumulative with respect to any and all further security provided to secure the Secured Obligations or any of them. The Security Agent may resort to any security, whether existing now or in the future, in order to satisfy such obligations in such ratios and order, as the Security Agent upon its sole decision may deem appropriate. The provisions hereof shall not be prejudicial to the Security Agent's right to seek additional security, or the Guarantor's obligations to provide additional security, under applicable laws. The rights and obligations of the Security Agent under this Financial Guarantee can be enforced cumulatively and are not prejudicial to any other rights and remedies given to the Security Agent under applicable laws.

## 9.9 Exclusion of certain provisions of Civil Code

(a) The Parties agree that (to the fullest extent permitted by the laws of the Czech Republic) the following Sections of the Civil Code shall be excluded for the purposes of this Financial Guarantee: 558 (2) (to the extent in which it stipulates that business practice prevails over non-mandatory provision of law), 1740 (3), 1747, 1748, 1799, 1800, 1936 (1), 1950, 1951, 1952 (2), 1978 (2), 1980, 1987 (2), 1995 (2) and 2015 (1).

- (b) Výstavce nese nebezpečí změny okolností ve smyslu § 1765 odst. 2 Občanského zákoníku. (b) The Guarantor shall bear the risk of a change of circumstances within the meaning of Section 1765 (2) of the Civil Code.
- (c) Výstavce není oprávněn tuto Finanční záruku zrušit dle § 2000 odst. 1 Občanského zákoníku. (c) The Guarantor is not entitled to terminate this Financial Guarantee pursuant to Section 2000 (1) of the Civil Code.

## 10. Doručování

### 10.1 Písemná oznámení

Veškerá sdělení mezi Smluvními stranami podle této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní budou vyhotovena písemně, a není-li stanoveno jinak, budou doručována e-mailem nebo prostřednictvím provozovatele poštovních služeb.

### 10.2 Adresy pro doručování

Adresa a e-mailové adresy (a oddělení, případně pracovník, k jehož rukám sdělení směřuje) každé ze smluvních stran pro jakékoli sdělení nebo dokument zasílaný nebo doručovaný na základě této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní je adresa a e-mailové adresy uvedené níže, případně jakákoli náhradní adresa či e-mailová adresa (a oddělení, případně pracovník, k jehož rukám sdělení směřuje), které Smluvní strana oznámí druhé Smluvní straně s předstihem nejméně 5 (pět) Pracovních dnů.

- (a) V případě Výstavce:

#### Glebi Holdings PLC

Adresa: C & I Center Building, 2nd Floor, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 3082 Limassol, Kypr

K rukám: Michal Vrzgula, Marek Peterčák

E-mail: [vrzgula@pentainvestments.com](mailto:vrzgula@pentainvestments.com),  
[petercak@pentainvestments.com](mailto:petercak@pentainvestments.com)

- (b) V případě Agenty pro zajištění:

#### UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Adresa: Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Praha 4, Česká republika

K rukám: Roman Šťastný a Vilém Antas

E-mail: [dcm@unicreditgroup.cz](mailto:dcm@unicreditgroup.cz)

### 10.3 Doručování

- (a) Jakékoli sdělení nebo dokument podávané nebo doručované jednou Smluvní stranou druhé Smluvní straně na základě této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní budou považovány za doručené:
- (i) pokud jsou doručovány e-mailem, v okamžiku potvrzení o doručení příslušné e-mailové

## 10. Notices

### 10.1 Communications in writing

Any communication between the Parties to be made under or in connection with this Financial Guarantee shall be made in writing and, unless otherwise stated, may be made by e-mail or letter.

### 10.2 Addresses

The address and e-mail addresses (and the department or officer, for whose attention the communication is to be made) of each Party for any communication or document to be made or delivered under or in connection with this Financial Guarantee is that identified with its name below or any substitute address, e-mail address (and the department or officer for whose attention the communication is to be made) as that Party may notify to the Party by not less than 5 (five) Business Days in advance.

- (a) If to the Guarantor:

#### Glebi Holdings PLC

Address: C & I Center Building, 2nd Floor, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 3082 Limassol, Kypr

Attention: Michal Vrzgula, Marek Peterčák

E-mail: [vrzgula@pentainvestments.com](mailto:vrzgula@pentainvestments.com),  
[petercak@pentainvestments.com](mailto:petercak@pentainvestments.com)

- (b) If to the Security Agent:

#### UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Address: Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Praha 4, Česká republika

Attention: Roman Šťastný a Vilém Antas

E-mail: [dcm@unicreditgroup.cz](mailto:dcm@unicreditgroup.cz)

### 10.3 Delivery

- (a) Any communication or document made or delivered by one Party to another under or in connection with this Financial Guarantee will only be considered as delivered:
- (i) if delivered by email, at the time of confirmation of delivery of the relevant email

zprávy na server adresáta a obdržení takového e-mailu adresátem v čitelné podobě; nebo

(ii) v případě zaslání formou dopisu tehdy, když byly předány na příslušné adrese.

(b) Jakékoli sdělení nebo dokumenty doručované Agentovi pro zajištění budou považovány za doručené pouze tehdy, byly-li Agentovi pro zajištění skutečně doručeny, a i tehdy pouze pokud byly výslovně adresovány k rukám oddělení nebo pracovníka uvedeného u obchodní firmy Agentu pro zajištění v článku 10.2 (*Adresy pro doručování*) (případně k rukám jakéhokoli náhradního oddělení nebo pracovníka, které Agent pro zajištění pro tento účel oznámí).

(c) Jakékoli sdělení nebo dokumenty podávané nebo doručované Výstavci se považují za doručené třetí Pracovní den po jejich odeslání s využitím provozovatele poštovních služeb.

#### 10.4 Jazyk

(a) Jakékoli sdělení poskytované na základě této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní musí být vyhotoveno v českém nebo anglickém jazyce.

(b) Veškeré dokumenty doručované na základě této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní musí být:

(i) v českém nebo anglickém jazyce; nebo

(ii) nejsou-li v českém nebo anglickém jazyce a vyžádá-li si to Agent pro zajištění, pak k nim musí být přiložen ověřený překlad do českého nebo anglického jazyka, a v tomto případě bude český, resp. anglický překlad rozhodující, ledaže by byl daný dokument vyhotoven v jiném jazyce na základě kogentních ustanovení příslušných právních předpisů.

### 11. Převod a postoupení

#### 11.1 Žádné převody ani postoupení ze strany Výstavce

Výstavce není oprávněn postoupit ani převést tuto Finanční záruku, jakoukoli její část ani jednotlivá práva nebo povinnosti z ní vyplývající.

#### 11.2 Přechod práv Agentu pro zajištění

(a) Dojde-li v souladu s Emisními podmínkami ke změně agenta pro zajištění, všechna práva a povinnosti Agentu pro zajištění jakožto agenta pro zajištění („Existující věřitel“) přecházejí v plném rozsahu na nového agenta pro zajištění („Nový věřitel“), který Existujícího věřitele v pozici agenta pro zajištění nahradil, ledaže Smlouva s agentem pro zajištění stanoví jinak.

message to the recipient's server and receipt of such email by the recipient in legible form; or

(ii) if by way of letter, when it has been left at the relevant address.

(b) Any communication or document to be delivered to the Security Agent will be considered as delivered only when actually received by the Security Agent and then only if it is expressly marked for the attention of the department or officer identified with the Security Agent's name in Clause 10.2 (*Addresses*) (or any substitute department or officer as the Security Agent shall specify for this purpose).

(a) Any communication or document to be made or delivered to the Guarantor will also be deemed delivered as of the third Business Day after it has been sent using provider of postal services.

#### 10.4 Language

(a) Any notice given under or in connection with this Financial Guarantee must be in Czech or English.

(b) All other documents provided under or in connection with this Financial Guarantee must be:

(i) in Czech or English; or

(ii) if not in Czech or English, and if so required by the Security Agent, accompanied by a certified Czech or English translation and, in this case, the Czech or English translation will prevail unless that document has been made in another language under the mandatory provisions of the relevant laws.

### 11. Transfer and assignment

#### 11.1 No transfer and assignment by Guarantor

The Guarantor may not assign or transfer this Financial Guarantee, or any part thereof or any individual obligations or any individual rights arising therefrom.

#### 11.2 Transfer by Security Agent

(a) If a change of a security agent occurs in accordance with the Conditions, all rights and obligations of the Security Agent as a security agent (the "Existing Security Agent") shall pass in full to the new security agent (the "Transferee") which has replaced the Existing Security Agent as a security agent, unless the Security Agency Agreement provides otherwise.

- (b) Od okamžiku, kdy se změna uvedená v odstavci (a) stane účinnou, se Existující věřitel osvobozuje od svých práv a povinností z této Finanční záruky v rozsahu, v jakém byly postoupeny nebo převedeny na Nového věřitele, příp. převzaty Novým věřitelem, nebo které vzniknou z této Finanční záruky nebo její části postoupené na Nového věřitele, a Existující věřitel nebude nijak ručit ani nebude jinak odpovídat za splnění těchto povinností ani za jejich případné porušení. Ustanovení § 1899 Občanského zákoníku se v případě takového postoupení či převodu nepoužije.
- (b) As of the moment in which the change referred to in paragraph (a) above becomes effective, the Existing Security Agent shall be fully relieved from its obligations under this Financial Guarantee to the extent such obligations were assigned or transferred to, or assumed by, the Transferee, or from its obligations which arise from this Financial Guarantee or its part so assigned to the Transferee, and the Existing Security Agent shall not guarantee nor be otherwise responsible for the fulfilment of those obligations, nor be liable for their potential infringement. Section 1899 of Civil Code will not apply for such assignment or transfer.

## 12. Stejnopisy

Tato Finanční záruka byla sepsána a vyhotovena ve 2 (dvou) stejnopisech. Každá ze Smluvních stran obdrží 1 (jeden) stejnopis. Strany zároveň berou na vědomí, že kopie této Finanční záruky bude vložena do Prospektu a bude k dispozici k nahlédnutí za podmínek stanovených v Prospektu. V případě rozporů mezi jazykovými verzemi má česká verze přednost.

## 13. Rozhodné právo a řešení sporů

### 13.1 Rozhodné právo

Tato Finanční záruka a jakékoli mimosmluvní povinnosti z ní vyplývající se řídí českým právem.

### 13.2 Příslušnost soudů

K řešení sporů vzniklých z této Finanční záruky nebo v souvislosti s ní je místně příslušný soud pro Prahu 1 (včetně sporů týkajících se existence, platnosti a ukončení této Finanční záruky nebo jakýchkoli mimosmluvních povinností z ní vyplývajících), ledaže kogentní ustanovení obecně závazných právních předpisů stanoví jinak.

*<podpisová strana následuje>*

## 12. Counterparts

This Financial Guarantee has been executed in 2 (two) counterparts. Each Party shall obtain 1 (one) counterpart. The parties also acknowledge that a copy of this Financial Guarantee will be inserted in the Prospectus and will be available for inspection on the terms and conditions set out in the Prospectus. In case of any discrepancies between the language versions, the Czech version shall prevail.

## 13. Governing law and enforcement

### 13.1 Governing law

This Financial Guarantee and any non-contractual obligations arising under this Financial Guarantee are governed by the laws of the Czech Republic.

### 13.2 Jurisdiction of Czech courts

The courts of Prague 1 in the Czech Republic have local jurisdiction to settle any dispute arising under or in connection with this Financial Guarantee (including a dispute relating to the existence, validity or termination of this Financial Guarantee or any non-contractual obligation arising thereunder) unless the mandatory rules of the applicable laws provide otherwise.

*<signature page follows>*

Na důkaz čehož připojují oprávnění zástupci Smluvních stran ve výše uvedený den své podpisy. / *In witness whereof, the Parties have executed this Financial Guarantee as of the day and year first above written.*

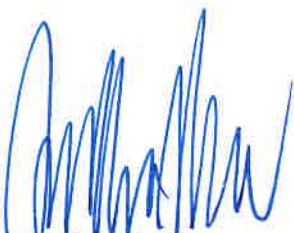
**Glebi Holdings PLC**

jakožto Výstavce / *as Guarantor*

Podpis / *By* : \_\_\_\_\_

Jméno / *Name*: Penta Investments Cyprus Limited  
Director

Funkce / *Title*: represented by Marek Peterčák  
Director




Penta Investments Cyprus Limited  
Director  
represented by Michal Vrzgula  
Director



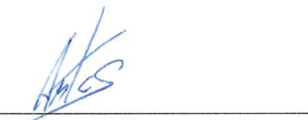
**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

jakožto Agent pro zajištění / as Security Agent

Podpis / By : 

Jméno / Name: **Roman Štastný**

Funkce / Title: Debt Capital Markets

Podpis / By : 

Jméno / Name: **Vítém Antas**

Funkce / Title: Debt Capital Markets

## Příloha / Schedule 1

### Vzor Výzvy

**Pro:** **Glebi Holdings PLC**, společnost založená a existující dle kyperského práva, se sídlem C & I Center Building, 2nd Floor, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 3082 Limassol, Kypr, registrační číslo: HE 222520 (dále jen „**Výstavce**“)

**Od:** **UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**, se sídlem Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Praha 4, Česká republika, IČO: 64948242, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 3608 (dále jen „**Agent pro zajištění**“)

Odkazujeme na finanční záruku vystavenou Vámi dne \_\_\_\_\_ 2023 v náš prospěch (dále jen „**Finanční záruka**“). Tento dokument je Výzva, jak je tento pojem definován ve Finanční záruce.

Není-li zde uvedeno jinak, výraz, který je definován ve Finanční záruce (nebo o němž je v ní uvedeno, že je předmětem zvláštního výkladu), má v této Výzvě stejný význam (nebo je předmětem stejného výkladu).

Tímto vás, dle článku 2.1 (*Finanční záruka*) Finanční záruky, vyzýváme k zaplacení částky [\_\_\_\_\_] [CZK].

Částku prosím uhradíte do 15 (patnácti) Pracovních dnů na níže specifikovaný účet:

- Číslo účtu: [\_\_\_\_\_]
- IBAN: [\_\_\_\_\_]
- SWIFT: [\_\_\_\_\_]
- Banka: [\_\_\_\_\_]
- Majitel účtu: [\_\_\_\_\_]

S pozdravem,

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

jakožto Agent pro zajištění

Podpis: \_\_\_\_\_

Jméno: [\_\_\_\_\_]

Funkce: [\_\_\_\_\_]

Podpis: \_\_\_\_\_

Jméno: [\_\_\_\_\_]

Funkce: [\_\_\_\_\_]

**Příloha / Schedule 2**  
**Template of the Notice**

**By:** **Glebi Holdings PLC**, a company incorporated and existing under Cypriot law, with its registered office at C & I Center Building, 2nd Floor, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 3082 Limassol, Republic of Cyprus, Registration No. HE 222520 (the “**Guarantor**”)

**In favour of:** **UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**, with its registered office at Želetavská 1525/1, Michle, 140 92 Prague 4, Czech Republic, Identification No. 64948242, registered in the Commercial Register maintained by the Municipal Court in Prague, Section B 3608 (the “**Security Agent**”)

We refer to the financial guarantee issued by you on \_\_\_\_\_ 2023 in our favour (the „**Financial Guarantee**“). This document represents the Notice as defined in the Financial Guarantee.

Unless otherwise specified herein, a term that is defined in the Financial Guarantee (or that is stated therein to be subject to special interpretation) shall have the same meaning (or be subject to the same interpretation) in this Notice.

In accordance with Clause 2.1 (*Financial Guarantee*) of the Financial Guarantee, you are hereby required to pay the sum of [CZK] [\_\_\_\_\_].

Please pay the amount within 15 (fifteen) Business Days to the account specified below:

- Account No.: [\_\_\_\_\_]
- IBAN: [\_\_\_\_\_]
- SWIFT: [\_\_\_\_\_]
- Bank: [\_\_\_\_\_]
- Account owner: [\_\_\_\_\_]

Yours sincerely,

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**

as Security Agent

By: \_\_\_\_\_

Name: [\_\_\_\_\_]

Title: [\_\_\_\_\_]

By: \_\_\_\_\_

Name: [\_\_\_\_\_]

Title: [\_\_\_\_\_]

**POUŽITÍ VÝNOSŮ EMISE**

Emitent plánuje použít čistý výnos z emise Dluhopisů k dalšímu rozvoji podnikatelských aktivit Skupiny Ručitele, avšak ze strany Ručitele může rovněž dojít k poskytnutí výnosu akcionářům Ručitele. Za tímto účelem Emitent poskytne částku čistého výnosu Ručiteli prostřednictvím vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, přičemž Ručitel může takto získané prostředky rovněž poskytnout akcionářům Ručitele formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru. Vzhledem k tomu, že účel použití výnosu z emise Dluhopisů není k datu tohoto Prospektu stanoven, není Emitent schopen určit, zda očekávaný čistý výnos z emise Dluhopisů bude dostatečný.

Emitent očekává, že celkové náklady na přípravu emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta a Ručitele, Vedoucích spolumanažerů, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, náklady za právního poradce Vedoucích spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů nebo jejím umístěním na trhu, se budou pohybovat ve výši přibližně 67.646.195 Kč v případě, že bude vydána celá předpokládaná jmenovitá hodnota Dluhopisů (tj. 2.500.000.000 Kč) k Datu emise, resp. 128.896.195 Kč v případě vydání celé maximální jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 5.000.000.000 Kč) v rámci upisovací lhůty. Náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou v souladu se sazebníkem burzovních představovány jednorázovým poplatkem za přijetí ve výši 50.000 Kč a ročním poplatkem, jehož výše činí k datu tohoto Prospektu 15.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výnos z emise Dluhopisů bude v případě vydání celé předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 2.500.000.000 Kč) k Datu emise přibližně 2.432,35 mil. Kč, resp. 4.871,1 mil. Kč v případě vydání celé maximální jmenovité hodnoty Dluhopisů (tj. 5.000.000.000 Kč) v rámci upisovací lhůty.

**ODPOVĚDNÁ OSOBA**

Tento Prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná společnost Dr. Max Funding CR, s.r.o. se sídlem Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 197 17 890, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 390578 vedenou Městským soudem v Praze.

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

V Praze, k datu Prospektu

Za **Dr. Max Funding CR, s.r.o.**



**Jméno: Dana Klučková**  
**Funkce: Jednatel**



**Jméno: Ladislav Turányi**  
**Funkce: Jednatel**

### VYBRANÉ FINANČNÍ INFORMACE RUČITELE

*Pokud není uvedeno jinak, následující údaje uvádějí vybrané finanční informace týkající se Skupiny Ručitele k 30. červnu 2023 a za roky končící 31. prosincem 2022 a 31. prosincem 2021, které byly převzaty z účetních závěrek Ručitele. Údaje uvedené níže by měly být čteny společně s informacemi uvedenými v příslušných účetních závěrkách zahrnutých odkazem do tohoto Prospektu.*

#### Konsolidovaný výsledek hospodaření dle IFRS (v tisících EUR)

	Šest měsíců končících 30. června		Rok končící 31. prosince	
	2023	2022	2022	2021
<b>Pokračující činnosti</b>				
Výnosy ze smluv se zákazníky.....	2.019.236	1.655.690	3.446.089	2.872.214
Náklady na přeprodej zboží a přímé náklady .....	(1.494.649)	(1.218.996)	(2.512.983)	(2.112.354)
Mzdové náklady .....	(240.586)	(194.539)	(413.125)	(356.036)
Přijaté služby a jiné provozní náklady .....	(131.002)	(112.566)	(237.907)	(168.247)
Odpisy hmotného a nehmotného majetku.....	(65.695)	(57.085)	(131.942)	(105.185)
Zisk / (ztráta) z poklesu hodnoty nefinančních aktiv .....	-	6	28	739
Zisk / (ztráta) z poklesu hodnoty finančních aktiv.....	(902)	(61)	(346)	(1.284)
Jiné zisky / (ztráty) .....	547	874	(3.837)	444
Tvorba / zrušení / využití rezerv.....	291	194	(2.160)	362
<b>Provozní zisk.....</b>	<b>87.240</b>	<b>73.517</b>	<b>143.817</b>	<b>130.653</b>
Finanční výnosy / (náklady) .....	(23.728)	(29.501)	(45.220)	(29.822)
<b>Zisk před zdaněním.....</b>	<b>63.512</b>	<b>44.016</b>	<b>98.597</b>	<b>100.831</b>
Daň z příjmů .....	(13.455)	(8.319)	(19.436)	(16.162)
<b>Zisk po zdanění z pokračujících činností .....</b>	<b>50.057</b>	<b>35.697</b>	<b>79.161</b>	<b>84.669</b>
<b>Nepokračující činnosti</b>				
<b>Zisk po zdanění z nepokračujících činností .....</b>	-	-	-	-
<b>Zisk za období.....</b>	<b>50.057</b>	<b>35.697</b>	<b>79.161</b>	<b>84.669</b>
<b>Přířaditelný:</b>				
Vlastníkům mateřské společnosti .....	50.057	35.695	79.156	84.668
Nekontrolním podílům.....	-	2	5	1
<b>Ostatní výsledek hospodaření</b>				
<i>Položky, které mohou být následně reklasifikovány do zisku nebo ztráty:</i>				
Kurzové rozdíly .....	(1.397)	948	15	(12.859)
Čisté zisky / (ztráty) ze zajištění peněžních toků.....	(2.953)	10.417	41.214	(441)
Přecenění závazku z definovaných peněžních příjmů....	-	-	(149)	269
Zisk / (ztráta) z jiného výsledku hospodaření, očištěný od daně .....	(4.350)	11.365	41.080	(13.031)
<b>Úplný výsledek hospodaření.....</b>	<b>45.707</b>	<b>47.062</b>	<b>120.241</b>	<b>71.638</b>
<b>Přířaditelný:</b>				
Vlastníkům mateřské společnosti .....	45.707	47.060	120.241	71.636
Nekontrolním podílům.....	-	2	-	2

