

4.000.000.000,- Kč

**Podřízené dluhopisy s kombinovaným úrokovým výnosem****splatné v roce 2027****ISIN CZ0000001011**

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) nezajištěných podřízených dluhopisů s kombinovaným úrokovým výnosem vydaných podle českého práva jako zaknihované dluhopisy ve formě na doručitele v celkové jmenovité hodnotě 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých), splatných v roce 2027 (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“), jejichž emitentem je PPF Financial Holdings B.V., soukromá společnost s ručením omezeným založená podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 61880353 (dále jen „**Emitent**“). V případě přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., IČ: 47115629, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1773 (dále jen „**BCPP**“), tak, jak je Emitentem zamýšleno na základě tohoto Prospektu, případně na jiných regulovaných trzích, budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 100.000,- Kč (slovy: jedno sto tisíc korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Datum emise bylo v souladu s čl. 2.1 emisních podmínek Dluhopisů uvedených v kapitole 7. „*Emisní podmínky*“ (dále jen „**Emisní podmínky**“) stanoveno na 18.12.2017.

K Datu emise vydal Emitent Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých). Emitent je však oprávněn vydat Dluhopisy ve větším objemu emise Dluhopisů, než byla předpokládána celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, a to během Lhůty pro upisování emise dluhopisů, a po jejím uplynutí kdykoli i v průběhu Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány v čl. 2.3 Emisních podmínek). Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byl předpokládáný objem emise Dluhopisů, celkový objem emise Dluhopisů po takovém zvýšení nepřekročí 200 % (dvě stě procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů.

Dluhopisy budou úročeny po dobu dvou let od Data emise pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,50 % p.a. a po uplynutí dvou let od Data emise pohyblivou úrokovou sazbou určenou pro každé Výnosové období ve výši odpovídající hodnotě Referenční sazby PRIBOR (jak jsou tyto pojmy definovány v čl. 4.1 Emisních podmínek) zvýšené o marži ve výši 2,5 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny za Výnosové období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, a to (i) po dobu prvních dvou let (tj. během prvních dvou Výnosových období) vždy k 18.12. každého roku a (ii) pro období následující vždy k 18.6. a 18.12. každého roku až do Dne konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v čl. 5.1 Emisních podmínek). V souladu s Emisními podmínkami budou první dvě Výnosová období dvanáctiměsíční (tj. druhé Výnosové období skončí dva roky po Datu emise), přičemž další Výnosová období budou šestiměsíční.

První platba úrokových výnosů se očekává k 18.12.2018. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku tak, jak stanovují Emisní podmínky, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 18.12.2027.

Veškeré Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“), a čl. 63 písm. d) nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013, o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**nařízení CRR**“). V souladu s tím jsou jakékoli nároky na

částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání za podmínek uvedených v Emisních podmínkách zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v čl. 1.2.2 Emisních podmínek) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. K anebo po uplynutí data 18.12.2022 je Emitent, s předchozím souhlasem České národní banky (dále jen „ČNB“), oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle čl. 13. Emisních podmínek, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí nejdříve 90 (devadesát) kalendářních dní a nejpozději 31 (jednatřicet) kalendářních dní před výše uvedeným datem předčasného splacení. Emitent je také oprávněn kdykoliv poté, co dojde k Regulatorní změně (jak je tento pojem definován v čl. 5.3 Emisních podmínek), učinit na základě svého rozhodnutí všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle čl. 13. Emisních podmínek. Předčasné splacení v důsledku Regulatorní změny vyžaduje předchozí souhlas ČNB. Regulatorní změnou se rozumí situace, kdy (a) v důsledku jakékoli změny, případně přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, a/nebo na základě změny interpretace ze strany regulatorních orgánů a/nebo jiné okolnosti či skutečnosti (bez ohledu na povahu či důvod jejich vzniku), přestane být Emitent dle svého vyhodnocení oprávněn zahrnovat do konsolidovaného kapitálu tier 2 dosud nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, vyjma omezení vyplývajících z příslušných limitů položek konsolidovaného kapitálu stanovených závaznou právní úpravou; a/nebo (b) v důsledku jakékoli změny, resp. přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, dojde ke změně daňového režimu Dluhopisů na straně Emitenta a/nebo Vlastníků dluhopisů, přičemž při předčasném splacení Dluhopisů dle písm. (b) bude Emitent povinen ČNB uspokojivě prokázat, že změna daňového režimu je podstatná a nebyla v době vydání Dluhopisů reálně předvídatelná ve smyslu ustanovení čl. 78 odst. 4 písm. b) nařízení CRR.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice a Nizozemském království. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky nebo Nizozemského království účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně srážené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola 15. „Zdanění v České republice a Nizozemském království“.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 3. „Rizikové faktory“.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP, případně na jiných regulovaných trzích. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB.

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2018/094666/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00049/CNB/572 ze dne 7.8.2018, které nabylo právní moci dne 9.8.2018. Rozhodnutím o schválení Prospektu ČNB osvědčuje, že schválený Prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda Dluhopisy nabude či nikoli. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Emitent hodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP.

ISIN Dluhopisů je CZ0000001011.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 25.7.2018 a informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Dojde-li před přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP, případně na jiných regulovaných trzích, k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu nebo bude-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování (bude-li relevantní), uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Po datu zahájení obchodování na regulovaném trhu BCPP musí zájemci o koupi Dluhopisů svá

investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejní, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt a jeho případné dodatky, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty a všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na webových stránkách Administrátora (v případě, že Administrátorem bude společnost PPF banka a.s., IČ: 47116129, se sídlem v Evropské 2690/17, 160 41 Praha 6, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1834 (dále jen „**PPF banka**“), na webových stránkách www.ppfbanka.cz v sekci Důležité dokumenty).

Aranžér a Hlavní manažer

PPF banka a.s.

Administrátor a Agent pro výpočty

PPF banka a.s.

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Prospekt je prospektem dluhopisů ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“) a Nařízení Komise (ES) č. 809/2004 ze dne 29.4.2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, ve znění Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 759/2013 ze dne 30.4.2013 (dále jen „**Nařízení**“). Žádný státní orgán, s výjimkou ČNB, ani jiná osoba tento Prospekt neschválily. Jakékoli prohlášení opačného smyslu je nepravdivé.

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

Za dluhy Emitenta, včetně dluhů vyplývajících z Dluhopisů, neručí Česká republika ani Nizozemské království, ani kterákoli jejich instituce, ministerstvo nebo politická součást (orgán státní správy či samosprávy), ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických (dále jen „**USA**“) z roku 1933 (dále jen „**Zákon o cenných papírech USA**“) a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území USA nebo osobám, které jsou residenty USA (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 Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Informace obsažené v kapitole 14. „Devizová regulace v České republice a Nizozemském království“, kapitole 15. „Zdanění v České republice a Nizozemském království“ a kapitole 16. „Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradení.

Zájemcům o koupi Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky a Nizozemského království, zemí, jejichž jsou residenty, a jiných příslušných států, a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

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

Prospekt a jeho případné dodatky, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, zakladatelské dokumenty Emitenta, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty a všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na webových stránkách Administrátora (v případě, že Administrátorem bude PPF banka, na webových stránkách www.ppfbanka.cz v sekci Důležité dokumenty).

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitola 7. „Emisní podmínky“.

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

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS), ve znění přijatém EU. U finančních údajů dceřiných společností Emitenta vychází uvedené finanční údaje z IFRS, ve znění přijatém EU, pouze pokud je tak výslovně uvedeno. Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé výrazy užití v tomto Prospektu jsou definovány v kapitole 19. „Seznam použitých definic, pojmů a zkratek“.

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

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

OBSAH

1.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	5
2.	SHRNUTÍ.....	9
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	26
3.1	Rizikové faktory související s Dluhopisy	26
3.2	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi.....	30
3.3	Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta	32
4.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	50
5.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	51
5.1	Osoby odpovědné za údaje uvedené v prospektu	51
5.2	Prohlášení Emitenta	51
6.	UPISOVÁNÍ A PRODEJ.....	52
6.1	Obecné informace o nabídce	52
6.2	Umístění a upsání Dluhopisů.....	52
6.3	Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů.....	52
6.4	Přijetí k obchodování a způsob obchodování	53
6.5	Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů	53
6.6	Rating Emitenta a Emise	53
7.	EMISNÍ PODMÍNKY.....	54
8.	ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI/NABÍDCE DLUHOPISŮ.....	68
9.	POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE	69
10.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ	70
10.1	Auditoři Emitenta	70
10.2	Rizikové faktory	70
10.3	Historie a vývoj Emitenta	70
10.4	Základní údaje o Emitentovi.....	71
10.5	Cíle a účely Emitenta.....	72
10.6	Hlavní investice Emitenta od data poslední zveřejněné účetní závěrky	72
10.7	Platební schopnost Emitenta.....	72
10.8	Přehled podnikání Emitenta.....	72
10.9	Významné smlouvy Emitenta.....	76
10.10	Organizační struktura a akcionář Emitenta.....	76
10.11	Závislost Emitenta na subjektech ze skupiny Emitenta a skupiny PPF	77
10.12	Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta	78
10.13	Finanční informace o aktivech a pasívech, finanční situaci a ziscích a ztrátách Emitenta	79
10.14	Informace Emitenta o trendech.....	82
10.15	Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoli zájmu	82
11.	POPIS SKUPINY EMITENTA.....	84
11.1	Popis vybraných společností skupiny Home Credit	85
11.2	Základní popis PPF banky	96
11.3	Základní popis ClearBank Ltd.....	96
12.	POPIS SKUPINY PPF	98
12.1	Obecný úvod.....	98
12.2	Původ a historie	98
12.3	Hlavní trhy.....	99
13.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	101
14.	DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ.....	102
14.1	Devizová regulace v České republice.....	102
14.2	Devizová regulace v Nizozemském království.....	102
15.	ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ.....	103
15.1	Zdanění v České republice.....	103
15.2	Zdanění v Nizozemském království	104
15.3	FATCA.....	106
16.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ.....	108
16.1	Česká republika	108
16.2	Nizozemské království	108
17.	NĚKTERÁ PROHLÁŠENÍ EMITENTA	110

17.1	Řízení a spory	110
17.2	Negativní změny vyhlídek	110
17.3	Významné změny finanční nebo obchodní situace	110
18.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	111
19.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK	112

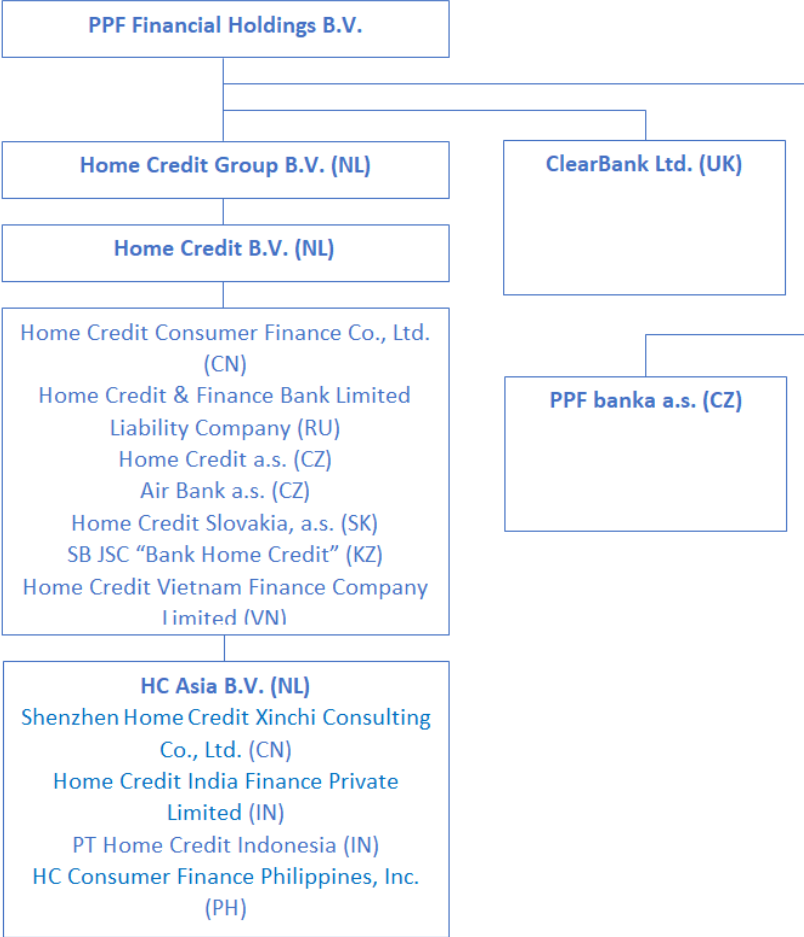
2. SHRUTÍ

Shrnutí se skládá z požadavků, které se nazývají prvky. Tyto prvky jsou obsaženy v oddílech A až E (A.1 – E.7) v tabulkách uvedených níže. Toto shrnutí obsahuje veškeré prvky vyžadované pro shrnutí informací o Emitentovi a Dluhopisech. Jelikož některé prvky nejsou pro daného Emitenta nebo Dluhopisy vyžadovány, mohou v číslování prvků a jejich posloupnosti vzniknout mezery. Přes skutečnost, že některý prvek je pro daného Emitenta a Dluhopisy vyžadován, je možné, že pro daný prvek nebude existovat relevantní informace. V takovém případě obsahuje shrnutí krátký popis daného prvku a údaj "nepoužije se", případně další odůvodnění, proč prvek nebyl použit.

Oddíl A – Úvod a upozornění		
A.1	Upozornění.	<p>Toto shrnutí by mělo být chápáno jako úvod prospektu.</p> <p>Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů jakožto cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt jako celek, ve znění všech případných dodatků.</p> <p>V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.</p> <p>Osoba, která vyhotovila shrnutí prospektu, včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí prospektu pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi prospektu, nebo že shrnutí prospektu při společném výkladu s ostatními částmi prospektu neobsahuje informace uvedené v § 36 odst. 5 písm. b) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.</p>
A.2	Souhlas Emitenta s použitím prospektu pro následnou nabídku.	„Nepoužije se“. Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP, případně na jiných regulovaných trzích. Emitent souhlas s použitím prospektu pro následnou veřejnou nabídku neposkytl.

Oddíl B – Emitent		
B.1	Právní a obchodní název.	Emitentem je společnost PPF Financial Holdings B.V.
B.2	Sídlo a právní forma Emitenta, právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost, a země registrace.	<p>Emitent má sídlo na adrese: Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království.</p> <p>Emitent je soukromou společností s ručením omezeným založenou podle právního řádu Nizozemského království.</p> <p>Právními předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost, jsou zejména nizozemský občanský zákoník (<i>Burgerlijk Wetboek</i>), nizozemský zákon o dani z příjmů z roku 2001 (<i>Wet inkomstenbelasting 2001</i>), nizozemský zákon o hospodářské soutěži z roku 1997 (<i>Mededingingswet</i>) a nizozemský zákon o regulaci finančního trhu z roku 2006 (<i>Wet op het financieel toezicht</i>).</p> <p>Zemí registrace Emitenta je Nizozemské království.</p>

B.4b	Popis známých trendů, které ovlivňují Emitenta.	<p>Identifikace trendů významných pro Emitenta je založena zejména na postavení Emitenta jakožto holdingové společnosti ovládající skupinu Home Credit a PPF banku, které jsou společně s Emitentem součástí skupiny PPF (skupina Home Credit a skupina PPF jsou dále popsány v prvku B.5 tohoto shrnutí).</p> <p>Hlavním trendem ovlivňujícím činnost dceřiných společností Emitenta patřících do skupiny Home Credit je dlouhodobý nárůst zájmu spotřebitelů o poskytování spotřebitelských půjček, a to s důrazem na individualizaci produktu vůči konkrétnímu klientovi. Pokračování růstového trendu se každoročně odráží na narůstajícím počtu produktů poskytnutých skupinou Emitenta jejím klientům a expanzí na nové trhy.</p> <p>Dalším obecným významným trendem ovlivňujícím činnost skupiny Home Credit je narůstající regulace v oblasti spotřebitelských půjček, na kterou skupina Home Credit průběžně reaguje včasnou implementací ve svých procesech i infrastruktuře. Pro Emitenta je v tomto ohledu významná také stále přísnější regulace v oblasti bankovníctví, která ovlivňuje činnost PPF banky.</p> <p>PPF banka jako významná součást skupiny Emitenta je ovlivňována zejména trendy na úrovni privátního bankovníctví a bankovníctví pro korporace, instituce a veřejný sektor. Trendem klíčovým pro činnost PPF banky je přitom nárůst zájmu o cenné papíry (zejména dluhové cenné papíry).</p>
B.5	Popis skupiny Emitenta a postavení Emitenta v této skupině.	<p>Emitent je holdingovou společností ovládající skupinu Home Credit a PPF banku. Náplní činnosti Emitenta je tak řízení, financování a účast v jiných společnostech. Společnosti skupiny Home Credit, kterou Emitent ovládá, působí na trhu poskytování spotřebitelských půjček v Číně, Ruské federaci, České republice, Slovenské republice, Kazachstánu, Vietnamu, USA, Indii, Indonésii a Filipínách. Předmětem podnikání těchto společností ovládaných Emitentem je zejména poskytování spotřebitelských půjček klientům – soukromým osobám a bankovní činnost.</p> <p>Pro svou další expanzi si dceřiné společnosti Emitenta ze skupiny Home Credit vybírají trhy splňující následující kritéria: středně silná konkurence, vyhlídky na významný budoucí růst a velikost umožňující značné úspory z rozsahu. Na trzích, na nichž působí, dosáhla skupina Home Credit své pozice díky dobře naplánované strategii založené na výhodě včasného vstupu na trh, promyšlené analýze situace v každé příslušné zemi a snadno přenositelném obchodním modelu, který lze přizpůsobit místním specifikům.</p> <p>Portfolio produktů poskytovaných skupinou Home Credit je v každé zemi individuální, a to v závislosti na specifických parametrech daného trhu a rozsahu oprávnění, kterým konkrétní subjekt ze skupiny Home Credit disponuje.</p> <p>PPF banka se zaměřuje na činnost odlišnou od subjektů skupiny Home Credit, a to konkrétně na bankovní činnosti spočívající v privátním bankovníctví a bankovníctví pro korporace, instituce a veřejný sektor. Kromě uvedených činností zastává PPF banka také činnost banky pro vnitřní účely skupiny PPF.</p> <p>Nejnovější investicí skupiny Emitenta je pak akvizice 35% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech (postupně navýšeného na 38,89 % k datu vyhotovení tohoto Prospektu) v zúčtovací bance ClearBank Ltd. sídlící ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irsku (dále jen „Velká Británie“), přičemž dalších necelých 35 % vlastní společnost CFFI UK Venture a zbývajících necelých 26,5 % má v držení management ClearBank Ltd. ClearBank Ltd. jako nově zřízená zúčtovací</p>

		<p>banka vstupuje na trh, na kterém do doby jejího vzniku působily pouze čtyři etablované bankovní instituce.¹ Hlavní činností ClearBank Ltd. je zejména provádění převodů platebních prostředků mezi jednotlivými bankami ve Velké Británii.</p> <p>Níže je uveden zjednodušený graf skupiny Emitenta k datu vyhotovení prospektu.</p> 
B.9	Prognóza nebo odhad zisku.	„Nepoužije se“. Emitent prognózu nebo odhad zisku nevyhotovil.
B.10	Výhrady ve zprávách auditora.	„Nepoužije se“. Všechny zprávy auditora k historickým konsolidovaným finančním údajům Emitenta byly bez výhrad či varování. Účinná právní úprava účetnictví v Nizozemském království umožňovala Emitentovi připravit zvláštní účetní závěrky dle IFRS, ve znění přijatém EU, přičemž právě takovou zvláštní účetní závěrkou je auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2016, která nebyla připravena pro statutární účely. Auditor na tuto skutečnost ve své zprávě k této účetní závěrce upozornil a zároveň v kapitole „ <i>Emphasis of the basis of accounting</i> “ své zprávy zdůraznil následující skutečnosti: „ <i>Upozorňujeme na poznámku A.3 popisující zvláštní účel konsolidovaných zvláštních finančních výkazů a přílohy k finančním výkazům, zahrnující východiska pro jejich přípravu. Náš výrok nebyl kvůli této skutečnosti modifikován</i> “. Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2017 je již účetní závěrkou

¹ HSBC, Royal Bank of Scotland, Barclays a Lloyds.

		přípravenou bez tohoto zvláštního účelu vyhotovení, a to v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU.																																																																					
B.12	Vybrané historické finanční údaje.	<p>Níže uvedené tabulky obsahují auditované konsolidované finanční údaje Emitenta zpracované v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, za účetní období končící 31.12.2017 a 31.12.2016.</p> <p>Finanční údaje jsou uvedeny v mil. EUR.</p> <p style="text-align: center;">KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI (vybrané údaje)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">31.12.2017</th> <th style="text-align: right;">31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Pohledávky za klienty</td> <td style="text-align: right;">16.663</td> <td style="text-align: right;">11.047</td> </tr> <tr> <td>Peníze a peněžní ekvivalenty</td> <td style="text-align: right;">8.982</td> <td style="text-align: right;">4.531</td> </tr> <tr> <td>Aktiva celkem</td> <td style="text-align: right;">30.251</td> <td style="text-align: right;">19.605</td> </tr> <tr> <td>Závazky vůči nebankovním subjektům</td> <td style="text-align: right;">12.097</td> <td style="text-align: right;">9.066</td> </tr> <tr> <td>Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím</td> <td style="text-align: right;">11.959</td> <td style="text-align: right;">6.243</td> </tr> <tr> <td>Cizí zdroje celkem</td> <td style="text-align: right;">27.468</td> <td style="text-align: right;">17.066</td> </tr> <tr> <td>Konsolidovaný vlastní kapitál celkem</td> <td style="text-align: right;">2.783</td> <td style="text-align: right;">2.539</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (vybrané údaje)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">účetní období končící dnem 31.12.2017</th> <th style="text-align: right;">účetní období končící dnem 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čistý úrokový výnos</td> <td style="text-align: right;">2.554</td> <td style="text-align: right;">1.648</td> </tr> <tr> <td>Čistý výnos z poplatků a provizí</td> <td style="text-align: right;">666</td> <td style="text-align: right;">419</td> </tr> <tr> <td>Ostatní výnosy/(náklady) z bankovní činnosti</td> <td style="text-align: right;">(1.076)</td> <td style="text-align: right;">(608)</td> </tr> <tr> <td>Čistý výnos z bankovní činnosti</td> <td style="text-align: right;">2.144</td> <td style="text-align: right;">1.459</td> </tr> <tr> <td>Výnosy z pojišťovací činnosti</td> <td style="text-align: right;">25</td> <td style="text-align: right;">22</td> </tr> <tr> <td>Ostatní provozní výnosy</td> <td style="text-align: right;">25</td> <td style="text-align: right;">71</td> </tr> <tr> <td>Celkové provozní náklady</td> <td style="text-align: right;">(1.728)</td> <td style="text-align: right;">(1.145)</td> </tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření před zdaněním</td> <td style="text-align: right;">456</td> <td style="text-align: right;">403</td> </tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</td> <td style="text-align: right;">307</td> <td style="text-align: right;">275</td> </tr> <tr> <td>Výsledek hospodaření připadající vlastníkům mateřské společnosti</td> <td style="text-align: right;">285</td> <td style="text-align: right;">250</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (vybrané údaje)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">účetní období končící dnem 31.12.2017</th> <th style="text-align: right;">účetní období končící dnem 31.12.2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</td> <td style="text-align: right;">(1.155)</td> <td style="text-align: right;">(1.075)</td> </tr> <tr> <td>Peněžní toky z investiční činnosti</td> <td style="text-align: right;">(435)</td> <td style="text-align: right;">26</td> </tr> <tr> <td>Peněžní toky z finanční činnosti</td> <td style="text-align: right;">5.960</td> <td style="text-align: right;">2.895</td> </tr> </tbody> </table>		31.12.2017	31.12.2016	Pohledávky za klienty	16.663	11.047	Peníze a peněžní ekvivalenty	8.982	4.531	Aktiva celkem	30.251	19.605	Závazky vůči nebankovním subjektům	12.097	9.066	Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	11.959	6.243	Cizí zdroje celkem	27.468	17.066	Konsolidovaný vlastní kapitál celkem	2.783	2.539		účetní období končící dnem 31.12.2017	účetní období končící dnem 31.12.2016	Čistý úrokový výnos	2.554	1.648	Čistý výnos z poplatků a provizí	666	419	Ostatní výnosy/(náklady) z bankovní činnosti	(1.076)	(608)	Čistý výnos z bankovní činnosti	2.144	1.459	Výnosy z pojišťovací činnosti	25	22	Ostatní provozní výnosy	25	71	Celkové provozní náklady	(1.728)	(1.145)	Výsledek hospodaření před zdaněním	456	403	Výsledek hospodaření v běžném účetním období	307	275	Výsledek hospodaření připadající vlastníkům mateřské společnosti	285	250		účetní období končící dnem 31.12.2017	účetní období končící dnem 31.12.2016	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	(1.155)	(1.075)	Peněžní toky z investiční činnosti	(435)	26	Peněžní toky z finanční činnosti	5.960	2.895
	31.12.2017	31.12.2016																																																																					
Pohledávky za klienty	16.663	11.047																																																																					
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.982	4.531																																																																					
Aktiva celkem	30.251	19.605																																																																					
Závazky vůči nebankovním subjektům	12.097	9.066																																																																					
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	11.959	6.243																																																																					
Cizí zdroje celkem	27.468	17.066																																																																					
Konsolidovaný vlastní kapitál celkem	2.783	2.539																																																																					
	účetní období končící dnem 31.12.2017	účetní období končící dnem 31.12.2016																																																																					
Čistý úrokový výnos	2.554	1.648																																																																					
Čistý výnos z poplatků a provizí	666	419																																																																					
Ostatní výnosy/(náklady) z bankovní činnosti	(1.076)	(608)																																																																					
Čistý výnos z bankovní činnosti	2.144	1.459																																																																					
Výnosy z pojišťovací činnosti	25	22																																																																					
Ostatní provozní výnosy	25	71																																																																					
Celkové provozní náklady	(1.728)	(1.145)																																																																					
Výsledek hospodaření před zdaněním	456	403																																																																					
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	307	275																																																																					
Výsledek hospodaření připadající vlastníkům mateřské společnosti	285	250																																																																					
	účetní období končící dnem 31.12.2017	účetní období končící dnem 31.12.2016																																																																					
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	(1.155)	(1.075)																																																																					
Peněžní toky z investiční činnosti	(435)	26																																																																					
Peněžní toky z finanční činnosti	5.960	2.895																																																																					

		Čistý přírůstek (úbytek) peněz a peněžních ekvivalentů 4.370 1.846
		Od 1.1.2018 se stal závazným mezinárodní standard finančního výkaznictví s označením IFRS 9, který přinesl pro skupinu Emitenta zejména povinnost přejít z modelu uskutečněných ztrát na model očekávaných budoucích ztrát. Následkem změny modelu dochází k akceleraci tvorby opravných položek, která bude mít v průběhu běžného roku významný negativní účetní dopad do výsledku hospodaření i do konsolidovaného vlastního kapitálu skupiny Emitenta. Způsob ocenění úvěrového portfolia podle IFRS 9 není zcela srovnatelný s předcházejícím způsobem ocenění podle účetního standardu IAS 39. Model očekávaných budoucích ztrát podle IFRS 9 není ani srozumitelnější, ani spolehlivější než proprietární predikativní modely vývoje kreditního rizika, které skupina Emitenta používá pro své finanční řízení. Emitent prohlašuje, že s výjimkou výše uvedeného od data jeho poslední zveřejněné auditované konsolidované účetní závěrky vypracované v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, sestavené ke dni 31.12.2017, nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta.
B.13	Popis nedávných událostí specifických pro Emitenta, které mají podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.	Od data posledního ověření finančního výkazu Emitenta nedošlo k žádné události specifické pro Emitenta, která by měla nebo mohla mít podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.
B.14	Závislost Emitenta na jiných subjektech ze skupiny.	Emitent je 100% dceřinou společností společnosti PPF Group N.V., se kterou společně patří do skupiny PPF. Emitent je ekonomicky závislý na svých dceřiných společnostech, jelikož tyto společnosti jsou hlavním zdrojem jeho výnosů. Emitent je zcela závislý na příjmu z dividend a jiných plateb od svých dceřiných společností. Případný negativní vývoj podnikání těchto společností tak může mít na Emitenta významný vliv. Emitent uzavřel smlouvu o outsourcingu se společností PPF a.s., IČO: 25099345, se sídlem Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4495 (dále jen „PPF a.s.“), která je součástí skupiny PPF. Na základě této smlouvy poskytuje PPF a.s. Emitentovi služby zejména v oblasti finančního účetnictví, daní, manažerského poradenství, regulatorního výkaznictví, interního auditu a řízení rizik. Emitent není jinak závislý na subjektech ze své skupiny či skupiny PPF. Informace o skupině Emitenta je možné najít v prvku B.5 tohoto shrnutí.
B.15	Hlavní činnosti Emitenta.	Podle údajů uvedených v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou (<i>Kamer van Koophandel</i>) je předmětem podnikání Emitenta holdingová činnost.
B.16	Ovládání Emitenta.	Emitent je 100% dceřinou společností společnosti PPF Group N.V., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Emitentovi. Ovládání Emitenta společností PPF Group N.V. je založeno výlučně výše uvedeným akcionářským podílem. Konečnými akcionáři společnosti PPF Group N.V. (a nepřímo tedy i Emitenta) jsou Petr Kellner, který drží jak přímý, tak nepřímý akcionářský podíl ve výši 98,92 %, Ladislav Bartoníček s nepřímým akcionářským podílem ve výši 0,54 % a Jean-Pascal Duvieusart s nepřímým akcionářským podílem ve výši 0,54 %, přičemž tyto akcionářské podíly odpovídají také podílům na

		hlasovacích právech. Ovládání společnosti PPF Group N.V. panem Petrem Kellnerem je založeno výlučně na držení uvedeného akcionářského podílu.
B.17	Rating Emitenta nebo Dluhopisů.	Emitentovi nebyl udělen rating. Dluhovým cenným papírům vydaným Emitentem nebyl udělen rating.

Oddíl C – cenné papíry		
C.1	Druh a třída Dluhopisů.	Dluhopisy byly vydány v celkové jmenovité hodnotě 4.000.000.000 Kč. S Dluhopisy je spojeno právo na kombinovaný úrokový výnos. Dluhopisy jsou zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele. Dluhopisům byl společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s. přidělen kód ISIN CZ0000001011.
C.2	Měna Dluhopisů.	České koruny
C.5	Omezení volné převoditelnosti Dluhopisů.	Převoditelnost Dluhopisů není omezena. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, má Emitent právo při provádění výplaty jmenovité hodnoty Dluhopisů pozastavit převody všech Dluhopisů, a to ode dne rozhodného pro výplatu jmenovité hodnoty Dluhopisů až do příslušného dne výplaty. Vlastníci dluhopisů jsou na výzvu Administrátora povinni k takovému pozastavení převodů Dluhopisů poskytnout součinnost. Pokud se Emitent rozhodne pozastavit převody Dluhopisů, informuje o této skutečnosti v souladu s Emisními podmínkami. Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisu je vyloučeno Emisními podmínkami.
C.8	Práva spojená s Dluhopisy a jejich omezení.	Práva a povinnosti plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky, jejichž znění je uvedeno v prospektu. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů. Den konečné splatnosti Dluhopisů je Emisními podmínkami stanoven na 18.12.2027. Veškeré Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech a čl. 63 písm. d) nařízení CRR. V souladu s tím jsou jakékoli nároky na částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání za podmínek uvedených v Emisních podmínkách zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům. K anebo po uplynutí data 18.12.2022 je Emitent oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle Emisních podmínek. Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta vyžaduje předchozí souhlas ČNB, případně jiného příslušného orgánu dohledu.

		<p>Kdykoliv poté, co dojde k Regulační změně, je Emitent oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle Emisních podmínek. Předčasné splacení v důsledku Regulační změny vyžaduje předchozí souhlas ČNB.</p> <p>S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.</p> <p>„Regulační změnou“ se pro účely tohoto prvku C.8 rozumí každá z následujících událostí:</p> <p>a) v důsledku jakékoli změny, případně přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, a/nebo na základě změny interpretace ze strany regulačních orgánů a/nebo jiné okolnosti či skutečnosti (bez ohledu na povahu či důvod jejich vzniku), přestane být Emitent dle svého vyhodnocení oprávněn zahrnovat do konsolidovaného kapitálu tier 2 dosud nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, vyjma omezení vyplývajících z příslušných limitů položek konsolidovaného kapitálu stanovených závaznou právní úpravou; a/nebo</p> <p>b) v důsledku jakékoli změny, resp. přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, dojde ke změně daňového režimu Dluhopisů na straně Emitenta a/nebo Vlastníků dluhopisů.</p>
C.9	<p>Úrokové výnosy Dluhopisů/Splacení jmenovité hodnoty/Společný zástupce Vlastníků dluhopisů.</p>	<p>Dluhopisy jsou úročeny následovně:</p> <p>a) během prvních 2 (dvou) let (tj. během prvních 2 (dvou) Výnosových období) pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,5 % p.a., resp.</p> <p>b) od prvního dne období následujícího (tj. od prvního dne 3. (třetího) Výnosového období) se pevná úroková sazba uvedená v písm. a) výše změní na pohyblivou úrokovou sazbu, která bude pro každé Výnosové období (počínaje třetím) určena ve výši odpovídající hodnotě Referenční sazby PRIBOR stanovené 2 (dva) pracovní dny před počátkem příslušného Výnosového období, ke kterému se vztahuje, zvýšenou o marži ve výši 2,5 % p.a.</p> <p>Úrokové výnosy budou narůstat od prvního (1.) dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období.</p> <p>Úrokové výnosy budou vypláceny za Výnosové období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, a to (i) po dobu prvních 2 (dvou) let (tj. během prvních 2 (dvou) Výnosových období) vždy k 18.12. každého roku a (ii) pro období následující vždy k 18.6. a 18.12. každého roku až do dne konečné splatnosti Dluhopisů (dále v tomto prvku C.9 jen "Den výplaty úroků"). První platba úrokových výnosů se očekává k 18.12.2018.</p> <p>Schůze Vlastníků dluhopisů může usnesením ustanovit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce.</p> <p>„Výnosovým obdobím“ se pro účely tohoto prvku C.9 rozumí období počínající Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další na předchozí Výnosové období bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do dne splatnosti dluhopisů (a to jak konečné, tak předčasné). V souladu s Emisními podmínkami budou první dvě</p>

		<p>Výnosová období dvanáctiměsíční (tj. druhé Výnosové období skončí dva roky po Datu emise), přičemž další Výnosová období budou šestiměsíční.</p> <p>„Referenční sazbou PRIBOR“ se pro účely tohoto prvku C.9 rozumí</p> <p>a) úroková sazba v procentech p.a. (<i>per annum</i>), která je uvedena na obrazovce "Reuter Screen Service" strana PRBO (resp. na jakékoli případné nástupnické straně, nebo v jiném zdroji, ze kterého Agent pro výpočty zjistí hodnotu Referenční sazby PRIBOR) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, stanovená ČNB, a která je platná pro den, kdy je PRIBOR zjišťován (2. (druhý) pracovní den předcházející počátku Výnosového období). V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden, pak PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden. Pokud není možno PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto odstavci a), použije se níže uvedený odstavec b).</p> <p>b) Pokud nebude v kterýkoli den možné určit sazbu PRIBOR podle výše uvedeného odstavce a), bude v takový den PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodej českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině dopoledne pražského času od alespoň 3 (tří) bank dle volby Agentu pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se PRIBOR rovnat PRIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem a) výše v nejbližším předchozím pracovním dni, v němž byl PRIBOR takto zjistitelný.</p>
C.10	Vysvětlení vlivu hodnoty podkladového nástroje na derivátovou složku platby úroku.	„Nepoužije se“. Dluhopisy nenesou derivátovou složku úroku.
C.11	Přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném rovnocenném trhu.	Emitent hodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP, přičemž za tímto účelem vyhotovil prospekt.

Oddíl D – rizika		
D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta.	<p>Schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů může být negativně ovlivněna řadou rizikových faktorů. Nejvýznamnější rizikové faktory týkající se Emitenta a podnikání jeho dceřiných společností jsou uvedeny v prospektu a shrnutí nejvýznamnějších z těchto rizikových faktorů je uvedeno níže.</p> <p><u>RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ</u></p> <p>Závislost Emitenta na zisku/ztrátě jeho dceřiných společností</p> <p>Emitent je holdingovou společností, jejíž hlavní činností je správa akcií nebo podílů v osobách, které přímo nebo nepřímo ovládá jako své dceřiné společnosti. Hlavním zdrojem zisku Emitenta jsou úrokové platby,</p>

		<p>dividendy a jiné platby od těchto dceřiných společností, případně výnosy z prodeje majetkové účasti v těchto dceřiných společnostech. Schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů je proto závislá na hospodaření a hospodářských výsledcích jeho dceřiných společností. Schopnost dceřiných společností Emitenta uskutečňovat platby ve prospěch Emitenta může být omezena například jejich finanční nebo obchodní pozicí, platnými předpisy či podmínkami stanovenými ve smlouvách, kterých jsou dceřiné společnosti Emitenta smluvní stranou. Vzhledem k tomu, že tyto platby a zisky jsou daněny dle daňových předpisů jednotlivých států, v nichž mají dceřiné společnosti Emitenta sídlo, a daňovými předpisy státu, v němž má své sídlo Eminent, konečná výše zisku Emitenta závisí na hodnotě daňového zatížení. Jakákoli změna způsobu zdanění těchto zisků může mít vliv na výši plateb vyplácených Emitentovi.</p> <p>Nařízení CRR a jiné regulatorní požadavky vztahující se na Emitenta</p> <p>Emitent je subjektem konsolidovaného obezřetnostního dohledu jako finanční holdingová osoba, nad kterou vykonává dohled ČNB. Emitent byl navíc ze strany ČNB identifikován jako jiná systémově významná instituce dle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon o bankách“), a nařízení CRR. Emitent je tak povinen plnit rozsáhlé regulatorní požadavky stanovené evropským právem, českým právem a příslušnými podzákonnými právními předpisy. Jedním z těchto právních předpisů je nařízení CRR, jehož cílem je stanovení obezřetnostních požadavků úvěrových institucí na základě požadavku jejich dostatečné kapitálové rezervy, a to na individuálním i konsolidovaném základě. Emitent je finanční holdingovou společností ve smyslu ustanovení čl. 4 odst. 1 bodu 20 nařízení CRR. Na Emitenta se tak, mimo jiné, vztahují ustanovení o kapitálu, kapitálových požadavcích, velkých expozicích a likviditě na konsolidovaném základě. Emitent může být také zasažen aplikací pravidel směrnice evropského parlamentu a Rady č. 2014/59/EU ze dne 15.5.2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků (dále jen „BRRD“), takže může nastat situace, kdy Vlastníci dluhopisů budou zasaženi odpisem či konverzí Dluhopisů na kapitál, což může vést ke ztrátě části či celé investice Vlastníka dluhopisů. Výkon pravomoci dle směrnice BRRD či návrh takového výkonu tak může nepříznivě ovlivnit práva Vlastníků dluhopisů či tržní cenu Dluhopisů a/nebo schopnost Emitenta splnit své závazky z Dluhopisů. Emitent zároveň není schopen ovlivnit budoucí změny nařízení CRR, směrnice BRRD jakož i jiných právních předpisů, ze kterých mohou Emitentovi vyplývat nové povinnosti či rizika (např. zvýšení kapitálových požadavků aj.). V případě, že by Emitent nebyl do budoucna schopen stanovené povinnosti a požadavky plnit, může mít tato skutečnost významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.</p> <p><u>RIZIKOVÉ FAKTORY SOUVISEJÍCÍ S PODNIKÁNÍM DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ EMITENTA</u></p> <p>Oblasti provozování činnosti dceřiných společností Emitenta</p> <p>Emitent řídí dceřiné společnosti se sídlem v různých zemích. Z tohoto hlediska mohou být obchodní výsledky a finanční situace Emitenta nepříznivě ovlivněny ekonomickými, sociálními a jinými faktory nejen v Nizozemském království, ale zejména v dalších zemích, kde dceřiné společnosti Emitenta rozvíjejí své podnikatelské aktivity jako je Česká republika, Čína, Ruská federace, Kazachstán, Vietnam a jiné. Emitent ani jeho dceřiné společnosti nejsou schopni takové faktory ovlivnit nebo je objektivně předvídat. Podnikání skupiny Emitenta je přitom citlivé na výkon a stabilitu jednotlivých ekonomik, stabilitu politické situace, dopady transformačních změn na tyto ekonomiky nebo změnu aplikovatelné regulace a právního prostředí obecně. Tyto faktory jsou</p>
--	--	---

		<p>totiž schopny významně negativně ovlivnit portfolio produktů nabízených skupinou Emitenta jejím klientům, jejich ziskovost, poptávku po těchto produktech, úspěšnost vymáhání nároků společností skupiny Emitenta a další faktory významně ovlivňující podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci skupiny Emitenta. Stejně tak nelze vyloučit, že dceřiné společnosti Emitenta si alespoň zachovají své současné postavení na těchto trzích, nebo že dojde k významné změně těchto trhů v neprospěch dceřiných společností Emitenta.</p> <p>Zvláštní rizika související s hospodářskou činností Emitenta v Čínské lidové republice</p> <p>Vzhledem k tomu, že skupina Emitenta provádí významnou část svých hospodářských aktivit v Čínské lidové republice, může být Emitent významně nepříznivě ovlivněn riziky souvisejícími s ekonomickou, právní a politickou situací v Čínské lidové republice. Zásadní riziko v tomto ohledu představují (i) méně předvídatelný regulační rámec v Číně, (ii) pochyby o udržitelnosti míry růstu odvětví spotřebitelského financování v Číně, (iii) možné zhoršení současné tržní pozice skupiny Home Credit v Číně, (iv) čínské hospodářské, politické a sociální podmínky a vládní politiky a (v) obtíže při získávání a ověřování dat klientů skupiny Home Credit v Číně. Všechna tato rizika, která jsou velmi komplexního charakteru, představují reálnou a obtížně předvídatelnou hrozbu, kterou není Emitent schopen ani při vynaložení maximálního úsilí účinně eliminovat. Dopady vycházející z těchto rizikových oblastí přitom mají potenciál významně negativně ovlivnit podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci Emitenta.</p> <p>Zvláštní rizika související s hospodářskou činností Emitenta v Ruské federaci</p> <p>Další významnou zemí působení skupiny Emitenta je Ruská federace. Hospodářská činnost skupiny Emitenta v Ruské federaci je v současné době nejvíce ohrožena (i) dlouhodobou nestabilitou ruského bankovního systému, (ii) závislostí ruské ekonomiky na vývozu a trvalými hospodářskými sankcemi, (iii) riziky souvisejícími s ruskými zákonodárnými, výkonnými a soudními orgány, (iv) riziky spojenými se slabými stránkami ruského právního systému, ruské legislativy a vymáhání nároků, (v) změnami bankovních, finančních, spotřebitelských a jiných předpisů a (vi) odpovědností akcionářů dle ruského práva, dle které by mohl být Emitent odpovědný za závazky svých dceřiných společností. Obdobně jako v případě rizik souvisejících s působením skupiny Emitenta v Číně není Emitent schopen tato rizika s jistotou předpovědět či se jim včas vyvarovat, přičemž tato rizika představují reálné ohrožení podnikání, výsledků hospodaření a/nebo finanční situace Emitenta.</p> <p>Řízení rizik</p> <p>Ačkoli se skupina Emitenta pravidelně snaží o řízení vznikajících rizik, není možné vyloučit negativní dopad některých rizik na skupinu Emitenta. Jedná se zejména o úvěrové riziko představované rizikem finanční ztráty, ke které dochází v důsledku neplnění povinnosti dlužníka nebo protistrany vůči Emitentovi nebo jeho dceřiným společnostem. Emitent a jeho dceřiné společnosti dále čelí tržnímu riziku, tj. že finanční nástroje mohou měnit svou hodnotu v důsledku změny tržních podmínek. Emitent a jeho dceřiné společnosti jsou tak ohroženy úrokovým rizikem, tj. rizikem ztráty z kolísání budoucích peněžních toků nebo reálných hodnot finančních nástrojů v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Skupina Emitenta je v oblasti tržních rizik vystavena také měnovému riziku, které spočívá v nepříznivých účincích kolísání devizových kurzů promítajících se na finanční situaci a peněžní toky. Skupina Emitenta je ohrožena také rizikem likvidity spočívajícím v situaci, kdy skupina Emitenta může mít</p>
--	--	--