## Konsolidovaný výkaz finanční pozice dle IFRS (v tisících EUR)

	30. června	31. prosince	
	2023	2022	2021
<b>Aktiva</b>			
Goodwill .....	548.230	505.453	426.245
Nehmotný majetek .....	192.332	152.629	157.504
Pozemky, budovy a zařízení .....	166.514	147.525	120.248
Aktiva s právem na užívání.....	580.696	548.254	453.419
Poskytnuté půjčky .....	1.002.430	1.035.580	684.222
Ostatní finanční aktiva.....	227	68	8.530
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky.....	11.624	8.263	7.979
Derivátové finanční nástroje .....	46.054	35.935	-
Odložené daňové pohledávky .....	19.232	17.791	17.957
<b>Dlouhodobá aktiva celkem .....</b>	<b>2.567.339</b>	<b>2.451.498</b>	<b>1.876.104</b>
Poskytnuté půjčky .....	19.777	70.200	55.771
Ostatní finanční aktiva.....	29.288	15.917	-
Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky.....	768.745	664.916	489.067
Derivátové finanční nástroje .....	2.025	15.266	-
Oběžné daňové pohledávky .....	3.881	2.904	1.302
Zásoby .....	559.690	467.538	370.208
Peníze a peněžní ekvivalenty .....	176.225	172.097	120.668
Aktiva určená k prodeji.....	986	1.876	2.871
<b>Oběžná aktiva celkem.....</b>	<b>1.560.617</b>	<b>1.410.714</b>	<b>1.039.887</b>
<b>Aktiva celkem .....</b>	<b>4.127.955</b>	<b>3.862.212</b>	<b>2.915.991</b>
<b>Vlastní kapitál a závazky</b>			
Základní kapitál.....	30	30	30
Emisní ážio .....	540.110	540.110	540.110
Ostatní rezervy .....	(14.623)	(10.237)	(51.323)
Nerozdělený zisk / (kumulovaná ztráta) .....	(165.807)	(215.864)	(294.900)
<b>Vlastní kapitál připadající na vlastníky mateřské společnosti..</b>	<b>359.710</b>	<b>314.039</b>	<b>193.917</b>
Nekontrolní podíly .....	-	-	301
<b>Vlastní kapitál celkem .....</b>	<b>359.710</b>	<b>314.039</b>	<b>194.218</b>
Úročené úvěry a půjčky .....	1.703.308	1.677.614	1.276.492
Rezervy.....	552	-	1.628
Závazky ze zaměstnaneckých požitků.....	20.099	21.762	16.594
Odložené daňové závazky.....	18.852	18.821	14.037
Ostatní finanční závazky.....	8.510	7.523	5.724
Derivátové finanční nástroje .....	-	-	455
Závazky z leasingu.....	514.031	474.825	388.960
Věřitelé a časové rozlišení .....	9.537	1.801	464
<b>Dlouhodobé závazky celkem .....</b>	<b>2.274.889</b>	<b>2.202.346</b>	<b>1.704.354</b>
Úročené úvěry a půjčky .....	160.582	148.691	145.648
Rezervy.....	3.557	3.913	7.596
Závazky ze zaměstnaneckých požitků.....	65.123	66.799	56.929
Krátkodobé daňové závazky .....	5.420	8.011	7.187
Závazky z leasingu.....	68.213	70.808	61.559

**Konsolidovaný výkaz finanční pozice dle IFRS (v tisících EUR)**

	30. června		31. prosince	
	2023	2022	2022	2021
Věřitelé a časové rozlišení .....	1.190.459	1.047.605	738.500	
<b>Krátkodobé závazky celkem</b> .....	<b>1.493.357</b>	<b>1.345.827</b>	<b>1.017.419</b>	
<b>Závazky celkem</b> .....	<b>3.768.246</b>	<b>3.548.173</b>	<b>2.721.773</b>	
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b> .....	<b>4.127.955</b>	<b>3.862.212</b>	<b>2.915.991</b>	

**Konsolidovaný výkaz peněžních toků dle IFRS (v tisících EUR)**

	Šest měsíců končících 30. červnem		Rok končící 31. prosincem	
	2023	2022	2022	2021
<b>Provozní činnosti</b>				
Zisk před zdaněním .....	63.512	44.016	98.597	100.831
<b>Úpravy pro:</b>				
Odpisy hmotného a nehmotného majetku .....	65.695	57.085	131.942	105.975
Snížení hodnoty nefinančních aktiv .....	-	6	(1.627)	(738)
Snížení hodnoty úvěrů a pohledávek z obchodního styku .....	(902)	61	346	1.283
Zisk z prodeje pozemků, budov a zařízení .....	(927)	(638)	(1.895)	(1.176)
Zisk z prodeje majetku s právem užívání .....	512	-	-	-
Zisk/Ztráta z prodeje zásob .....	(269)	(20)	5.217	-
Změna stavu reálné hodnoty finančních závazků oceněných přes VH .....	500	759	-	-
Finanční úrokové náklady .....	51.644	35.923	82.314	64.259
Finanční úrokové výnosy .....	(26.059)	(13.970)	(37.552)	(25.021)
Ostatní finanční výnosy / náklady (včetně bankovních poplatků) .....	4.280	4.622	8.154	8.406
Zvýšení / (snížení) rezerv bez zaměstnaneckých požitků .....	(291)	(194)	2.160	14.073
Kurzové ztráty .....	(1.385)	(712)	(12.566)	(17.822)
Další .....	(1.231)	1.671	(2.160)	2.811
<b>Provozní peněžní toky před změnami pracovního kapitálu</b> .....	<b>155.079</b>	<b>128.609</b>	<b>272.930</b>	<b>252.881</b>
Zvýšení zásob .....	(65.897)	(36.814)	(87.621)	(21.645)
Nárůst / pokles pohledávek z obchodního styku a ostatních pohledávek .....	(9.662)	16.927	(152.870)	(10.890)
Zvýšení stavu závazků věřitelů a časového rozlišení .....	22.635	47.114	269.730	11.129
<b>Peněžní prostředky vytvořené z provozní činnosti</b> .....	<b>102.155</b>	<b>155.836</b>	<b>302.169</b>	<b>231.475</b>
Zaplacené daně .....	(18.262)	(13.065)	(23.406)	(18.022)
<b>Čisté peněžní příjmy z provozní činnosti</b> .....	<b>83.893</b>	<b>142.771</b>	<b>278.763</b>	<b>213.453</b>
<b>Investiční činnosti</b>				
Nákup pozemků, budov a zařízení .....	(29.661)	(21.085)	(46.977)	(36.483)
Výnosy z prodeje pozemků, budov a zařízení .....	490	1.804	4.193	4.652
Nákup nehmotného majetku .....	(21.939)	(10.007)	(29.936)	(22.261)
Výnosy z prodeje nehmotného majetku .....	84	-	1.417	-
Platby za akvizice dceřiných společností, očištěné o nabyté peněžní prostředky .....	(34.127)	(6.950)	(56.695)	(25.479)



	Šest měsíců končících 30. červnem		Rok končící 31. prosincem	
	2023	2022	2022	2021
Přírůstky majetku určeného k prodeji.....	-	411	-	(149)
Platby za pořízení nekonsolidovaných finančních investic....	(29.447)	(14.844)	(14.200)	(8.362)
Přijaté finanční úroky .....	24.951	11.687	-	23.803
Snížení / (zvýšení) poskytnutých úvěrů	86.903	(404.768)	(328.871)	(70.380)
Nabytí nekontrolních podílů .....	-	-	-	(1.800)
<b>Čisté peněžní výdaje z investiční činnosti.....</b>	<b>(2.746)</b>	<b>(443.752)</b>	<b>(471.069)</b>	<b>(136.459)</b>
<b>Finanční činnosti</b>				
Příjem z půjček a ostatních finančních závazků.....	89.239	559.879	599.019	23.487
Příjem z vydaných dluhopisů.....	6.189	86.251	119.890	59.323
Splácení půjček a ostatních finančních závazků.....	(58.208)	(256.096)	(277.726)	(35.381)
Splacení vydaných dluhopisů a jejich zpětný odkup .....	(40.875)	(23.306)	(82.942)	-
Zaplacené finanční úroky.....	(30.808)	(19.494)	(30.625)	(101.665)
Vypořádání derivátů .....	4.712	(256)	-	-
Splátky závazků z leasingu včetně záloh .....	(36.714)	(35.094)	(68.705)	(53.943)
Platba úroků z leasingu.....	(12.364)	(6.739)	(17.145)	(11.189)
<b>Čisté peněžní příjmy / (výdaje) z finanční činnosti .....</b>	<b>(78.829)</b>	<b>305.145</b>	<b>241.766</b>	<b>(119.368)</b>
<b>Čistý přírůstek/(úbytek) peněz a peněžních ekvivalentů ..</b>	<b>2.318</b>	<b>4.164</b>	<b>49.461</b>	<b>(42.374)</b>
Vliv změn směnných kurzů na hotovost a peněžní ekvivalenty .....	1.810	303	1.968	3.269
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku roku.....</b>	<b>172.097</b>	<b>120.668</b>	<b>120.668</b>	<b>159.773</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na konci roku.....</b>	<b>176.225</b>	<b>125.135</b>	<b>172.097</b>	<b>120.668</b>

### Alternativní výkonnostní ukazatele

Tento Prospekt obsahuje vybrané finanční údaje a ukazatele, které nejsou vypočítány v souladu s IFRS a jsou považovány za alternativní výkonnostní ukazatele definované v „ESMA Obecné pokyny – Alternativní výkonnostní ukazatele“ vydaných Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy a platných od 5. října 2015. Konkrétně se jedná o následující ukazatele: EBITDA, EBITDA Marže, CAPEX, Finanční zadlužení, Čistá zadluženost, Upravená EBITDA a Poměr čisté zadluženosti (společně dále jen „**Alternativní výkonnostní ukazatele**“).

Alternativní výkonnostní ukazatele jsou někdy investory používány k hodnocení efektivnosti provozu společnosti a její schopnosti využívat své zisky ke splácení dluhu, kapitálových výdajů a požadavků na pracovní kapitál. Alternativní výkonnostní ukazatele mají svá omezení jako analytické nástroje, investoři by je neměli posuzovat izolovaně nebo jimi nahrazovat analýzu výsledků uvedených v účetních závěrkách Ručitele a investoři by se neměli na Alternativní výkonnostní ukazatele nepřiměřeně spoléhat.

#### EBITDA a EBITDA marže

EBITDA představuje zisk (ztrátu) za období před odečtením daně z příjmů, finančních výnosů (nákladů), odpisů hmotného a nehmotného majetku a zisku (ztráty) z poklesu hodnoty nefinančních aktiv (dále jen „**EBITDA**“).

EBITDA marže představuje výnosy ze smluv se zákazníky vydělené ukazatelem EBITDA (jak je definován výše a sesouhlasen níže) (dále jen „**EBITDA marže**“).

Emitent prezentuje ukazatele EBITDA a EBITDA marže, protože poskytují investorům relevantní informace o

tom, jak vedení Skupiny Ručitele konzistentně v průběhu času hodnotí provozní výkonnost Skupiny Ručitele.

Následující tabulka uvádí sesouhlasení ukazatelů EBITDA a EBITDA marže Skupiny Ručitele za období šesti měsíců končících 30. června 2023 a 30. června 2022 a roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021.

(v tisících EUR)

	Šest měsíců končících 30. června		Rok končící 31. prosince	
	2023	2022	2022	2021
<b>Zisk za období</b>	<b>50.057</b>	<b>35.697</b>	<b>79.161</b>	<b>84.669</b>
<i>zvýšený o daň z příjmu</i>	(13.455)	(8.319)	(19.436)	(16.162)
<i>zvýšený o finanční výnosy / (náklady)</i>	(23.728)	(29.501)	(45.220)	(29.822)
<i>zvýšený o odpisy hmotného a nehmotného majetku</i>	(65.695)	(57.085)	(131.942)	(105.185)
<i>snížený o zisk / (ztrátu) z poklesu hodnoty nefinančních aktiv</i>	0	6	28	739
<b>EBITDA</b>	<b>152.935</b>	<b>130.596</b>	<b>275.731</b>	<b>235.099</b>
Výnosy ze smluv se zákazníky	2,019,236	1,655,690	3,446,089	2,872,214
EBITDA	152,935	130,596	275,731	235,099
<b>EBITDA marže</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.9%</b>	<b>8.0%</b>	<b>8.2%</b>

#### CAPEX

Kapitálové výdaje (CAPEX) Skupiny Ručitele představují peněžní výdaje na nákup pozemků, budov a zařízení, na nákup nehmotného majetku, na platby za akvizice dceřiných společností, očištěné o nabyté peněžní prostředky a na platby za pořízení nekonsolidovaných finančních investic, jak jsou uvedeny v konsolidovaném výkazu peněžních toků v účetních závěrkách Ručitele (dále jen „CAPEX“).

Emitent prezentuje CAPEX, protože poskytuje investorům relevantní informace o kapitálových výdajích Skupiny Ručitele.

Následující tabulka uvádí sesouhlasení ukazatele CAPEX Skupiny Ručitele za období šesti měsíců končících 30. června 2023 a 30. června 2022 a roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021.

(v tisících EUR)

	Šest měsíců končících 30. červnem		Rok končící 31. prosincom	
	2023	2022	2022	2021
Nákup pozemků, budov a zařízení	(29.661)	(21.085)	(46.977)	(36.483)
Nákup nehmotného majetku	(21.939)	(10.007)	(29.936)	(22.261)
<b>Mezisoučet</b>	<b>(51.600)</b>	<b>(31.092)</b>	<b>(76.913)</b>	<b>(58.744)</b>
Platby za akvizice dceřiných společností, očištěné o nabyté peněžní prostředky	(34.127)	(6.950)	(56.695)	(25.479)
Platby za pořízení nekonsolidovaných finančních investic	(29.447)	(14.844)	(14.200)	(8.362)
<b>Mezisoučet</b>	<b>(63.574)</b>	<b>(21.794)</b>	<b>(70.895)</b>	<b>(33.841)</b>
<b>CAPEX</b>	<b>(115.174)</b>	<b>(52.886)</b>	<b>(147.808)</b>	<b>(92.585)</b>

#### Finanční zadlužení, Čistá zadluženost, Upravená EBITDA a Poměr čisté zadluženosti

Emitent prezentuje Alternativní výkonnostní ukazatele Finanční zadlužení, Čistá zadluženost, Upravená EBITDA a Poměr čisté zadluženosti (jak jsou tyto pojmy definovány v Emisních podmínkách), neboť investorům poskytují relevantní historické informace o výpočtech finančních kovenantů obsažených v Emisních podmínkách.

Jelikož jsou výpočty těchto Alternativních výkonnostních ukazatelů velmi specificky nastavené konkrétně ve

vztahu k plnění finančních kovenantů uvedených v Emisních podmínkách, není možné veškeré údaje obsažené ve výpočtech těchto Alternativních výkonnostních ukazatelů sesouhlasit na položky uvedené v účetních závěrkách Ručitele, neboť byly čerpány z účetních podkladů Ručitele. Tyto položky jsou ve výpočtech níže označeny \*. Položky uvedené v účetních závěrkách Ručitele, které do výpočtů těchto Alternativních výkonnostních ukazatelů nevstupují jsou pak ve výpočtech níže podtrženy.

Následující tabulka uvádí výpočet a sesouhlasení ukazatelů Finanční zadlužení a Čistá zadluženost za období šesti měsíců končících 30. června 2023 a 30. června 2022 a roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021.

(v tisících EUR)

	Šest měsíců končících 30. červnem		Rok končící 31. prosincem	
	2023	2022	2022	2021
<u>Úročené úvěry a půjčky (dlouhodobé, krátkodobé)</u>	1.863.890	1.806.543	1.826.305	1.422.140
<u>- z toho spřízněné straně<sup>(1)</sup></u>	697.861	530.608	604.039	658.526
- z toho u bank nebo jiných finančních institucí	852.077	918.826	874.659	470.655
- z toho emise dluhopisů	313.952	357.109	347.607	292.959
Směnky*	0	0	0	0
Redeemable shares * <sup>(2)</sup>	5	5	5	5
Regresní faktoring*	0	0	0	0
<u>Závazky z leasingu (dlouhodobé, krátkodobé)*</u>	582.244	487.509	545.633	450.519
- z toho finanční (dle IAS 17)*	22.544	19.944	24.599	17.949
- z toho ostatní*	559.700	467.565	521.034	432.570
Deriváty	48.079	12.237	51.201	-455
Záruky, stand-by akreditivy, dokumentární akreditivy*	0	0	0	0
Smlouvy s odloženou splatností*	0	0	0	0
Leaseback*	0	0	0	0
Jiný dluh*	0	0	0	0
<b>Finanční zadlužení</b>	<b>1.140.494</b>	<b>1.283.642</b>	<b>1.195.664</b>	<b>782.018</b>
<i>snížený o</i> Peníze a peněžní ekvivalenty	176.225	125.135	172.097	120.668
<b>Čistá zadluženost</b>	<b>964.269</b>	<b>1.158.507</b>	<b>1.023.567</b>	<b>661.350</b>

<sup>(1)</sup> Jedná se o podřízené úvěry

<sup>(2)</sup> Jedná se o akcie existující k Datu emise

Následující tabulka uvádí výpočet a sesouhlasení ukazatele Upravená EBITDA za období šesti měsíců končících 30. června 2023 a 30. června 2022 a roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021.

(v tisících EUR)

	Šest měsíců končících 30. červnem		Rok končící 31. prosincem	
	2023	2022	2022	2021
Provozní zisk	157.540*	147.588*	143.817	130.653
<i>snížený o</i> Konverze z IFRS 16 na IAS 17 (úroky)*	22.308	12.079	16.688	11.189
<i>zvýšený o</i> Odpisy, amortizace nebo snížení hodnoty majetku*	(64.783)	(48.990)	(63.386)	(44.066)
<i>snížený o</i> Zvláštní položky	1.380*	1.442*	1.895	1.176
<i>zvýšený o</i> Dlouhodobé pobídky*	(11.115)	(13.400)	(12.161)	(9.604)
<i>snížený o</i> Zisk (ztrátu), který lze přičíst menšinovým podílům	11	7	5	1
<i>snížený o</i> Zisk (ztrátu) subjektů mimo skupinu*	0	0	0	0
<i>snížený o</i> Nerealizované zisky (ztráty) z derivátových nástrojů*	0	0	0	0
<i>snížený o</i> Přecenění majetku*	0	0	0	0
<i>snížený o</i> Bonusy za předčasné vyrovnání faktur*	0	0	0	0
<i>zvýšený o</i> Odchodné nebo bonusy odcházejícímu vedení*	0	0	0	0

<i>snížený o Výsledky Společného podniku*</i>	0	0	0	0
<i>snížený o Ostatní*</i>	0	0	0	0
<b>Upravená EBITDA</b>	<b>209.739</b>	<b>196.451</b>	<b>200.776</b>	<b>171.957</b>

Následující tabulka uvádí výpočet ukazatele Poměr čisté zadluženosti za období šesti měsíců končících 30. června 2023 a 30. června 2022 a roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021.

	<b>Šest měsíců končících 30. červnem</b>		<b>Rok končící 31. prosincem</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Čistá zadluženost (v tisících EUR)	964.269	1.158.507	1.023.567	661.350
<i>Děleno</i>				
Upravená EBITDA (v tisících EUR)	209.739	196.451	200.776	171.957
<b>Poměr čisté zadluženosti</b>	<b>4,6</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>3,8</b>

## INFORMACE O EMITENTOVI

### 1. ÚDAJE O EMITENTOVI

#### Základní údaje

<b>Obchodní firma Emitenta:</b>	Dr. Max Funding CR, s.r.o.
<b>Sídlo:</b>	Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika
<b>IČO:</b>	197 17 890
<b>LEI:</b>	315700WQ3QAGA2CBZR72
<b>Webová stránka:</b>	www.drmaxfundingcr.cz Informace na webové stránce nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace do tohoto Prospektu začleněny formou odkazu.
<b>Telefon:</b>	+421 257 788 174
<b>E-mail:</b>	info@drmaxfundingcr.cz
<b>Datum vzniku Emitenta:</b>	13. září 2023
<b>Doba trvání Emitenta:</b>	na dobu neurčitou
<b>Právní forma Emitenta:</b>	společnost s ručením omezeným
<b>Rozhodné právo:</b>	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ <b>NOZ</b> “), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ <b>ZOK</b> “), zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů.
<b>Rejstříkový soud:</b>	Městský soud v Praze
<b>Zápis u rejstříkového soudu:</b>	13. září 2023
<b>Základní kapitál:</b>	K datu tohoto prospektu činí 20.000 Kč a je plně splacen

### 2. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

#### Jediný společník Emitenta

Emitent má jediného společníka, a to Ručitele, který přímo vlastní 100% podíl v Emitentovi. Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech. Tím, že Emitenta přímo ovládá a kontroluje Ručitel, který je jediným společníkem oprávněným hlasovat na valné hromadě, přijímat podíly na zisku či likvidačním zůstatku. Emitent se neřídí zvláštními zásadami, které by bránily zneužití kontroly nad Emitentem ze strany Ručitele. Emitent se řídí pravidly a opatřeními stanovenými platnou právní úpravou a domnívá se, že jsou dostatečná.

Emitent si není vědom žádných ujednání, která by mohla k pozdějšímu datu vést ke změně kontroly nad Emitentem.

#### Závislost Emitenta na Ručiteli

Emitent je závislý na své mateřské společnosti, kterou je Ručitel.

Emitent byl založen Ručitelem za účelem získání finančních prostředků a jejich dalšího poskytnutí Ručiteli formou zápůjčky, úvěru nebo jiného způsobu financování. Schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů bude zcela závislá na schopnosti Ručitele plnit své závazky vůči Emitentovi. Tato skutečnost zakládá závislost zdroje příjmů Emitenta na Ručiteli a jeho finančních výsledcích. Bližší informace jsou uvedeny v části „*Rizikové faktory - Rizika*“.

*týkající se Emitenta a Ručitele - Rizika týkající se schopnosti Emitenta plnit závazky na základě Dluhopisů a Ručitele plnit své závazky na základě Finanční záruky - Riziko Emitenta jako účelově založené společnosti“.*

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu neposkytl Emitent žádné zápůjčky, úvěry či jiné formy financování.

### **3. PŘEHLED PODNIKÁNÍ EMITENTA**

#### **Hlavní činnosti Emitenta**

Emitent je účelově založená společnost pro účely vydání Dluhopisů. Hlavní činností Emitenta je poskytnutí finančních prostředků získaných prostřednictvím Emise formou úvěru Ručiteli prostřednictvím zápůjčky, úvěru nebo jiných forem financování. Emitent v současné době žádnou další podnikatelskou činnost nevykonává.

#### **Hlavní trhy; postavení Emitenta v hospodářské soutěži**

Vzhledem ke své hlavní činnosti Emitent jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

#### **Nedávné události specifické pro hodnocení platební schopnosti Emitenta**

Emitent plní veškeré své dluhy řádně a včas. Emitent si není vědom jakékoli pro něj specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

#### **Úvěrová hodnocení**

K datu vyhotovení tohoto Prospektu nebylo Emitentovi přiděleno úvěrové hodnocení žádnou společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ani žádnou jinou společností.

#### **Struktura zápůjček a úvěrů**

Emitent očekává, že k Datu emise nebo okolo Data emise Dluhopisů uzavře s Ručitelem smlouvu o úvěru nebo smlouvu o zápůjčce nebo jiné obdobné smlouvy, na základě které Emitent poskytne Ručiteli úvěr až do výše čistých výnosů z vydaných Dluhopisů. Kromě výše uvedeného záměru poskytnout Ručiteli úvěr si Emitent, od data svého vzniku, není vědom žádných významných změn struktury svého financování.

#### **Popis očekávaného financování činností Emitenta**

Emitent byl založen za účelem vydání Dluhopisů a předpokládá, že jediným zdrojem jeho financování budou jím vydané Dluhopisy. Emitent zamýšlí poskytnout výtěžek Dluhopisů Ručiteli formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, tudíž činnost Emitenta bude rovněž financována přijatými úroky z takového financování. Kromě výše uvedeného si Emitent není vědom, a ani neočekává potřebu, jakéhokoli dalšího financování své vlastní činnosti, neboť žádnou podnikatelskou činnost nevykonává.

### **4. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY**

V souladu se ZOK a zakladatelskou listinou společnosti jsou statutárním orgánem Emitenta jednatelé. Emitent nezřídil dozorčí radu.

Žádný z jednatelů Emitenta nebyl v minulosti odsouzen pro trestný čin majetkové povahy.

#### **Valná hromada**

Valná hromada je nejvyšším orgánem Emitenta. Do působnosti valné hromady náleží rozhodnutí o otázkách, které zákon nebo zakladatelská listina Emitenta zahrnují do působnosti valné hromady. Valná hromada si dále může vyhradit rozhodování případů, které podle zákona náleží do působnosti jiného orgánu společnosti. Valná hromada se koná nejméně jednou za rok nejpozději do šesti měsíců od posledního dne uplynulého účetního období. Valná hromada je usnášeníschopná, pokud jsou přítomni společníci, kteří mají nadpoloviční většinu hlasů všech společníků. Rozhodnutí valné hromady je přijato, hlasovala-li pro ně většina hlasů přítomných společníků, nestanoví-li zákon či zakladatelská listina jinak. Jediný společník Emitenta vykonává pravomoci v působnosti valné hromady.

#### **Jednatelé**

Jednatel je statutárním orgánem, jenž řídí činnost Emitenta a jedná jeho jménem, rozhoduje o všech záležitostech Emitenta, pokud nejsou zákonem nebo zakladatelskou listinou Emitenta vyhrazeny do působnosti valné hromady. Emitent má tři jednatele. Za Emitenta jednájí vždy dva jednatele společně a žádný z jednatelů nepodléhá zákazu konkurence v rozsahu stanoveném § 199 ZOK. Jednatele volí a odvolává valná hromada, opětovná volba jednatelů je možná.

Jednateli Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

**Dana Klučková**

Den vzniku funkce: 13. září 2023

Členství v orgánech jiných společností, resp. vlastnictví podílů v jiných společnostech vně Emitenta, je-li takové členství či vlastnictví pro Emitenta významné:

- Jednatel ve společnosti Dr. Max Funding s.r.o., se sídlem Einsteinova 25, Bratislava 851 01, Slovenská republika, IČO: 44 654 685.

**Peter Matula**

Den vzniku členství: 13. září 2023

Členství v orgánech jiných společností, resp. vlastnictví podílů v jiných společnostech vně Emitenta, je-li takové členství či vlastnictví pro Emitenta významné:

- Jednatel ve společnosti Dr. Max Funding s.r.o., se sídlem Einsteinova 25, Bratislava 851 01, Slovenská republika, IČO: 44 654 685.

**Ladislav Turányi**

Den vzniku členství: 13. září 2023

Členství v orgánech jiných společností, resp. vlastnictví podílů v jiných společnostech vně Emitenta, je-li takové členství či vlastnictví pro Emitenta významné:

- Jednatel ve společnosti Dr. Max Funding s.r.o., se sídlem Einsteinova 25, Bratislava 851 01, Slovenská republika, IČO: 44 654 685.

Pracovní adresou jednatelů je Digital Park II, Einsteinova 25, 851 01 Bratislava, Slovenská republika.

**Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů**

Jednatelé Emitenta jsou, jak je uvedeno výše, členy orgánů další dceřiné společnosti Ručitele, společnosti Dr. Max Funding s.r.o. Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent poskytne výnos z emise Dluhopisů Ručiteli formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, může u těchto osob dojít ke střetu zájmů vzhledem k rozdílným zájmům Emitenta a Ručitele coby věřitele a dlužníka z předmětné zápůjčky. Žádné další možné střety zájmů mezi povinnostmi členů statutárních a dozorčích orgánů k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi Emitentovi nejsou známy.

**5. VÝZNAMNÉ SMLOUVY**

Emitent nemá uzavřeny takové smlouvy, které by mohly vést ke vzniku dluhů nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny Ručitele, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit dluhy vůči držitelům cenných papírů na základě emitovaných cenných papírů.

## INFORMACE O RUČITELI

## 1. ÚDAJE O RUČITELI

## Základní údaje

<b>Obchodní firma Ručitele:</b>	GLEBI HOLDINGS PLC
<b>Sídlo:</b>	Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2 poschodí, 3082 Limassol, Kypr
<b>Reg.č.:</b>	HE 217028
<b>LEI:</b>	315700ZM1C465TPEZB82
<b>Webová stránka:</b>	www.drmaxfundingcr.cz Informace na webové stránce nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace do tohoto Prospektu začleněny formou odkazu.
<b>Telefon:</b>	+357 25 733 104
<b>E-mail:</b>	limassol@pentainvestments.com
<b>Datum vzniku Ručitele:</b>	21. prosince 2007
<b>Doba trvání Ručitele:</b>	na dobu neurčitou
<b>Právní forma Ručitele:</b>	public company limited by shares (PLC) dle kyperského práva
<b>Rozhodné právo:</b>	Ručitel se při své činnosti řídí kyperskými právními předpisy, zejména kapitolou 113 kyperského zákona o společnostech ( <i>Cyprus Companies Act, Chapter 113</i> ). Nejvýznamnější právní předpisy upravující činnost jednotlivých dceřiných společností jsou uvedeny v části „Regulační prostředí“ níže.
<b>Nominální výše základního kapitálu:</b>	31.000 EUR a je rozdělen do 26.000 kusů kmenových akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR a 50.000 kusů vyměnitelných preferenčních akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 0,1 EUR
<b>Vydaný základní kapitál:</b>	Ke datu tohoto Prospektu činí 30.231 EUR. Je rozdělen do 25.631 kusů kmenových akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR a 46.000 kusů vyměnitelných preferenčních akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 0,1 EUR.

## 2. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

## Akcionáři Ručitele

K datu tohoto Prospektu má Ručitel následující akcionáře:

Akcionář s přímým podílem	Vlastněné akcie
Penta Investments Limited	25.625 kusů kmenových akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR a 46.000 kusů vyměnitelných preferenčních akcií o jmenovité hodnotě jedné akcie 0,1 EUR
Penta Investments Group Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR
Tvali Investments Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR



Esemge Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR
Penta Real Estate Holding Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR
CRNAP Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR
ZSNR Holdings Limited	1 kus kmenové akcie o jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR

**Akcionáři s nepřímým podílem:**

Penta Investments Group Limited (osoba ovládající Penta Investments Limited)

Společnost Penta Investments Group Limited dále není ovládaná žádnou osobou, která by mohla sama vykonávat kontrolu nad společností, ale její vlastnická struktura je roztříštěná, přičemž skutečnými majiteli Ručitele, respektive Skupiny Ručitele, ve smyslu zákona č. 37/2021 Sb., o evidenci skutečných majitelů, jsou (i) JUDr. Marek Dospiva, nepřímo vlastníci 45,97% podíl na zisku, 45,75% podíl na hlasovacích právech a 44,22% podíl na základním kapitálu Penta Investments Group Limited, (ii) Mgr. Jaroslav Haščák, nepřímo vlastníci 35,87% podíl na hlasovacích právech a 34,10% podíl na základním kapitálu Penta Investments Group Limited (Mgr. Jaroslav Haščák nevlastní žádný podíl na zisku Penta Investments Group Limited) a (iii) JUDr. Valeria Haščáková s potomky, nepřímo vlastníci 45,32% podíl na zisku, 9,88% podíl na hlasovacích právech a 9,50% podíl na základním kapitálu Penta Investments Group Limited.

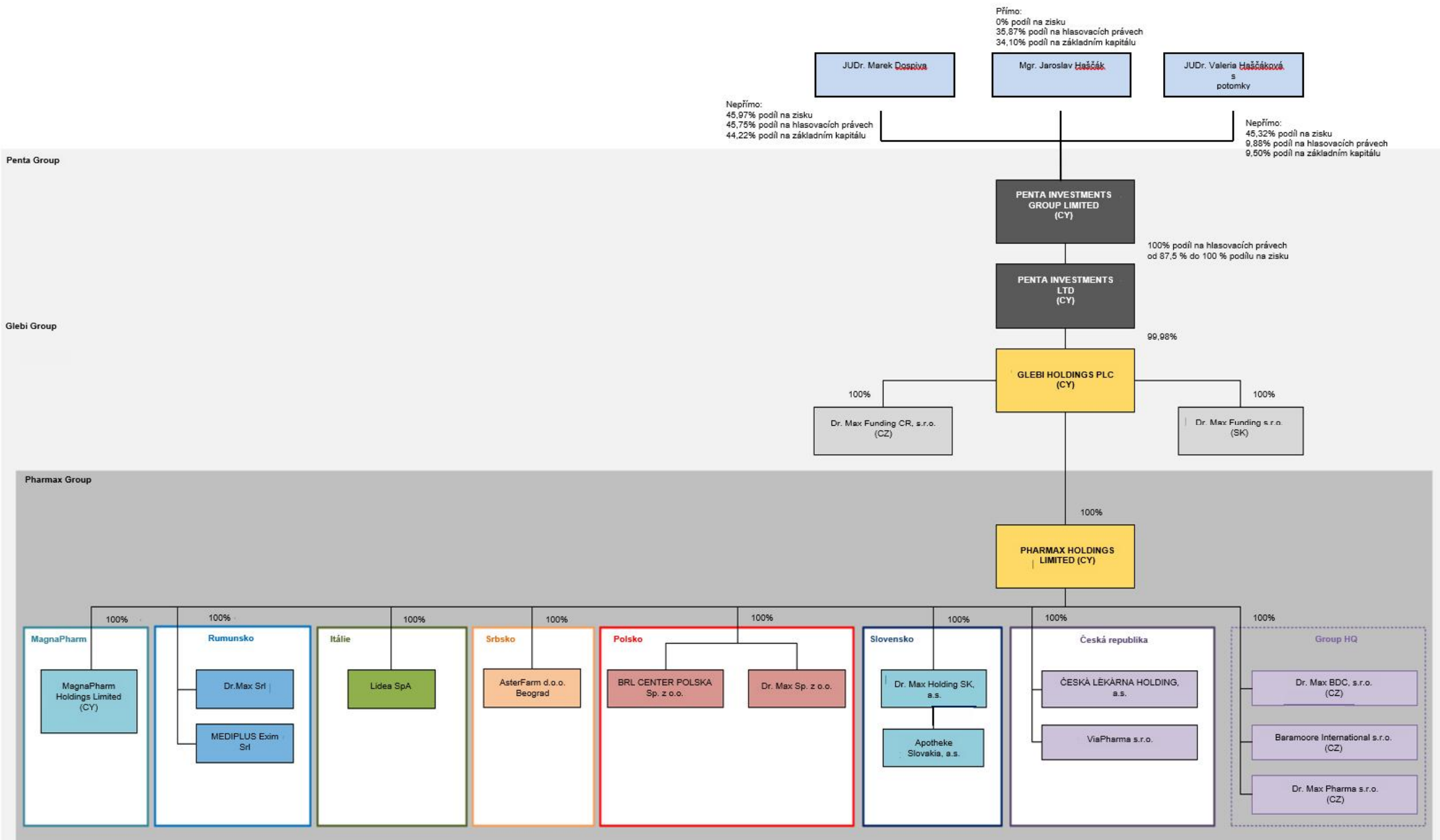
Všichni akcionáři Ručitele patří do skupiny Penta a Ručitel je tak ovládán skupinou Penta. Skupina Penta je středoevropská investiční skupina založená v roce 1994. V současnosti se zaměřuje na dlouhodobé investice do zdravotnictví, finančních služeb, výroby, maloobchodu, médií a výstavby nemovitostí. Tyto realizuje zejména prostřednictvím selektivních akvizic firem s dlouhodobým potenciálem. Penta je jedním z největších zaměstnavatelů v regionu a poskytuje práci více než 40.000 lidí. Skupina působí ve více než deseti evropských zemích a má pobočky v Praze, Bratislavě a Varšavě.

Skupina Penta se zaměřila na investice v zemích střední a východní Evropy (CEE). V roce 2022 skupina pokračovala v rozšiřování své přítomnosti na stávajících trzích, ale také kladla větší důraz na svou expanzi na trzích mimo střední a východní Evropu, především v jižní Evropě a také na hledání obchodních příležitostí v pobaltských státech.

**Struktura Společnosti Ručitele**

Na následující straně je uvedeno schéma struktury Skupiny Ručitele k datu tohoto Prospektu zobrazující významné společnosti, které tvoří Skupinu Ručitele, spolu s vyznačením podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech jednotlivých společností Skupiny Ručitele.

# PROSPEKT DLUHOPISŮ



**Dceřiné společnosti Ručitele**

Ke dni tohoto Prospektu má Ručitel přímý a nepřímý 100% podíl v následujících významných společnostech:

<b>Název společnosti</b>	<b>Předmět podnikání</b>	<b>Země podnikání</b>
Pharmax Holdings Limited	Holdingová společnost, která drží podíly ve společnostech, které vyvíjejí podnikatelskou činnost v oblasti lékárenství pod značkou Dr. Max	Kypr
Dr. Max Funding, s.r.o.	Společnost založená za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování	Slovensko
Dr. Max Funding CR, s.r.o.	Společnost založená za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování	Česká republika
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Česká republika
Dr. Max BDC, s.r.o.	Vnitroskupinová servisní společnost	Česká republika
Dr. Max Holding SK, a.s.	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Slovensko
BRL Center – Polska Sp.z.o.o.	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Polsko
Dr. Max Sp. z o.o.	Vnitroskupinová servisní společnost	Polsko
Baramoore International s.r.o.	Společnost založená za účelem poskytování vnitroskupinového financování	Česká republika
AsterFarm d.o.o. Beograd	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Srbsko
MEDIPLUS Exim Srl	Zdravotnictví – velkoobchodní distribuce	Rumunsko
Dr.Max Srl	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Rumunsko
MagnaPharm Holdings Limited Group	Zdravotnictví – poskytování služeb marketingu a prodej	Evropa
Lidea SpA	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Itálie
Apotheke Slovakia, a. s.	Zdravotnictví – společnost vlastní a provozuje lékárny	Slovensko
ViaPharma s.r.o.	Zdravotnictví – velkoobchodní distribuce	Česká republika
Dr. Max Pharma s.r.o.	Zdravotnictví – výroba a distribuce léčiv	Česká republika

**Závislost Ručitele na jiných osobách**

Ručitel je holdingovou společností a jeho hospodářské výsledky jsou závislé na podnikání jeho dceřiné společnosti Pharmax Holdings a jejích dceřiných společnostech, které realizují podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele, zejména pod značkou Dr. Max. Pro bližší popis podnikatelské činnosti Skupiny Ručitele viz sekci „Přehled podnikání Ručitele“ níže.

### 3. PŘEHLED PODNIKÁNÍ RUČITELE

#### Regulatorní prostředí

##### *Právní předpisy ovlivňující činnost Skupiny Ručitele*

Společnosti patřící do Skupiny Ručitele se při své činnosti řídí řadou právních předpisů týkajících se výroby a distribuce léčiv a provozování lékárenské činnosti.

V rámci České republiky se jedná především o zákon č. 378/2007 Sb., o léčivech, v platném znění, zákon č. 327/2011 Sb., o zdravotních službách, v platném znění, zákon č. 526/1990 Sb., o cenách, v platném znění, zákon č. 167/1998 Sb., o návykových látkách, v platném znění a současně i zákon č. 40/1995 Sb., o regulaci reklamy, v platném znění nebo zákon č. 231/2001 Sb., o provozování rozhlasového a televizního vysílání, v platném znění, a to s ohledem na propagaci léčivých přípravků. K regulaci dochází i prostřednictvím množství prováděcích předpisů, jako je například vyhláška č. 229/2008 Sb., o výrobě a distribuci léčiv, v platném znění, vyhláška č. 228/2008 Sb., o registraci léčivých přípravků, v platném znění nebo vyhláška č. 84/2008 Sb., o správné lékárenské praxi, bližších podmínkách zacházení s léčivy v lékárnách, zdravotnických zařízeních a u dalších provozovatelů a zařízení vydávajících léčivé přípravky, v platném znění.

V rámci Slovenské republiky je hlavním právním předpisem, kterým se Skupina Ručitele při své činnosti řídí, zákon č. 362/2011 Z. z. o liekoch a zdravotníckych pomôckach, v platném znění.

V Rumunsku je hlavním právním předpisem, kterým se Skupina Ručitele při své činnosti řídí zákon č. 95/2006 ze dne 14. dubna 2006 o reformě zdravotnictví (*LEGE nr.95 din 14 aprilie 2006 privind reforma în domeniul sănătății*).

V Itálii je hlavním právním předpisem regulující činnost Skupiny Ručitele legislativní vyhláška č. 219 z 24. dubna 2006, kterou se provádění směrnice 2001/83/ES týkající se kodexu Společenství týkajícím se humánních léčivých přípravků (*DECRETO LEGISLATIVO 24 aprile 2006, n. 219 Attuazione della direttiva 2001/83/CE (e successive direttive di modifica) relativa ad un codice comunitario concernente i medicinali per uso umano, nonche' della direttiva 2003/94/CE*).

Hlavním právním předpisem, kterým se Skupina Ručitele řídí při své činnosti v Srbsku je zákon o léčích a zdravotnických zařízeních (*Zakon o izmeni i dopuni Zakona o lekovima i medicinskim sredstvima*), publikovaný v Úředním věstníku Republiky Srbsko č. 30/2010.

V Polsku je primárním právním předpisem regulujícím činnost Skupiny Ručitele zákon ze dne 6. září 2001 o farmaceutickém právu (*Ustawa z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne*).<sup>6</sup>

##### *Přehled povinností vyplývajících z právních předpisů ovlivňujících činnost Skupiny Ručitele*

Povinnosti Skupiny Ručitele vyplývajících z právních předpisů ovlivňujících činnost Skupiny Ručitele lze souhrnně rozdělit do následujících kategorií.

##### *Základní povinnosti:*

- poskytovat součinnost jednotlivým autoritám a dodržovat jejich rozhodnutí a pokyny k zacházení s produkty;
- plnit podmínky dané jednotlivými zákony, nařízeními, vyhláškami a doporučeními v oblasti léčivých přípravků, zdravotnických prostředků, potravin a potravinových doplňků;
- neohrozit svojí činností jakost jednotlivých produktů, nedistribuovat poškozené či prošlé produkty anebo o jejichž nezpůsobilosti rozhodla příslušná autorita;
- mít a udržovat systém řízení kvality popisující potřebné procesy a situace za účelem plnění povinností vyplývajících ze správné distribuční a skladovací praxe a požadavků na systém kritických bodů (HACCP);
- za účelem plnění svých úkolů v oblasti farmakovigilance/vigilance (sledování bezpečnosti léčivých přípravků, zdravotnických prostředků či potravin a doplňků stravy po jejich uvedení na trh) provozovat farmakovigilanční systém odpovídající farmakovigilančnímu systému České republiky, prostřednictvím kterého shromažďuje informace o rizicích léčivých přípravků, u kterých je držitelem rozhodnutí o registraci, vyhodnocuje informace včetně nežádoucích účinků či reakcí a zvažuje možnosti snížení rizika a jeho prevenci, a v případě potřeby činí vhodná opatření;

<sup>6</sup> Názvy uvedených právních předpisů v souvislosti s Rumunskem, Itálií, Srbskem a Polskem jsou v českém jazyce uvedeny v přibližném znění odrážejícím materiální podstatu daného právního předpisu. Oficiální název příslušného právního předpisu v daném jazyce je uveden v závorce).