		<p>v budoucnu potíže při plnění svých finančních závazků pro nedostatek likvidity k plnění svých závazků. Konečně skupina Emitenta čelí přímým nebo nepřímým ztrátám vyplývajícím z nejrůznějších příčin souvisejících se selháním procesů, lidí, technologií a infrastruktury, a s vnějšími faktory jinými než jsou úvěrové riziko, tržní riziko a riziko v oblasti likvidity, které se dají souhrnně označit za operační riziko.</p> <p>Nedodržování pravidel k zamezení legalizace výnosů z trestné činnosti, boje proti korupci a pravidel proti financování terorismu</p> <p>Emitent a jeho dceřiné společnosti musí dodržovat pravidla v souladu s národními a mezinárodními předpisy týkajícími se boje proti legalizaci výnosů z trestné činnosti, korupci a financování terorismu. V posledních letech došlo ke zpřísnění těchto pravidel a předpisů, přičemž je pravděpodobné, že tato pravidla mohou být zpřísnována i v budoucnu. Dodržování pravidel a předpisů účinných v této oblasti klade značnou finanční zátěž na banky a ostatní finanční instituce skupiny Emitenta. Jakékoli porušení těchto nebo podobných pravidel či pouhé podezření z takového porušení může mít závažné právní, finanční i reputační následky, včetně možných sankcí uložených ze strany příslušných regulatorních orgánů. Výše uvedené by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.</p> <p>Potřeba licencí a riziko regulace</p> <p>Převážná většina podnikání dceřiných společností Emitenta je závislá na licencích udělovaných správními orgány v zemích, v nichž dceřiné společnosti Emitenta vykonávají svou činnost. Pokud dceřiné společnosti Emitenta licenci ztratí nebo jim bude odebrána, nebudou schopny provádět svou činnost. Emitent i jeho dceřiné společnosti musí také dodržovat pravidla týkající se (konsolidované) kapitálové přiměřenosti, obezřetného podnikání, řízení likvidity a dalších pravidel vytvořených za účelem omezení rizik, kterým činnost Emitenta a dceřiných společností Emitenta podléhá. S ohledem na současné pojetí obezřetnostního bankovního dohledu na konsolidovaném základě, vycházejícího z poměru finančního a nefinančního pojetí skupiny PPF, existuje možné riziko budoucí změny předpisů týkajících se bankovního dohledu na konsolidovaném základě, riziko změny regulované skupiny na celou skupinu PPF či riziko dodatečného kapitálového požadavku ze strany příslušného regulátora. Stejně tak může v případě dalšího růstu a rozvoje dceřiných společností Emitenta dojít ke zvyšování nároků na jejich kapitálovou přiměřenost za účelem dodržení konsolidované kapitálové přiměřenosti. V případě změny regulatorních předpisů se Emitent a jeho dceřiné společnosti budou muset takové regulaci přizpůsobit, což však Emitent není schopen předem zajistit ani garantovat.</p> <p>Rizika spojená s poskytováním spotřebitelského financování</p> <p>Společnosti skupiny Home Credit podnikají zejména v oblasti poskytování spotřebitelských finančních produktů a souvisejících služeb spotřebitelům v různých státech. Žadatelé o spotřebitelský úvěr musí obecně splňovat pouze několik málo podmínek, k nimž patří např. požadavek na trvalý pobyt v příslušném státě, minimální věk, mzda ve výši, která žadateli umožní splácet konkrétní splátky atd. Většinou není požadována žádná záruka ani jiný zajišťovací nástroj (např. zástavní právo, zajištění formou převodu vlastnického práva atp.) nebo prohlášení třetí strany. Pohledávky plynoucí společnostem skupiny Home Credit z poskytnutých úvěrů jsou obecně zajištěny pouze smlouvami o srážkách ze mzdy. Tato skutečnost znamená, že schopnost klienta splácet úvěr je obecně nižší, než je tomu v případě bankovního financování. V případě, že významná část pohledávek společností skupiny Home Credit zůstane nezajištěna a dlužníci nebudou schopni splnit své závazky vyplývající pro</p>
--	--	--

		<p>ně z poskytnutých úvěrů, nebudou dané společnosti skupiny Home Credit schopny vytvářet zisk v potřebné výši a nebudou disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků pro účely poskytování nových úvěrů.</p> <p>Splácení poskytnutých nebankovních úvěrů</p> <p>Za účelem zajištění splácení úvěrů byla společnostmi skupiny Home Credit, které nejsou bankami dle příslušné jurisdikce, přijata pravidla pro poskytování úvěrů a jejich vymáhání. Tato pravidla nejsou tak přísná jako pravidla požadovaná bankami, což je důsledkem zejména hodnoty poskytnutých finančních prostředků a potřeby flexibility a konkurenceschopnosti. Obecně lze říci, že tato pravidla plní svůj účel a udržují rozsah splácení poskytnutých úvěrů na přijatelné úrovni. Navzdory těmto opatřením však skupina Home Credit nemůže zaručit, že při uplatňování těchto pravidel a postupů bude úroveň splácení úvěrů zachována na současné úrovni a že tato úroveň nebude v budoucnu klesat.</p> <p>Riziko související s podvody v procesu vyjednávání smluv o spotřebitelském financování</p> <p>Prioritou skupiny Home Credit je eliminovat riziko možného podvodu při poskytování úvěrů jejím klientům. Z toho důvodu jsou průběžně důkladně zkoumány konkrétní doklady a certifikáty doručené klienty spolu s jejich žádostí o úvěr. Nelze však vyloučit, že určité společnosti skupiny Home Credit mohou být poškozeny v případě podvodu a mohou poskytnout úvěr na základě padělaných nebo nepravdivých dokumentů a informací. Nelze vyloučit, že podvodná činnost by mohla nastat rovněž na straně zaměstnanců, agentů, zprostředkovatelů a dalších smluvních stran konkrétních společností, na které se daná společnost skupiny Home Credit spoléhá při poskytování finančních služeb spotřebitelům. Pokud na základě takové podvodné činnosti společnost poskytne úvěry v nepřiměřené výši, následná absence úhrady těchto úvěrů by mohla mít nepříznivý dopad na podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci takové společnosti a nepřímo i na zisky Emitenta, a to v míře úměrné konkrétnímu případu podvodné činnosti.</p> <p>Rizika související s dostupností potřebných peněžních prostředků</p> <p>Budoucí vývoj skupiny Emitenta závisí, mimo jiné, na přístupu k finančním zdrojům. Úspěšný rozvoj podnikání dceřiných společností Emitenta a jejich schopnost zavádět nové produkty a konkurovat na relevantních trzích závisí na finančních prostředcích, kterými daná společnost disponuje. Mohlo by se stát, že současné finanční prostředky konkrétní společnosti skupiny Emitenta nebudou dostatečné pro financování jejich budoucích obchodních potřeb a tato společnost bude nucena hledat nové zdroje finančních prostředků. Tyto prostředky nemusí být společnosti k dispozici včas, nebo by mohly být k dispozici pouze za nevýhodných podmínek.</p> <p>Sankce udělené příslušnými státními orgány</p> <p>V jednotlivých zemích, v nichž dceřiné společnosti Emitenta působí, existují různé úrovně regulace subjektů poskytujících služby v oblasti spotřebitelského financování a bankovních služeb. Dceřiné společnosti Emitenta tak podléhají regulaci a kontrole ze strany příslušných státních orgánů. Emitent proto nemůže vyloučit provádění kontrol, prověrek a inspekcí ze strany těchto státních subjektů, což může vést k uložení pokuty, pozastavení činnosti nebo jiným sankcím, jež mohou mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.</p> <p>Rizika spojená s podnikáním PPF banky</p> <p>V tomto oddíle jsou vymezena rizika specifická pouze pro podnikání PPF banky. Není-li však v příslušném oddíle výše výslovně uvedeno, že se</p>
--	--	--

		<p>uvedené riziko vztahuje pouze na skupinu Home Credit či její dceřiné společnosti, vztahují se na podnikání PPF banky také rizika uvedená výše v tomto prvku D.2.</p> <p>PPF banka v rámci své činnosti uzavírá řadu investičních a obchodních transakcí na dluhových, akciových, peněžních i derivátových trzích. Při uzavírání transakcí na všech těchto trzích PPF banka vychází z určitých předpokladů a odhadů o situaci a budoucím vývoji na těchto trzích. Generované příjmy z uzavřených transakcí jsou tak často závislé na vývoji tržních cen, které jsou mimo kontrolu PPF banky a jsou výsledkem řady neovlivnitelných a často také nepředvídatelných faktorů. Ačkoli se PPF banka při svých aktivitách na těchto trzích spoléhá na své předchozí zkušenosti a vyvíjí činnost směřující k minimalizaci těchto tržních rizik, není možné zcela vyloučit významný nepříznivý vliv těchto rizik na podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci PPF banky, čímž by mohlo být významně nepříznivě ovlivněno také podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situace Emitenta. PPF banka čelí významné konkurenci v mnoha aspektech svého podnikání. V době vyhotovení tohoto Prospektu působí na území České republiky několik desítek bank a řada specializovaných finančních institucí – komerční a investiční banky, specializované investiční firmy, hypoteční banky, pojišťovny, investiční společnosti, brokerské společnosti, společnosti nabízející spotřebitelské úvěry a další specializované instituce, jež nabízejí shodné nebo obdobné služby jako PPF banka. Ve finančním sektoru, obzvláště v sektoru bankovníctví, tak panuje v České republice značná konkurence. Navíc lze očekávat zvýšení konkurence vstupem dalších zahraničních bank a specializovaných finančních institucí na český bankovní trh v důsledku pokračující liberalizace finančních služeb v rámci Evropské unie. Pokud by PPF banka nebyla schopna obstát v této rostoucí konkurenci, může dojít k významnému zhoršení výsledků jejího hospodaření a/nebo finanční situace.</p>
D.3	Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy.	<p>S Dluhopisy je spojena celá řada rizik, vyplývající jak z jejich povahy dluhového nástroje, tak z vlastností specifických pro Dluhopisy. Veškeré tyto rizikové faktory jsou uvedeny v Prospektu a shrnutí nejvýznamnějších z těchto rizikových faktorů je uvedeno níže.</p> <p>Obecná rizika spojená s Dluhopisy</p> <p>Potenciální investor do Dluhopisů si musí sám podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý investor musí mít (i) dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, včetně výhod a rizik investice do Dluhopisů, (ii) znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, (iii) dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, (iv) úplně porozumět všem podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám, tomuto Prospektu a jeho případným dodatkům) 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 do Dluhopisů a na jeho schopnost nést možná rizika.</p> <p>Rizika vyplývající z podřízenosti Dluhopisů</p> <p>Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech a čl. 63 písm. d) nařízení CRR a představují nástroje zahrnované do položek kapitálu tier 2 ve smyslu čl. 62 nařízení CRR. V souladu s tím jsou jakékoli nároky na částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český</p>

		<p>právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům. Vlivem aspektu podřízenosti dluhů z Dluhopisů nelze zaručit, že podřízené Dluhopisy budou obchodovány stejně aktivně jako obdobné cenné papíry, které podřízenosti nepodléhají. To může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy na trhu prodat vůbec nebo jen za cenu nižší, než by tomu bylo u nepodřízených cenných papírů.</p> <p>Dluhopisy jsou nezajištěnými a nepojištěnými závazky</p> <p>Závazky Emitenta z Dluhopisů nejsou zajištěny žádným aktivem, ručitelským prohlášením či jinou formou. To znamená, že závazky z Dluhopisů nejsou nikterak upřednostněny před jinými závazky Emitenta a v případě neschopnosti Emitenta plnit své závazky budou Vlastníci dluhopisů vystaveni riziku, že jejich pohledávky z Dluhopisů nebudou uspokojeny. Závazky Emitenta z Dluhopisů nejsou pojištěny z Garančního systému finančního trhu zřízeného na základě zákona č. 374/2015 Sb., o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu, ve znění pozdějších předpisů, jakož ani jiného obdobného systému.</p> <p>Riziko nesplacení</p> <p>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 splatit jejich jmenovitou hodnotu v plné výši, vlivem čehož může být hodnota přijatého plnění při splacení či prodeji Dluhopisů pro Vlastníky dluhopisů nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být jejich hodnota i nulová.</p> <p>Riziko nepřijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP</p> <p>Emitent hodlá učinit veškerá nezbytná opatření, aby bylo zajištěno, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP v co možná nejkratší době. Neexistuje však žádná záruka, že budou splněny všechny podmínky pro přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP a že Dluhopisy budou vůbec přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP.</p> <p>Obchodování s Dluhopisy může být pozastaveno a/nebo mohou být Dluhopisy vyloučeny z obchodování na BCPP</p> <p>BCPP má právo pozastavit obchodování s dluhopisy emitenta, pokud tento emitent nedodrží předpisy burzy (např. specifické požadavky na zveřejnění) nebo pokud je takové pozastavení nezbytné k ochraně zájmů účastníků trhu nebo pokud je dočasně ohroženo řádné fungování trhu. Nelze přitom vyloučit, že obchodování s Dluhopisy nebude pozastaveno, přičemž jakékoli pozastavení obchodování s Dluhopisy by mohlo nepříznivě ovlivnit cenu, za kterou jsou Dluhopisy obchodovány. Pokud emitent nesplňuje určité požadavky nebo povinnosti podle platných zákonů a předpisů a/nebo je-li ohroženo řádné obchodování na burze cenných papírů, bezpečnost obchodování s nimi nebo zájmy investorů, mohou být navíc Dluhopisy vyloučeny z obchodování na příslušné burze cenných papírů. Pokud jde konkrétně o Regulovaný trh BCPP, mohou být Dluhopisy pozastaveny nebo vyloučeny z obchodování na Regulovaném trhu BCPP, jestliže: (i) došlo k zániku emitenta nebo zrušení emitenta s likvidací, nebo pokud bylo přijato rozhodnutí se stejným nebo podobným účinkem, (ii) emitent nebo emise přestaly splňovat podmínky stanovené obecně závaznými právními předpisy anebo burzovními pravidly BCPP nebo (iii) z jiných mimořádných důvodů (např. rozhodnutí orgánu</p>
--	--	--

		<p>dohledu či provedení speciální operace). Nelze vyloučit, že taková situace nenastane ve vztahu k Dluhopisům.</p> <p>Riziko předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta</p> <p>Emitent je za podmínek stanovených v Emisních podmínkách oprávněn Dluhopisy předčasně splatit (bližší viz prvek C.8 tohoto Shrnutí). Pokud jsou Dluhopisy splaceny před datem jejich splatnosti, Vlastník dluhopisů je z důvodu takového předčasného splacení vystaven riziku nižšího výnosu, než předpokládal. Předčasné splacení může být navíc uskutečněno v okamžiku sníženého výnosu srovnatelných dluhových nástrojů na kapitálových trzích, což znamená, že investor může být schopen reinvestovat pouze do dluhových nástrojů s nižším výnosem. V souladu s ustanovením čl. 63 ve spojení s ustanovením čl. 77 nařízení CRR je předčasné splacení Dluhopisů možné uskutečnit pouze s předchozím souhlasem ČNB.</p> <p>Rizika související s vyloučením užití některých ustanovení Zákona o dluhopisech</p> <p>Za účelem zahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného kapitálu tier 2 skupiny Emitenta jsou Dluhopisy konstruovány dle požadavků na nástroje zahrnované do kapitálu tier 2 stanovené v čl. 63 nařízení CRR. Z tohoto důvodu ve smyslu čl. 63 písm. j) a k) nařízení CRR Emisní podmínky vylučují užití ustanovení § 23 odst. 5 a 6 Zákona o dluhopisech o právu Vlastníků dluhopisů požádat o předčasné splacení Dluhopisů v souvislosti s jednáním schůze Vlastníků dluhopisů o Změnách zásadní povahy (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách, tj. v případech žádosti o udělení souhlasu schůze Vlastníků dluhopisů se změnou či změnami Emisních podmínek, pokud se k takové změně či změnám souhlas schůze Vlastníků dluhopisů vyžaduje podle platných právních předpisů). Dluhopisy tak v těchto případech neumožňují Vlastníkům dluhopisů žádat jejich předčasné splacení. Emitent provedl detailní analýzu problematiky a dospěl k závěru, že daná úprava zajišťující soulad Emisních podmínek s výše popsanými požadavky nařízení CRR je plně v souladu s právní úpravou. S ohledem na skutečnost, že emise nástrojů kapitálu tier 2 je v České republice stále poměrně nová problematika, české právo explicitně dluhopisy tohoto druhu neupravuje, a nejsou doposud dostupné žádné soudní precedenty či jiná závazná výkladová pravidla v této otázce, existuje obecné riziko, že příslušný soud může v budoucnu shledat jakékoli ustanovení Emisních podmínek z nejrůznějších důvodů za neplatné, včetně výše popsaného ustanovení zajišťující soulad s požadavky nařízení CRR.</p> <p>Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníka dluhopisů</p> <p>V souladu s příslušnými ustanoveními nařízení CRR není Vlastník dluhopisů oprávněn žádat předčasné splacení Dluhopisů, s výjimkou tzv. Případů neplnění závazků, které Emisní podmínky definují jako následující situace:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) příslušným soudem bude vydáno rozhodnutí o úpadku Emitenta nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo s rozhodnutím soudu o úpadku Emitenta; b) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo se vstupem Emitenta do likvidace. <p>V případě selhání Emitenta na jiných závazcích Vlastníkovi dluhopisů nevzniká právo požadovat předčasné splacení Dluhopisů. Za jiných okolností či z jiných důvodů, než je některý z Případů neplnění závazků,</p>
--	--	---

		<p>není Vlastník dluhopisů oprávněn předčasné splacení Dluhopisů žádat.</p> <p>Riziko jiného financování Emitenta</p> <p>Nelze vyloučit, že v budoucnosti dojde ze strany Emitenta k přijetí závazků z titulu financování, které budou seniorní k závazkům z Dluhopisů, v takové míře, že ovlivní schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p> <p>Riziko úrokových sazeb</p> <p>Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu dvou (2) let od Data emise Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (dále v tomto prvku D.3 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. Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je pak vystaven riziku pohybu úrokových sazeb a nejistých úrokových výnosů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Pro Dluhopisy s kombinovaným výnosem platí obdobná rizika jako pro Dluhopisy s pevným, resp. pohyblivým výnosem, avšak vzhledem k jejich konstrukci je složitější odhadnout a posoudit dopad změn tržních úrokových sazeb na jejich cenu či přepokládaný výnos.</p> <p>Zdanění</p> <p>Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že mohou být povinni zaplatit daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. Potenciální investoři by měli jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně svého individuálního zdanění. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastník dluhopisů původně předpokládal, nebo že Vlastníkovi dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal. Vlastníci Dluhopisů jsou odpovědní za veškeré daňové povinnosti, které jim mohou vzniknout z jakýchkoli plateb ve vztahu k Dluhopisům, a to bez ohledu na jurisdikci, vládní nebo regulační orgán, státní orgán nebo místní požadavky v oblasti zdanění. Emitent neodškodní Vlastníky dluhopisů v souvislosti s žádnými daněmi, poplatky a dalšími výdaji, které Vlastníkům dluhopisů vzniknou v souladu s platbami z Dluhopisů.</p> <p>Riziko nezahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta</p> <p>Jedním z důvodů, kvůli kterým Emitent vydal Dluhopisy, je navýšení konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta. Nelze však vyloučit, že v důsledku změny, případně přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný a/nebo na základě změny interpretace ze strany regulatorních orgánů a/nebo jiné okolnosti či skutečnosti přestane být Emitent dle svého vyhodnocení oprávněn zahrnovat do konsolidovaného kapitálu tier 2 dosud nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, vyjma omezení vyplývajících z příslušných limitů položek konsolidovaného kapitálu stanovených závaznou právní úpravou. Nezahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného kapitálu tier 2 skupiny Emitenta tak může Emitentovi způsobit potřebu vynaložit další náklady na jiný způsob zvýšení</p>
--	--	---

		<p>konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta. Případné nezahrnutí Dluhopisů mezi nástroje tier 2 by zároveň mohlo zvýšit motivaci Emitenta splatit Dluhopisy před datem jejich konečné splatnosti.</p> <p>Vynucování práv Vlastníků dluhopisů vyplývajících z Dluhopisů v rámci více jurisdikcí se může ukázat jako obtížné</p> <p>Dluhopisy vydal Emitent, který je registrován v souladu s nizozemskými zákony. Dluhopisy se řídí zákony České republiky. V případě konkurzu, insolvence nebo podobné události by mohlo být zahájeno řízení v Nizozemském království nebo v České republice. Taková řízení zahrnující více jurisdikcí mohou být pro věřitele značně právně komplikovaná a nákladná a i jinak mohou vést k větší nejistotě a průtahům při prosazování nároků Vlastníků dluhopisů. Práva vyplývající z Dluhopisů mohou podléhat insolvenčním a jiným předpisům několika jurisdikcí a neexistuje žádná záruka, že Vlastníci dluhopisů budou případně moci účinně prosazovat svá práva v takových složitých řízeních zahrnujících více národních zákonných úprav konkurzu, insolvence nebo obdobných situací. Kromě toho mohou být předpisy upravující konkurz, insolvenční a další obdobné instituty vzájemně podstatně odlišné v Nizozemském království a České republice, případně mohou být ve vzájemném rozporu. Uplatnění těchto předpisů nebo jakýkoli konflikt mezi nimi by mohl vyvolat pochybnost, zda se uplatní předpisy konkrétní jurisdikce a/nebo zda nedojde ke zhoršení schopnosti a možností Vlastníků dluhopisů prosazovat jejich práva vyplývající z Dluhopisů.</p>
--	--	--

Oddíl E – nabídka		
E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů.	Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů, po odečtení veškerých poplatků, nákladů a jiných plateb souvisejících s Dluhopisy, byl Emitentem využit na financování společností skupiny Emitenta a na rozvoj podnikatelské činnosti Emitenta. Dluhopisy byly Emitentem dále vydány za účelem navýšení konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta a diverzifikace zdrojů Emitenta.
E.3	Popis podmínek nabídky.	Dluhopisy byly před vyhotovením tohoto Prospektu nabídnuty Emitentem k úpisu a koupi v rámci privátní nabídky prostřednictvím Hlavního manažera několika vybraným a osloveným soukromým či institucionálním investorům, a to za podmínek, které nezakládaly povinnost Emitenta vypracovat a uveřejnit prospekt.
E.4	Popis významných zájmů pro emisi/nabídku včetně zájmů konfliktních.	<p>Ve vztahu k zájmům fyzických a právnických osob zúčastněných na emisi či nabídce Dluhopisů tímto Emitent potvrzuje, že PPF banka, vystupující ve vztahu k emisi a/nebo nabídce či úpisu Dluhopisů jako Aranžér, Hlavní manažer, Administrátor a Agent pro výpočty, byla k Datu emise, během nabízení a upisování Dluhopisů osobou ovládanou Emitentem, kterou zůstává také k datu vyhotovení tohoto Prospektu, přičemž Emitent i PPF banka jsou součástí skupiny PPF.</p> <p>K datu vyhotovení tohoto Prospektu si Emitent není vědom, že by jakákoli fyzická nebo právnická osoba zúčastněná na nabídce Dluhopisů, vyjma PPF banky, měla na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.</p>
E.7	Odhadované náklady účtované investorovi.	„Nepoužije se“. Investorům nebudou účtovány žádné náklady či poplatky spojené s nabytím Dluhopisů.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

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

3.1 Rizikové faktory související s Dluhopisy

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být klasifikována následovně.

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

- 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 a odkazů);
- 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;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám, tomuto Prospektu a jeho případným dodatkům) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- 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 do Dluhopisů a na jeho schopnost nést možná rizika.

(b) Rizika vyplývající z podřízenosti Dluhopisů

Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech a čl. 63 písm. d) nařízení CRR a představují nástroje zahrnované do položek kapitálu tier 2 ve smyslu čl. 62 nařízení CRR. V souladu s tím jsou jakékoli nároky na částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům.

Vlivem aspektu podřízenosti dluhů z Dluhopisů nelze zaručit, že podřízené Dluhopisy budou obchodovány stejně aktivně jako obdobné cenné papíry, které podřízenosti nepodléhají. To může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy na trhu prodat vůbec nebo jen za cenu nižší, než by tomu bylo u nepodřízených cenných papírů.

(c) Dluhopisy jsou nezajištěnými a nepojištěnými závazky

Závazky Emitenta z Dluhopisů nejsou zajištěny žádným aktivem, ručitelským prohlášením či jinou formou. To znamená, že závazky z Dluhopisů nejsou nikterak upřednostněny před jinými závazky Emitenta a v případě

neschopnosti Emitenta plnit své závazky budou Vlastníci dluhopisů vystaveni riziku, že jejich pohledávky z Dluhopisů nebudou uspokojeny.

Závazky Emitenta z Dluhopisů nejsou pojištěny z Garančního systému finančního trhu zřízeného na základě zákona č. 374/2015 Sb., o ozdravných postupech a řešení krize na finančním trhu, ve znění pozdějších předpisů, jakož ani jiného obdobného systému.

(d) 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 splatit jejich jmenovitou hodnotu v plné výši, vlivem čehož může být hodnota přijatého plnění při splacení či prodeji Dluhopisů pro Vlastníky dluhopisů nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být jejich hodnota i nulová.

(e) Riziko nepřijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP

Emitent hodlá učinit veškerá nezbytná opatření, aby bylo zajištěno, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP v co možná nejkratší době. Neexistuje však žádná záruka, že budou splněny všechny podmínky pro přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP a že Dluhopisy budou vůbec přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP.

(f) Obchodování s Dluhopisy může být pozastaveno a/nebo mohou být Dluhopisy vyloučeny z obchodování na BCPP

BCPP má právo pozastavit obchodování s dluhopisy emitenta, pokud tento emitent nedodrží předpisy burzy (např. specifické požadavky na zveřejnění) nebo pokud je takové pozastavení nezbytné k ochraně zájmů účastníků trhu nebo pokud je dočasně ohroženo řádné fungování trhu. Nelze přitom vyloučit, že obchodování s Dluhopisy nebude pozastaveno, přičemž jakékoli pozastavení obchodování s Dluhopisy by mohlo nepříznivě ovlivnit cenu, za kterou jsou Dluhopisy obchodovány.

Pokud emitent nesplňuje určité požadavky nebo povinnosti podle platných zákonů a předpisů a/nebo je-li ohroženo řádné obchodování na burze cenných papírů, bezpečnost obchodování s nimi nebo zájmy investorů, mohou být navíc Dluhopisy vyloučeny z obchodování na příslušné burze cenných papírů. Pokud jde konkrétně o Regulovaný trh BCPP, mohou být Dluhopisy pozastaveny nebo vyloučeny z obchodování na Regulovaném trhu BCPP, jestliže nastanou mimo jiné určité okolnosti uvedené v pravidlech a nařízeních BCPP, konkrétně v čl. 7 Burzovních pravidel, část IX, Podmínky přijetí dluhových cenných papírů k obchodování na Regulovaný trh burzy, znějící následovně: (i) došlo k zániku emitenta nebo zrušení emitenta s likvidací, nebo pokud bylo přijato rozhodnutí se stejným nebo podobným účinkem, (ii) emitent nebo emise přestaly splňovat podmínky stanovené obecně závaznými právními předpisy anebo burzovními pravidly BCPP nebo (iii) z jiných mimořádných důvodů (např. rozhodnutí orgánu dohledu či provedení speciální operace). Nelze vyloučit, že taková situace nenastane ve vztahu k Dluhopisům.

(g) Riziko likvidity

Jak již bylo uvedeno výše, neexistuje žádná záruka ohledně toho, zda budou Dluhopisy přijaty k obchodování na regulovaném trhu BCPP, případně že z takového trhu nebudou po jejich přijetí k obchodování následně vyloučeny z obchodování, nebo že obchodování s nimi nebude pozastaveno. V případě Dluhopisů, které nejsou obchodovány na regulovaném trhu nebo mnohostranném obchodním systému, může být obtížné najít kupce či prodejce či ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Bez ohledu na skutečnost, zda jsou či nejsou Dluhopisy obchodovány na regulovaném trhu, nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový trh bude trvat. Investor tedy nemusí být schopen Dluhopisy kdykoliv prodat za adekvátní tržní cenu a případný prodej či nákup Dluhopisů může být obtížnější či časově náročnější.

(h) Rizika související s vyloučením užití některých ustanovení Zákona o dluhopisech

Za účelem zahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného kapitálu tier 2 skupiny Emitenta jsou Dluhopisy konstruovány dle požadavků na nástroje zahrnované do kapitálu tier 2 stanovené v čl. 63 nařízení CRR. Z tohoto důvodu ve smyslu čl. 63 písm. j) a k) nařízení CRR Emisní podmínky ve svém čl. 5.4 vylučují užití ustanovení § 23 odst. 5 a 6 Zákona o dluhopisech o právu Vlastníků dluhopisů požádat o předčasné splacení Dluhopisů v souvislosti s jednáním schůze Vlastníků dluhopisů o Změnách zásadní povahy (jak je tento pojem definován v čl. 12.1.2 Emisních podmínek, tj. v případech žádosti o udělení souhlasu schůze Vlastníků dluhopisů se změnou či změnami Emisních podmínek, pokud se k takové změně či změnám souhlas schůze Vlastníků dluhopisů vyžaduje podle platných právních předpisů). Dluhopisy tak v těchto případech neumožňují Vlastníkům dluhopisů žádat jejich předčasné splacení. Emitent provedl detailní analýzu problematiky a dospěl k závěru, že daná úprava zajišťující

soulad Emisních podmínek s výše popsanými požadavky nařízení CRR je plně v souladu s právní úpravou. S ohledem na skutečnost, že emise nástrojů kapitálu tier 2 je v České republice stále poměrně nová problematika, české právo explicitně dluhopisy tohoto druhu neupravuje, a nejsou doposud dostupné žádné soudní precedenty či jiná závazná výkladová pravidla v této otázce, existuje obecné riziko, že příslušný soud může v budoucnu shledat jakékoli ustanovení Emisních podmínek z nejrůznějších důvodů za neplatné, včetně výše popsaného ustanovení zajišťující soulad s požadavky nařízení CRR.

(i) *Riziko předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta*

Emitent je za podmínek stanovených v Emisních podmínkách oprávněn Dluhopisy předčasně splatit. Pokud jsou Dluhopisy splaceny před datem jejich splatnosti, Vlastník dluhopisů je z důvodu takového předčasného splacení vystaven riziku nižšího výnosu, než předpokládal. Předčasné splacení může být navíc uskutečněno v okamžiku sníženého výnosu srovnatelných dluhových nástrojů na kapitálových trzích, což znamená, že investor může být schopen reinvestovat pouze do dluhových nástrojů s nižším výnosem. V souladu s ustanovením čl. 63 ve spojení s ustanovením čl. 77 nařízení CRR je předčasné splacení Dluhopisů možné uskutečnit pouze s předchozím souhlasem ČNB.

(j) *Předčasné splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníka dluhopisů*

V souladu s příslušnými ustanoveními nařízení CRR není Vlastník dluhopisů oprávněn žádat předčasné splacení Dluhopisů, s výjimkou tzv. Případů neplnění závazků, které Emisní podmínky definují jako následující situace:

- i) příslušným soudem bude vydáno rozhodnutí o úpadku Emitenta nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo s rozhodnutím soudu o úpadku Emitenta;
- ii) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo se vstupem Emitenta do likvidace.

V případě selhání Emitenta na jiných závazcích Vlastníkovi dluhopisů nevzniká právo požadovat předčasné splacení Dluhopisů. Za jiných okolností či z jiných důvodů, než je některý z Případů neplnění závazků, není Vlastník dluhopisů oprávněn předčasně splacení Dluhopisů žádat.

(k) *Riziko jiného financování Emitenta*

Nelze vyloučit, že v budoucnu dojde ze strany Emitenta k přijetí závazků z titulu financování, které budou seniorní k závazkům z Dluhopisů, v takové míře, že ovlivní schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

(l) *Riziko úrokových sazeb*

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu dvou (2) let od Data emise Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (dále v této podkapitole 3.1 „*Rizikové faktory související s Dluhopisy*“ 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.

Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb a nejistých úrokových výnosů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Investování do těchto Dluhopisů s sebou nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou, a to, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší než výnos dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou za stejné období. Investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že trh takových Dluhopisů může být velice volatilní (v závislosti na volatilitě podkladových úrokových sazeb) a historické hodnoty úrokových sazeb nemohou být považovány za jakoukoli indikaci či příslib budoucího vývoje takových úrokových sazeb.

Úrokový výnos Dluhopisů bude pro období následující dva roky po Datu emise stanoven na základě hodnoty Referenční sazby PRIBOR stanovené, v souladu s Emisními podmínkami, dva pracovní dny před počátkem příslušného Výnosového období. Dle čl. 4.1 Emisních podmínek bude přítom Referenční sazba PRIBOR stanovena jako (a) úroková sazba v procentech p.a. (per annum), která je uvedena na obrazovce "Reuter Screen

Service" strana PRBO (resp. na jakékoli případné nástupnické straně, nebo v jiném zdroji, ze kterého Agent pro výpočty zjistí hodnotu Referenční sazby PRIBOR) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, stanovená ČNB a která je platná pro den, kdy je PRIBOR zjišťován. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden, pak PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden. Pokud nebude možné PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto písmenu (a), bude v takový příslušný den PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodej českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině dopoledne pražského času od alespoň tří bank dle volby Agentu pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se PRIBOR rovnat PRIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (a) výše v nejbližším předchozím pracovním dni, v němž byl PRIBOR takto zjistitelný. Existuje tak reálné riziko, že výnosy z Dluhopisů nebudou moci být stanoveny na základě aktuální Referenční sazby PRIBOR a v takovém případě bude nezbytné přikročit k alternativním způsobům výpočtu Referenční sazby PRIBOR, které nemusí odpovídat aktuální skutečné hodnotě, kterou právě má Referenční sazba PRIBOR.

Pro Dluhopisy s kombinovaným výnosem platí obdobná rizika jako pro Dluhopisy s pevným, resp. pohyblivým výnosem, avšak vzhledem k jejich konstrukci je složitější odhadnout a posoudit celkový dopad změn tržních úrokových sazeb na jejich cenu či přepokládaný výnos.

(m) Zdanění

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že mohou být povinni zaplatit daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. Potenciální investoři by měli jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně svého individuálního zdanění. Případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastník dluhopisů původně předpokládal, nebo že Vlastníkovi dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

Vlastníci Dluhopisů jsou odpovědní za veškeré daňové povinnosti, které jim mohou vzniknout z jakýchkoli plateb ve vztahu k Dluhopisům, a to bez ohledu na jurisdikci, vládní nebo regulační orgán, státní orgán nebo místní požadavky v oblasti zdanění. Emitent neodškodní Vlastníky dluhopisů v souvislosti s žádnými daněmi, poplatky a dalšími výdaji, které Vlastníkům dluhopisů vzniknou v souladu s platbami z Dluhopisů.

(n) Poplatky

Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů či účtovaných předmětným zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za převod cenných papírů a další služby či činnosti. Emitent budoucím investorům do Dluhopisů doporučuje, aby se detailně seznámili s podklady, na jejichž základě jim budou poplatky v souvislosti s Dluhopisy účtovány.

(o) Riziko inflace

Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku a reálná hodnota investice do Dluhopisů tak může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

(p) Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů

Koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících zákonnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním investorem Dluhopisů, ať již podle jurisdikce jeho založení, resp. jurisdikce, jejímž je rezidentem, nebo jurisdikce, kde vykonává svou činnost (pokud se liší). Potenciální investor se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

(q) Změna práva

Vydání Dluhopisů a práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu vydání Dluhopisů. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně dopadů jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe, a to případně i se zpětnou účinností po datu vydání Dluhopisů, na práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů.

(r) *Riziko nezahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta*

Jedním z důvodů, kvůli kterým Emitent vydal Dluhopisy, je navýšení konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta. Nelze však vyloučit, že v důsledku změny, případně přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný a/nebo na základě změny interpretace ze strany regulatorních orgánů a/nebo jiné okolnosti či skutečnosti přestane být Emitent dle svého vyhodnocení oprávněn zahrnovat do konsolidovaného kapitálu tier 2 dosud nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, vyjma omezení vyplývajících z příslušných limitů položek konsolidovaného kapitálu stanovených závaznou právní úpravou. Nezahrnutí Dluhopisů do konsolidovaného kapitálu tier 2 skupiny Emitenta tak může Emitentovi způsobit potřebu vynaložit další náklady na jiný způsob zvýšení konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta. Případné nezahrnutí Dluhopisů mezi nástroje tier 2 by zároveň mohlo zvýšit motivaci Emitenta splatit Dluhopisy před datem jejich konečné splatnosti.

(s) *Vynucování práv Vlastníků dluhopisů vyplývajících z Dluhopisů v rámci více jurisdikcí se může ukázat jako obtížné*

Dluhopisy vydal Emitent, který je registrován v souladu s nizozemskými zákony. Dluhopisy se řídí zákony České republiky.

V případě konkurzu, insolvence nebo podobné události by mohlo být zahájeno řízení v Nizozemském království nebo v České republice. Řízení zahrnující více jurisdikcí mohou být pro věřitele značně právně komplikovaná a nákladná a i jinak mohou vést k větší nejistotě a průtahům při prosazování nároků Vlastníků dluhopisů. Práva vyplývající z Dluhopisů mohou podléhat insolvenčním a jiným předpisům několika jurisdikcí a neexistuje žádná záruka, že Vlastníci dluhopisů budou případně moci účinně prosazovat svá práva v takových složitých řízeních zahrnujících více národních zákonných úprav konkurzu, insolvence či obdobných situací.

Předpisy upravující konkurz, insolvenční a další obdobné instituty mohou být také vzájemně podstatně odlišné v Nizozemském království a České republice a mohou být také ve vzájemném rozporu. Uplatnění těchto předpisů nebo jakýkoli konflikt mezi nimi by mohl vyvolat pochybnost, zda se uplatní předpisy konkrétní jurisdikce a/nebo zda nedojde ke zhoršení schopnosti a možností Vlastníků dluhopisů prosazovat práva vyplývající z Dluhopisů.

(t) *Odpovědnost za závazky vyplývající z Dluhopisů*

Za závazky plynoucí z vydaných Dluhopisů odpovídá pouze a výhradně Emitent. V žádném případě za tyto závazky nebude odpovídat žádná třetí strana, ani za ně nebude poskytovat záruku. Česká republika či Nizozemské království, ani žádná jejich instituce, ministerstvo nebo politický orgán, neposkytly záruku ani žádné jiné zajištění povinností Emitenta vyplývajících z Dluhopisů. Přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP nepřijímá BCPP žádné závazky vyplývající z Dluhopisů.

(u) *Promlčení*

Veškerá práva z Dluhopisů se promlčují uplynutím deseti (10) let ode dne, kdo mohla být poprvé uplatněna. V případě uplynutí promlčecí lhůty se tak osoba uplatňující práva z Dluhopisů vystavuje riziku vznesení námítky promlčení a zamítnutí jejího návrhu směřujícího k přiznání promlčeného práva z Dluhopisů.

3.2 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

(a) *Závislost Emitenta na zisku/ztrátě jeho dceřiných společností*

Emitent je holdingovou společností, jejíž hlavní činnost spočívá ve správě akcií nebo podílů v osobách, které přímo nebo nepřímo ovládá jako své dceřiné společnosti. Hlavním zdrojem zisku Emitenta jsou zejména úrokové platby, dividendy a jiné platby od těchto dceřiných společností, případně výnosy z prodeje majetkové účasti v těchto dceřiných společnostech. Schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů je proto závislá na hospodaření jeho dceřiných společností a jejich hospodářských výsledcích. Každá skutečnost, která může mít významný nepříznivý vliv na dceřinou společnost Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci tak může mít v závislosti na své závažnosti významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Schopnost dceřiných společností Emitenta uskutečňovat platby ve prospěch Emitenta může být omezena například jejich finanční nebo obchodní pozicí, platnými předpisy či podmínkami stanovenými ve smlouvách, kterých jsou dceřiné společnosti Emitenta smluvní stranou. Vzhledem k tomu, že tyto platby a zisky podléhají zdanění v souladu s daňovými předpisy jednotlivých států, v nichž mají dceřiné společnosti Emitenta sídlo, a daňovými předpisy státu, v němž má své sídlo Eminent, konečná výše zisku Emitenta závisí na hodnotě daňového zatížení. Jakákoli změna způsobu zdanění těchto zisků může mít vliv na výši plateb vyplácených Emitentovi.

(b) *Nařízení CRR a jiné regulační požadavky vztahující se na Emitenta*

Emitent je subjektem konsolidovaného obezřetnostního dohledu jako finanční holdingová osoba, nad kterou vykonává dohled ČNB. Emitent byl navíc ze strany ČNB identifikován jako jiná systémově významná instituce dle Zákona o bankách a nařízení CRR. Emitent je tak povinen plnit rozsáhlé regulační požadavky stanovené evropským právem, českým právem a příslušnými podzákonnými právními předpisy. Jedním z těchto právních předpisů je nařízení CRR, jehož cílem je stanovení obezřetnostních požadavků úvěrových institucí na základě požadavku jejich dostatečné kapitálové rezervy, a to na individuálním i konsolidovaném základě.

Emitent je finanční holdingovou společností ve smyslu ustanovení čl. 4 odst. 1 bodu 20 nařízení CRR. Na Emitenta se tak, mimo jiné, vztahují ustanovení o kapitálu, kapitálových požadavcích, velkých expozicích a likviditě na konsolidovaném základě.

Emitent není schopen ovlivnit budoucí změny nařízení CRR, jakož i jiných právních předpisů, ze kterých mohou Emitentovi vyplývat nové povinnosti (např. zvýšení kapitálových požadavků aj.). V případě, že by Emitent nebyl do budoucna schopen stanovené povinnosti a požadavky plnit, může mít tato skutečnost významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(c) *Směrnice BRRD a její lokální implementace*

Směrnice BRRD příslušným orgánům členských států EU poskytuje soubor nástrojů, díky nimž mohou včasné a rychle zasáhnout při selhávání dané instituce nebo skupiny, jejíž je součástí, a to tak, aby bylo možno zajistit pokračování nutných finančních a ekonomických funkcí takové instituce či konsolidované skupiny, to vše za současného minimalizování dopadu selhání instituce na ekonomické a finanční systémy členských států. Pravomoci stanovené ve směrnici BRRD mohou mít dopad na řízení úvěrových institucí a jejich skupin a za určitých podmínek mohou mít vliv rovněž na práva příslušných věřitelů. Aplikací pravidel směrnice BRRD může nastat situace, kdy Vlastníci dluhopisů budou zasaženi odpisem či konverzí Dluhopisů na kapitál, což může vést ke ztrátě části či celé investice Vlastníka dluhopisů. Výkon pravomoci dle směrnice BRRD či návrh takového výkonu tak může nepříznivě ovlivnit práva Vlastníků dluhopisů či tržní cenu Dluhopisů a/nebo schopnost Emitenta splnit své závazky z Dluhopisů.

(d) *Změny struktury Emitenta*

Nelze vyloučit, že nastane přeměna Emitenta (a/nebo jeho dceřiných společností) jako jsou fúze, rozdělení, změna právní formy atp., jež může vést k tomu, že se sníží množství aktiv generujících příjmy Emitenta, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(e) *Soudní a jiná řízení*

K datu vyhotovení tohoto Prospektu Emitent není a nikdy nebyl účastníkem soudního sporu nebo rozhodčího řízení, které by mohlo mít významný dopad na jeho podnikání, výsledky hospodaření, finanční situaci nebo Dluhopisy a uplatňování práv s nimi spojených. K datu vyhotovení tohoto Prospektu neexistují žádné právní spory, které by mohly významně ohrozit nebo negativně ovlivnit zisk Emitenta. Emitent si zároveň není vědom žádných takových nevyřešených sporů. Emitent se však může v budoucnu účastnit významných sporů nebo soudních řízení s civilními, správními, regulačními nebo daňovými orgány nebo orgány působícími v oblasti ochrany hospodářské soutěže. Takové řízení, bez ohledu na otázku zavinění Emitenta na jeho vzniku, by mohlo být pro Emitenta nákladné a časově náročné, a pokud by bylo vyřešeno na úkor Emitenta, mohlo by poškodit jeho pověst a zvýšit náklady na jeho činnost, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(f) *Rizika související s insolvenčním řízením*

V případě, že Emitent nebude schopen splnit své závazky, může být vystaven insolvenčnímu řízení. V případě zahájení insolvenčního řízení v Nizozemském království se na Emitenta vztahuje nizozemský Zákon o konkurzu. V souladu s tímto Zákonem o konkurzu bude na dlužníka, který se ocitne v situaci, kdy není schopen splnit své závazky, prohlášen úpadek na základě soudního rozhodnutí. Takový příkaz může být vydán na vlastní žádost dlužníka nebo na návrh jednoho nebo více jeho věřitelů. Prohlášení konkurzu lze také vydat z důvodů veřejného zájmu nebo na základě příkazu prokuratury. Konkurz prohlásí okresní soud dlužníka.

V případě, že bude na majetek Emitenta prohlášen konkurz, bude mít taková událost vliv na majetkové účasti ve vlastnictví Emitenta v jeho dceřiných společnostech, které jsou hlavním zdrojem příjmů Emitenta, protože konkurz zahrnuje veškerý majetek, práva, podíly a závazky Emitenta v okamžiku prohlášení konkurzu, jakož i cokoli, co Emitent získá během konkurzu. Výjimky z tohoto pravidla stanoví příslušný zákon.