- řádně označit jednotlivé kategorie produktů v souladu s legislativou a národními požadavky a uvést na obal či v příbalové informaci úplné a pravdivé informace o způsobu zacházení, dávkování a složení produktu; a
- dodržovat pravidla týkající se reklamy pro jednotlivé typy produktů a zabránovat klamavé nebo nepravdivé reklamě.

*Specifické povinnosti v roli držitele rozhodnutí o registraci léčivých přípravků:*

- zajistit příslušnou registraci léčivého přípravku na daném území podle národních či EU legislativ;
- zajistit, aby vlastnosti registrovaného léčivého přípravku a aktuální dokumentace k němu, včetně souhrnu údajů o přípravku, příbalové informace, označení na obalech a dokumentace vztahující se k jeho klasifikaci pro výdej, odpovídaly aktuálním údajům a dokumentaci, na základě kterých bylo vydáno rozhodnutí o registraci;
- provádět veškeré změny potřebné k tomu, aby bylo možné léčivý přípravek vyrábět a kontrolovat obecně uznávanými vědeckými metodami. Tyto změny podléhají ohlášení nebo schválení příslušnými autoritami;
- zajistit, aby informace o přípravku byly aktualizovány tak, aby odpovídaly aktuálním vědeckým poznatkům včetně závěrů hodnocení a doporučení zveřejněných podle přímo použitelného předpisu EU upravujícího postup při registraci a dozoru nad léčivými přípravky (Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 726/2004);
- opatřit léčivé přípravky ochrannými prvky v souladu s Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/161;
- mít k dispozici pro každou šarži léčivého přípravku doklad o kontrolách jakosti léčivého přípravku provedených v souladu s registrační dokumentací a zajistit jejich evidenci;
- zajistit po uvedení léčivého přípravku do oběhu léčivých přípravků pro potřeby pacientů na daném území jeho dodávkami v odpovídajícím množství a časových intervalech. Zahájení o uvedení oznámit příslušným autoritám;
- neprodleně oznámit národním autoritám každé opatření, které přijal, aby pozastavil uvádění léčivého přípravku na trh, stáhl léčivý přípravek z trhu, požádal o zrušení registrace nebo nepožádal o prodloužení platnosti registrace, společně s důvody pro toto opatření;
- odpovídá za škodu způsobenou v důsledku účinků léčivého přípravku neuvedených v souhrnu údajů o přípravku, přičemž této odpovědnosti se nemůže zprostit; za škodu způsobenou v důsledku účinků léčivého přípravku v souhrnu údajů o přípravku uvedených odpovídá držitel rozhodnutí o registraci jen tehdy, prokáže-li se, že vznik takové škody zavínil;
- mít trvale a nepřetržitě k dispozici kvalifikovanou osobu odpovědnou za farmakovigilanci a o jejích změnách neprodleně informovat příslušnou autoritu;
- zaznamenávat a na jediném místě v EU zpřístupnit veškerá hlášení podezření na nežádoucí účinky jeho registrovaných humánních léčivých přípravků, která se vyskytnou jak v EU, tak i ve třetích zemích, o nichž se bez ohledu na jejich formu a způsob předání dozví; a
- zaslat elektronicky do databáze a do sítě pro zpracování údajů uvedených v přímo použitelném předpisu EU upravujícím postup při registraci a dozoru nad léčivými přípravky (Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 726/2004 (dále jen „**databáze Eudragilance**“) informace o veškerých podezřeních na nežádoucí účinky.

*Specifické povinnosti v roli distributora léčivých přípravků a zdravotnických prostředků*

- získat příslušnou certifikaci vydávanou Státním ústavem pro kontrolu léčiv (dále jen „**Ústav**“) pro provozovny na území ČR za účelem distribuce humánních léčivých přípravků;
- umožnit zacházení s léčivými přípravky pouze osobám starším 18 let, způsobilým k právním jednáním, bezúhonným, zdravotně a odborně způsobilým pro konkrétní druh činnosti;

- ohlásit Ústavu prostřednictvím Informačního systému zdravotnických prostředků svoji činnost distributora zdravotnických prostředků;
- při zacházení s léčivými přípravky používat postupy a dodržovat požadavky Evropského a Českého lékopisu, dodržovat komunitární monografie léčivých rostlin, pokyny Komise a agentury a pokyny držitele rozhodnutí o registraci léčivého přípravku;
- zajistit v prostorech, kde dochází k přípravě, výrobě, distribuci léčiv, kontrolu osob, které do nich vstupují nebo vystupují, jejich zavazadel a dopravních prostředků vjíždějící do těchto objektů nebo z nich vyjíždějící;
- zajistit služby kvalifikované osoby a odpovědné osoby pro zacházení s omamnými a psychotropními látkami, která odpovídá za to, že léčivé přípravky jsou distribuovány v souladu s legislativou;
- provádět pravidelně vnitřní kontrolu systému řízení jakosti a inventuru zboží v požadovaném rozsahu;
- odebírat léčivé přípravky pouze od jiného distributora, od výrobce, a to léčivé přípravky, které tento výrobce vyrábí nebo dováží, vrácené lékárnou, které tento distributor lékárně dodal, nebo vrácené lékařem, kterému tento distributor léčivé přípravky dodal za účelem očkování;
- ověřit si, že distributor či výrobce, u něhož přípravek opatřuje, dodržuje správnou distribuční praxi anebo má platné výrobní povolení;
- distributor je povinen distribuovat léčivé přípravky pouze osobám vyjmenovaných v zákoně č. 378/2007 Sb., o léčivech, v platném znění.
- uvádět do oběhu pouze registrované léčivé přípravky a řádně označené a notifikované zdravotnické prostředky a potravinové doplňky;
- u humánních léčivých přípravků ověřit ochranné prvky dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/161 a případné podezření na padělek oznámit příslušné autoritě;
- dodržovat pravidla správné distribuční praxe a správné skladovací praxe, včetně požadavků na zajištění služeb kvalifikované osoby na zaměstnance, prostory, technická zařízení, dokumentaci a na systém pro stažení léčivých přípravků/zdravotnických prostředků z oběhu a postupovat podle pokynů Komise a agentury; při distribuci postupuje podle upřesňujících pokynů Ústavu a Veterinárního ústavu; uchovávat záznamy, které musí být dostupné příslušným orgánům pro účely kontroly po dobu 5 let; a
- zajistit dodávky humánních léčivých přípravků provozovatelům oprávněným vydávat léčivé přípravky v množství a časových intervalech odpovídajících potřebě pacientů.

#### *Specifické povinnosti v roli výrobce doplňků stravy*

zajistit registraci nebo notifikaci svých výrobků na příslušném orgánu, kterým je v České republice Státní zdravotní ústav (SZÚ). Tato registrace nebo notifikace obsahuje informace o výrobku, včetně složení a dávkování.

#### **Hlavní činnosti Ručitele**

Ručitel je holdingovou společností a jeho dceřiná společnost Pharmax Holdings je holdingovou společností, která drží podíly ve společnostech, které vyvíjejí podnikatelskou činnost v oblasti lékárenství pod značkou Dr. Max. Skupina Ručitele provozuje zejména síť lékáren v České republice, na Slovensku, v Polsku, v Rumunsku, v Srbsku a v Itálii. Skupina Ručitele rovněž provozuje on-line prodej léků a dalších produktů v České republice, na Slovensku, v Polsku, v Rumunsku a v Itálii. V České republice, na Slovensku a v Rumunsku vykonává Skupina Ručitele podnikatelskou činnost též v oblasti velkoobchodu s léky. Skupina Ručitele rovněž pod značkou MagnaPharm poskytuje podpůrné služby farmaceutickým společnostem a dalším společnostem podnikajícím v oblasti lékárenství. Skupina Ručitel rovněž zajišťuje výrobu a prodej léků a dalších produktů pod vlastní značkou Dr. Max. Tyto produkty vlastní značky Dr. Max Skupina Ručitele dodává na centrální sklady v 6 zemích, jmenovitě do České republiky, Slovenska, Polska, Rumunska, Srbska a Itálie. Portfolio privátní značky obsahuje téměř 1.300 položek, pokrývajících rozmanité potřeby klientů. Největší část tohoto portfolia tvoří doplňky stravy, volně prodejné léky, zdravotnické prostředky, kosmetické produkty a léky na předpis.

Síť lékáren Dr. Max provozovaná Skupinou Ručitele byla s cca 2.728 lékárnami k 30. září 2023 co do počtu provozovaných lékáren druhou největší sítí lékáren v Evropě a největší sítí lékáren ve střední a východní Evropě. V České republice a na Slovensku byla síť Dr. Max k témuž datu co do počtu provozovaných lékáren největší lékárenskou sítí a v Polsku a v Rumunsku druhou největší. V oblasti on-line prodeje byla k témuž datu největším on-line prodejcem léků v České republice, na Slovensku a v Rumunsku.<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

Díky svému integrovanému obchodnímu modelu zahrnujícímu výrobu léků a dalšího zboží pod vlastní značkou, velkoobchod, provoz lékáren a on-line prodej se širokou nabídkou možných způsobů doručení zboží je Skupina Ručitele schopna nabídnout svým zákazníkům komplexní škálu služeb napříč prodejními kanály. V roce 2022 tak Skupina Ručitele prodávala zákazníkům přibližně 2 mil. položek denně a její věrnostní program využívalo aktivně 10,6 milionů zákazníků. Tržní pozice Skupiny Ručitele a její silná vyjednávací pozice jí zároveň dovoluje dosahovat významných úspor z rozsahu. Vertikálně integrovaný obchodní model zahrnující i velkoobchod a širokou škálu prodejních kanálů umožňuje Skupině Ručitele efektivní řízení její podnikatelské činnosti a vytváří vhodné podmínky pro další rozšiřování její skupiny.

V letech končících 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021 vykázal Ručitel konsolidované výnosy ve výši 3.446 mil. EUR a 2.872 mil. EUR, z nichž bylo 31,0 % a 31,4 % generováno v České republice a 14,7 % a 15,1 % na Slovensku. Za pololetí končící 30. června 2023 a 30. června 2022 vykázal Ručitel konsolidované výnosy ve výši 2.019 mil. EUR a 1.656 mil. EUR.

Podíl na výnosech Skupiny Ručitele dle jednotlivých trhů je následující:

Výnosy ze smluv se zákazníky dle zemí (v %)	Rok končící 31.12.2022	Rok končící 31.12.2021	Šest měsíců končících 30.6.2023	Šest měsíců končících 30.6.2022
Rumunsko	41	40	41	39
Česká Republika	31	31	31	32
Slovensko	15	15	15	16
Polsko	6	8	6	6
Itálie	3	2	4	3
Srbsko	2	2	3	2
Ostatní	2	2	1	2
<b>Celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Konsolidovaný zisk Ručitele přiřitatelný vlastníkům mateřské společnosti činil za roky končící 31. prosince 2022 a 31. prosince 2021 79,2 mil. EUR a 84,7 mil. EUR a za pololetí končící 30. června 2023 a 30. června 2022 činil 50,1 mil. EUR a 35,7 mil. EUR. Skupina Ručitele měla ke konci roku 2022 v průměru 14.708 zaměstnanců.

#### Historický vývoj podnikatelské činnosti Ručitele

Níže vložená tabulka představuje přehled nejvýznamnějších událostí v historii Skupiny Ručitele:

<b>2004</b>	Vstup na český trh prostřednictvím akvizice 50% podílu ve společnosti Česká lékárna, a.s.
<b>2005</b>	Vstup Skupiny Ručitele na slovenský a polský trh.
<b>2008</b>	Skupina Ručitele prostřednictvím značky Dr. Max otevřela 100. lékárnu.
<b>2011</b>	Skupina Ručitele zakládá privátní značku Dr. Max Pharma.
<b>2012</b>	Skupina Ručitele realizuje akvizici Via Pharma na českém trhu.
<b>2012</b>	Skupina Ručitele realizuje akvizici Lloyds Pharmacy na českém trhu.
<b>2013</b>	Skupina Ručitele realizuje akvizici Mediq Apteka na polském trhu.
<b>2014</b>	Skupina Ručitele vstupuje do segmentu e-commerce.
<b>2015</b>	Skupina Ručitele zakládá pro lepší strukturalizaci společnost Dr. Max BDC jako společnost nadřazenou lokálním pobočkám.
<b>2016</b>	Skupina Ručitele vstupuje na srbský trh.
<b>2017</b>	Skupina Ručitele vstupuje na rumunský a italský trh.

- 2018** Skupina Ručitele podniká zatím největší akvizici v historii Skupiny Ručitele, a to A&D Pharma v Rumunsku.
- 2020** Skupina Ručitele rozšiřuje nabídku privátní značky Dr. Max o generické léky na předpis.
- 2021** Skupina Ručitele se stává 3. největší skupinou v Evropě působící v odvětví lékáren co do počtu provozovaných lékáren.
- 2022** Skupina Ručitele realizuje akvizici Medical Group SK a Apotheke Slovakia na slovenském trhu.
- 2022** Skupina Ručitele realizuje akvizici Gedeon Richter na rumunském trhu.
- 2023** Skupina Ručitele se stává 2. největší skupinou v Evropě působící v odvětví lékáren co do počtu provozovaných lékáren.

## Strategie

### *Rozšiřování sítě a tržního podílu*

Skupina Ručitele má rozsáhlé pozitivní zkušenosti s rozšiřováním své podnikatelské činnosti prostřednictvím organického růstu i prostřednictvím akvizic. Díky tomuto bylo schopna rozšířit síť provozovaných lékáren z cca. 318 v roce 2010 na cca. 1.020 v roce 2016 a na cca. 2.728 k 30. září 2023. Skupina Ručitele byla v rámci rozšiřování své sítě schopna úspěšně realizovat akvizice jiných provozovatelů lékáren nebo dalších podniků a tyto následně integrovat do své struktury. Mezi nejvýznamnější akvizice patří koupě společnosti A&D Pharma v roce 2018, která provozovala cca. 600 lékáren v Rumunsku, společnosti Mediq Apteka v roce 2013, která provozovala cca. 260 lékáren v Polsku nebo společnosti Gedeon Richter v roce 2022, která provozovala cca. 80 lékáren v Rumunsku. Obdobně byla Skupina Ručitele schopna uskutečnit akvizice podniků působících na velkoobchodním trhu, například společností A&D Pharma nebo Gedeon Richter.

Skupina Ručitele hodlá navázat na tyto úspěchy a pokračovat v expanzi a rozšiřování sítě lékáren, zejména ve státech, ve kterých již podniká tak, aby v nich byla schopna dále navyšovat svůj tržní podíl, ať už prostřednictvím akvizic nebo organickým růstem.

### *Zvyšování efektivity*

Skupina Ručitele se plánuje zaměřit na další zefektivňování svého provozu. Hlavním cílem těchto optimalizací má být zefektivnění dodavatelského řetězce, včetně vedení oddělených skladů pro velkoobchod a lékárny na jedné straně a pro digitální prodejní kanály na druhé straně. Stejně tak Skupina Ručitele plánuje další investice do interních nástrojů pro správu zásob, jejichž cílem je zajistit efektivní a částečně automatizované plánování nákupů a dodávek zboží do jednotlivých lékáren.

### *Rozšiřování nabídky privátních značek*

Skupina Ručitele v roce 2011 zahájila prodej produktů pod vlastní značkou Dr. Max. V roce 2020 byla nabídka produktů pod privátní značkou rozšířena o generické léky na předpis. V roce 2023 zahrnovaly kategorie produktů prodáváných pod značkou Dr. Max potravinové doplňky, zdravotnické produkty (např. teploměry, těhotenské testy, náplasti, atd.), volně prodejné léky a generické léky na předpis. Tyto jsou prodávány exkluzivně v rámci lékáren Dr. Max a v rámci on-line obchodů provozovaných Skupinou Ručitele. Ke konci roku 2022 byla Skupina Ručitele největším výrobcem lékárenského zboží pod privátní značkou ve střední a východní Evropě.<sup>8</sup>

Skupina Ručitele zamýšlí nadále kontinuálně pokračovat v rozšiřování nabídky zboží pod privátní značkou, které je schopna nabízet s atraktivnější marží oproti produktům prodáváným pod značkami třetích stran. Zatímco v roce 2016 nabízela pod vlastní značkou 381 produktů, v roce 2019 jich bylo 766 a v roce 2023 1.195. Během roku končícího 31. prosince 2022 představovaly výnosy za produkty pod privátní značkou přibližně 23 % výnosů za všechny volně prodejné léky. Z tohoto důvodu Skupina Ručitele vnímá další prostor pro růst podílu privátní značky na výnosech, zejména v oblasti generických léčiv.

### *Posilování digitalizace*

Skupina Ručitele považuje další digitalizaci své podnikatelské činnosti za jednu ze svých klíčových strategií. Využívání digitálních nástrojů umožňuje Skupině Ručitele lépe porozumět nákupnímu chování zákazníků a na základě takto nabytých informací dále upravovat svou strategii. Díky použití takto získaných dat je Skupina Ručitele schopna efektivněji tvořit nabídky zákazníkům, včetně personalizovaných nabídek adresovaným

<sup>8</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.



konkrétním zákazníkům na základě jejich nákupní historie, a budovat tak vztah se svými zákazníky a posilovat jejich loajalitu ke značce Dr. Max.

Stejně tak považuje Skupina Ručitele za klíčové další investice do rozvoje digitálních prodejních kanálů a navazujících způsobů distribuce tak, aby byl nákup pro zákazníky co nejpohodlnější bez ohledu na jimi zvolený způsob nákupu. Skupina Ručitele zároveň plánuje budovat svou digitální infrastrukturu tak, aby byla co nejlépe škálovatelná a umožňovala další rozšiřování sítě lékáren i zvyšování objemu objednávek prostřednictvím digitálních prodejních kanálů.

### **Komparativní výhody**

#### ***Stabilní a necyklický ekonomický sektor***

Trh s lékárenským zbožím je obecně stabilní a není zásadním způsobem vystaven riziku poklesu v případě zhoršení ekonomické situace, s výjimkou potravinových doplňků a dalších doplňkových produktů, u kterých mohou být zákazníci citlivější v případě ekonomického poklesu (potravinové doplňky a jiné doplňkové produkty tvořily přibližně 20 % z celkových výnosů Skupiny Ručitele k 30. červnu 2023). Z dlouhodobého hlediska mohou být pro rozvoj podnikatelské činnosti Skupiny Ručitele prospěšné demografické změny, zejména ty, které se projevují postupným zvyšováním průměrného věku obyvatelstva a s tím rostoucí poptávkou pro lékárenských produktů. Lékárenský sektor je ve státech, kde Skupina Ručitele působí, předmětem stabilní sektorové regulace, která se vyznačuje postupnou liberalizací, například zrušením omezení vlastnictví lékáren v Itálii v roce 2017. S liberalizačními trendy je spojeno i postupný růst podílu velkých lékárenských sítí a zvyšování míry tržní koncentrace. Tyto skutečnosti tudíž vytvářejí vhodné tržní prostředí pro další rozvoj podnikatelské činnosti Skupiny Ručitele a rozšiřování jejího tržního podílu.

#### ***Vedoucí postavení na klíčových trzích***

Síť lékáren provozovaných pod značkou Dr. Max je s cca. 2.728 lékárnami k 30. září 2023 co do počtu provozovaných lékáren největší síť ve střední a východní Evropě. V České republice a na Slovensku byla síť Dr. Max k témuž datu co do počtu provozovaných lékáren největší lékárenskou sítí a v Polsku a v Rumunsku druhou největší. V oblasti on-line prodeje byla k témuž datu největším on-line prodejcem léků v České republice, na Slovensku a v Rumunsku.<sup>9</sup> Díky svému vedoucímu postavení na klíčových trzích disponuje Skupina Ručitele výhodnou vyjednávací pozicí při jednání s dodavateli zboží nebo služeb, což jí umožňuje dosáhnout výrazně výhodnějších podmínek. Takto získané úspory z rozsahu umožňují Skupině Ručitele poskytovat některé produkty s atraktivnějšími cenami oproti konkurenci a být tak atraktivnější pro zákazníky.

#### ***Atraktivní nabídka pro zákazníky***

Cílem Skupiny Ručitele je poskytnout zákazníkům co nejatraktivnější mix zboží a služeb. Tohoto dosahuje v první řadě hustou sítí lékáren, které jsou umístěny jak na atraktivních místech s velkým pohybem osob (např. v obchodních centrech, poliklinikách nebo ulicích v centrech měst), tak i na dalších místech tak, aby byly pro zákazníky co nejdostupnější. Vedle sítě lékáren nabízí Skupina Ručitele zákazníkům možnost on-line nákupu a za účelem zajištění co největšího zákaznického komfortu poskytuje širokou škálu možných způsobů doručení objednávek, včetně doručení přímo do lékárny nebo do samoobslužných boxů.

Skupina Ručitele rovněž úspěšně provozuje věrnostní program, který aktivně využívá cca. 10,6 milionů zákazníků. Na základě dat získaných v rámci věrnostního programu je tak Skupina Ručitele schopna poskytnout svým zákazníkům personalizované nabídky založené na jejich předchozích nákupech a takto přispívat ke zvyšování jejich zákaznické spokojenosti a loajality.