V důsledku prohlášení konkurzu ztrácí dlužník právo nakládat se svým majetkem, včetně práv a podílů, a tento majetek spravovat. Pro účely dohledu nad správou a likvidací majetku náležejícího do majetkové podstaty soud

určí vyšetřujícího soudce (*rechter-commissaris*). Správou a likvidací majetkové podstaty je pověřen insolvenční správce. Již samotné zahájení insolvenčního řízení však může mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci, přičemž v průběhu insolvenčního řízení může tento vliv dále zásadním způsobem zesílit.

(g) *Zájmy osoby ovládající Emitenta mohou být v rozporu se zájmy Emitenta a/nebo Vlastníků dluhopisů*

K datu tohoto Prospektu pan Petr Kellner přímo a nepřímo ovládá 98,92 % PPF Group N.V., akciové společnosti založené v Nizozemském království, jejíž dceřinou společností je Emitent. Pan Petr Kellner a společnost PPF Group N.V. jsou proto schopni vykonávat svá akcionářská práva a ovlivňovat výsledek významných záležitostí týkajících se Emitenta jako je jmenování členů představenstva nebo řízení dividendové politiky Emitenta. Obchodní a finanční zájmy přímých nebo nepřímých akcionářů Emitenta mohou být za určitých okolností v rozporu se zájmy Emitenta a nemusí nutně být v nejlepším zájmu Emitenta. Dále mohou zájmy akcionářů a vedení Emitenta za určitých okolností být v rozporu se zájmy Vlastníků dluhopisů nebo zájmy Vlastníků dluhopisů ohrozit.

(h) *Daňové předpisy*

Jako společnost se sídlem v Nizozemském království, členském státě EU, podléhá Emitent řadě daňových povinností ukládaných nizozemskými a/nebo evropskými předpisy a vymáhaných příslušnými daňovými orgány. Existují různé faktory, které mohou vést k dodatečným daňovým závazkům Emitenta, včetně zavedení nových daní, změn stávajících daňových sazeb, lhůt, platebních podmínek, změn ve výkladu právních předpisů či jejich aplikaci daňovými orgány, příp. harmonizaci nizozemských a evropských daňových zákonů a předpisů. Takové změny mohou ovlivnit činnost Emitenta a zvýšit náklady na provoz a služby Emitenta zvýšením daně z příjmu či jiných daní.

Daňové systémy jsou navíc charakterizovány častými změnami právních předpisů, úředními vyhláškami a soudními rozhodnutími, které jsou mnohdy nejasné, rozporné a podléhají rozdílnému výkladu ze strany různých orgánů. Plnění daňových povinností zároveň podléhá dohledu a kontrole ze strany několika orgánů, které jsou oprávněny ukládat a/nebo vymáhat pokuty, sankce a úroky.

(i) *Rating Emitenta*

K datu vydání tohoto Prospektu nebyl Emitentovi ani Dluhopisům přidělen žádný rating jakékoli ratingové agentury. Bude-li po vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi přidělen rating ratingovou agenturou, bude se takový rating odvíjet od finanční situace Emitenta a bude odrážet pouze názory příslušných ratingových agentur. Neexistuje žádná záruka, že tyto ratingy budou případně platit po dobu neurčitou a že nebudou revidovány, přehodnoceny, zrušeny nebo prohlášeny ratingovými agenturami za neplatné v důsledku změněné situace nebo nedostatku potřebných informací, nebo když si tak vyžádají okolnosti v souladu se stanoviskem ratingových agentur.

(j) *Odpovědnost za Prospekt a údaje v něm uvedené*

Za tento Prospekt a za údaje uvedené v tomto Prospektu odpovídá pouze Emitent. Žádná třetí osoba není odpovědná za tyto údaje, ani za ně neposkytlá záruku.

3.3 Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta

(a) *Oblasti provozování činnosti dceřiných společností Emitenta*

Emitent řídí dceřiné společnosti se sídlem v různých zemích. Z tohoto hlediska mohou být obchodní výsledky a finanční situace Emitenta nepříznivě ovlivněny ekonomickými, sociálními a jinými faktory nejen v Nizozemském království, ale zejména v dalších zemích, kde dceřiné společnosti Emitenta rozvíjejí své podnikatelské aktivity jako jsou Česká republika, Čína, Ruská federace, Kazachstán, Vietnam a jiné. Emitent ani jeho dceřiné společnosti nejsou schopni takové faktory ovlivnit nebo je objektivně předvídat.

Podnikání skupiny Emitenta je obzvláště citlivé na výkon a stabilitu ekonomik, stejně jako stabilitu politické situace ve státech, v níž mají dceřiné společnosti Emitenta svá sídla (zejména pak společnosti skupiny Home Credit). Politické výkyvy v těchto státech mohou mít nepříznivý vliv na ekonomiku a následně i na obchodní a finanční situaci Emitenta a jeho dceřiných společností. Důležité jsou zejména faktory ovlivňující směnné kurzy a úrokové sazby, které se odrážejí v ceně produktů nabízených společnostmi skupiny Home Credit a poptávce spotřebitelů po těchto produktech. Rozhodující úlohu tak mohou mít požadavky a podmínky příslušných regulátorů jednotlivých států, v nichž společnosti ovládané Emitentem působí, stanovené pro oblasti, v nichž dceřiné společnosti Emitenta rozvíjí své podnikatelské aktivity.

Z hlediska společenské situace současných i potenciálních klientů společností skupiny Home Credit a jejich kupní síly jsou zvláště důležité dopady transformačních změn na jednotlivé ekonomiky, v nichž skupina Home Credit působí. Tyto změny mohou ovlivnit klienty a potenciální klienty společností skupiny Home Credit například prostřednictvím změn ve školních systémech, systémech důchodového zabezpečení a zdravotní péče, mohou však být také spojeny s rozvojem nezaměstnanosti a podobně.

Nepříznivý vliv na podnikání dceřiných společností Emitenta mohou mít také konkrétní změny zákonů upravujících podnikatelskou činnost těchto dceřiných společností (například udělování povolení a licencí, poplatky, sankce apod.), a zákony, které zasahují do vztahů mezi těmito dceřinými společnostmi a jejich klienty, přičemž z pohledu skupiny Emitenta je v tomto ohledu nejvýznamnější úprava ochrany spotřebitele a poskytování spotřebitelských financí, která se přímo dotýká činnosti skupiny Home Credit.

Emitent není schopen výše uvedené faktory žádným způsobem ovlivňovat, zejména není schopen zajistit, aby politický vývoj v příslušných státech byl příznivý ve vztahu k podnikání dceřiných společností Emitenta, což může mít podstatný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Všeobecné ekonomické podmínky v Číně a zpomalení čínské ekonomiky částečně způsobené nedávnými nelehkými globálními ekonomickými podmínkami

Podstatná část příjmů skupiny Home Credit pochází z činnosti v Čínské lidové republice. Oživení ekonomiky v Číně od celosvětové finanční krize v roce 2008 bylo relativně pozvolné, přičemž míra ekonomického růstu zůstala ve srovnání s předkrizovými úrovněmi obecně nižší. Domácí poptávka po finančních službách pro spotřebitele je významně ovlivněna růstem soukromé spotřeby a celkovým ekonomickým růstem v Číně. Jakékoli tržní a hospodářské útlumy, zpomalení ekonomiky nebo geopolitické nejistoty v Číně, zemích nebo regionech, které s ní sousedí, nebo ve zbytku světa mohou negativně ovlivnit podnikání, výsledky hospodářské činnosti a/nebo finanční situaci skupiny Home Credit. Potenciální zpomalení čínského ekonomického růstu navíc může i nadále zvyšovat možnost fiskálních, měnových, regulačních a dalších vládních opatření. Skupina Home Credit nemůže předvídat, zda a kdy k takovým opatřením může dojít, a nemůže ani předvídat, jaký by mohl být konečný dopad takových případných opatření nebo jakýchkoli dalších vládních kroků. Přestože čínská vláda nedávno přijala několik opatření a kroků s cílem zvýšit důvěru investorů v čínskou ekonomiku, nelze s jistotou určit, zda budou tato opatření účinná. Není jisté, zda si čínská ekonomika nebo globální ekonomika nadále zachovají růstovou tendenci. Pokud dojde k hospodářskému útlumu, může taková situace mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Všeobecné ekonomické podmínky v Ruské federaci a zhoršení politického klimatu, nestabilita ruského bankovního sektoru a klesající ceny komodit

Významná část aktiv a zákazníků skupiny Home Credit se nachází také v Ruské federaci, případně má na Ruskou federaci vazby. Výsledkem je, že na skupinu Home Credit má vliv stav ruské ekonomiky. Od roku 1991 Ruská federace usiluje o to, aby se přeměnila ze státu jedné strany s centrálně plánovanou ekonomikou na tržně orientovanou ekonomiku. Ruská federace prochází v posledních letech významnou krizí a vzhledem k tomu, že podnikání v oblasti spotřebitelského financování je do značné míry procyklické, ovlivnilo to hospodářskou činnost skupiny Home Credit, a to tak, že došlo k poklesu celkového objemu spotřebitelských půjček a zvýšení míry nesplacení. Dále pak v Ruské federaci v posledních letech výrazně vzrostla inflace v důsledku zhoršujících se ekonomických podmínek, devalvaci ruského rublu a omezujícím opatřením na určité dovážené zboží. Přestože se skupina Home Credit těmito změnami a vývojem aktivně zabývá způsobem, který považuje za nejlepší, nelze zaručit, že pokračující ekonomické stagnace v Ruské federaci, nové finanční krize, případně návrat ke krátkodobé nebo dlouhodobé inflaci nebo budoucí posuny ve vládní politice nebudou mít další (jakkoli významný) nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Všeobecné ekonomické podmínky v České republice

Z hlediska teritoriálního přehledu činnosti dceřiných společností Emitenta zůstává významnou zemí působení skupiny Emitenta také Česká republika. Na rozdíl od Čínské lidové republiky a Ruské federace je Česká republika zemí s vyspělým tržním systémem a relativně stabilním ekonomickým prostředím. Dlouhodobými ekonomickými trendy v České republice jsou nízká úroveň nezaměstnanosti, růst průměrné mzdy a růst výdajů domácností, které se společně pozitivně projevují na podnikání skupiny Emitenta v České republice.

Právní úprava činnosti dceřiných společností Emitenta působících v České republice na druhé straně každoročně vyžaduje investovat vysoké náklady do oblasti compliance. Zejména legislativa EU, představovaná například nařízením CRR nebo směrnici BRRD, ve svém důsledku přináší společnostem skupiny Emitenta působícím v EU povinnost vynaložit značné náklady nejen při zavádění nových legislativních požadavků, ale také při plnění pravidelných povinností reportingu. S ohledem na vzrůstající množství regulatorních požadavků, mnohost jejich pramenů a riziko nejednoznačného výkladu této legislativy jsou dceřiné společnosti Emitenta působící v České

republiky dále ohroženy rizikem uložení pokut či jiných sankcí nebo rizikem uložení nápravných a dalších opatření ukládaných příslušnými orgány dohledu.

(b) *Zvláštní rizika související s hospodářskou činností Emitenta v Čínské lidové republice*

Méně předvídatelný regulační rámec v Číně

Systém právní úpravy, zákony a jiné předpisy upravující podnikání skupiny Home Credit v Číně se obecně dynamicky vyvíjejí a Emitent nemůže předpovědět, zda tyto změny nebudou mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci. Obchodní činnost skupiny Home Credit v Číně je ovlivněna změnami čínských regulačních politik a podzákonných předpisů v rámci finančního sektoru. Společnosti skupiny Home Credit působící v Čínské lidové republice mohou být vystaveny riziku peněžitých pokut a dalších sankcí, uložení a vymáhání nápravných či jiných opatření nebo odebrání či omezení rozsahu dříve poskytnuté licence.

Míra růstu odvětví spotřebitelského financování v Číně nemusí být udržitelná

Skupina Home Credit očekává, že se odvětví spotřebitelského financování v Číně rozšíří v důsledku očekávaného růstu čínské ekonomiky, zvýšení příjmů domácností, dalších sociálních reforem, demografických změn a otevření čínského sektoru spotřebitelského financování zahraničním účastníkům. Není však zřejmé, jak některé trendy a události, jako je tempo hospodářského růstu, plnění závazků souvisejících s přistoupením Číny ke Světové obchodní organizaci, rozvoj domácích kapitálových trhů a pokračující reforma systému sociálního zabezpečení, ovlivní čínský sektor spotřebitelského financování. V důsledku toho nelze odhadnout míru růstu a rozvoje čínského odvětví spotřebitelského financování.

Současná tržní pozice skupiny Home Credit v Číně může být ohrožena

Kromě samotného nejistého vývoje čínského trhu spotřebitelského financování je skupina Home Credit ohrožena také ztrátou či zásadní změnou svého postavení na čínském trhu spotřebitelského financování, kdy mezi její hlavní konkurenty lze zařadit MU CFC, BOC CFC a Mashang CFC. Obdobně jako jiné čínské trhy je také čínský trh spotřebitelského financování významně ovlivňován přímými vládními zásahy, uplatňováním vládních politik a možným preferenčním zacházením s konkrétními odvětvími nebo společnostmi (v podrobnostech viz odstavec níže). Nelze proto předem vyloučit, že postavení skupiny Home Credit na čínském trhu spotřebitelského financování bude určitým zásahem veřejné moci přímo či nepřímo významně nepříznivě ovlivněno.

Vedle zásahů veřejné moci do tržního postavení skupiny Home Credit v Číně může být toto postavení skupiny Home Credit významně negativně ovlivněno také změnou stávajícího složení soutěžitelů na čínském trhu spotřebitelského financování. S ohledem na význam Číny pro podnikání skupiny Home Credit sleduje skupina Home Credit veškeré plánované vstupy dalších subjektů poskytujících spotřebitelské financování a na vstupy těchto nových subjektů se případně připravuje změnou své tržní strategie. Není však možné vyloučit ani předpovědět, že změny v účinném regulačním rámci, makroekonomické změny v Čínské lidové republice nebo posun mezinárodních vztahů Čínské lidové republiky nepovedou k významné změně čínského trhu spotřebitelského financování a významně nepříznivě změně postavení skupiny Home Credit na čínském trhu spotřebitelského financování.

Dalším významným faktorem určujícím schopnost skupiny Home Credit dlouhodobě konkurovat na čínském trhu spotřebitelského financování je produktové složení tohoto trhu. Společnosti skupiny Home Credit dlouhodobě sledují trendy ovlivňující poptávku po službách spotřebitelského financování a těmto trendům přizpůsobují své produkty tak, aby splnily aktuální očekávání zákazníků na čínském trhu spotřebitelského financování. Zejména kvůli obecnému zrychlení vývoje nových produktů spotřebitelského financování nabízených v on-line prostředí ale není možné vyloučit, že skupina Home Credit nezachytí včas poptávku po konkrétním typu produktu spotřebitelského financování a ztratí tak alespoň část svého postavení na trhu. Reálným rizikem ohrožujícím postavení skupiny Home Credit na čínském trhu spotřebitelského financování je pak také uvedení produktu, který jsou spotřebitelům schopny nabízet a poskytovat pouze platformy, kterými skupina Home Credit nemůže disponovat.

Čínské hospodářské, politické a sociální podmínky a vládní politiky

Obchodní vyhlídky, finanční situace a výsledky hospodaření skupiny Home Credit ve velké míře závisí na hospodářském, politickém a regulačním vývoji v Číně. Čínské hospodářství se v mnoha ohledech liší od ekonomik nejrozvinutějších zemí, mimo jiné včetně angažovanosti vlády, úrovně rozvoje, míry růstu, řízení deviz a přidělování zdrojů. Podstatná část výrobních aktiv v Číně je stále ve státním vlastnictví. Vláda také vykonává významnou kontrolu nad čínským hospodářským růstem prostřednictvím alokace zdrojů, centrálním řízením měnové politiky a preferenčním zacházením s konkrétními odvětvími nebo společnostmi. V uplynulých letech čínská vláda prosazovala řadu opatření v oblasti hospodářské reformy s cílem posílit tržní systémy a podpořit

vytvoření řádných struktur správy a řízení společností. Tato opatření v oblasti hospodářské reformy však mohou být měněna, modifikována nebo uplatňována odlišně v závislosti na konkrétních odvětvích a regionech. Čínská vláda má pravomoc zavádět makroekonomická kontrolní opatření, která ovlivňují čínskou ekonomiku. Vláda takto zavedla různá opatření ve snaze řídit tempo růstu některých odvětví a omezit inflaci. Pokud v čínské ekonomice dojde k poklesu tempa růstu nebo k výraznému útlumu, mohly by nepříznivé podnikatelské prostředí a zhoršené ekonomické podmínky negativně ovlivnit schopnost nebo ochotu zákazníků skupiny Home Credit splácet úvěry a snížit jejich poptávku po finančních produktech pro spotřebitele. Podnikání skupiny Home Credit, výsledky jejího hospodaření a/nebo finanční situace tímto mohou být významně nepříznivě ovlivněny.

Obtíže při získávání a ověřování dat klientů skupiny Home Credit v Číně

Klíčovým prvkem v oboru spotřebitelského financování je důkladné provedení zhodnocení rizik týkajících se osoby konkrétního spotřebitele. Skupina Home Credit se při této činnosti spoléhá zejména na osobní identifikaci klienta, finanční situaci a historii klienta, údaje o zaměstnání, příjmech a další informace nezbytné k posouzení schopnosti klienta splácet poskytnuté finanční prostředky.

Nelze vyloučit, že i přes veškerou snahu skupiny Home Credit vynaloženou na posouzení rizik specifických pro její jednotlivé klienty v Číně nezíská skupina Home Credit nezbytné množství dat, na základě kterých by mohla být správně provedena standardní riziková analýza klienta. Skupina Home Credit se zároveň často musí spoléhat na data získaná od třetích osob, zejména pak bankovních institucí podávajících zprávy o účtu konkrétního klienta. Skupina Home Credit má v některých případech omezené prostředky k ověření těchto dat a v případě nesprávnosti předaných informací může dojít ke špatnému vyhodnocení klíčových charakteristik klienta. Zejména pro případ získání zastaralých údajů je možné, že skupina Home Credit se včas (případně vůbec) nedozví o zpoždění klienta s platbou některého z jeho dalších významných závazků, získání dalšího zdroje financování nebo jiné události významné pro posouzení finanční situace a vyhlídek klienta. Schopnost klienta řádně splácet poskytnuté spotřebitelské financování tak může být ohrožena a není možné vyloučit ztrátu skupiny Home Credit způsobenou tímto nedostatkem informací.

Společnosti skupiny Home Credit působící v Číně spoléhají při shromažďování dat o svých potenciálních klientech na řadu externích zdrojů. V případě změny v těchto zdrojích, zejména zvýšení nákladů na užívání těchto zdrojů nebo omezení jejich funkcí, by mohla být zhoršena schopnost skupiny Home Credit provést rizikovou analýzu žadatelů o spotřebitelské financování.

(c) Zvláštní rizika související s hospodářskou činností Emitenta v Ruské federaci

Nestabilita ruského bankovního systému

Geopolitická nestabilita, pokles cen ropy, narušení celosvětových úvěrových trhů, prudké oslabení ruského rublu, volatilita ruského akciového trhu, snížení úvěrového ratingu Ruské federace ze strany agentur Moody's, Fitch a S&P a omezená schopnost ruských společností a bank mít přístup na mezinárodní kapitálové trhy v posledních letech negativně ovlivnila ruský bankovní sektor. V důsledku neočekávaného a významného zvýšení klíčové úrokové sazby Centrální banky Ruské federace (dále v této podkapitole 3.3 „*Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta*“ jen „**CBR**“) v prosinci 2014 a celkového poklesu ruského hospodářství zažívaly tamější finanční a bankovní trhy značnou volatilitu a pravidelný nedostatek likvidity, přičemž tento negativní trend může být sledován i v současné době. Nedůvěra mezi finančními institucemi navíc nadále rostla kvůli známkám omezení likvidity, které vedly k tomu, že některé banky snížily své limity pro expozice jak vůči bankám, tak vůči různým podnikovým sektorům hospodářství.

V poslední době se řada ruských bank potýkala s obtížemi, včetně nedostatečných rezerv na ztráty, což způsobilo, že se staly předluženými a jejich licence byly zrušeny. Jiné ruské banky například vykazaly ztráty z úvěrů v hodnotě nižší oproti reálnému stavu, což si vyžádalo kroky vedoucí k doplnění jejich kapitálu. CBR zahájila kampaň „očistění“ zaměřenou na odstranění podvodných selhání nebo podkapitalizovaných finančních institucí z tohoto sektoru a jeho celkové posílení, zajištění větší stability a posílení transparentnosti v případě možných systémových šoků. V rámci této kampaně CBR zrušila bankovní licence velkému počtu bank, včetně několika významných bank, jako jsou Master Bank, Bank Russian Credit, finanční skupina Life, která zahrnovala Probusinessbank a Foreign Economic Industrial Bank (Vneshprombank). Intenzivní odebrání bankovních licencí v důsledku neschopnosti některých bank splnit požadavky CBR, nedodržování předpisů proti legalizaci výnosů z trestné činnosti nebo skutečnost, že CBR zavedla přísnější předpisy nebo výklady předpisů, může vést k nižší důvěře investorů v ruský bankovní systém obecně a investoři nebo případně vkladatelé mohou snížit své expozice vůči cenným papírům, dluhopisům nebo vkladům do ruských bank, včetně cenných papírů skupiny Home Credit, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Závislost ruské ekonomiky na vývozu a uložených hospodářských sankcích

Ruská ekonomika je do značné míry závislá na vývozu klíčových komodit, kterými jsou ropa, zemní plyn, železná ruda a další suroviny, dovozu velkého množství spotřebního a jiného zboží a přístupu k mezinárodním zdrojům financování. Během let 2014 a 2015 se hospodářské podmínky Ruska výrazně zhoršily a v roce 2016 se nadále zhoršovaly především v důsledku výrazného poklesu ceny ropy v letech 2014, 2015 a prvního čtvrtletí roku 2016 a hospodářských sankcí, které USA a EU uvalily na vybrané ruské fyzické a právnické osoby. V roce 2017 došlo ke stabilizaci ruského hospodářského prostředí a ekonomika se vrátila na růstovou trajektorii.²

Hospodářské sankce, které USA a EU (stejně jako jiné státy, např. Austrálie, Kanada, Japonsko a Švýcarsko) uvalily na vybrané ruské fyzické a právnické osoby v souvislosti s připojením území Krymu k Ruské federaci a ozbrojeným konfliktům na východní Ukrajině, významně narušily mezinárodní obchodní vztahy a vážně snížily schopnost ruských společností vstoupit na mezinárodní kapitálové trhy. Eskalace ozbrojeného konfliktu na východní Ukrajině mezi ukrajinskou armádou a místními milicemi destabilizovala region a vyvinula další tlak na mezinárodní vztahy mezi Ruskou federací a západními zeměmi, včetně USA a zemí EU. Tato událost vedla také k rozšíření sankčních programů vůči ruským právnickým a fyzickým osobám. Hospodářská omezení, která Ruská federace uvalila na USA a EU, jakož i některé další země v srpnu 2014, pokud jde o dovoz některých zemědělských produktů, významně ovlivňují možnosti ruského spotřebitele nakupovat potraviny a přispěly k prudkému nárůstu inflace v roce 2015 a v první polovině roku 2016. Tyto události rovněž výrazně snížily schopnost ruských společností a bank ucházet se o nové způsoby financování nebo refinancovat stávající dluh na mezinárodních kapitálových trzích.