#### ***Zkušený management a zaměstnanci a akcionář podporující rozvoj***

Skupina Ručitele disponuje zkušeným týmem manažerů s rozsáhlými zkušenostmi z evropského lékárenského trhu a z dalších oborů souvisejících se zdravotnictvím. Podnikatelskou činnost Skupiny Ručitele řídí pan Leonardo Ferrandino, který od roku 2016 působí v roli prezidenta a generálního ředitele (CEO). Pan Ferrandino má 20 let zkušeností ze zdravotnických oborů a předtím působil 12 let ve společnosti Admenta Italia, která je součástí Celesia Group, italské společnosti působící na farmaceutickém trhu. Skupina Ručitele má dále pro každý trh samostatný lokální management zodpovědný za plnění strategických cílů v dané zemi a jeden centrální management zodpovědný za přijímání strategických rozhodnutí pro jednotlivé země a plošných rozhodnutí pro celou Skupinu Ručitele.

Skupina Ručitele rovněž zaměstnává téměř 15.000 osob, z nichž přibližně 41% disponuje vysokoškolským magisterským vzděláním. Zaměstnanci pracující v lékárnách jsou pravidelně školeni v odborných oblastech

<sup>9</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

i v komunikačních dovednostech tak, aby byli schopni poskytnout zákazníkům kvalitní služby, získat jejich důvěru a posílit jejich loajalitu ke značce.

Skupina Ručitele je kontrolována střeoevropskou investiční skupinou Penta, který působí na trhu od roku 1994 a zaměřuje se na dlouhodobé investice do zdravotnictví, finančních služeb, výroby, maloobchodu, médií a výstavby nemovitostí. Díky svým úspěšným investicím disponuje skupina Penta širokou znalostí řady ekonomických sektorů a trhů v regionu střední a východní Evropy, které mohou být užitečné i pro další rozvoj podnikatelské činnosti Skupiny Ručitele.

### **Nejistoty v podnikání Skupiny Ručitele**

#### ***Financování zdravotní péče***

V reakci na pandemii COVID-19 a války v Ukrajině zavedly vlády jednotlivých států, ve kterých Skupiny Ručitele působí, nákladné programy veřejné podpory, např. dotace na energie. Takové zatížení státní rozpočtů může vyvolat dočasné podfinancování státních systémů zdravotní péče včetně státních zdravotních pojišťoven. V důsledku toho by Skupina Ručitele, stejně jako všichni její konkurenti, mohla čelit situaci, kdy budou státem hrazené prodeje léků (přibližně 36 % z celkových prodejů realizovaných Skupinou Ručitele k 30. červnu 2023) hrazeny ze státních zdravotních pojišťoven se zpožděním. Skupina Ručitele, díky svému rozsáhlému portfoliu v různých zemích a segmentech a se strategií diverzifikace financování je však schopna takový přechodný dopad lépe kompenzovat ve srovnání s čistě místními konkurenty na daném trhu.

#### ***Omezená možnost reakce na inflaci v regulovaném prostředí***

Skupina Ručitele generovala k 30. červnu 2023 přibližně 36 % výnosů z produktů hrazených státem. Ceny produktů takto hrazených státem jsou regulované a úpravy cen přicházejí obvykle s časovým zpožděním vzhledem k daným regulačním postupům stanovování cen. Proto má Skupina Ručitele, stejně jako všichni její konkurenti, omezenou možnost reagovat na inflaci úpravou cen svých produktů ve srovnání s trhy, ve kterých nedochází k regulaci cen.

### **Komentář k vybraným řádkům konsolidovaného výkazu finanční pozice Ručitele**

#### ***Existence kumulované ztráty***

K 30. červnu 2023 eviduje Skupina Ručitele kumulovanou ztrátu ve výši 165,8 mil. EUR, která byla generována především dvěma historickými transakcemi.

1. Převod dceřiné společnosti ze skupiny Penta do Skupiny Ručitele. Dopad transakcí pod společným vlivem je v souladu s IFRS účtován do nerozdělného zisku / kumulovaných ztrát.
2. Navýšení vlastního kapitálu v souvislosti s přeceněním pořízených čistých aktiv v rámci úspěšně realizovaných akvizic a následná distribuce těchto pozitivních efektů akcionáři Ručitele. Distribuce se realizovala z nerozdělného zisku, přičemž pozitivní efekty z transakce byly prezentovány v jiné kategorii vlastního kapitálu.
3. Skupina Ručitele v posledních pěti letech zaznamenává rostoucí zisky. V období šesti měsíců končících 30. června 2023 došlo k poklesu kumulované ztráty o 23 %, v roce 2022 došlo k jejímu poklesu o 27 %, přičemž v případě pokračování této tendence bude v průběhu následujících let zcela eliminována.

#### ***Řádek konsolidovaného výkazu finanční pozice „Úročené úvěry a půjčky“ a míra zadlužení***

V rámci optimalizace, plánování a řízení peněžních toků se volné finanční prostředky Skupiny Ručitele zužitkují jako půjčky poskytnuté za tržních podmínek akcionáři Ručitele a/nebo splacení půjček od společnosti Penta Investments Cyprus Limited. V případě nedostatku peněžních prostředků ve Skupině Ručitele (např. pro účely financování akvizic) dochází k opačným peněžním tokům, a to poskytnutí půjčky do Skupiny Ručitele od akcionáře Ručitele nebo společnosti Penta Investments Cyprus Limited. Zadlužení Skupiny Ručitele je proto nutno posuzovat v kontextu s výší půjček poskytnutých těmto spřízněným stranám.

### **Obecný přehled lékárenského trhu**

Nekanalový lékárenský trh je podporován několika megatrendy, které formují zdravotnické a farmaceutické prostředí. Stárnoucí populace zvyšuje poptávku po zdravotnických službách a lécích, což vede k růstu zákaznické základny lékáren. Rostoucí výskyt chronických onemocnění a důraz na preventivní zdravotní péči navíc rozšířily potřebu farmaceutických výrobků a služeb. Technologický pokrok a řešení elektronického zdravotnictví zvyšují dostupnost a pohodlí pro pacienty, zatímco zvýšený důraz na personalizovanou medicínu podporuje inovace a možnosti léčby na míru. Celkově tyto megatrendy podtrhují pokračující růst a význam lékárenského trhu při poskytování základní zdravotní péče jednotlivcům a komunitám.

Následující faktory jsou hnací silou poptávky po zdravotnických a farmaceutických službách a zajišťují, že lékárenský trh je i nadále odolným a spolehlivým odvětvím jak v dobrých, tak v obtížných ekonomických časech:

**Základní služby:** Lékárny poskytují základní zdravotnické služby a produkty. I v době hospodářského poklesu nebo krize lidé potřebují léky, volně prodejné léky a zdravotní poradenství. Tato stálá poptávka pomáhá lékárnám udržet stabilitu. Nedostatek lékařů v kombinaci s rostoucím chováním pacientů k samoléčbě navíc posiluje roli lékáren v rámci primární péče.

- **Demografické faktory:** Stárnutí populace, zejména v mnoha vyspělých zemích, zvyšuje potřebu zdravotnických služeb a léků na předpis. Potřeby zdravotní péče starších dospělých vytvářejí pro lékárny stálou zákaznickou základnu.
- **Priorita zdravotní péče:** Zdraví a blahobyt jsou nejvyššími prioritami jednotlivců i vlád. Investice do zdravotní péče, včetně léků, jsou proto stále v centru pozornosti. Tento závazek zajišťuje lékárenskému sektoru stabilitu.
- **Vládní podpora:** Mnoho vlád uznává zásadní roli lékáren při poskytování zdravotní péče. Zavádějí předpisy a politiky k zajištění stability, které mohou zahrnovat úhradu léků na předpis a další podpůrná opatření.
- **Inovace:** Pokroky v oblasti zdravotní péče, léčiv a technologií nadále podporují růst a diverzifikaci na trhu lékáren. K odolnosti přispívají služby, jako je očkování v lékárně, kombinovaná léčba, podpora proti kouření a další programy.
- **Různorodé zdroje příjmů:** Mnoho lékáren diverzifikovalo své zdroje příjmů tím, že nabízejí řadu služeb, včetně maloobchodního prodeje, léků na předpis, složených léků, klinických služeb a dalších. Tato diverzifikace jim pomáhá odolávat ekonomickým výkyvům.
- **Zaměření na komunitu:** Lékárny mají často silné vazby na místní komunity. Tato místní přítomnost posiluje loajalitu a důvěru zákazníků, což může být zvláště výhodné v obtížných dobách.
- **Regulatorní ochrana:** Přísné předpisy ve farmaceutickém průmyslu vytvářejí překážky vstupu na trh a chrání zavedené lékárny před konkurencí. Tyto předpisy také pomáhají udržovat kvalitu a bezpečnost farmaceutických výrobků.
- **Chování spotřebitelů:** Lidé mají tendenci upřednostňovat své zdraví a pohodu, což znamená, že jsou ochotni nadále utráct za zdravotní péči a lékárenské služby, a to i v obtížných ekonomických podmínkách.
- **Globální zdravotní problémy:** Nedávné celosvětové zdravotní události, jako například pandemie COVID-19, zdůraznily význam lékáren jako klíčových poskytovatelů zdravotní péče. Toto uznání ještě více upevnilo odolnost tohoto odvětví.

### Provoz lékáren

Skupina Ručitele provozovala k 30. září 2023 síť přibližně 2.728 lékáren pod značkou Dr. Max na českém, slovenském, polském, rumunském, italském a srbském trhu. Od roku 2011 nabízí Skupina Ručitele zákazníkům ve svých lékárnách lékárenské a potravinové doplňky pod svou privátní značkou Dr. Max.

#### Česká republika

Skupina Ručitele provozuje lékárny síť Dr. Max na českém trhu od roku 2004. V roce 2012 rozšířila Skupina Ručitele svou síť lékáren o 55 lékáren v návaznosti na akvizici společnosti Lloyds Pharmacy. Ke konci roku 2022 provozovala Skupina Ručitele 488 lékáren síť Dr. Max, což představuje nárůst o 17 nových lékáren oproti konci roku 2021, přičemž k 30. září počet lékáren činil 495. V České republice zaměstnávala k 31. prosinci 2022 Skupina Ručitele v rámci své sítě lékáren celkem 3.867 zaměstnanců (k 30. září 2023: 3.848 zaměstnanců).

Skupina Ručitele dosáhla na českém trhu prostřednictvím své sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 991,5 mil. EUR, oproti 869,8 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 576,1 mil. EUR.

Český lékárenský trh je charakteristický relativně velkým podílem tzv. virtuálních lékárenských řetězců, jejichž součástí je cca. 40 % lékáren. Tyto virtuální řetězce (např. Magistra nebo Alphega) sdružují zejména nezávislé lékárny a poskytují jim určité sdílené podpůrné služby. Podíl lékárenský řetězců (bez virtuálních řetězců)

představuje v České republice přibližně 48 % na výnosech za prodej léků na předpis a 56 % na výnosech za prodej volně dostupných léků. V České republice je provozována jedna lékárna na cca. 3.918 obyvatel.<sup>10</sup>

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy největším provozovatelem lékáren v České republice s tržním podílem cca. 34,4 % k 30. červnu 2023. Hlavními konkurenty v oblasti kamenného prodeje jsou, dle vlastní analýzy Ručitele, nadnárodní řetězec Benu vlastněný skupinou Phoenix Group (dále jen „**Benu**“), jehož tržní podíl činí cca. 16 % a lokální řetězec Alphega, jehož tržní podíl činí cca. 9 %.

Hodnota tzv. Net Promoter Score (dále jen „**NPS**“)<sup>11</sup> Skupiny Ručitele na českém trhu činila k 30. červnu 2023 78 %.

### **Slovensko**

Skupina Ručitele provozuje lékárny sítě Dr. Max na slovenském trhu od roku 2005. Ke konci roku 2022 provozovala Skupina Ručitele 355 lékáren, což představuje nárůst o 16 nových lékáren oproti konci roku 2021. V průběhu roku 2023 rozšířila Skupina Ručitele svou síť lékáren o 35 lékáren prostřednictvím akvizice vybraných lékáren sítě Apotheke Slovakia (celková částka akvizice činila 19,3 milionu EUR). Celkový počet lékáren k 30. září činil 397. Na Slovensku zaměstnávala k 31. prosinci 2022 Skupina Ručitele v rámci své lékárenské sítě celkem 2.273 zaměstnanců (k 30. září 2023: 2.495 zaměstnanců).

Skupina Ručitele dosáhla na slovenském trhu prostřednictvím své sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 449,9 mil. EUR, oproti 432,9 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 268 mil. EUR.

Slovenský lékárenský trh je charakteristický velkou mírou roztržštěnosti, kdy pět největších lékárenských řetězců vlastní přibližně 30 % lékáren, přičemž zbytek, tj. přibližně 70 % lékáren je provozováno zejména prostřednictvím virtuálních řetězců a asociací, které jsou řízeny velkoobchodními společnostmi. Na Slovensku je provozována jedna lékárna na cca. 2.786 obyvatel.<sup>12</sup>

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy největším provozovatelem lékáren na Slovensku s 24,4% tržním podílem k 30. červnu 2023. Hlavními konkurenty jsou dle vlastní analýzy Ručitele řetězec Benu s tržním podílem 5 % a řetězec Apotheke Slovakia s 2% tržním podílem.

Hodnota NPS Skupiny Ručitele na slovenském trhu činila k 30. červnu 2023 85 %.

### **Polsko**

Skupina Ručitele provozuje lékárny sítě Dr. Max na polském trhu od roku 2005. V roce 2013 zde významně rozšířila své portfolio lékáren o 260 poboček prostřednictvím akvizice sítě Mediq Apteka. Ke konci roku 2022 bylo pod značkou Dr. Max provozováno na polském trhu 543 lékáren, což představuje nárůst o 16 nových lékáren oproti konci roku 2021. Část lékáren je přímo vlastněna Skupinou Ručitele a část lékáren je provozována prostřednictvím franšizové strategie Skupiny Ručitele. K 30. září 2023 činil počet lékáren přímo vlastněných Skupinou Ručitele 167 a počet franšizovaných lékáren činil 387. Ke konci roku 2022 Skupina Ručitele zaměstnávala v Polsku prostřednictvím své sítě lékáren 1.083 zaměstnanců (k 30. září 2023: 1.322 zaměstnanců).

Skupina Ručitele dosáhla na polském trhu prostřednictvím své přímo vlastněné sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 204,9 mil. EUR, oproti 192,6 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 113,7 mil. EUR.

Polský trh je charakterizován relativně vysokou mírou konkurence, kdy z celkového počtu 6.559 lékáren je vlastněno 51 % provozovateli, kteří vlastní minimálně 5 a více lékáren, přičemž 28,1 % lékáren je vlastněno jedním z 19 největších provozovatelů, kteří provozují minimálně 50 lékáren. V Polsku je provozována jedna lékárna na cca. 3.220 obyvatel. Polský trh se dále vyznačuje významně vyšší mírou regulace lékárenského sektoru oproti ostatním trhům, kde Skupina Ručitele působí.<sup>13</sup>

V Polsku se pod značkou Dr. Max dle vlastní analýzy Skupiny Ručitele provozují lékárny s tržním podílem 5,1 % k 30. červnu 2023. Mezi největší konkurenci pro Skupinu Ručitele lze zařadit řetězec DOZ Apteka, která disponuje 7% tržním podílem, a řetězec APTEKA CEF@RM 36,6, který disponuje tržním podílem 3 %.

Hodnota NPS Skupiny Ručitele na polském trhu činila k 30. červnu 2023 88 %.

### **Rumunsko**

<sup>10</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>11</sup> Výpočet NPS se provádí na základě marketingového výzkumu, při kterém respondenti dostanou otázku „Jak pravděpodobné je, že byste doporučili (společnost / produkt / službu) přáteli nebo kolegovi?“ a odpovídají na škále 0 (zcela nepravděpodobné) až 10 (zcela pravděpodobné). Procento těch, kteří odpověděli 0 až 6 (neloajální) se odečte od procenta těch, kteří odpověděli 9 nebo 10 (loajální klienti). Výsledný rozdíl je NPS. Například pokud 20 % klientů je neloajálních a 60 % loajálních, je NPS rovno 60 – 20 = +40. Výpočet NPS ve vztahu ke Skupině Ručitele na jednotlivých trzích byl vypočten na základě 149.000 odpovědí.

<sup>12</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>13</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

Skupina Ručitele provozuje lékárny síť Dr. Max v Rumunsku od roku 2017. V roce 2018 významně rozšířila svou rumunskou síť lékáren akvizicí společnosti A&D Pharma o přibližně 600 lékáren. V roce 2022 uskutečnila Skupina Ručitele akvizicí společnosti Gedeon Richter, jejímž prostřednictvím rozšířila síť o přibližně 80 lékáren. Ke konci roku 2022 provozovala Skupina Ručitele v Rumunsku celkem 769 lékáren a prostřednictvím nich Skupina Ručitele zaměstnávala ke konci roku 2022 4.128 zaměstnanců (k 30. září 2023: 5.344 zaměstnanců). K 30. září 2023 provozovala skupina Ručitele v Rumunsku 917 lékáren.

Skupina Ručitele dosáhla na rumunském trhu prostřednictvím své sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 709,3 mil. EUR, oproti 519,4 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 433 mil. EUR.

Rumunský trh je doposud z větší míry nekonsolidovaný, což představuje vyšší potenciál pro budoucí akvizice ze strany Skupiny Ručitele. Přibližně 65 % lékáren je na rumunském trhu provozováno jinými než pěti největšími provozovateli. Na jednu lékárnu připadá v Rumunsku cca. 2.699 obyvatel.<sup>14</sup>

Skupina Ručitele je v Rumunsku dle vlastní analýzy druhým největším provozovatelem lékáren s tržním podílem o velikosti 14 % k 30. červnu 2023. Mezi největší konkurenty lze zařadit lokální řetězec Catena s 22% tržním podílem a řetězec lékáren Help Net provozovaný mezinárodní skupinou Phoenix Group s 5% tržním podílem.<sup>15</sup>

Hodnota NPS Skupiny Ručitele na rumunském trhu činila k 30. červnu 2023 79 %.

### **Itálie**

Skupina Ručitele provozuje lékárny síť Dr. Max v Itálii od roku 2017. Ke konci roku 2022 provozovala Skupina Ručitele v Itálii celkem 53 lékáren, z čehož 23 otevřela v průběhu roku 2022. Prostřednictvím této sítě lékáren Skupina Ručitele zaměstnávala ke konci roku 2022 356 zaměstnanců (k 30. září 2023: 451 zaměstnanců). K 30. září 2023 skupina Ručitele provozovala v Itálii 63 lékáren.

Skupina Ručitele dosáhla na italském trhu prostřednictvím své sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 101 mil. EUR, oproti 61,4 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 80,9 mil. EUR.

Italský trh s léky je s objemem 25,7 mld. EUR za rok 2022 třetím největším v Evropě. Na jednu lékárnu připadá v Itálii cca. 2.943 obyvatel. V roce 2017 došlo ke zrušení omezení, dle něž mohl jeden lékárník vlastnit pouze jednu lékárnu, čímž vznikl prostor pro konsolidaci trhu. Italský trh je značně roztržštěn, protože přibližně 96 % lékáren je vlastněno soukromě a pouze 4 % lékáren je součástí lékárenských řetězců.<sup>16</sup>

Skupina Ručitele patří na italském trhu k malým provozovatelům lékáren s tržním podílem cca. 0,4 % k 30. červnu 2023. Mezi hlavní konkurenty Skupiny Ručitele na italském trhu lze řadit síť lékáren Hippocrates Holding s tržním podílem 2 %, síť lékáren Lloyds Farmacia s tržním podílem 2 % a síť lékáren Neo Apotek s tržním podílem ve výši 1 %.<sup>17</sup>

Hodnota NPS Skupiny Ručitele na italském trhu činila k 30. červnu 2023 73 %.

### **Srbsko**

Skupina Ručitele provozuje lékárny síť Dr. Max v Srbsku od roku 2016. Ke konci roku 2022 provozovala Skupina Ručitele v Srbsku 291 lékáren, z čehož 120 otevřela v průběhu roku 2022 a to zejména díky selektivním menším akvizicím. Skupina Ručitele prostřednictvím těchto lékáren ke konci roku 2022 zaměstnávala 1.191 zaměstnanců (k 30. září 2023: 1.499 zaměstnanců). K 30. září 2023 skupina Ručitele provozovala v Srbsku 306 lékáren.

Skupina Ručitele dosáhla na srbském trhu prostřednictvím své sítě lékáren Dr. Max (včetně segmentu E-commerce) za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 86 mil. EUR, oproti 62 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy Skupiny Ručitele 69,9 mil. EUR.

Srbský trh se se řadí mezi trhy se spíše fragmentovaným rozděleným trhu, přibližně 30 % tržního podílu drží pět největších lékárenských řetězců. Srbský trh se vyznačuje vysokou hustotou lékáren, protože na jednu lékárnu připadá přibližně 1.808 obyvatel. Vysoká hustota lékáren má rovněž, ve spojení s významnou mírou emigrace do zahraničí, za následek relativní nedostatek kvalifikovaných farmaceutů na srbském trhu.<sup>18</sup>

<sup>14</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>15</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>16</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>17</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>18</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

Skupina Ručitele je v Srbsku dle vlastní analýzy druhým největším provozovatelem lékáren s tržním podílem 11,4 %. Mezi hlavní konkurenty Skupiny Ručitele lze řadit síť lékáren Benu s 15% tržním podílem a lokální síť lékáren Lilly Drogerie s 8% tržním podílem.<sup>19</sup>

Hodnota NPS Skupiny Ručitele na srbském trhu činila k 30. červnu 2023 86 %.

### **Velkoobchodní prodej**

Skupina Ručitele provozuje pod různými značkami velkoobchodní prodej ve třech zemích, a to v České republice, Slovensku a Rumunsku.

#### **Česká republika**

Skupina Ručitele provozuje velkoobchodní distribuci pod značkou Via Pharma od roku 2013, kdy převzala distribuční síť Gehe od skupiny Celesio. Skupina Ručitele pro účely provozu velkoobchodní distribuce na českém trhu provozuje 3 sklady.

Skupina Ručitele na českém trhu prostřednictvím své velkoobchodní distribuční sítě pod značkou Via Pharma dosáhla za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 77,2 mil. EUR, oproti 66,3 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. K 30. červnu 2023 činily výnosy 41,3 mil. EUR. Výnosy jsou realizovány především prostřednictvím distribuci vlastním lékárnám (k 30. září 2023: cca. 89 %), zbývající část tržeb z distribuce je do nemocničních lékáren mimo Skupinu Ručitele (k 30. září 2023: cca. 11 %).

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy podle podílu na trhu třetím největším provozovatelem velkoobchodní distribuční sítě v Česku se 16% tržním podílem, přičemž tento výhradně distribuuje do lékáren sítě Dr. Max a vybraných nemocnic. Český trh vyniká vysokou mírou koncentrace v tomto segmentu, kdy 94 % trhu je rozděleno mezi 4 největší velkoobchodní distributory. Mezi svou konkurenci řadí Skupina Ručitele velkoobchodního distributora Phoenix provozovaného mezinárodní skupinou Phoenix Group s 35% tržním podílem, Alliance Healthcare provozovaný skupinou Walgreens Boots Alliance a AmerisourceBergen Corporation s 29% tržním podílem a lokální síť Pharmos s 14% tržním podílem k 30. červnu 2023.<sup>20</sup>

#### **Slovensko**

Skupina Ručitele provozuje velkoobchodní distribuci na slovenském trhu pod značkou Via Pharma od roku 2022, kdy zrealizovala akvizici společnosti MEDICAL GROUP SK a.s. Skupina Ručitele pro účely provozu velkoobchodní distribuce na slovenském trhu provozuje 1 sklad.

Skupina Ručitele na slovenském trhu prostřednictvím své velkoobchodní distribuční sítě pod značkou Via Pharma dosáhla za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 55,3 mil. EUR (tyto výnosy však učinila společnost MEDICAL GROUP SK a.s., kterou Skupina Ručitele akvírovala v průběhu roku 2022), přičemž se jedná především o distribuci vlastním lékárnám (k 30. září 2023: cca. 64 %) a zbývající část distribuce je do nemocničních lékáren mimo Skupinu Ručitele (k 30. září 2023: cca. 36 %). K 30. červnu 2023 činily výnosy 27 mil. EUR.

Skupina Ručitele se na slovenském trhu díky nedávnému vstupu řadí mezi spíše menší velkoobchodní distributory s tržním podílem 9 % a s omezenou škálou produktů, které distribuuje. Mezi její největší konkurenty patří distributor PHOENIX Zdravotnicke zásobovanie provozovaný mezinárodní skupinou Phoenix s 37% tržním podílem a dále pak lokální velkoobchodní distributoři působící pod značkami UNIPHARMA s 28% tržním podílem, Med-ART s 21% tržním podílem a Pharmos s 3% tržním podílem k 30. červnu 2023.<sup>21</sup>

#### **Rumunsko**

Skupina Ručitele provozuje velkoobchodní distribuci na rumunském trhu pod značkou MEDIPLUS od roku 2017. Skupina Ručitele pro účely provozu velkoobchodní distribuce na rumunském trhu provozuje 14 skladů.

Skupina Ručitele na rumunském trhu prostřednictvím své velkoobchodní distribuční sítě pod značkou MEDIPLUS dosáhla za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 718,2 mil. EUR, oproti 623,7 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021 (k 30. červnu 2023: 386,8 mil. EUR). Zhruba třetina výnosů je realizována vůči vlastním lékárnám (k 30. září 2023: cca. 39 %), zbývající část je pak realizována do nemocničních lékáren či jiných zařízení.

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy na rumunském trhu jedním z největších velkoobchodních distributorů léčiv s 20% tržním podílem, přičemž rumunský trh je relativně koncentrován, avšak s možností další konsolidace, kdy 5 největších velkoobchodních distributorů léčiv ovládá přibližně 75% trhu. Skupina Ručitele mezi své největší konkurenty řadí lokální distribuční síť Fildas s 20% tržním podílem a dále pak Farmexpert vlastněný skupinou

<sup>19</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>20</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>21</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

AmerisourceBergen se 17% tržním podílem, Farmexim vlastněný mezinárodní skupinou Phoenix s 12% tržním podílem a Dona Logistica vlastněný skupinou Dona s 5% tržním podílem k 30. červnu 2023.<sup>22</sup>

### **E-commerce**

Skupina Ručitele zahájila činnost v e-commerce segmentu v roce 2014, zejména prostřednictvím on-line prodeje pod značkou Dr. Max. Tímto krokem významným způsobem rozšířila dosah svých prodejních kanálů a zvětšila potenciál věrnostního programu lékáren skupiny Dr. Max. Skupina Ručitele nabízí zákazníkům nakupujícím prostřednictvím on-line obchodu širokou škálu způsobu doručení objednávek, včetně možnosti vyzvednutí v lékárně, doručení na konkrétní adresu nebo do doručovacího boxu, případně na výdejní bod provozovaný třetí stranou. V důsledku regulačních omezení neprovozuje Skupina Ručitele on-line obchod v Srbsku.

#### **Česká republika**

Skupina Ručitele je dle své vlastní analýzy na českém trhu největším on-line prodejcem v oblasti léčiv a potravinových doplňků, a to díky 39% tržnímu podílu k 30. červnu 2023 a přibližně 62 mil. návštěvníkům svého e-shopu za 12 měsíců končících 30. června 2023. Skupina Ručitele disponuje relativně širokou nabídkou produktů na svém e-shopu, která je tvořena cca. 23,6 tis. produkty s převážně okamžitou dostupností díky přibližně 90% naskladněnosti těchto produktů.

Mezi své největší konkurenty Skupina Ručitele dle své vlastní analýzy řadí on-line obchody provozované řetězcem Benu vlastněným celosvětovou skupinou Phoenix Group s tržním podílem ve výši 20 % k 30. červnu 2023 a přibližně 31 mil. návštěvníků on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023 a lokálního prodejce Pilulka.cz, veřejně obchodovanou společnost, soustředící se primárně na segment e-commerce s tržním podílem ve výši 18 % k 30. červnu 2023 a přibližně 19 mil. návštěvníků on-line obchodu za posledních 12 měsíců končících 30. června 2023.<sup>23</sup>

#### **Slovensko**

Skupina Ručitele je dle své vlastní analýzy na slovenském trhu největším on-line prodejcem v oblasti léčiv a potravinových doplňků, a to díky 35,9% tržnímu podílu k 30. červnu 2023 a 20 mil. návštěvníkům svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023.

Mezi své největší konkurenty Skupina Ručitele řadí e-shopy provozované společností Pilulka.sk, což je veřejně obchodovaná společnost soustředící se na e-commerce, s tržním podílem ve výši 17 % k 30. červnu 2023 a 12 mil. návštěvníků on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023 a řetězec Benu vlastněný celosvětovou skupinou Phoenix Group tržním podílem ve výši 13 % k 30. červnu 2023 a 9 mil. návštěvníků on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023.<sup>24</sup>

#### **Polsko**

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy na polském trhu pátým největším on-line prodejcem v oblasti léčiv a potravinových doplňků, a to díky 7,2% tržnímu podílu k 30. červnu 2023 a 14 mil. návštěvníkům svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023.

Mezi své největší konkurenty na polském trhu Skupina Ručitele řadí lokální provozovatele on-line obchodů Apteka Gemini.pl s tržním podílem ve výši 45 % k 30. červnu 2023 a 21 mil. návštěvníků svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023, Doz Apteka s tržním podílem ve výši 27 % k 30. červnu 2023 a 127 mil. návštěvníků svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023 a Apteka-melissa.pl s tržním podílem ve výši 10 % k 30. červnu 2023 a 25 mil. návštěvníků svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023.<sup>25</sup>

#### **Rumunsko**

Skupina Ručitele je dle vlastní analýzy na rumunském trhu největším on-line prodejcem v oblasti léčiv a potravinových doplňků, a to díky 38% tržnímu podílu k 30. červnu 2023 a 93 mil. návštěvníkům svého on-line obchodu za 12 měsíců končících 30. června 2023.

Mezi své největší konkurenty na rumunském trhu Skupina Ručitele řadí lokální provozovatele on-line obchodů Farmacia Tei s 28% tržním podílem k 30. červnu 2023 a 63 mil. návštěvníky svého e-shopu za 12 měsíců končících 30. června 2023 a Spring Farmacia s 7% tržním podílem k 30. červnu 2023 a 14 mil. návštěvníky svého e-shopu za 12 měsíců končících 30. června 2023.<sup>26</sup>

<sup>22</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>23</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>24</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>25</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

<sup>26</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.

## Itálie

Skupina Ručitele patří na italském trhu mezi menší prodejce v oblasti léčiv a potravinových doplňků, a to díky 4,5% tržnímu podílu k 30. červnu 2023 a 650 tis. návštěvníkům svého e-shopu měsíčně.

Mezi své největší konkurenty na italském trhu Skupina Ručitele řadí lokální on-line prodejce léčiv a potravinových doplňků Farmae.it s tržním podílem 13 % k 30. červnu 2023 a průměrně 2,1 mil. návštěvníky měsíčně, Farmacia Loreto s tržním podílem 12 % k 30. červnu 2023 a průměrně 1,5 mil. návštěvníky měsíčně a Redcare s tržním podílem 10 % k 30. červnu 2023 a průměrně 1,4 mil. návštěvníky měsíčně.<sup>27</sup>

## MagnaPharm

Skupina Ručitele poskytuje ve 14 zemích střední a východní Evropy v rámci segmentu MagnaPharm kompletní portfolio služeb v rámci dovozu zboží, lokální distribuce, marketingové a odborné podpory a legislativních povinností. Klíčovými zákazníky jsou mezinárodní farmaceutické společnosti, které v těchto zemích neprovozují vlastní pobočky a na Skupinu Ručitele outsourcují některé činnosti nutné pro úspěšné působení na dotčených trzích. Skupina Ručitele působí v segmentu MagnaPharm od roku 2018, kdy uskutečnila akvizici společnosti A&D Pharma, která, mimo jiné, poskytovala služby tohoto typu od roku 1994.

Skupina Ručitele dosáhla v rámci segmentu MagnaPharm za rok končící 31. prosince 2022 výnosů ve výši 139 mil. EUR, oproti 111 mil. EUR za rok končící 31. prosince 2021. V rámci segmentu MagnaPharm bylo k 31. prosinci 2022 zaměstnáno 481 osob (k 30. září 2023: 526 zaměstnanců). Výnosy v rámci segmentu MagnaPharm činily k 30. červnu 2023 76 mil. EUR.

## Principy ESG

Skupina Ručitele vynakládá maximální možné úsilí, aby optimalizovala svůj provoz s ohledem na ESG (Environmental, Social and Governance) principy. Toho se snaží zejména dosáhnout tím, že maximalizuje využití prostředků s ohledem k životnímu prostředí a minimalizuje vyprodukovaný odpad. Zároveň naprostá většina nových budov sloužící k provozu Skupiny Ručitele má od roku 2021 certifikaci BREEAM (*Building Research Establishment Environmental Assessment Method*). Skupina Ručitele dále s ohledem na minimalizaci uhlíkové stopy a životního prostředí udržuje optimální počet a rozmístění svých skladů určených k distribuci objednávek z e-commerce segmentu. Skupina Ručitele rovněž zcela nahradila plastové sáčky vydávané v lékárnách za sáčky z recyklovaného plastu nebo papírové sáčky.

Skupina Ručitele zavedla pro podporu svých zaměstnanců vícero programů. Jedná se například o poskytování finanční podpory ve formě stravenek, nástupních bonusů nebo příspěvků na penzijní či životní pojištění. Skupina Ručitele rovněž poskytuje podporu ve formě příspěvků v obtížných životních situacích a také podporu pro rozvoj zaměstnanců. Na ženy na mateřské dovolené je zaměřen speciální program umožňující jejich částečné zapojení do práce či finanční podpora pro umístění dětí do mateřských školek. Skupina Ručitele zároveň dodržuje vnitřně nastavený etický kodex.

Skupina Ručitele se zároveň zapojuje v různých charitativních iniciativách jako je např. Taxík Maxík, což je služba poskytovaná ve vybraných částech České republiky určená k přepravě seniorů, zdravotně nebo tělesně znevýhodněných osob, zejména do zdravotnických a sociálních zařízení a na úřady, nadace Sensiblu, která podporuje oběti domácího násilí v Rumunsku či veřejná sbírka Biela pastelka na podporu nevidomých a slabozrakých na Slovensku.

## Nedávné události specifické pro hodnocení platební schopnosti Ručitele

Ručitel plní veškeré své dluhy řádně a včas. Ručitel si není vědom jakékoli pro něj specifické nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Ručitele.

## Úvěrová hodnocení

K datu vyhotovení tohoto Prospektu nebylo Ručitelovi přiděleno úvěrové hodnocení žádnou společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 ani žádnou jinou společností.

## Struktura zápůjček a úvěrů

Externí financování Skupiny Ručitele probíhá prostřednictvím úvěrů od bankovních institucí a dále prostřednictvím vnitroskupinových úvěrů a zápůjček (včetně plánovaného vnitroskupinového financování z Dluhopisů). Bližší informace o přijatých úvěrech a zadluženosti Skupiny Ručitele jsou uvedeny v části „Významné smlouvy“ níže. Ručitel si není vědom žádných významných změn struktury svého financování od 31. prosince 2022.

<sup>27</sup> Zdroj: Vlastní analýza Ručitele.



### Popis očekávaného financování činností Ručitele

Ručitel očekává, že jeho podnikatelská činnost bude financována zejména interně, tj. prostřednictvím zisku z podnikatelské činnosti Skupiny Ručitele. Nad rámec tohoto financování z podnikatelské činnosti Ručitel očekává současně financování prostřednictvím vnitroskupinových úvěrů a zápůjček (včetně plánovaného vnitroskupinového financování z Dluhopisů).

### 4. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

Ručitel je akciová společnost založená podle práva Kyperské republiky. Řídícím orgánem Ručitele jsou jednatele.

V rámci Skupiny Ručitele je rovněž zřízen centrální management zodpovědný za přijímání strategických rozhodnutí pro jednotlivé země a plošných rozhodnutí pro celou Skupinu Ručitele, který však není statutárním orgánem Ručitele (a jeho členové nejsou zaměstnanci Ručitele) a který tvoří:

- Generální ředitel Skupiny Ručitele,
- Finanční ředitel Skupiny Ručitele,
- Provozní a personální ředitel Skupiny Ručitele,
- Informační ředitel Skupiny Ručitele,
- Ředitel Skupiny Ručitele pro dodavatelský řetězec,
- Obchodní ředitel Skupiny Ručitele,
- Ředitel oddělení fúzí a akvizic Skupiny Ručitele a
- Ředitel Skupiny Ručitele pro digitální technologie.

Ručitel nemá dozorčí radu a zákon ji ani nevyžaduje.

### Valná hromada

Valná hromada je nejvyšším orgánem Ručitele. Do působnosti valné hromady náleží rozhodnutí o otázkách, které zákon nebo stanovy Ručitele zahrnují do působnosti valné hromady. Valná hromada se koná nejméně jednou za rok a mezi datem konání jedné řádné valné hromady společnosti a datem konání následující valné hromady nesmí uplynout více než patnáct měsíců. Valná hromada je usnášeníschopná, pokud jsou přítomni alespoň čtyři akcionáři vlastníci akcie, jejichž jmenovitá hodnota přesahuje 20 % základního kapitálu společnosti, nestanoví-li stanovy jinak. Rozhodnutí valné hromady (*ordinary resolutions*) je přijato, hlasovala-li pro ně většina hlasů přítomných akcionářů společnosti, nestanoví-li zákon nebo stanovy jinak.

### Jednatelé

Jednatelé (*directors*) jsou statutárním orgánem, jenž řídí činnost Ručitele a jednají jeho jménem, rozhodují o všech záležitostech Ručitele, pokud nejsou zákonem nebo stanovami Ručitele vyhrazeny do působnosti valné hromady. Jednatelé mohou být nejméně dva a nejvíce deset. Jednatele volí a odvolává valná hromada. Každý jednatel jedná samostatně. Opětovná volba jednatele je možná.

Složení jednatelů Ručitele k datu Prospektu je následující:

#### ***Společnost Penta Investments Cyprus Limited***

Penta Investments Cyprus Limited je 100% dceřiná společnost společnosti Penta Investments Limited.

Členství v orgánech jiných společností, resp. vlastnictví podílů v jiných společnostech vně Ručitele, je-li takové členství či vlastnictví pro Ručitele významné:

- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti Pharmax Holdings.
- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti Tvali Investments Limited.
- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti Esemge Limited.

- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti Penta Real Estate Holding Limited
- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti CRNAP Limited.
- Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem (*director*) společnosti ZSNP Holdings Limited.

Společnost Penta Investments Cyprus Limited je jednatelem dalších společností skupiny Penta, které Ručitel nepovažuje za významné.

Za společnost Penta Investments Cyprus Limited jedná Marek Peterčák a Michal Vrzgula, každý samostatně.

- Pánové Marek Peterčák a Michal Vrzgula jsou dále jednatelemi (*directors*) společnosti Penta Investments Limited.
- Pánové Marek Peterčák a Michal Vrzgula jsou dále jednatelemi (*directors*) společnosti Penta Investments Group Limited.

Marek Peterčák a Michal Vrzgula jsou jednatelemi dalších společností skupiny Penta, které Ručitel nepovažuje za významné.

### **Chrystalla Argyridou**

Členství v orgánech jiných společností, resp. vlastnictví podílů v jiných společnostech vně Ručitele, je-li takové členství či vlastnictví pro Ručitele významné:

- žádné.

Paní Chrystalla Argyridou je jednatelem dalších společností, které Ručitel nepovažuje za významné.

Pracovní adresou jednatelů je Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2 poschodí, 3082 Limassol, Kypr.

### **Dozorčí rada**

Ručitel nemá dozorčí radu a vzhledem k jeho právní formě mu povinnost mít dozorčí radu nevyplývá ani z kyperského práva.

### **Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů**

Jednatel Ručitele je, jak je uvedeno výše, člen orgánů i další společnosti ve Skupině Ručitele a to dceřiné společnosti Ručitele (společnosti Pharmax Holdings). Společnost Penta Investments Cyprus Limited a její jednatele pan Vrzgula a pan Petrčák jsou členy orgánů i v jiných společnostech ve skupině Penta. Paní Chrystalla Argyridou je dále členem orgánů i jiných společností ze skupiny Penta a dalších společnostech mimo skupinu Penta. Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent poskytne výnos z emise Dluhopisů Ručiteli formou vnitroskupinové zápůjčky či úvěru, může u těchto osob dojít ke střetu zájmů vzhledem k rozdílným zájmům Emitenta a Ručitele coby věřitele a dlužníka z předmětné zápůjčky. Žádné další možné střety zájmů mezi povinnostmi členů statutárních orgánů k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi Emitentovi nejsou známy.

## **5. VÝZNAMNÉ SMLOUVY**

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Ručitel neuzavřel žádnou významnou smlouvu mimo rámec své běžné obchodní činnosti, která by mohla vést ke vzniku závazků nebo nároků kteréhokoli člena Skupiny Ručitele, které by byly podstatné pro schopnost Ručitele plnit své závazky vyplývající Finanční záruky. Podstatnými smlouvami uzavřenými mezi Ručitelem na jedné straně a dlužníky/věřiteli na straně druhé v rámci jeho běžné obchodní činnosti a existujícími k datu tohoto Prospektu jsou smlouvy o půjčce nebo o úvěru shrnuté v níže uvedené tabulce, včetně celkové výše jistiny včetně naběhlých úroků splatné příslušnému věřiteli k níže uvedenému datu:

### **Poskytnuté půjčky a úvěry**

Tabulka níže poskytuje přehled o půjčkách a úvěrech poskytnutých Ručitelem jeho spřízněným osobám k 30. září 2023:

<b>Povaha poskytnutého úvěru</b>	<b>Měna</b>	<b>Úroková sazba</b>	<b>Splatnost</b>	<b>Výše</b>
Úvěr poskytnutý akcionáři.....	EUR	2,86 % - 8,18 % <sup>(1)</sup>	říjen 2023 – únor 2030 <sup>(1)</sup>	(v tisících EUR) 723.936

Úvěr poskytnutý akcionáři.....	CZK	4,61 % - 5,44 % <sup>(1)</sup>	listopad 2023 – březen 2026 <sup>(1)</sup>	27.933
Úvěr poskytnutý jiné spřízněné osobě .....	EUR	3,17 %	prosinec 2025	72.807
<b>Součet poskytnutých úvěrů spřízněným osobám.....</b>				<b>824.676</b>

Poznámky:

(1) Výše úroku každé poskytnuté tranše je kalkulovaná na základě specifického data, měny a výše. Za období 1.1.2023 – 30.9.2023 byl výše těchto úroků 32,641 tis. EUR.