Kterýkoli z těchto faktorů by mohl nepříznivě ovlivnit finanční situaci zákazníků skupiny Home Credit v Ruské federaci a může mít, mimo jiné, za následek snížení peněžních prostředků, které zákazníci mají uloženy u skupiny Home Credit, změnu strategie společností skupiny Home Credit, snížení poptávky po úvěrech, zahraniční měně, investičních a jiných službách v oblasti bankovních transakcí, které tyto zákazníci realizují se skupinou Home Credit, a obecně zhoršení kvality úvěrového portfolia skupiny Home Credit a/nebo snížení tržních hodnot cenných papírů nebo jiných aktiv v rozvaze skupiny Home Credit, což případně povede k potřebě zvýšených rezerv, která by ve svém důsledku mohla mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Rizika související s ruskými zákonodárny, výkonnými a soudními orgány

Činnost ruských legislativních, výkonných a soudních orgánů může mít vliv na banky a další podniky působící v Ruské federaci. Konkrétně události týkající se nároků vznesených ruskými úřady proti několika významným ruským společnostem vedly ke zpochybnění pokroku v oblasti tržních a politických reforem v Ruské federaci a vyústily v negativní dopad na zahraniční přímé a portfoliové investice do ruské ekonomiky, to vše navíc nad rámec obecných problémů na ruském trhu. Jakékoli podobné kroky ze strany ruských orgánů, které vedou k dalšímu negativnímu vlivu na důvěru investorů v podnikatelské a právní prostředí Ruské federace, by mohly mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Rizika spojená se slabými stránkami ruského právního systému a ruské legislativy

Ruská federace stále rozvíjí svůj právní rámec nezbytný pro řádné fungování tržního hospodářství. Dopady některých nedávno přijatých ruských zákonů a rychlý vývoj ruského právního systému obecně ohrožují vymahatelnost a nezávislost také ústavnost ruských zákonů a vedou k nejednoznačným a nesrovnalostem v jejich uplatňování.

Hlavní rizika spojená se současným ruským právním systémem jsou (i) nesrovnalosti mezi federálními zákony, vyhláškami, nařízeními a předpisy vydanými prezidentem, ruskou vládou, federálními ministerstvy a regulačními orgány a regionálními a místními vyhláškami, pravidly a předpisy, (ii) omezené soudní a správní pokyny k interpretaci ruského práva, (iii) relativní nezkušenost některých soudců při výkladu nových zásad ruského práva, zejména obchodního práva a práva obchodních společností, (iv) možnost, že někteří soudci mohou podléhat ekonomickým, politickým nebo nacionalistickým vlivům a (v) vysoký stupeň diskreční pravomoci na straně vládních orgánů.

Potenciální obtíže při prosazování práv u ruských soudů

Současný stav ruského právního systému zavrhuje důvod k nejistotě, zda by skupina Home Credit byla schopna prosadit svá práva ve sporech s některým ze svých smluvních partnerů. Nezávislost soudního systému a jeho

² Viz například <http://zpravy.e15.cz/zahranicni/ekonomika/ruska-ekonomika-zase-zacala-rust-pomohlo-ji-zemedelstvi-i-tezba-1342879>.

imunitu vůči ekonomickým, politickým a společenským vlivům v Ruské federaci nadále nelze do určité míry předvídat. Navíc většina soudních rozhodnutí není veřejnosti snadno dostupná. Vynucování soudních rozhodnutí může být v Ruské federaci v praxi velmi obtížné. Všechny tyto faktory činí soudní rozhodnutí v Ruské federaci obtížně předvídatelnými a účinné prostředky právní nápravy nejistými. Kromě toho se uplatňování soudních nároků často používá k dalším politickým cílům. Vůči společnostem skupiny Home Credit tak mohou být vznášeny různé nároky a nemusí jim být dána možnost náležitě uplatnit jejich procesní práva. Soudní rozsudky navíc nejsou vždy vynucovány nebo dodržovány, a to i orgány činnými v trestním řízení.

Schopnost společností skupiny Home Credit vyvíjet hospodářskou činnost v Ruské federaci by mohla být nepříznivě ovlivněna obtížemi při ochraně a prosazování svých práv a budoucími změnami federálních, regionálních a místních zákonů a předpisů. Schopnost skupiny Home Credit chránit a prosazovat svá práva dále závisí na ruských soudech, které jsou nedostatečně rozvinuté, neefektivní a příležitostně i zkorumpované. Zároveň není možné spoléhat na soudní precedenty, které obecně nemají závazný účinek na následující obdobná rozhodnutí.

Významné změny ruských bankovních a finančních předpisů by mohly zvýšit výdaje skupiny Home Credit

Nedávno přijaté a nově navrhované změny v ruských bankovních a finančních předpisech, včetně změn požadavků v oblasti povinných minimálních rezerv nebo změn minimálních požadavků stanovených v právních předpisech, jsou zaměřeny na jejich přiblížení požadavkům uplatňovaným v ekonomicky a právně vyspělejších zemích. Je obtížné předpovědět, jak tyto změny bankovních a finančních předpisů ovlivní ruský bankovní systém a nelze mít jistotu, že se systém právní úpravy nezmění způsobem, který naruší schopnost skupiny Home Credit poskytovat kompletní škálu bankovních služeb nebo nadále účinně konkurovat, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Změny platných předpisů v oblasti ochrany spotřebitele nebo bankovníctví nebo v jejich výkladu na straně soudů a regulačních orgánů mohou na skupinu Home Credit klást vyšší požadavky na dodržování předpisů

Až do prosince 2013, při neexistenci specifických zákonů o spotřebitelských úvěrech, poskytoval obecný zákon Ruské federace č. 2300-1 ze dne 7.2.1992, „O ochraně práv spotřebitelů“ (dále v této podkapitole 3.3 „*Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta*“ jen „**Zákon o ochraně spotřebitele**“), všeobecnou ochranu spotřebitelům v oblasti bankovních služeb, včetně spotřebitelů v oblasti maloobchodního financování a úvěrování. Kromě Zákona o ochraně spotřebitele stanovovala precedenty v oblasti ochrany spotřebitele v ruském bankovním sektoru příslušná soudní rozhodnutí přijatá v minulosti. V roce 2013 byly rozpracovány a kodifikovány některé rozsudky Nejvyššího soudu Ruské federace v novém federálním zákoně č. 353-FZ ze dne 21.12.2013, „O spotřebitelském úvěru“ (dále v této podkapitole 3.3 „*Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta*“ jen „**Zákon o spotřebitelském úvěru**“), který vstoupil v platnost dne 1.7.2014 a vztahuje se na smlouvy o spotřebitelském úvěru uzavřené po 1.7.2014. Zákon o spotřebitelském úvěru stanovil specifičtější úpravu ochrany spotřebitele v ruském bankovním sektoru. Zákon o spotřebitelském úvěru konkrétně stanovuje standardní smluvní podmínky týkající se spotřebitelských úvěrů a ukládá dodatečné povinnosti věřitelům (např. určité požadavky ohledně oznamování a zveřejňování). Pokud by některé poplatky, které skupina Home Credit účtovala za své retailové úvěry, měly být považovány za poplatky účtované v rozporu s výše uvedenými rozhodnutími soudů Ruské federace (zejména Nejvyššího soudu Ruské federace) nebo Zákonem o spotřebitelském úvěru, mohla by být skupina Home Credit povinna vrátit tyto poplatky příslušným klientům, nebo dokonce platit peněžité sankce. Zákon o spotřebitelském úvěru také stanoví omezení sankcí a efektivních úrokových sazeb u spotřebitelských úvěrů, což může mít za následek snížení úrokových výnosů z maloobchodních operací skupiny Home Credit, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Není jisté, zda nebudou přijaty další změny Zákona o spotřebitelském úvěru a, pokud přijaty budou, že tyto změny nebudou obsahovat žádná ustanovení, která by měla negativní vliv na ruské banky nebo která by kladla další požadavky nebo omezení, na které by skupina Home Credit měla reagovat přizpůsobením svých obchodních postupů, produktů nabízených zákazníkům a standardní dokumentace spotřebitelských úvěrů s cílem dodržet platné právní předpisy. Taková opatření by mohla mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Odpovědnost akcionářů podle ruského zákona by mohla způsobit, že Emitent bude odpovědný za závazky svých dceřiných společností

Ruský občanský zákoník, ruský federální zákon „O akciových společnostech“ č. 208-FZ ze dne 26.12.1995, ve znění pozdějších předpisů, a ruský federální zákon č. 14-FZ „O společnostech s ručením omezeným“ ze dne 8.2.1998, ve znění pozdějších předpisů, stanoví, že akcionáři ruské akciové společnosti nebo společníci ruské společnosti s ručením omezeným obecně nenesou odpovědnost za závazky společnosti a nesou pouze riziko ztráty své investice. Závazek akcionáře však může vzniknout, pokud jeden fakticky ovládající subjekt (dále v této

podkapitole 3.3 „Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta“ jen „Faktická mateřská společnost“) může dát pokyny nebo souhlas jinému fakticky ovládanému subjektu (dále v této podkapitole 3.3 „Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta“ jen „Faktická dceřiná společnost“). Faktická mateřská společnost navíc nese vedlejší odpovědnost za závazky Faktické dceřiné společnosti, která se stane insolventní nebo je v konkursu z důvodu jednání nebo opomenutí Faktické mateřské společnosti. Dále pak v souladu s ruským federálním zákonem č. 127-FZ „O platební neschopnosti (konkursu)“ ze dne 26.10.2002, ve znění pozdějších předpisů, mohou být akcionáři banky za určitých vymezených okolností odpovědní za dluh banky, jenž vznikne po faktickém konkurzním stavu. Emitent by tedy mohl být odpovědný za dluhy svých ruských dceřiných společností, jejichž základní kapitál vlastní z více než 50 % (padesáti procent) nebo které jinak ovládá, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(d) *Řízení rizik*

Řízení rizik vyplývající z finančních nástrojů je zásadní z hlediska podnikání Emitenta a jeho dceřiných společností a je základním prvkem jejich činnosti. Emitent a jeho dceřiné společnosti jsou v důsledku svých činností vystaveny různým rizikům. Hlavní rizika, kterým čelí Emitent a jeho dceřiné společnosti, jsou především úvěrové riziko, tržní rizika, tj. úrokové riziko a měnové riziko, riziko likvidity a operační riziko. Tato rizika řídí Emitent a jeho dceřiné společnosti následujícím způsobem:

Úvěrové riziko

Úvěrovým rizikem se rozumí riziko finanční ztráty, ke které dochází v důsledku neplnění povinností dlužníka nebo protistrany vůči Emitentovi nebo jeho dceřiným společnostem. Největší část expozice dceřiných společností Emitenta v oblasti úvěrového rizika vzniká v souvislosti s poskytováním spotřebitelských úvěrů fyzickým osobám, přičemž tato činnost je hlavní činností dceřiných společností Emitenta ze skupiny Home Credit. Přestože přístup k posouzení rizik týkajících se potenciálních klientů je od vzniku světové finanční krize stále konzervativnější, nelze zaručit, že Emitent a jeho dceřiné společnosti (zejména pak společnosti skupiny Home Credit) budou správně posuzovat rizika týkající se žadatelů o úvěr.

Úvěry poskytované jednotlivým zákazníkům společností skupiny Home Credit jsou rozděleny do několika tříd, kde významnými jsou spotřebitelské úvěry poskytované přímo v obchodech (POS), revolvingové úvěry, hotovostní úvěry a kreditní karty. Vzhledem k tomu, že úvěrové portfolio společností skupiny Home Credit se skládá z velkého objemu úvěrů s relativně nízkými nesplacenými částkami, neobsahuje úvěrové portfolio žádné významné jednotlivé položky, což znamená, že neexistuje významná koncentrace úvěrového rizika pro jeden podnikatelský subjekt.

Zbývající část expozice skupiny Emitenta v oblasti úvěrového rizika souvisí s finančními aktivy oceňovanými v reálné hodnotě prostřednictvím zisku nebo ztráty a finančními aktivy, které jsou k dispozici k prodeji. Emitent a jeho dceřiné společnosti vypracovaly politiky a postupy pro řízení úvěrových expozic, včetně hodnocení úvěrů zákazníků, pokynů pro omezení koncentrace portfolia a stanovení funkcí úvěrového rizika, které aktivně monitorují úvěrové riziko Emitenta a jeho dceřiných společností.

K 31.12.2017 byla celková hrubá výše pohledávek z úvěrů poskytnutých skupinou Emitenta jejím klientům 18.126 mil. EUR, z toho činily úvěry individuálně znehodnocené a úvěry po splatnosti 2.074 mil. EUR.

<i>Údaje v mil. EUR</i>	31.12.2017	31.12.2016
Úvěry posuzované individuálně, znehodnocené		
Hrubá hodnota	162	175
Opravné položky	(49)	(42)
Účetní hodnota netto	113	133
Úvěry posuzované kolektivně		
Do splatnosti	14.809	9.427
Po splatnosti 1 - 90 dnů	759	487
Po splatnosti 91 - 365 dnů	985	505
Po splatnosti více než 365 dnů	160	145
Hrubá hodnota	16.713	10.564

Opravné položky	(1.414)	(847)
Účetní hodnota netto	15.299	9.717
Úvěry posuzované individuálně, neznehodnocené		
Do splatnosti	1.243	1.184
Po splatnosti 1 - 90 dnů	8	13
Účetní hodnota netto	1.251	1.197
Účetní hodnota netto celkem	16.663	11.047

Ačkoli je Emitent přesvědčen, že systémy, které společnosti skupiny Home Credit využívají k hodnocení schopnosti žadatelů splácet poskytnuté produkty spotřebitelského financování, patří mezi nejlepší na trhu, metody hodnocení a kontrolní mechanismy používané k určení bonity žadatelů nemusí vždy představovat úplný a přesný obraz o finanční situaci jednotlivých žadatelů. Zatímco společnosti skupiny Home Credit používají několik informačních databází, aby posoudili platební schopnosti maloobchodních žadatelů, včetně vlastní databáze a úvěrových agentur třetích stran, nemusí tyto zdroje poskytnout všechny potřebné informace, včetně informací o celkové výši půjček poskytnutých jednotlivcům, o ostatních závazcích nebo úvěrové historii. V důsledku toho mohou společnosti skupiny Home Credit, i přes veškeré takové snahy, být i nadále vystaveny úvěrovým rizikům, která nemusí být schopny přesně posoudit a zajistit se proti nim. Úvěrové riziko by tak mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Tržní riziko

Emitent a jeho dceřiné společnosti čelí riziku, že finanční nástroje mohou měnit svou hodnotu v důsledku změny tržních podmínek. Hlavním tržním rizikem ohrožujícím Emitenta a jeho dceřiné společnosti je denominace aktiv, pasiv a vlastního kapitálu v rozdílných měnách a míra, v níž se časová struktura úročených aktiv liší od časové struktury úročených pasiv a vlastního kapitálu.

(i) Úrokové riziko

Úrokové výnosy Emitenta a jeho dceřiných společností pocházejí z úvěrů a jiných aktiv. Za účetní období končící dnem 31.12.2017 činily čisté úrokové výnosy skupiny Emitenta 2.554 mil. EUR (za účetní období končící dnem 31.12.2016 1.648 mil. EUR).

Následující tabulka zobrazuje pozici úrokových gapů skupiny Emitenta na základě údajů dostupných k 31.12.2017 a 31.12.2016.

Pozice úrokových rozdílů založená na datech přeceňování

Údaje v mil. EUR	31.12.2017						Celkem
	Efektivní úroková míra:	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	
Úročená finanční aktiva							
Peníze a peněžní ekvivalenty	0.6 %	8.982	-	-	-	-	8.982
Investiční cenné papíry	3.3 %	534	1.191	435	595	158	2.913
Finanční aktivita oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1.2 %	7	55	(10)	144	147	343
Realizovatelná finanční aktiva	3.5 %	527	1.136	445	451	11	2.570
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	2.1 %	340	44	136	-	19	539
Úvěry a pohledávky za klienty	30.8 %	4.385	5.955	6.121	133	69	16.663
Obchodní a ostatní pohledávky	-	87	8	-	-	-	95
Finanční aktiva celkem	-	14.328	7.198	6.692	728	246	29.192

Úročené finanční závazky

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1.8 %	-	181	84	107	422	794
Závazky vůči nebankovním subjektům	1.6 %	9.539	1.820	652	86	-	12.097
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	7.9 %	3.647	5.528	2.780	4	-	11.959
Emitované cenné papíry	8.3 %	237	301	353	-	-	891
Podřízené závazky	8.1 %	-	181	245	106	-	532
Obchodní a ostatní závazky	-	843	66	14	3	7	933
Finanční závazky celkem		14.266	8.077	4.128	306	429	27.206
Čistá pozice		62	(879)	2.564	422	(183)	1.986

31.12.2016

Údaje v mil. EUR

	Efektivní úroková míra:	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Úročená finanční aktiva							
Peníze a peněžní ekvivalenty	0,5 %	4.531	-	-	-	-	4.531
Investiční cenné papíry	2,5%	279	1.313	506	536	51	2.685
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	2,0 %	-	76	14	406	49	545
Realizovatelná finanční aktiva	2,7 %	279	1.237	492	130	2	2.140
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	1,8 %	455	40	19	-	23	537
Úvěry a pohledávky za klienty	32,7 %	3.329	3.977	3.605	98	38	11.047
Obchodní a ostatní pohledávky	-	76	6	-	-	-	82
Finanční aktiva celkem	-	8.670	5.336	4.130	634	112	18.882
Úročené finanční závazky							
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1,8 %	-	118	41	163	85	407
Závazky vůči nebankovním subjektům	2,9 %	6.677	1.947	442	-	-	9.066
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	9,8 %	1.022	3.872	1.348	-	1	6.243
Emitované cenné papíry	7,4 %	-	89	234	-	-	323
Podřízené závazky	9,3 %	-	15	212	88	-	315
Obchodní a ostatní závazky		465	43	16	2	5	531
Finanční závazky celkem	-	8.164	6.084	2.293	253	91	16.885
Čistá pozice	-	506	(748)	1.837	381	21	1.997

Emitent a jeho dceřiné společnosti čelí riziku ztráty z kolísání budoucích peněžních toků nebo reálných hodnot finančních nástrojů v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Změny úrokových sazeb, včetně změn v rozdílu mezi úrovněmi převládajících krátkodobých a dlouhodobých sazeb, totiž ovlivňují podnikání společností zabývajících se financováním, výsledky jejich hospodaření s aktivy a splatné úroky z úvěrů, které přijaly.

Konkrétně hladina úrokových sazeb ovlivňuje dostupnost disponibilního příjmu pro poskytování nových úvěrů, investice do aktiv, výši příjmů z investic a zisky a ztráty z investic, náklady na financování a úrokové marže. Zvýšení úrokových sazeb na trhu pravděpodobně povede ke zvýšení úrokové sazby, za kterou jsou příslušné finanční produkty nabízeny. Tato situace by mohla vést ke snížení počtu úvěrů poskytnutých společností skupiny Emitenta. Navýšení úrokových sazeb na trhu bude navíc ovlivňovat dostupnost a náklady na finanční prostředky, které by taková společnost potřebovala pro účely svých investic. Kolísání úrokových sazeb také ovlivňuje výnosy a tržní hodnoty investic s pevným výnosem určitých společností skupiny Emitenta.

Úrokové riziko je řízeno zvyšováním nebo snižováním pozic v mezích stanovených vedením dceřiných společností Emitenta. Tyto limity omezují potenciální vliv změn úrokových sazeb na aktuální výnosy a na hodnotu úrokově citlivých aktiv a pasiv. Dceřiné společnosti Emitenta používají v rámci řízení této pozice úrokové deriváty.

Úrokové sazby jsou také citlivé na faktory mimo kontrolu Emitenta, jako jsou ekonomické a politické podmínky v zemích, kde Emitent a jeho dceřiné společnosti působí. Úrokové sazby jsou udržovány na poměrně nízké úrovni a neexistuje záruka, že národní banky zemí, v nichž Emitent a jeho dceřiné společnosti působí, nezmění úrokové sazby ze současných nízkých úrovní.

Možné výkyvy úrokových sazeb mohou Emitentovi a jeho dceřiným společnostem způsobit ztráty v souvislosti s nesouladem mezi cenami úročených aktiv a úročených pasiv. Úrokové riziko může ve svém důsledku mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(ii) Expozice vůči měnovému riziku

Emitent je vystaven účinkům kolísání devizových kurzů na svou finanční situaci a peněžní toky.

Finanční výsledky Emitenta mohou být vážně ovlivněny fluktuací hodnoty měn. Největší část expozice Emitenta a jeho dceřiných společností vůči měnovému riziku vzniká v souvislosti s poskytováním úvěrů v lokálních měnách zemí, kde dceřiné společnosti Emitenta působí, a v souvislosti s financováním činnosti skupiny Emitenta závazky denominovanými v cizích měnách.

Emitent a jeho dceřiné společnosti mají aktiva a závazky denominované v několika cizích měnách. Konkrétně se jedná zejména o čínský jüan, ruský rubl, českou korunu, kazachstánské tenge a americký dolar. Měnové riziko vzniká v případě, kdy aktiva v cizí měně jsou vyšší nebo nižší než závazky v této měně.

Měnové riziko je řízeno především sledováním nesouladu mezi cizími měnami ve struktuře aktiv a pasiv. Politika řízení měnového rizika skupiny Emitenta je odlišná v rámci skupiny Home Credit a v případě PPF banky. Politikou skupiny Home Credit je minimalizovat měnové riziko v dceřiných společnostech v zemích, kde skupina Home Credit působí. Společnosti skupiny Home Credit minimalizují nesoulad mezi měnovou strukturou aktiv a závazků z pohledu svých lokálních měn. Skupině Home Credit tímto vzniká měnová pozice ve výši vlastního kapitálu dceřiných společností. Tato měnová pozice není skupinou Home Credit zajišťována. Proto jsou související otevřené pozice citlivé na pohyby příslušných měnových kurzů. PPF banka řídí odlišně měnovou strukturu aktiv a závazků v obchodním portfolio a v investičním portfolio. V obchodním portfolio může PPF banka v rámci schválených limitů podstupovat měnové riziko, pokud očekává adekvátní výnos. V investičním portfolio PPF banka nesoulad mezi měnovou strukturou aktiv a závazků minimalizuje.

Následující tabulka zobrazuje devizovou pozici Emitenta k 31.12.2017 a 31.12.2016.

Devizová pozice

Údaje v mil. EUR	31.12.2017							Celkem
	EUR	CZK	CNY	RUB	USD	KZT	Ostatní měny	
Peníze a peněžní ekvivalenty	48	7.409	1.222	162	31	24	86	8.962
Investiční cenné papíry	146	1.654	-	512	596	-	5	2.913
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	41	243	48	57	141	2	7	539
Úvěry a pohledávky za klienty	903	1.486	9.727	2.493	156	472	1.426	16.663
Obchodní a ostatní pohledávky	1	39	16	8	3	5	23	95
Finanční aktiva celkem	1.139	10.831	11.013	3.232	927	503	1.547	29.192
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům	-	479	313	-	-	-	2	794

nákladů nebo výnosů

Závazky vůči nebankovním subjektům	378	8.357	-	2.555	543	226	38	12.097
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	1.287	879	9.104	60	156	61	412	11.959
Emitované cenné papíry	11	191	348	22	-	57	262	891
Podřízené závazky	-	230	-	-	302	-	-	532
Obchodní a ostatní závazky	66	341	283	58	39	21	125	933
Finanční závazky celkem	1.742	10.477	10.048	2.695	1.040	365	839	27.206
Vliv měnových derivátů	(57)	240	295	40	107	(65)	(544)	16
Čistá cizoměnová pozice	(660)	594	1.260	577	(6)	73	164	2.002

31.12.2016

Údaje v mil. EUR	EUR	CZK	CNY	RUB	USD	KZT	Ostatní měny	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	44	3.053	1 121	172	25	37	79	4.531
Investiční cenné papíry	186	1.828	-	179	492	-	-	2.685
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	68	171	40	65	186	2	5	537
Úvěry a pohledávky za klienty	818	1.212	5.314	2.319	290	334	760	11.047
Obchodní a ostatní pohledávky	4	27	9	6	15	4	17	82
Finanční aktiva celkem	1.120	6.291	6.484	2.741	1.008	377	861	18.882
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	12	394	-	-	-	-	1	407
Závazky vůči nebankovním subjektům	770	5.349	-	2.192	525	192	38	9.066
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	473	25	5.303	-	135	44	263	6.243
Emitované cenné papíry	11	86	-	8	-	20	198	323
Podřízené závazky	-	92	-	7	216	-	-	315
Obchodní a ostatní závazky	25	86	206	75	18	15	106	531
Finanční závazky celkem	1.291	6.032	5.509	2.282	894	271	606	16.885
Vliv měnových derivátů	(115)	342	-	(30)	1	(20)	(189)	(11)
Čistá cizoměnová pozice	(286)	601	975	429	115	86	66	1.986

Není možné vyloučit, že z důvodu nepříznivých pohybů směnných kurzů dojde ke vzniku ztráty. Toto riziko je pak zvýšeno u společností skupiny Emitenta, které působí ve státech, které nejsou členy EU. V těchto zemích totiž obecně hrozí větší riziko změny směnných kurzů, neboť mechanismy devizové politiky zpravidla nejsou v těchto zemích rozvinuté a vzájemně propojené tak, jako je tomu u členských států EU. Popsané riziko přitom může mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Riziko likvidity

Riziko likvidity představuje riziko, že skupina Emitenta bude mít potíže při plnění svých finančních závazků. Emitent a jeho dceřiné společnosti se snaží co nejlépe zajistit, aby měli vždy dostatek likvidity k plnění svých závazků, aniž by vznikly nepřijatelné ztráty nebo riziko poškození dobré pověsti skupiny Emitenta.

Emitent a jeho dceřiné společnosti mají přístup k nejrůznějším zdrojům financování. Potřebné prostředky jsou získávány prostřednictvím široké škály nástrojů, včetně vkladů, bankovních úvěrů, emisí dluhopisů, emisí depozitních certifikátů, prodeje pohledávek, sekuritizací a vkladů akcionářů. K 31.12.2017 disponuje skupina Emitenta likvidními aktivy v celkové výši 11.895 mil. EUR, která se skládá z peněžních prostředků ve výši 8.982

mil. EUR a likvidních aktivně obchodovaných dluhových nástrojů ve výši 2.913 mil. EUR. K 31.12.2017 evidoval Emitent krátkodobé závazky splatné do jednoho roku ve výši 21.544 mil EUR.

Následující tabulka uvádí aktiva a pasiva podle zbývající doby splatnosti. V tabulce nejsou zahrnuty budoucí peněžní toky související s úvěrovými závazky.

Expozice vůči riziku likvidity

Údaje v mil. EUR	31.12.2017					Nespeci- fikováno	Celkem
	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let			
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.982	-	-	-	-	-	8.982
Investiční cenné papíry	490	306	584	1.522	11	-	2.913
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	31	16	48	248	-	-	343
Realizovatelná finanční aktiva	459	290	536	1.274	11	-	2.570
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	331	44	141	-	23	-	539
Úvěry a pohledávky za klienty	3.923	5.582	6.753	357	48	-	16.663
Obchodní a ostatní pohledávky	87	8	-	-	-	-	95
Finanční aktiva celkem	13.813	5.940	7.478	1.879	82	-	29.192
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladům nebo výnosům	16	13	149	303	313	-	794
Závazky vůči nebankovním subjektům	9.539	1.820	652	86	-	-	12.097
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	3.000	5.528	3.427	4	-	-	11.959
Vydané dluhové cenné papíry	237	301	353	-	-	-	891
Podřízené závazky	-	181	126	225	-	-	532
Obchodní a ostatní závazky	843	66	14	3	7	-	933
Finanční závazky celkem	13.635	7.909	4.721	621	320	-	27.206
Čistá pozice likvidity	178	(1.969)	2.757	1.258	(238)	-	1.986

Údaje v mil. EUR	31.12.2016					Nespeci- fikováno	Celkem
	Méně než 3 měsíce	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Více než 5 let			
Peníze a peněžní ekvivalenty	4.531	-	-	-	-	-	4.531
Investiční cenné papíry	116	500	601	1.466	2	-	2.685
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	22	14	23	486	-	-	545
Realizovatelná finanční aktiva	94	486	578	980	2	-	2.140
Úvěry a pohledávky za bankami a jinými finančními institucemi	434	50	29	-	24	-	537
Úvěry a pohledávky za klienty	2.779	3.826	4.009	394	39	-	11.047
Obchodní a ostatní pohledávky	76	6	-	-	-	-	82
Finanční aktiva celkem	7.936	4.382	4.639	1.860	65	-	18.882
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladům nebo výnosům	29	15	118	245	-	-	407

Závazky vůči nebankovním subjektům	6.677	1.947	442	-	-	9.066
Závazky vůči bankám a jiným finančním institucím	1.008	3.886	1.349	-	-	6.243
Vydané dluhové cenné papíry	1	89	233	-	-	323
Podřízené závazky	-	15	212	88	-	315
Obchodní a ostatní závazky	464	43	16	2	6	531
Finanční závazky celkem	8.179	5.995	2.370	335	6	16.885
Čistá pozice likvidity	(243)	(1.613)	2.269	1.525	59	1.997

V souladu s finanční politikou skupiny Emitenta jsou shromažďovány informace od dceřiných společností Emitenta týkající se profilu likvidity jejich finančních aktiv a pasiv a podrobnosti o dalších předpokládaných peněžních tocích plynoucích z plánované budoucí činnosti. Je monitorována denní pozice likvidity a provádí se pravidelné stresové testování likvidity v rámci různých scénářů, které zahrnují jak běžné, tak nepříznivější tržní podmínky. Jednotlivé scénáře se zaměřují na likviditu dostupnou na trzích, povahu souvisejících rizik a rozsah jejich dopadu na podnikání skupiny Emitenta, dostupné nástroje řízení a preventivní opatření.

Navzdory všem opatřením Emitenta zaměřeným na zajištění dostatečné likvidity a na omezení důsledků rizik v oblasti likvidity může mít nedostatek dostupných zdrojů významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Operační riziko

Skupina Emitenta čelí přímým nebo nepřímým ztrátám vyplývajícím z nejrůznějších příčin souvisejících se selháním procesů, lidí, technologií a infrastruktury, a s vnějšími faktory jinými než jsou úvěrové riziko, tržní riziko a riziko v oblasti likvidity.

Hlavním cílem řízení operačního rizika Emitenta a jeho dceřiných společností je splnit regulatorní požadavky na řízení operačních rizik a zároveň vyvážit vyloučení finančních ztrát a poškození dobrého jména skupiny Emitenta s celkovou efektivitou nákladů. Vnitřní standardy pro řízení operačního rizika jsou systematicky rozvíjeny a dodržování těchto standardů je sledováno funkcí řízení rizik a funkcí interního auditu Emitenta a jeho dceřiných společností.

V rámci řízení operačního rizika Emitent a jeho dceřiné společnosti:

- (i) identifikují rizika při sebehodnocení rizik (risk and control self assessment) a přijímají nápravná opatření k omezení nebo odstranění těchto rizik;
- (ii) nastavují a monitorují rizikové indikátory (key risk indicators);
- (iii) sledují a analyzují ztrátové události operačního rizika;
- (iv) řídí riziko outsourcingu;
- (v) řídí rizika související se zaváděním nových produktů;
- (vi) řídí rizika související s IT a bezpečností IT;
- (vii) řídí rizika související s fyzickou bezpečností;
- (viii) řídí rizika právní a rizika compliance; a
- (ix) zpracovávají a testují plány pro zabezpečení kontinuity podnikání.

Při výpočtu kapitálového požadavku k operačnímu riziku postupuje Emitent podle standardizovaného přístupu uvedeného v čl. 317 nařízení CRR, tj. rozdělí činnosti do linií podnikání dle nařízení CRR, a to v souladu s aplikovatelnými zásadami stanovenými nařízením CRR. Emitent následně vypočítá kapitálový požadavek k operačnímu riziku jako tříletý průměr součtu ročních kapitálových požadavků všech linií podnikání, přičemž roční kapitálový požadavek pro každou linii podnikání se rovná součinu odpovídajícího faktoru beta uvedeného v nařízení CRR a části relevantního ukazatele přiřazené příslušné linii podnikání.

Není však možné zajistit, aby navzdory všem snahám Emitenta a jeho dceřiných společností bylo možné se vyhnout operačnímu riziku, které by mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(e) Soudní a jiná řízení

V souvislosti s běžnou činností dceřiných společností Emitenta mohou být proti těmto společnostem vedena soudní a jiná řízení. Přestože se Emitent domnívá, že řízení, do kterých by mohly být dceřiné společnosti Emitenta

zapojeny, nebudou mít významný dopad na jejich finanční situaci, budoucí provozní výsledky či peněžní toky, konečný výsledek těchto řízení a jejich dopad na konkrétní dceřinou společnost, případně dle závažnosti na skupinu Emitenta, nemůže být s přiměřenou jistotou předem odhadnut.

(f) Rizika spojená se strategií rozšiřování podnikání na nové trhy

Současným trendem skupiny Home Credit je expanze jejího podnikání v Číně, Vietnamu, Indii, Indonésii, na Filipínách, v USA, v zemích Společenství nezávislých států a na dalších trzích (zejména těch, které se aktuálně rozvíjejí). Toto rozšíření může být financováno za použití finančních zdrojů vlastních a financování od třetích stran. Skupině Home Credit mohou (přímo nebo prostřednictvím řízených společností) při expanzi na těchto trzích vzniknout značné náklady z důvodu nedostatečně obeznamenosti potenciálních zákazníků s nabízenými produkty, zvýšené politické a ekonomické nestability, nedůvěry zahraničních společností, vyššího rizika podvodu, daňových úlev nebo státních příspěvků, teritoriálních rozměrů těchto trhů, nedostatku účinných distribučních kanálů a omezené nabídky kvalifikované a zkušené pracovní síly. Neexistuje žádná záruka, že expanze splní očekávání skupiny Home Credit ve vztahu k určité úrovni zisku, výnosů, produktivity nebo jiným způsobem přinese očekávané benefity. V případě neúspěšné expanze však sníží ztráty vzniklé na těchto trzích a náklady na expanzi celkové zisky skupiny Emitenta, jejíž součástí je skupina Home Credit.

(g) Vývoj relevantních trhů

Vzhledem k tomu, že Emitent řídí společnosti, jejichž zisky plynou z různých regionálně a produktově určených trhů, může vývoj příslušných relevantních trhů významně ovlivnit finanční situaci a zisk skupiny Emitenta. Emitent zejména nemůže zaručit, že současný celkový objem jistiny spotřebitelských úvěrů poskytnutých jednotlivými společnostmi ze skupiny Home Credit bude udržitelný. Zároveň Emitent nemůže předpovědět, zda společnosti, které spravuje, budou schopny udržet si své postavení na trzích, na kterých působí.

Aby si Emitent skrze své dceřiné společnosti udržel, případně zlepšil své postavení na relevantních trzích, budou dceřiné společnosti Emitenta rozšiřovat svá portfolia nabízených produktů a tím diverzifikovat stávající produktové portfolio. V takovém případě budou dceřiné společnosti Emitenta čelit rizikům spojeným s novými produkty. Tato rizika nemusí být vždy předvídaná a včas adekvátně minimalizována přijatými opatřeními.

(h) Skupina Home Credit se spoléhá na ochranu dle zákonů o duševním vlastnictví

Společnosti ze skupiny Home Credit zaregistrovaly, nebo předložily k registraci, některé z ochranných známek vztahujících se k nejvýznamnějším obchodním značkám typickým pro skupinu Home Credit. Společnosti ze skupiny Home Credit například zaregistrovaly ochrannou známku „Home Credit“ v bílé a bílou siluetu lednice na červeném pozadí, a to i ve variaci pro „Home Credit Bank“ a „Home Credit Insurance“, a předložily k registraci či zaregistrovaly jako ochrannou známku nové logo, tvořené červeným nápisem „Home Credit“, s obrazovým prvkem představující usmívající se tvář, které nahrazuje písmeno „o“ ve spojení „Home Credit“, a to také ve variaci pro „Home Credit Bank“ a „Home Credit Insurance“. Skupina Home Credit se při vytváření a ochraně svých práv na obchodní značku spoléhá na zákony o ochranných známkách a jiné právní předpisy týkající se duševního vlastnictví. Nelze však zaručit, že skupina Home Credit bude schopna zachovat, nebo v případě podání k registraci, dosáhnout ochrany svých práv duševního vlastnictví, nebo že ochranné známky, na které se skupina Home Credit spoléhá, nebudou zpochybněny, zrušeny ani fakticky zneužity třetími stranami. Neoprávněné užití práv duševního vlastnictví skupiny Home Credit může také nepříznivě ovlivnit podnikání skupiny Home Credit, pokud dojde k negativním asociacím, které ovlivní obchodní značky skupiny Home Credit. Jakákoli poškození práv duševního vlastnictví a/nebo pověsti skupiny Home Credit mohou mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(i) Nedodržování pravidel k zamezení legalizace výnosů z trestné činnosti, boje proti korupci a pravidel proti financování terorismu

Emitent a jeho dceřiné společnosti musí dodržovat pravidla v souladu s národními a mezinárodními předpisy týkajícími se boje proti legalizaci výnosů z trestné činnosti, korupci a financování terorismu. V posledních letech došlo ke zpřísnění těchto pravidel a předpisů, přičemž je pravděpodobné, že tato pravidla mohou být zpřísnována i v budoucnu. Dodržování pravidel a předpisů účinných v této oblasti klade značnou finanční zátěž na banky a ostatní finanční instituce skupiny Emitenta. Jakékoli porušení těchto nebo podobných pravidel či pouhé podezření z takového porušení může mít závažné právní, finanční i reputační následky, včetně možných sankcí uložených ze strany příslušných regulačních orgánů. Výše uvedené by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(j) Potřeba licencí a riziko regulace

Prevažná většina podnikání dceřiných společností Emitenta je závislá na licencích udělovaných správními orgány v zemích, v nichž dceřiné společnosti Emitenta vykonávají svou činnost. Pokud dceřiné společnosti Emitenta licenci ztratí nebo jim bude odebrána, nebudou schopny provádět svou činnost. Ztráta licence, porušení podmínek jakékoli licence nebo nezískání nebo neobnovení všech požadovaných licencí konkrétních dceřiných společností Emitenta může mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Emitent i jeho dceřiné společnosti musí dodržovat pravidla týkající se (konsolidované) kapitálové přiměřenosti, obezřetného podnikání, řízení likvidity a dalších pravidel vytvořených za účelem omezení rizik, kterým činnost Emitenta a dceřiných společností Emitenta podléhá. S ohledem na současné pojetí obezřetnostního bankovního dohledu na konsolidovaném základě, vycházejícího z poměru finančního a nefinančního pojetí skupiny PPF, existuje možné riziko budoucí změny předpisů týkajících se bankovního dohledu na konsolidovaném základě, riziko změny regulované skupiny na celou skupinu PPF či riziko dodatečného kapitálového požadavku ze strany příslušného regulátora. Stejně tak může v případě dalšího růstu a rozvoje dceřiných společností Emitenta dojít ke zvyšování nároků na jejich kapitálovou přiměřenost za účelem dodržení konsolidované kapitálové přiměřenosti. V případě změny regulačních předpisů se Emitent a jeho dceřiné společnosti budou muset takové regulaci přizpůsobit, což však Emitent není schopen předem zajistit ani garantovat.

(k) Rizika spojená s poskytováním spotřebitelského financování

Předmět podnikání společností skupiny Home Credit sestává zejména z poskytování spotřebitelských finančních produktů a souvisejících služeb spotřebitelům v různých státech. Žadatelé o spotřebitelský úvěr musí obecně splňovat pouze několik málo podmínek, k nimž patří například požadavek na trvalý pobyt v příslušném státě, minimální věk, mzda ve výši, která žadateli umožní splácet konkrétní splátky atd. Většinou není požadována žádná záruka ani žádný jiný zajišťovací nástroj (např. zástavní právo, zajištění formou převodu vlastnického práva atp.) nebo prohlášení třetí strany. Pohledávky plynoucí společností skupiny Home Credit z poskytnutých úvěrů jsou obecně zajištěny pouze smlouvami o srážkách ze mzdy. V Asii je standardní, že splácení úvěrů je zajištěno přímým inkasem z bankovních účtů zákazníka.

Výše zmíněná skutečnost znamená, že schopnost klienta splácet úvěr je obecně nižší, než je tomu v případě bankovního financování. Snížení úrovně příjmů a zvýšení nezaměstnanosti mohou negativně ovlivnit poptávku zákazníků po produktech a službách skupiny Home Credit a schopnost jednotlivců splácet úvěry. Zhoršující se kvalita úvěrového portfolia skupiny Home Credit bude v této souvislosti mít za následek zvýšené ztráty. Vzhledem k tomu, že povinnost dlužníka obvykle není zajištěna žádnou zárukou ani obdobným nástrojem třetí strany, v případě, že dlužník přestane čerpat mzdu, závazek dlužníka splatit úvěr se stane prakticky neuspokojitelným a společnost je vystavena vyššímu riziku, že pohledávka zůstane nezaplacena. V případě, že významná část pohledávek společností zůstane nezajištěna a dlužníci nebudou schopni splnit své závazky vyplývající pro ně z poskytnutých úvěrů, daná společnost nebude schopna vytvářet zisk v potřebné výši a nebude disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků pro účely poskytování nových úvěrů. Snížení spotřebitelských výdajů, nárůst platební neschopnosti a zhoršení makroekonomických finančních podmínek mohou vést ke zvýšení úrovně nesplacených úvěrů skupiny Home Credit, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci. Dále by mohly být ovlivněny peněžní toky skupiny Home Credit a schopnost příslušných společností skupiny Home Credit plnit své povinnosti.

(l) Splácení poskytnutých nebankovních úvěrů

Za účelem zajištění splácení úvěrů byla společnostmi skupiny Home Credit, které nejsou bankami dle příslušné jurisdikce, přijata pravidla pro poskytování úvěrů a jejich vymáhání. Tato pravidla nejsou tak přísná jako pravidla požadovaná bankami, což je důsledkem zejména hodnoty poskytnutých finančních prostředků a potřeby flexibility a konkurenceschopnosti. Obecně lze říci, že tato pravidla plní svůj účel a udržují rozsah splácení poskytnutých úvěrů na přijatelné úrovni. Navzdory těmto opatřením však skupina Home Credit nemůže zaručit, že při uplatňování těchto pravidel a postupů bude úroveň splácení úvěrů zachována na současné úrovni a že tato úroveň nebude v budoucnu klesat.

(m) Vývoj hospodářské soutěže na trhu spotřebitelských financí

Skupina Home Credit poskytuje spotřebitelům jakožto klientům produkty spotřebitelského financování na vymezených trzích v regionech nebo městech jednotlivých zemí, v nichž společnosti skupiny Home Credit působí.

Na těchto trzích (případně v regionech a městech) mají tyto společnosti řadu konkurentů, kteří disponují rozsáhlými a v některých případech dokonce většími finančními, technickými, marketingovými a jinými zdroji.³ Nelze proto s jistotou předpovědět, zda budou společnosti skupiny Home Credit schopny nadále úspěšně konkurovat na takových trzích nebo že konkurenční tlak či změny na příslušných trzích nebudou mít významný nepříznivý vliv na skupinu Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

Společnosti, které poskytují finanční služby pro spotřebitele, soutěží na příslušných trzích a v zájmu vlastní úspěšnosti v takové konkurenci musí pružně reagovat na veškeré změny na trhu, včetně změn chování svých konkurentů, zavádění nových produktů a nových potřeb a požadavků klientů. Snaha společnosti udržet nebo zvýšit svůj podíl na trhu by mohla vést k situaci, kdy by společnost investovala značné množství svých finančních prostředků do nových produktů nebo změnila podmínky současných produktů. V důsledku toho může být společnost vystavena riziku, že nabízené produkty se mohou zdát nevhodnými pro podnikání takové společnosti nebo mohou vypadat nezajímavé pro zákazníky, případně že náklady na jejich zavedení budou nepřiměřené z hlediska zisku, který generují.

Vývoj na příslušných trzích (zejména rostoucí konkurence) může významně ovlivnit finanční situaci a zisk jednotlivých společností skupiny Home Credit. Snížení celkového objemu úvěrů poskytnutých jednotlivou společností skupiny Home Credit by mohlo mít negativní dopad na zisk této společnosti a nepřímo i na zisk Emitenta.