**Přijaté úvěry a zadluženost**

Tabulky níže poskytují přehled o přijatých úvěrech Skupiny Ručitele od bankovních institucí k 30. září 2023:

Povaha poskytnutého úvěru	Měna	Úroková sazba		Splatnost	Výše (v tisících EUR)
		Referenční sazba	Marže		
Dlouhodobý úvěr.....	EUR	3M EURIBOR	1,85 %	30. červen 2029	600.521
Dlouhodobý úvěr.....	EUR	3M EURIBOR	1,85 %	30. červen 2029	182.985
Revolvingový úvěr.....	EUR	3M EURIBOR	1,7 %	30. červen 2024	50.016
<b>Součet úvěrů od bankovních institucí .....</b>					<b>833.522</b>

Tabulky níže poskytují přehled o přijatých úvěrech a jiné zadluženosti Skupiny Ručitele ve vztahu ke spřízněným osobám k 31. říjnu 2023:

Povaha poskytnuté půjčky	Měna	Úroková sazba	Splatnost	Výše (v tisících EUR)
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	CZK	5,80 %	31. prosince 2024	403.911
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	CZK	5,80 %	31. prosince 2024	304.470
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	4,72 %	31. prosince 2025	1.103
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	5,05 %	21. března 2026	202.688
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	3,37 %	31. prosince 2024	45.857
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	3,37 %	31. prosince 2024	35.287
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	4,35 %	11. května 2030	42.758
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	4,39 %	18. června 2026	55.248
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	3,37 %	31. prosince 2024	127.942
Úvěr poskytnutý jinou spřízněnou osobou	EUR	5,80 %	27. července 2026	4.336
<b>Součet úvěrů poskytnutých jinou spřízněnou osobou .....</b>				<b>1.255.873</b>

Tabulky níže poskytují přehled o zadluženosti Skupiny Ručitele na základě dluhopisů (vydaných společností Dr. Max Funding, s.r.o. a Ručitelem) k 30. září 2023:

Povaha poskytnuté půjčky	Měna	Úroková sazba	Splatnost	Výše (v tisících EUR)
Vydané dluhopisy.....	EUR	3,50 – 6,50 %	2023–2030	243.329
Vydané dluhopisy.....	CZK	4,95 %	2025	5.961
<b>Součet vydaných dluhopisů .....</b>				<b>343.361</b>

**Úvěrová smlouva Pharmax Holdings**

Pharmax Holdings je stranou Úvěrové smlouvy Pharmax Holdings. Dluhy vzniklé na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax Holdings jsou zajištěny zástavními právy k vybraným aktivům Skupiny Ručitele. Tato zástavní práva zahrnují, mimo jiné, zástavní práva k podílu Ručitele ve společnosti Pharmax Holdings, k podílům společnosti Pharmax Holdings ve vybraných společnostech ze Skupiny Ručitele, k obchodním závodům vybraných českých společností ze Skupiny Ručitele, k vybraným ochranným známkám a dalším aktivům, mimo jiné k pohledávkám z vybraných bankovních účtů. Hodnota dluhů na úrovni společnosti Pharmax Holdings činila 835.567 tis. EUR (včetně revolvingového úvěru) k 30. září 2023.

Tabulky níže poskytují přehled o zástavních právech k zajištěným aktivům Skupiny Ručitele na základě nebo v souvislosti s Úvěrovou smlouvou Pharmax Holdings v roce 2022:

**Zástavní práva k akciím nebo obchodním podílům ve vlastnictví Ručitele** **2022**

Pharmax Holdings .....	100 %
------------------------	-------

**Zástavní práva k akciím nebo obchodním podílům ve vlastnictví Pharmax Holdings**

ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s. ....	100 %
Dr. Max Holding SK, a.s. ....	100 %
BRL Center – Polska Sp.z.o.o. ....	100 %
Baramoore International s.r.o. ....	100 %
Dr.Max S.R.L. (dřívě Sensiblu S.R.L. (součást Dr. Max Romania Group))	100 %
Mediplus EXIM S.R.L. (součást Dr. Max Romania Group) .....	100 %
MagnaPharm Holdings Limited .....	100 %
MagnaPharm Marketing & Sales Romania S.R.L. ....	100 %
Lidea SpA .....	100 %
ViaPharma s.r.o. ....	100 %

**Zástavní práva k jiným aktivům, než k akciím nebo obchodním podílům**

	<i>(v tisících EUR)</i>
Nehmotný majetek ( <i>pouze ochranné známky</i> ) .....	203.503
Poskytnuté půjčky .....	662.466
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky .....	487.901
Zásoby .....	287.804
Hotovost a jiné peněžní prostředky .....	89.253
<b>Celkem</b> .....	<b>1.730.927</b>

**Zástavní práva k obchodním závodům v České republice**

	<i>(v tisících EUR)</i>
Čistá hodnota aktiv (společností ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o., Dr. Max BDC, s.r.o. a ViaPharma s.r.o.) .....	170.408
<b>Celkem</b> .....	<b>170.408</b>

K datu tohoto Prospektu je připravováno celkové navýšení úvěrových linek poskytnutých na základě Úvěrové smlouvy Pharmax Holdings o 150 mil. EUR.

**Dohoda o podřízenosti**

Ručitel bude stranou dohody o podřízenosti (*Subordination Agreement*), která bude uzavřena okolo data tohoto Prospektu mezi Ručitelem jako ručitelem (*Guarantor*), společností Penta Investments Cyprus Limited jako podřízeným věřitelem (*Subordinated Creditor*) a Agentem pro zajištění jako seniorním věřitelem (*Senior Creditor*) (dále jen „**Dohoda o podřízenosti**“).

Dohoda o podřízenosti bude upravovat pořadí uspokojení tzv. Podřízených pohledávek (*Subordinated Receivables*), kterými jsou pohledávky společnosti Penta Investments Cyprus Limited vůči Ručiteli z jakýchkoli smluv o půjčce či zápůjčce mezi společností Penta Investments Limited (jako věřitelem) a Ručitelem (jako dlužníkem) včetně Smluv o úvěrech a jakýchkoli smluv nebo ujednání mezi společností Penta Investments Limited a Ručitelem, jejímž předmětem je peněžité plnění Ručiteli, případné pohledávek jiných přistoupivších podřízených věřitelů (dále jen „**Podřízené pohledávky**“). V Dohodě o podřízenosti bude dohodnuto, že tyto Podřízené pohledávky jsou podřízeny tzv. Seniorním pohledávkám (*Senior Receivables*), které tvoří, mimo jiné, pohledávky na výplatu jmenovité hodnoty Dluhopisů, úroků z Dluhopisů a jakýchkoliv plateb z titulu Finanční záruky (dále jen „**Seniorní pohledávky**“).

Na základě Dohody o podřízenosti se Ručitel zejména zaváže, že Podřízené pohledávky ani žádnou jejich část nesplatí ani je jiným způsobem nesplní, ani jinak nebude usilovat o splnění ani neumožní splnění nebo jiný zánik Podřízených pohledávek nebo jejich části, ledaže je takový úkon povolen Emisními podmínkami. Na základě Dohody o podřízenosti se společnost Penta Investments Cyprus Limited zejména zaváže, že nebude od Ručitele požadovat, nevezme ani od Ručitele nepřijme jakoukoli platbu ve vztahu k Podřízeným pohledávkám nebo jejich části za předpokladu, že takový úkon naplní omezení stanovené článkem 4.6 Emisních podmínek. Společnost Penta Investments Cyprus Limited se zároveň, mimo jiné, zaváže, že pokud by v rozporu s podmínkami Dohody o podřízenosti obdržela nebo vymohla jakoukoliv platbu na úhradu Podřízených pohledávek nebo jejich části, přijme takové plnění ve prospěch Agentu pro zajištění a bez zbytečného odkladu po obdržení takové platby ji převede Agentovi pro zajištění na úhradu Seniorních pohledávek.

## DEVIZOVÁ REGULACE A ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE

*Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových právních důsledcích koupě, držby a prodeje Dluhopisů a inkasování příjmů v podobě výnosu Dluhopisu podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž mohou příjmy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění.*

*Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy státu, ve kterém je investor daňovým rezidentem, mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Jelikož zákonná úprava zdanění se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.*

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o daních z příjmů**“) a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené nejsou zamýšleny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezhledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů jakými jsou např. investiční, podílové nebo penzijní fondy) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. V době přípravy tohoto Prospektu, avšak ještě před datem jeho vyhotovení, byl v Poslanecké sněmovně schválen a v Senátu projednáván vládní návrh zákona, kterým se mění některé zákony v souvislosti s konsolidací veřejných rozpočtů (dále jen „**Konsolidační balíček**“). Konsolidační balíček obsahuje, mimo jiné, i návrh novely Zákona o daních z příjmů, přičemž některé z navrhovaných změn, bude-li návrh přijat ve znění schváleném Poslaneckou sněmovnou, budou mít dopad i na informace obsažené v dále uvedeném stručném shrnutí. Pro vyšší přehlednost je indikativní popis vybraných změn uveden samostatně níže v části „*Vybrané dopady Konsolidačního balíčku do Zákona o daních z příjmů*“.

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

Pro účely popisu zdanění v České republice mají v této kapitole následující pojmy níže uvedený význam:

„**Daňový rezident ČR**“ znamená poplatníka daně z příjmů, jenž je považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

„**Daňový nerezident ČR**“ se znamená poplatníka daně z příjmů, jenž není považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

„**Diskont**“ se znamená kladný rozdíl mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem.

„**Diskontovaný dluhopis**“ znamená dluhopis, jehož emisní kurz je nižší než jeho jmenovitá hodnota. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Diskontovaným dluhopisem je i takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

„**Kupón**“ znamená jakýkoli výnos dluhopisu s výjimkou výnosu dluhopisu, který je stanoven rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho emisním kurzem (tj. Diskontem). Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónem se rovněž rozumí Prémie za předčasnou splatnost.

„**Kupónový dluhopis**“ znamená dluhopis, jehož emisní kurz je roven jeho jmenovité hodnotě. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónovým dluhopisem není takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

„**Plátce daně**“ znamená plátce (zdanitelného) příjmu, který je povinen z tohoto příjmu srazit a odvést správci daně Srážkovou daň nebo Zajištění daně.

„**Právnícká osoba**“ znamená poplatníka daně z příjmů, který není fyzickou osobou (tj. jedná se o poplatníka daně z příjmů právníckých osob, který může a nemusí mít právní osobnost).

„**Prémie za předčasnou splatnost**“ znamená jakýkoli mimořádný výnos dluhopisu vyplacený emitentem při předčasné splatnosti dluhopisu.

„**Skutečný vlastník**“ znamená poplatníka daně z příjmů, který je považován za skutečného vlastníka příjmu (ve smyslu výkladu OECD), a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

„**Smlouva o zamezení dvojího zdanění**“ znamená platnou a účinnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění uzavřenou Českou republikou se státem, ve kterém je podle této smlouvy Daňový nerezident ČR považován za daňového rezidenta. V případě Tchaj-wanu se za Smlouvu o zamezení dvojího zdanění považuje zákon č. 45/2020 Sb., o zamezení dvojímu zdanění ve vztahu k Tchaj-wanu, ve znění pozdějších předpisů.

„**Srážková daň**“ znamená zvláštní sazbu daně vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. např. emitentem dluhopisu) při výplatě zdanitelného příjmu.

„**Stálá provozovna v ČR**“ znamená stálou provozovnu na území České republiky podle Zákona o daních z příjmů při zohlednění případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

„**Zajištění daně**“ znamená zvláštní úhradu vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. například emitentem dluhopisu nebo kupujícím) při výplatě zdanitelného příjmu.

## 1. Úrokový příjem

### *Daňoví rezidenti ČR*

#### *(a) Fyzické osoby*

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplacený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 %, která představuje konečné zdanění Kupónu v České republice.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplacený fyzické osobě nepodléhá Srážkové dani nebo Zajištění daně, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2023 se jedná o částku 1.935.552 Kč). Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou fyzická osoba tento Dluhopis nabyla. V případě, že fyzická osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem a který tato fyzická osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl.

#### *(b) Právnícké osoby*

Výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) vyplacený Právnícké osobě nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právníckých osob v sazbě ve výši 19 %. Právnícká osoba, která je účetní jednotkou, daní Výnos Dluhopisu obecně na akruální bázi.

### *Daňoví nerezidenti ČR*

#### *(a) Fyzické osoby*

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplacený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro fyzickou osobu, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, a zároveň tato fyzická osoba není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Fyzická osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového priznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém priznání.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplacený fyzické osobě nepodléhá Srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrná mzdy, v roce 2023 se jedná o částku

1.935.552 Kč). Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou fyzická osoba tento Dluhopis nabyla. U fyzické osoby, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, však tento zdanitelný rozdíl nepřesáhne výši Diskontu (tj. je-li tento rozdíl vyšší, vstoupí do obecného základu daně částka ve výši Diskontu). Kromě toho u fyzické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, Emitent při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisu, který je Diskontovaným dluhopisem, srazí Zajištění daně ve výši sazby 1 % z hrubé částky (tj. ze jmenovité hodnoty vyplacené při splatnosti nebo z jiné částky vyplacené při předčasné splatnosti, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost). Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání. V případě, že fyzická osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem, je přiřaditelný její Stálé provozovně v ČR a který tato fyzická osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně jako u Diskontovaného dluhopisu; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl bez limitace výši Diskontu.

*(b) Právnícké osoby*

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právnícké osobě, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro Právníckou osobu, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Právnícká osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového přiznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém přiznání. Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právnícké osobě, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právníckých osob v sazbě ve výši 19 %. Kromě toho u této Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, srazí Emitent Zajištění daně v sazbě ve výši 10 % z částky Kupónu. Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

Výnos Dluhopisu ve formě Diskontu vyplácený Právnícké osobě nepodléhá Srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právníckých osob v sazbě ve výši 19 %. Do obecného základu daně se však nezahrnuje výše Diskontu, nýbrž (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou (nebo jinou částkou vyplacenou při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost) a cenou, za kterou Právnícká osoba tento Dluhopis nabyla. U Právnícké osoby, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, však tento zdanitelný rozdíl nepřesáhne výši Diskontu (tj. je-li tento rozdíl vyšší, vstoupí do obecného základu daně částka ve výši Diskontu). Kromě toho u Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, Emitent při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisu, který je Diskontovaným dluhopisem, srazí Zajištění daně ve výši sazby 1 % z hrubé částky (tj. ze jmenovité hodnoty vyplacené při splatnosti nebo z jiné částky vyplacené při předčasné splatnosti, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost). Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání. V případě, že Právnícká osoba drží do splatnosti (či předčasné splatnosti) Dluhopis, který je Kupónovým dluhopisem, je přiřaditelný její Stálé provozovně v ČR a který tato Právnícká osoba zároveň nabyla na sekundárním trhu za cenu nižší, než je jeho jmenovitá hodnota (nebo jiná částka vyplacená při předčasné splatnosti Dluhopisu, avšak bez zohlednění případné Prémie za předčasnou splatnost), postupuje obdobně jako u Diskontovaného dluhopisu; tj. zahrne do svého obecného základu daně totožný (kladný) rozdíl bez limitace výši Diskontu.

Právnícká osoba, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR a která je účetní jednotkou, daní Výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) obecně na akruální bázi.

## **2. Zisky/ztráty z prodeje**

### ***Daňoví rezidenti ČR***

*(a) Fyzické osoby*

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:



- úhrn (hrubých) příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč, nebo
- jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2023 se jedná o částku 1.935.552 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, podléhají také odvodům na sociální a zdravotní pojištění. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

#### *(b) Právnícké osoby*

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníckou osobou se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právníckých osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné.

#### **Daňoví nerezidenti ČR**

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Daňovým nerezidentem ČR mohou být zdaněny v České republice pouze v případech, kdy:

- tyto Dluhopisy jsou přiřaditelné Stálé provozovně v ČR, kterou zde má prodávající, nebo
- tyto Dluhopisy nakupuje Daňový rezident ČR, případně Daňový nerezident ČR prostřednictvím své Stálé provozovny v ČR.

To znamená, že zisky realizované Daňovým nerezidentem ČR z titulu prodeje Dluhopisů jinému Daňovému nerezidentovi, kdy tyto Dluhopisy nejsou přiřaditelné ani Stálé provozovně v ČR prodávajícího, ani Stálé provozovně v ČR kupujícího, nepodléhají v České republice zdanění.

#### *(a) Fyzické osoby*

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:

- úhrn (hrubých a celosvětových) příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč, nebo
- jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy, v roce 2023 se jedná o částku 1.935.552 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou podléhat odvodům na sociální a zdravotní pojištění. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě fyzické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP,

může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1 % z kupní ceny Dluhopisu, který taková fyzická osoba prodává, má kupující pokud:

- je Daňovým rezidentem ČR, nebo
- je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

*(b) Právnícké osoby*

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníckou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u Právníckých osob obecně daňově uznatelné, avšak podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u Právnícké osoby, která je Daňovým nerezidentem ČR a která nevede účetnictví podle českých účetních předpisů.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1 % z kupní ceny Dluhopisu, který taková Právnícká osoba prodává, má kupující pokud:

- je Daňovým rezidentem ČR, nebo
- je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

### **3. Uplatňování výhod ze Smluv o zamezení dvojího zdanění**

Smlouva o zamezení dvojího zdanění může zdanění úrokových příjmů, případně zisků z prodeje Dluhopisů, v České republice omezit nebo zcela vyloučit (včetně Zajištění daně), zpravidla za předpokladu, že příjemce zdanitelného příjmu, který je Daňovým nerezidentem ČR, nedrží Dluhopisy prostřednictvím Stálé provozovny v ČR. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného Smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že příjemce platby je daňovým rezidentem v příslušném státě a zpravidla také prohlášením, že je skutečným vlastníkem takové platby.

### **4. Oznamovací povinnost Plátce daně**

Plátce daně má obecně oznamovací povinnost vůči správci daně při vyplácení příjmu Daňovým nerezidentům ČR, kdy je tento příjem předmětem (i) Srážkové daně, včetně situace, kdy se srážka neaplikuje z důvodu osvobození od daně nebo výhody ze Smlouvy o zamezení dvojího zdanění, nebo (ii) Zajištění daně. Tato oznamovací povinnost se vztahuje na každý jednotlivý případ výplaty příjmu a ve vztahu ke každému jednotlivému příjemci. Držitelé Dluhopisů tak mohou být povinni sdělit identitu a další informace o Skutečných vlastnících Dluhopisů.

### **5. Oznamovací povinnost osvobozeného příjmu**

Fyzická osoba, která obdrží příjem osvobozený od daně z příjmů fyzických osob, a zároveň tento příjem v jednotlivých případech převyšší částku 5.000.000 Kč, je povinna tuto skutečnost oznámit správci daně po skončení kalendářního roku v termínu pro podání daňového přiznání. V tomto oznámení se uvede seznam všech takových příjmů spolu s popisem dalších okolností. Pokuta za nesplnění této oznamovací povinnosti včas činí až 15 % z částky neoznamovaného příjmu.

### **6. Vybrané dopady Konsolidačního balíčku do Zákona o daních z příjmů**

Konsolidační balíček může mít na informace uvedené ve výše uvedeném shrnutí zejména tyto dopady.

- zvýšení sazby daně z příjmů právnických osob z 19 % na 21 %,
- snížení příjmové hranice pro aplikaci vyšší sazby daně z příjmů fyzických osob ve výši 23 %, a to ze 48násobku průměrné mzdy na 36násobek průměrné mzdy a
- limitace osvobození příjmů z úplatného převodu cenných papírů (včetně Dluhopisů) od daně z příjmů fyzických osob maximální částkou 40.000.000 Kč za zdaňovací období.

Obecně lze předpokládat, že účinnost těchto změn nastane k 1. lednu 2024. Nicméně, mohou existovat i výjimky (např. výše uvedený limit pro osvobození příjmů by měl být účinný až od 1. ledna 2025) a budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se tak doporučuje, aby se ohledně případných dopadů Konsolidačního balíčku detailně poradili se svými právními a daňovými poradci, a jak s ohledem na povahu a rozsah přijatých změn, tak ve vztahu k jeho časovým účinkům.

## **7. Devizová regulace**

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

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

## VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVĚ A RUČITELI

*Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli spoléhat pouze na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi a Ručiteli v každém příslušném státě.*

Emitent ani Ručitel neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů či v souvislosti s Finanční zárukou, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo Ručiteli nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo Ručiteli nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen „ZMPS“).

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen „**cizí rozhodnutí**“) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky uvedené pod body (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „**Nařízení Brusel I**“). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Uznávání a výkon cizích rozhodnutí soudy na Kypru se řídí právem Evropské unie, mezinárodními smlouvami a kyperským právem. Ve vztahu k členským státům Evropské unie je na Kypru přímo aplikovatelné Nařízení Brusel I. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná na Kypru za podmínek uvedených v Nařízení Brusel I, a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudem na Kypru jsou recipročně vykonatelná v ostatních členských státech EU.

## UPISOVÁNÍ A PRODEJ

### 1. Obecné informace o nabídce

Dluhopisy budou nabízeny v rámci veřejné nabídky v České republice prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů k úpisu a ke koupi investorům, včetně retailových investorů, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a Prospektem a případně také v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt v souladu s aplikovatelnými právními předpisy.

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise (tj. suma jmenovitých hodnot Dluhopisů) je 2.500.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy pět set milionů korun českých). Emitent je oprávněn v souladu s Emisními podmínkami rozhodnout o navýšení celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů až do 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých). Jmenovitá hodnota jednoho kusu Dluhopisu je 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je až 250.000 (slovy: dvě stě padesát tisíc) kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise dosáhne 2.500.000.000 Kč (slovy: dvě miliardy pět set milionů korun českých), nebo až 500.000 (slovy: pět set tisíc) kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise dosáhne 5.000.000.000 Kč (slovy: pět miliard korun českých).

Vedoucí spolumanažeri ani žádná další osoba nepřevzala vůči Emitentovi žádný závazek Dluhopisy upsat či umístit. Vedoucí spolumanažeri budou umísťovat dluhopisy na tzv. „best effort“ bázi, tj. Vedoucí spolumanažeri vyvinou veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, aby vyhledali potenciální investory (zájemce o koupi Dluhopisů), avšak v případě, že se takové umístění nepodaří, není žádný Vedoucí spolumanažer povinen jakékoli Dluhopisy, jejichž vydání se v rámci Emise předpokládá, upsat a koupit.

Celková výše provize každého Vedoucího spolumanažera za umístění Emise nepřekročí 2 % (dvě procenta) ze souhrnné jmenovité hodnoty Dluhopisů upsaných na základě umístění zajištěného takovým Vedoucím spolumanažerem.

### 2. Umístění a nabídka Dluhopisů

Veškeré Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů v rámci veřejné nabídky v České republice tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům, a případně také v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt v souladu s aplikovatelnými právními předpisy. Veřejná nabídka Dluhopisů na základě tohoto Prospektu poběží v období od 17. listopadu 2023 do 16. listopadu 2024 (včetně), ledaže Emitent a Vedoucí spolumanažeri společným písemným oznámením uveřejněným způsobem stanoveným v článku 14 Emisních podmínek oznámí předčasně ukončení veřejné nabídky Dluhopisů.

Emisní cena všech Dluhopisů nabízených v rámci veřejné nabídky Emitentem, a to jak prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů, bude odpovídat jejich emisnímu kurzu, tj. emisní cena všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise bude činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a emisní cena všech Dluhopisů vydávaných nebo nabízených po Datu emise bude určena společným rozhodnutím Emitenta a Vedoucích spolumanažerů; na základě aktuálních tržních podmínek a bude uveřejněna na internetové stránce Emitenta v sekci „Dluhopisy“ na adrese [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz), a současně bude uveřejněna na webových stránkách Vedoucích spolumanažerů [www.kb.cz](http://www.kb.cz) (v sekci „O bance, Povinně uveřejňované informace, Informace o cenných papírech, Dluhopisy klientů Komerční banky“) (v případě Komerční banky), [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Velké firmy, Operace na kapitálovém trhu“) (v případě UniCredit), [www.csas.cz](http://www.csas.cz) (v sekci „Dokumenty ke stažení“, dále „Prospekty a emisní dodatky“) (v případě České spořitelny), [www.csob.cz](http://www.csob.cz) (v sekci „Povinné informace, Emise cenných papírů“) (v případě ČSOB), [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v sekci „Důležité informace“, odkaz „Emise cenných papírů“, záložka „Dr. Max Funding CR, s.r.o.“ (v případě J&T BANKY), s tím, že k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných nebo nabízených po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.

Vedoucí spolumanažery je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 222 008 522 nebo prostřednictvím e-mailové adresy [corporatefinance@kb.cz](mailto:corporatefinance@kb.cz) (v případě Komerční banky), na telefonním čísle +420 221 210 031 nebo prostřednictvím e-mailové adresy [info@unicreditgroup.cz](mailto:info@unicreditgroup.cz) (v případě UniCredit), na telefonním čísle +420 800 468 378 (800 INVEST) nebo prostřednictvím e-mailové adresy [csas@csas.cz](mailto:csas@csas.cz) (v případě České spořitelny), na telefonním čísle +420 800 300 300 nebo prostřednictvím e-mailové adresy [info@csob.cz](mailto:info@csob.cz) (v případě ČSOB) nebo na telefonním čísle +420 221 710 300 nebo prostřednictvím e-mailové adresy [DealingCZ@jtbank.cz](mailto:DealingCZ@jtbank.cz) (v případě J&T BANKY).

Investoři budou vždy osloveni příslušným Vedoucím spolunanažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. V souvislosti s podáním objednávky mají takoví investoři povinnost uzavřít s příslušným Vedoucím spolunanažerem komisionářskou smlouvu, mimo jiné, za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů CDCP (za předpokladu, že tento účet již zřízený nemá). Tito investoři mají dále povinnost otevřít u příslušného Vedoucího spolunanažera peněžní účet v Kč s dostatečným kreditním zůstatkem za účelem vypořádání nákupu Dluhopisů (vedení takového účtu bude spojeno s poplatky dle standardního ceníku příslušného Vedoucího spolunanažera pro peněžní účty v Kč), případně mohou být příslušným Vedoucím spolunanažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

K Datu emise, nebo, v případě Dluhopisů vydávaných v tranších po Datu emise, v příslušný den vypořádání podle příslušné smlouvy o upsání, budou Dluhopisy upsány příslušným Vedoucím spolunanažerem oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů Emitentovi na základě Smlouvy o upsání. Následně budou ve stejný den Dluhopisy, s výjimkou těch, které bude nadále držet a dále nabízet příslušný Vedoucí spolunanažer (v souladu s podmínkami ZPKT), takovým Vedoucím spolunanažerem prodány investorům. Příslušný Vedoucí spolunanažer uspokojí obdržené pokyny k úpisu Dluhopisů podané koncovými investory a zajistí převod Dluhopisů na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci Centrálního depozitáře oproti zaplacení emisní ceny. Zároveň příslušný Vedoucí spolunanažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající emisní ceně za Dluhopisy.

Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře, případně osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, a to obvyklým způsobem a v souladu s pravidly, lhůtami a provozními postupy Centrálního depozitáře. Za účelem úspěšného vypořádání Dluhopisů musí investoři Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny příslušného Vedoucího spolunanažera nebo jejich zástupců. Pokud není investor sám účastníkem Centrálního depozitáře, musí si stanovit jako svého zástupce některého z účastníků Centrálního depozitáře, a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou nabyvateli řádně dodány, pokud nabyvatel či daný účastník Centrálního depozitáře, který ho zastupuje, včas nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání Dluhopisů.

Minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit, činí 10.000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen pouze celkovým objemem nabízených Dluhopisů.

Každý Vedoucí spolunanažer bude oprávněn objednávkou investorů dle vlastního uvážení a po dohodě s Emitentem krátit (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet investora za tímto účelem sdělený příslušnému Vedoucímu spolunanažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v konfirmaci o uskutečnění obchodu, kterou příslušný Vedoucí spolunanažer zašle jednotlivým investorům jeden obchodní den po vypořádání obchodu (zejména za použití prostředků komunikace na dálku, např. elektronické pošty). Obchodování s Dluhopisy může začít až po zaslání takové konfirmace o uskutečnění obchodu.

Konečné výsledky veřejné nabídky Dluhopisů obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou uveřejněny na internetových stránkách Emitenta v sekci „Dluhopisy“ na adrese: [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz), a to do 30 dnů po jejím ukončení.

Emitent je oprávněn na základě společného rozhodnutí Emitenta a Vedoucích spolunanažerů vydat ve Emisní lhůtě, případně v jakékoli Dodatečné emisní lhůtě, dosud nevydané Dluhopisy na svůj majetkový účet v souladu s § 15 odst. 4 Zákona o dluhopisech, a to až do dosažení celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, případně až do celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise navýšené až na 5.000.000.000 Kč. Takto vydané Dluhopisy budou případně také veřejně nabízeny, přičemž kupní cena za převod takových Dluhopisů investorovi bude stanovena a uveřejněna stejným způsobem, jakým by byla stanovena cena za úpis Dluhopisů. Samotné veřejné nabízení, upisování a vydávání takto vydaných Dluhopisů bude technicky probíhat obdobným způsobem a v obdobných lhůtách jako v případě veřejného nabízení a úpisu Dluhopisů vydaných primárně na účet investora, přičemž nakoupené Dluhopisy budou takovému investorovi připsány na jeho majetkový účet nejpozději do 5 pracovních dnů ode dne podání pokynu k nákupu.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím Komerční banky v České republice budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabyvaného Dluhopisu. Každý investor, který koupí Dluhopisy u banky, bude dle aktuálního ceníku uvedeného na internetových stránkách [www.kb.cz](http://www.kb.cz), v sekci „Ceny a sazby, Sazebníky KB, Občané“, hradit běžné poplatky banky za vedení cenných papírů. Náklady za vedení cenných papírů činí k datu Prospektu 0,02 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu (plus případná DPH), minimálně však 15 Kč měsíčně.

Každý retailový investor, který nabyde Dluhopisy prostřednictvím UniCredit, bude dle aktuálního ceníku UniCredit uvedeného na internetových stránkách UniCredit [www.unicreditbank.cz](http://www.unicreditbank.cz) (v sekci „Sazebník, Fyzické osoby nepodnikající, části 10.4 Cenné papíry a podílové fondy – Poskytování služeb v rámci úschovy/správy“), hradit běžné poplatky UniCredit za vedení účtu tuzemských cenných papírů evidovaných v evidenci CDCP. Tyto náklady nebudou přesahovat výši 0,20 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů evidovaných na takovém účtu, bez daně z přidané hodnoty, přičemž minimální poplatek činí 300 Kč, bez daně z přidané hodnoty.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím České spořitelny, bude investorovi účtován dle pokynu ke koupi cenných papírů poplatek ve výši 0,25 % ze jmenovité hodnoty nabývaného Dluhopisu. Dále mohou být účtovány poplatky za vedení evidence na majetkovém účtu dle aktuálního ceníku na [www.csas.cz](http://www.csas.cz), odkaz: „Ceník – sekce Investování, Vedení evidence cenných papírů – Navazující evidence ČS“. Tyto náklady k datu vyhotovení Prospektu nepřesahují 0,04 % p.a. z celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů na takovém účtu, minimálně však 25 Kč čtvrtletně.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím společnosti ČSOB v České republice mohou být investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky, které nepřevyšují 2 % z celkové jmenovité hodnoty nabývaných Dluhopisů. Skutečná výše poplatků bude uvedena v produktové brožuře, termsheetu nebo bude sdělena klientovi před podáním pokynu nebo bude uvedena v pokynu. Poplatky podle aktuálního standardního ceníku ČSOB lze nalézt na internetových stránkách ČSOB <https://www.csob.cz/portal/documents/10710/15006994/mifid-naklady-a-poplatky.pdf>. Investor může být povinen platit další poplatky účtované osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.

V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J&T BANKY budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku J&T BANKY uveřejněného na internetových stránkách J&T BANKY [www.jtbank.cz](http://www.jtbank.cz), v sekci „Důležité informace“, odkaz „Sazebník poplatků“. K Datu tohoto Prospektu činí tyto poplatky 0,15 % z objemu obchodu nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč.

Ze strany Emitenta nebude investorům účtován žádný poplatek.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaný trh budou Dluhopisy na Regulovaném trhu obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

### 3. Přijetí k obchodování

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise. Kromě žádosti o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP Emitent nepožádal, ani nemá v úmyslu požádat, o přijetí Dluhopisů k obchodování na některém domácím nebo zahraničním regulovaném trhu nebo burze. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP činí 50.000 Kč.

Vedoucí spoluzájemci jsou oprávněni provádět v souladu s příslušnými předpisy stabilizaci Dluhopisů a může podle svého uvážení vynaložit úsilí k podniknutí kroků, které bude považovat za nezbytné a rozumné za účelem stabilizace nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Vedoucí spoluzájemci mohou tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

Emitent nevydal žádné nesplacené cenné papíry, které by byly přijaty k obchodování na regulovaném nebo jiném rovnocenném trhu s cennými papíry.

### 4. MiFID II monitoring tvorby a distribuce finančního nástroje

*Cílový trh je stanoven na způsobilé protistrany, profesionální klienty a neprofesionální klienty.*

Výhradně pro účely vlastního schvalovacího procesu přezkoumáním cílového trhu ve vztahu k Dluhopisům bylo Vedoucími spoluzájemci vyhodnoceno, že (i) cílovým trhem pro Dluhopisy jsou způsobilé protistrany, profesionální klienti ve smyslu Směrnice 2014/65/EU, v platném znění (dále jen „MiFID II“), a také neprofesionální klienti z řad klientů Vedoucích spoluzájemců a (ii) při distribuci Dluhopisů na tomto cílovém trhu jsou vybrané všechny distribuční kanály, a to prostřednictvím služby prodeje bez poradenství, případně služby obhospodářování portfolia.

Jakákoliv osoba následně nabízející, prodávající nebo doporučující Dluhopisy, která podléhá pravidlům MiFID II, je zodpovědná za provedení své vlastní analýzy cílového trhu v souvislosti s Dluhopisy (buď přijetím, nebo vylepšením posouzení cílového trhu) a určení vlastních vhodných distribučních kanálů. Vedoucí spolunanažeri a Emitent odpovídají za stanovení cílových trhů a distribučních kanálů vždy jen ve vztahu k primární nabídce Dluhopisů, resp. k nabídce, kterou vykonávají sami Vedoucí spolunanažeri.

## 5. Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě a obdobně nebude umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky (případně dalších států, které budou bez dalšího uznávat Prospekt schválený ČNB jako prospekt opravňující k nabídce Dluhopisů v takovém státě). Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Kromě výše uvedeného Emitent žádá Vedoucí spolunanažery a nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt včetně jeho případných dodatků 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 tento Prospekt, jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

Nabídka Dluhopisů může být činěna v České republice pouze, pokud byl nejpozději na počátku nabídky tento Prospekt (včetně jeho případných dodatků) schválen ČNB. Nabídka dluhopisů v jiných státech může být omezena právními předpisy v takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů k tomu příslušným orgánem.

Před schválením Prospektu nebo jeho dodatku, jsou Emitent, Vedoucí spolunanažeri a všechny další osoby, jimž se tento Prospekt dostane do dispozice povinni dodržovat výše uvedené omezení pro nabídku Dluhopisů.

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

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

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen „**Velká Británie**“) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění (*The Companies Act 1985*). Veškerá právní jednání týkající se dluhopisů prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order 2005*) v platném znění a Nařízením o prospektu v platném znění, doplněném a pozměněném legislativou přijatou v souvislosti s odchodem Velké Británie z Evropské unie, účinnou od 1. ledna 2021, a to zejména nařízením o úředním zařazení cenných papírů (*The Official Listing of Securities (EU Exit) Regulations 2019*), nařízením o prospektu (*The Prospectus (EU Exit) Regulations 2019*) a nařízením o finančních službách (*The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020*).



**6. Udělení souhlasu s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů**

Emitent neudělil souhlas s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů finančními zprostředkovateli.

## VŠEOBECNÉ INFORMACE

### 1. Interní schválení

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím jednatelů Emitenta ze dne 6. listopadu 2023 a rozhodnutím jediného společníka Emitenta ze dne 8. listopadu 2023. Vystavení Finanční záruky bylo schváleno rozhodnutím jednatelů Ručitele ze dne 9. listopadu 2023.

### 2. Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Vydání Dluhopisů se řídí platnými právními předpisy, zejména Zákonem o dluhopisech, Nařízením o prospektu, Nařízením o formátu a obsahu prospektu a předpisy Regulovaného trhu BCPP.

### 3. Auditor Emitenta

Zahajovací rozvaha Emitenta k 13. září 2023 byla auditována:

obchodní firma:	Ernst & Young Audit, s.r.o.
číslo osvědčení:	401
sídlo auditora:	Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1
IČO:	267 04 153
auditor:	Eva Seifertová Schmidtová

Auditor ověřil zahajovací rozvahu Emitenta k 13. září 2023 a vydal k ní výrok „bez výhrad“.

Auditor, společnost Ernst & Young Audit, s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta a (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

### 4. Auditor Ručitele

Konsolidované účetní závěrky Ručitele za roky 2021 a 2022 byly auditovány:

obchodní firma:	Ernst & Young Cyprus Ltd,
číslo osvědčení:	E146/A/2013
sídlo auditora:	Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue, P.O. Box 21656 1511 Nikósie, Kypr
Reg.č.:	HE 222520
Auditor:	Andreas Avraamides
Auditní certifikát ICPAC č.:	1106/A/2013

Auditor provedl audit konsolidované účetní závěrky Ručitele za roky 2021 a 2022 a vydal k nim výrok „bez výhrad“.

Auditor, společnost Ernst & Young Cyprus Ltd, nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Ručiteli. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Ručitelem nebo akcií či podílů společností tvořících s Ručitelem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Ručitele nebo jakoukoli kompenzaci od Ručitele a (iii) členství v orgánech Ručitele a (iv) přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

### 5. Soudní a rozhodčí řízení

Dle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhají ani nehrozí, ani v období od založení Emitenta neprobíhala, jakákoli soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta.

Dle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhají ani nehrozí, ani v období předešlých 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele nebo Skupiny Ručitele.

## 6. Významná změna finanční pozice

Od data založení Emitenta do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné negativní změny vyhlídek Emitenta, ani žádné významné změny finanční výkonnosti skupiny.

Od data posledních auditovaných finančních výkazů, tj. 31. prosince 2022, do data vyhotovení tohoto Prospektu nenastaly žádné významné změny ve finanční pozici Ručitele nebo Skupiny Ručitele.

## 7. Dostupné dokumenty

Plné znění zakladatelské listiny Emitenta je k dispozici na webových stránkách [www.justice.cz](http://www.justice.cz) – Veřejný rejstřík – vyhledáním Emitenta – Sběrka listin a také na webové stránce Emitenta [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz), v sekci „Finanční zprávy“, podsekcí „Emitent“.

Plné znění stanov Ručitele je k dispozici na webové stránce Emitenta [www.drmaxfundingcr.cz](http://www.drmaxfundingcr.cz), v sekci „Finanční zprávy“, podsekcí „Ručitel“.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou v sídle Emitenta k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

## 8. Informace o trendech

Vzhledem k tomu, že Skupina Ručitele působí na lékárenském trhu, existuje řada faktorů a trendů, které mohou mít na Skupinu Ručitele (a tedy i na Ručitele a na Emitenta) vliv. Tyto trendy blíže podrobně popsány v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele*“ tohoto Prospektu, přičemž konkrétně se jedná o:

- hlavní trendy ovlivňující lékárenský průmysl uvedené v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele – Obecný přehled lékárenského*“ tohoto Prospektu
- strategické záměry Skupiny Ručitele uvedené v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele – Strategie*“ tohoto Prospektu,
- informace o situaci na trhu s lékárenským zbožím uvedené v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele – Stablní a necyklický ekonomický sektor*“ tohoto Prospektu a
- charakteristika jednotlivých geografických trhů, na kterých Skupina Ručitele působí, jak je blíže uvedeno ve vztahu ke každé zemi a každému segmentu v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele*“.

Nad rámec těchto trendů existují rovněž nejistoty, které mohou mít na Skupinu Ručitele (a tedy i na Ručitele a na Emitenta) vliv. Tyto nejistoty jsou blíže podrobně popsány v části „*Informace o Ručiteli – Přehled podnikání Ručitele – Nejistoty v podnikání Skupiny Ručitele*“ tohoto prospektu.

S výjimkou výše uvedeného si Emitent není vědom žádných trendů, nejistot, poptávek, závazků či událostí s vlivem na běžný finanční rok.

Emitent prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky Ručitele do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Ručitele nebo Skupiny Ručitele ani jakékoli významné změně finanční výkonnosti Ručitele nebo Skupiny Ručitele.

## 9. Prognózy a odhady zisku

Emitent ani Ručitel neučinil prognózu nebo odhad zisku.

## 10. Zájem osob zúčastněných na Emisi

Emitentovi není, vyjma zájmů Vedoucích spolumanažerů, kteří umisťují Dluhopisy na trhu a společnosti Komerční banka, a.s., která dále působí jako Administrátor a Kotační agent a společnosti UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., která dále působí jako Agent pro zajištění, znám žádný zájem osob zúčastněných vydávání Dluhopisů, který by byl pro vydávání Dluhopisů podstatný.

**ADRESY**

**EMITENT**

Dr. Max Funding CR, s.r.o.  
Na Florenci 2139/2, Nové Město  
110 00 Praha 1

**RUČITEL**

GLEBI HOLDINGS PLC  
C & I Center Building  
Agias Fylaxeos & Polygnostou,  
212 C&I CENTER BUILDING, 2 poschodí,  
3082 Limassol, Kypr

**KOORDINÁTOŘI**

Komerční banka, a.s.  
Na Příkopě 33 čp. 969  
11407 Praha 1

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

**VEDOUcí SPOLUMANAŽEŘI**

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62  
14000 Praha 4

Československá obchodní banka, a. s.  
Radlická 333/150  
150 57 Praha 5

J&T BANKA, a.s.  
Sokolovská 700/113a  
186 00 Praha 8

Komerční banka, a.s.  
Na Příkopě 33 čp. 969  
11407 Praha 1

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

**AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ**

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

**ADMINISTRÁTOR A KOTAČNÍ AGENT**

Komerční banka, a.s.  
Na Příkopě 33 čp. 969  
11407 Praha 1

**PRÁVNÍ PORADCE VEDOUcÍCH  
SPOLUMANAŽEŘŮ**

White & Case, s.r.o., advokátní kancelář  
Na příkopě 854/14  
110 00 Praha 1

**PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA**

Allen & Overy (Czech Republic) LLP,  
organizační složka  
Karolinská 707/7  
186 00 Praha 8

**AUDITOR EMITENTA**

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
Na Florenci 2116/15  
110 00 Praha 1

**AUDITOR RUČITELE**

Ernst & Young Cyprus Limited  
Certified Public Accountants and Registered Auditors  
Jean Nouvel Tower  
6 Stasinou Avenue  
PO Box 21656  
1511 Nikósie, Kypr