(n) Riziko zahájení insolvenčního řízení

V případě, že dceřiné společnosti Emitenta nebudou schopny plnit své závazky, mohou být vystaveny riziku zahájení insolvenčního řízení dle příslušné jurisdikce. V důsledku zahájení insolvenčního řízení dlužník obecně ztrácí právo nakládat se svým majetkem, tento majetek spravovat a vykonávat práva s ním související. I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, jednání v rámci obvyklého hospodaření, nebo jednání učiněného za účelem odvrácení hrozící újmy, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán na dceřinou společnost Emitenta, bude tato dceřiná společnost po předem neurčenou dobu omezena v dispozici se svým majetkem, což by mohlo, v závislosti na významu konkrétní dceřiné společnosti na skupinu Emitenta, mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(o) Riziko související s podvody v procesu vyjednávání smluv o spotřebitelském financování

Prioritou skupiny Home Credit je eliminovat riziko možného podvodu při poskytování úvěrů jejím klientům. Z toho důvodu jsou průběžně důkladně zkoumány konkrétní doklady a certifikáty doručené klienty spolu s jejich žádostí o úvěr. Nelze však vyloučit, že určité společnosti skupiny Home Credit mohou být poškozeny v případě podvodu a mohou poskytnout úvěr na základě padělaných nebo nepravdivých dokumentů a informací. Nelze vyloučit, že podvodná činnost by mohla nastat rovněž na straně zaměstnanců, agentů, zprostředkovatelů a dalších smluvních stran konkrétních společností, na které se daná společnost skupiny Home Credit spoléhá při poskytování finančních služeb spotřebitelům. Pokud na základě takové podvodné činnosti společnost poskytne úvěry v nepřiměřené výši, následná absence úhrady těchto úvěrů by mohla mít nepříznivý dopad na podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci takové společnosti a nepřímo i na zisky Emitenta, a to v míře úměrné konkrétnímu případu podvodné činnosti.

(p) Závislost dceřiných společností Emitenta na IT systémech

Činnost dceřiných společností Emitenta je velmi závislá na úspěšném a nepřerušovaném fungování počítačových systémů, sítí a databází. Činnost IT systémů může být ovlivněna řadou problémů, jako jsou počítačové viry, útoky hackerů, škody na IT centrech nebo hardwarové vady. IT systémy navíc vyžadují pravidelnou modernizaci, aby vyhovovaly měnícím se obchodním či regulačním požadavkům a udržovaly efektivitu provozu své sítě. Pokud by došlo k opakovanému výpadku nebo selhání systému, mohlo by nastat významné narušení obchodních procesů, dočasné ukončení obchodních operací, vznik nároků na náhradu újmy, ztráta zákazníků či obchodních příležitostí, pokles tržeb a příjmů dotčené dceřiné společnosti, ztráta postavení na trhu nebo významné ovlivnění schopnosti dceřiné společnosti Emitenta rychle vyhodnotit a získat nové obchodní příležitosti, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na Emitenta, jeho podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

³ Jako hlavní konkurenty skupiny Home Credit dle zemí s největším významem pro podnikání skupiny Home Credit lze uvést následující soutěžitele: (i) Čínská lidová republika: MU CFC, BOC CFC, Mashang CFC; (ii) Ruská federace: Alfa Bank, OTP Bank, Sberbank; (iii) Kazachstán: Eurasian Bank, Kaspí Bank; (iv) Vietnam: FE Credit, HD Saison; (v) Česká republika: Hello Bank, Provident; a (vi) Indie: Bajaj.

(q) Rizika spojená se spoluprací s třetími stranami

Společnosti skupiny Home Credit využívají při nabízení svých produktů různé distribuční kanály. Schopnost skupiny Home Credit úspěšně vykonávat svou činnost a vytvářet zisk je tak vysoce závislá na spolupráci s třetími stranami. V případě porušení této spolupráce může být ovlivněna schopnost společností skupiny Home Credit poskytovat své produkty klientům. Některé platby těmto společnostem se navíc provádějí prostřednictvím třetích stran (obvykle bank, které vedou příslušné účty). V případě, že tyto třetí strany (banky) nebudou řádně plnit své povinnosti nebo se ocitnou v úpadku, může být v souladu s právem příslušné jurisdikce vůči této třetí straně přijato opatření, které způsobí, že dotčená společnost skupiny Home Credit nebude oprávněna disponovat finančními prostředky na účtech vedených touto třetí stranou a využívat je pro účely svého podnikání.

(r) Rizika související s potřebou udržovat obchodní vztahy s maloobchodníky

Některé finanční produkty skupiny Home Credit se distribuují prostřednictvím prodejních míst umístěných v maloobchodních prodejnách na základě neexkluzivních distribučních smluv se standardizovanými podmínkami. Zvýšení konkurence na trhu může vést ke snížení provizí společností skupiny Home Credit nebo k situaci, kdy jim nebudou vypláceny žádné provize. V některých případech by také mohlo být požadováno, aby tyto společnosti platily provize svým obchodním partnerům. Zároveň nelze zaručit, že se stávající nebo budoucí obchodní partneři skupiny Home Credit nerozhodnou převést některé nebo všechny své obchodní činnosti k jiným bankám nebo společnostem poskytujícím finanční služby pro spotřebitele, nebo že se nebudou snažit poskytovat finanční služby pro spotřebitele sami. Obchodní partneři skupiny Home Credit mohou také vytvářet společné produkty (např. zákaznické platební karty nebo karty mobilních operátorů) s konkurenty skupiny Home Credit nebo uzavírat dohody omezující schopnost skupiny Home Credit prodávat své produkty prostřednictvím svých maloobchodních sítí, což může mít významný nepříznivý vliv na obchodní činnost skupiny Home Credit, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(s) Riziko ztráty či nedostatku klíčových členů vrcholového managementu, zkušených a/nebo kvalifikovaných pracovníků

Skupina Emitenta (respektive její konkrétní dceřiné společnosti) je závislá na své schopnosti navázat spolupráci s kvalifikovanými členy svého vedení a dalšími kvalifikovanými odbornými pracovníky. Zaměstnanci a management společností skupiny Emitenta mají díky své pozici u těchto společností detailní znalosti o podnikání a obchodní činnosti příslušné společnosti a v některých případech i nad rámec jediné společnosti skupiny Emitenta. Některé obchodní vztahy členů vedení mohou být navíc důležité pro podnikání skupiny Emitenta. Neexistuje jistota, že tyto obchodní vztahy vydrží a že členové vedení a další kvalifikovaní odborní pracovníci zůstanou u společností skupiny Emitenta. Jakákoli ztráta klíčových zaměstnanců a členů managementu může významně bránit vývoji a provádění obchodních plánů, strategií a činností skupiny Emitenta. Pokud se skupině Emitenta nepodaří získat, vyškolit a udržet dostatečný počet zkušených, schopných a spolehlivých pracovníků a managerů, může mít taková okolnost významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(t) Zdanění v oblasti spotřebitelského financování

Pro právní a daňové systémy vztahující se na činnost v oblasti spotřebitelského financování v jurisdikcích, ve kterých provozují činnost společnosti skupiny Home Credit, jsou typické časté změny právních předpisů, oficiálních prohlášení a soudních rozhodnutí, která jsou často nejasná, rozporuplná a jsou rozdílně vykládána různými orgány. Daňové povinnosti podléhají přezkumu a vyšetřování ze strany různých orgánů, které zpravidla mají pravomoc ukládat pokuty či jiné sankce a tyto vymáhat společně se vzniklými úroky. Tyto okolnosti představují značné daňové riziko pro činnost společností skupiny Home Credit.

(u) Rizika související s dostupností potřebných peněžních prostředků

Budoucí vývoj skupiny Emitenta závisí, mimo jiné, na přístupu k finančním zdrojům. Úspěšný rozvoj podnikání dceřiných společností Emitenta a jejich schopnost zavádět nové produkty a konkurovat na relevantních trzích závisí na finančních prostředcích, kterými daná společnost disponuje. Mohlo by se stát, že současné finanční prostředky konkrétní společnosti skupiny Emitenta nebudou dostatečné pro financování jejích budoucích obchodních potřeb a tato společnost bude nucena hledat nové zdroje finančních prostředků. Tyto prostředky nemusí být společnosti k dispozici včas, nebo by mohly být k dispozici pouze za nevýhodných podmínek. V případě, že společnost skupiny Emitenta nebude schopna získat potřebné finanční prostředky, nebude schopna vytvářet nové pohledávky a úspěšně rozvíjet své podnikání.

(v) *Riziko vyplývající z časového nesouladu mezi aktivy a pasivy*

Závazky, které vznikají společností skupiny Emitenta za účelem financování jejich činnosti spočívající v poskytování finančních služeb klientům, kteří nejsou finančními institucemi, jsou ve svých parametrech zásadně odlišné od závazků z finančních produktů, které společnosti skupiny Emitenta poskytují těmto svým klientům. Uvedené rozdíly se promítají především ve splatnosti a výši těchto závazků, včetně výše a způsobu výpočtu jejich úročení. Existuje tak riziko, že tyto nesrovnalosti mezi přijatým financováním a poskytnutým financováním mohou za určitých podmínek vést k situaci, kdy budou společnosti skupiny Emitenta mít nedostatečný přísun finančních prostředků na splacení svých závazků, zvýšené náklady na financování nebo budou čelit jiným podobným negativním vlivům, které tyto společnosti budou ohrožovat.

(w) *Riziko vyplývající ze změn inflace*

Obchodní výsledky a zisky konkrétních společností, které poskytují financování svým klientům, jsou obecně ovlivněny úrovní inflace. Výrazné zvýšení inflace by vedlo k vyšším provozním nákladům a mohlo by mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(x) *Sankce udělené příslušnými státními orgány*

V jednotlivých zemích, v nichž dceřiné společnosti Emitenta působí, existují různé úrovně regulace subjektů poskytujících služby v oblasti spotřebitelského financování a bankovních služeb. Dceřiné společnosti Emitenta tak podléhají regulaci a kontrole ze strany příslušných státních orgánů. Emitent proto nemůže vyloučit provádění kontrol, prověrek a inspekcí ze strany těchto státních subjektů, což může vést k uložení pokuty, pozastavení činnosti nebo jiným sankcím, jež mohou mít významný nepříznivý vliv na skupinu Emitenta, její podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci.

(y) *Rizika spojená s podnikáním PPF banky*

V tomto oddíle jsou vymezena rizika specifická pouze pro podnikání PPF banky. Není-li však v příslušném oddíle výše výslovně uvedeno, že se uvedené riziko vztahuje pouze na skupinu Home Credit či její společnosti, vztahují se na podnikání PPF banky také rizika uvedená výše v této podkapitole 3.3 „Rizikové faktory související s podnikáním dceřiných společností Emitenta“.

Rizika na finančních trzích

PPF banka v rámci své činnosti uzavírá řadu investičních a obchodních transakcí na dluhových, akciových, peněžních i derivátových trzích. Při uzavírání transakcí na všech těchto trzích PPF banka vychází z určitých předpokladů a odhadů o situaci a budoucím vývoji na těchto trzích. Generované příjmy z uzavřených transakcí jsou tak často závislé na vývoji tržních cen, které jsou mimo kontrolu PPF banky a jsou výsledkem řady neovlivnitelných a často také nepředvídatelných faktorů. Ačkoli se PPF banka při svých aktivitách na těchto trzích spoléhá na své předchozí zkušenosti a vyvíjí činnost směřující k minimalizaci těchto tržních rizik, není možné zcela vyloučit významný nepříznivý vliv těchto rizik na podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situaci PPF banky, čímž by mohlo být významně nepříznivě ovlivněno také podnikání, výsledky hospodaření a/nebo finanční situace Emitenta.

Konkurence v bankovním sektoru v České republice

PPF banka čelí významné konkurenci v mnoha aspektech svého podnikání. V době vyhotovení tohoto Prospektu působí na území České republiky několik desítek bank a řada specializovaných finančních institucí – komerční a investiční banky, specializované investiční firmy, hypoteční banky, pojišťovny, investiční společnosti, brokerské společnosti, společnosti nabízející spotřebitelské úvěry a další specializované instituce, jež nabízejí shodné nebo obdobné služby jako PPF banka. Ve finančním sektoru, obzvláště v sektoru bankovníctví, tak panuje v České republice značná konkurence. Navíc lze očekávat zvýšení konkurence vstupem dalších zahraničních bank a specializovaných finančních institucí na český bankovní trh v důsledku pokračující liberalizace finančních služeb v rámci Evropské unie. Pokud by PPF banka nebyla schopna obstát v této rostoucí konkurenci, může dojít k významnému zhoršení výsledků jejího hospodaření a/nebo finanční situace.

4. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webových stránkách Emitenta www.ppffinancialholdings.eu jsou umístěny následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	Dokument a odkaz	Strana
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2016	PPF Financial Holdings B.V. - Consolidated special purpose financial statements for the year ended 31 December 2016 https://www.ppf.cz/files/ppf-fh-financial-statements-fy2016.pdf	Strany 2-3 – zpráva auditora adresovaná představenstvu Emitenta Strany 4-81 - konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2016
Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2017	PPF Financial Holdings B.V. - Annual Accounts 2017 https://www.ppf.cz/files/ppf-fh-financial-statements-fy2017.pdf	Strany 113-115 - zpráva auditora adresovaná valné hromadě a představenstvu Emitenta Strany 7-112 – konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2017

5. ODPOVĚDNÉ OSOBY

5.1 Osoby odpovědné za údaje uvedené v prospektu

Osobou odpovědnou za správné vyhotovení prospektu je Emitent – PPF Financial Holdings B.V., soukromá společnost s ručením omezeným založená podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskyalaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 61880353, jejímž jménem jedná Paulus Aloysius de Reijke, člen představenstva, uvedený v podkapitole 10.12 „*Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta*“.

5.2 Prohlášení Emitenta

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

Ke dni vyhotovení Prospektu, v Amsterdamu,



Paulus Aloysius de Reijke
člen představenstva

6. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

6.1 Obecné informace o nabídce

Emitent pověřil na základě smlouvy o administrátorovi uzavřené dne 13.12.2017 mezi Emitentem a PPF bankou (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“) PPF banku činností Administrátora ve vztahu k evidenci Dluhopisů, kterou vede jakožto centrální evidenci cenných papírů v České republice společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČ: 25081489, se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4308 (dále jen „**Centrální depozitář**“), a činností Agenta pro výpočty v souladu s Emisními podmínkami a Smlouvou s administrátorem.

Emitent vydal Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých). Dluhopisy byly před vyhotovením tohoto Prospektu nabídnuty Emitentem k úpisu a koupi v rámci privátní nabídky prostřednictvím Hlavního manažera (PPF banky) několika vybraným a osloveným soukromým či institucionálním investorům, a to za podmínek, které nezakládaly povinnost Emitenta vypracovat a uveřejnit prospekt. Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů, kterou Emitent nebo Hlavní manažer (včetně distribuce tohoto Prospektu vybraným investorům na důvěrné bázi) již učinili nebo učiní v České republice ještě před schválením tohoto Prospektu ze strany ČNB a jeho uveřejněním, byla či bude činná na základě výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt Dluhopisů dle příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, tj. Dluhopisy k datu vyhotovení tohoto Prospektu nebyly nabízeny prostřednictvím veřejné nabídky.

Emitent uveřejnil tento Prospekt pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP. K Datu emise činí v souladu se sazebníkem burzovních poplatků BCPP náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP 50.000,- Kč (slovy: padesát tisíc korun českých). Pokud se potenciální investor rozhodne nabýt Dluhopisy na regulovaném trhu BCPP, budou mu účtovány poplatky dle sazebníku příslušného člena burzy a v závislosti na velikosti pokynu.

6.2 Umístění a upsání Dluhopisů

Dluhopisy vydané k Datu emise byly nabídnuty prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi v rámci privátní nabídky několika vybraným a osloveným soukromým či institucionálním investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a na základě smlouvy o úpisu uzavřené mezi Emitentem a daným upisovatelem.

K Datu emise vydal Emitent Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých). Emitent je však oprávněn vydat Dluhopisy ve větším objemu emise Dluhopisů, než byla předpokládána celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, a to během Lhůty pro upisování emise dluhopisů, a po jejím uplynutí kdykoli i v průběhu Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány v čl. 2.3 Emisních podmínek). Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byl předpokládáný objem emise Dluhopisů, celkový objem emise Dluhopisů po takovém zvýšení nepřekročí 200 % (dvě stě procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů.

Dluhopisy byly a případně budou na trhu umístěny Hlavním manažerem na tzv. „best effort“ bázi, tj. Hlavní manažer vždy vyvine veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby vydané Dluhopisy byly na trhu umístěny (tj. upsány a/nebo koupeny investory), avšak v případě, že se takovéto umístění nepodaří, není Hlavní manažer povinen jakékoli vydané Dluhopisy upsat a koupit. Způsob úpisu a nabízení Dluhopisů vydaných po datu vyhotovení tohoto Prospektu bude vždy určen Emitentem s ohledem na objem vydávaných Dluhopisů, účel jejich vydání, aktuální tržní podmínky a další relevantní okolnosti, a to vždy za splnění všech zákonných požadavků a jiných požadavků specifických pro Emitenta, a to zejména požadavků stanovených tímto Prospektem a Emisními podmínkami.

6.3 Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

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

Osoby, jimž se dostane tento Prospekt do rukou, jsou povinny se seznámit se všemi shora uvedenými omezeními, jež se na ně mohou vztahovat, a taková omezení dodržovat. Tento Prospekt sám o sobě nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v jakékoli jurisdikci.

Emitent zejména upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány podle Zákona o cenných papírech USA ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu USA a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území USA nebo osobám, které jsou residenty USA (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 Velké Británii 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, ve znění pozdějších předpisů. Veškeré právní úkony týkající se Dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií, pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000), ve znění pozdějších předpisů, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order*), ve znění pozdějších předpisů, a nařízením o prospektu z roku 2005 (*The Prospectus Regulations 2005* ve znění pozdějších předpisů).

Emitent a Hlavní manažer žádají všechny nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu Prospekt, 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 Prospekt nebo jeho případné dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny ve vytištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

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

6.4 Přijetí k obchodování a způsob obchodování

Emitent hodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP. Dluhopisy nejsou k datu vyhotovení tohoto Prospektu obchodovány na žádném jiném tuzemském nebo zahraničním regulovaném trhu nebo burze. K datu vyhotovení tohoto Prospektu Emitent nehodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na dalším tuzemském či zahraničním regulovaném trhu nebo burze.

6.5 Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů

Dluhopisy byly vydány jejich připsáním na účet upisovatele u Centrálního depozitáře proti zaplacení kupní ceny v českých korunách za vydané Dluhopisy (stanovené Emisními podmínkami jako součin Emisního kurzu jednoho Dluhopisu a počtu zakoupených Dluhopisů) na účet Emitenta, a to vše za podmínek uvedených v příslušné smlouvě o úpisu uzavřené mezi Emitentem a daným upisovatelem., resp. v evidencích navazujících na evidenci Centrálního depozitáře, jako vlastníci příslušného počtu Dluhopisů. Centrální depozitář je 100% (stoprocentní) dceřinou společností BCPP a má od příslušného regulačního úřadu uděleno povolení provádět vypořádání obchodů realizovaných na BCPP. Cenné papíry lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře. Většina hlavních obchodníků s cennými papíry v České republice je účastníky Centrálního depozitáře.

6.6 Rating Emitenta a Emise

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

7. EMISNÍ PODMÍNKY

Tyto emisní podmínky (dále jen „**Emisní podmínky**“) upravují práva a povinnosti Emitenta (jak je tento pojem definován níže) a Vlastníků dluhopisů (jak je tento pojem definován níže), jakož i podrobnější informace o emisi podřízených dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“) splatných v roce 2027, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě do 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých), s výnosem určeným po dobu 2 let od Data emise (jak je tento pojem definován v článku 2.1) pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,50 % p.a. a po uplynutí 2 let od Data emise pohyblivou úrokovou sazbou určenou pro každé Výnosové období ve výši odpovídající hodnotě Referenční sazby PRIBOR (jak jsou tyto pojmy definovány níže) zvýšené o marži ve výši 2,5 % p.a., vydávaných společností **PPF Financial Holdings B.V.**, se sídlem Strawinskylaan 933 1077 XX Amsterdam, Nizozemské království, registrační číslo 61880353 (dále jen „**Emitent**“). Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím představenstva (managing board) Emitenta dne 8. prosince 2017.

Nedojde-li ke změně v souladu s čl. 10.1.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a splacením Dluhopisů zajišťovat společnost PPF banka a.s., IČO: 47116129, se sídlem v Evropské 2690/17, 160 41 Praha 6, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1834 (dále jen „**PPF banka**“), resp. její Určená provozovna, jak je vymezena v čl. 10. těchto Emisních podmínek. Emitent může na základě písemné smlouvy pověřit výkonem služeb administrátora spojených se splacením Dluhopisů jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (PPF banka nebo taková jiná osoba dále jen „**Administrátor**“). Stejnopis příslušné smlouvy s administrátorem (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“) bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora, jak je vymezena v čl. 10. těchto Emisních podmínek.

Nedojde-li ke změně v souladu s čl. 10.2.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům vykonávat PPF banka. Emitent může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů v souvislosti s Dluhopisy jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (PPF banka nebo taková jiná osoba dále jen „**Agent pro výpočty**“).

Tyto Emisní podmínky byly vyhotoveny v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Dluhopisy nebudou nabízeny k úpisu formou veřejné nabídky, která by vyžadovala vypracování prospektu ve smyslu ustanovení § 34 a násl. zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“). Emitent má v úmyslu požádat po Datu emise (jak je tento pojem definován níže) o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu či v mnohostranném obchodním systému. Emitent za tímto účelem vyhotoví v souladu s příslušnými právními předpisy prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“), jehož součástí bude i znění Emisních podmínek. Emisní podmínky budou v takovém případě zveřejněny jako součást Prospektu a budou k dispozici společně s Prospektem na webových stránkách Administrátora (v případě, že Administrátorem bude PPF banka, na webových stránkách www.ppfbanka.cz v sekci Důležité dokumenty).

Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech, § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Insolvenční zákon“), a čl. 63 písm. d) nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013, o omezitelných požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012, v platném znění (dále jen „nařízení CRR“). V souladu s tím jsou jakékoli nároky na částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání za podmínek uvedených v těchto Emisních podmínkách zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům (např. pohledávek existujících z titulu kapitálu tier 1).

ISIN Dluhopisů, který jim byl přidělen společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČO: 25081489, se sídlem v Rybné 14, 110 05 Praha 1, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4308 (Centrální depozitář cenných papírů, a.s., jakýkoliv jeho právní nástupce nebo jiná osoba oprávněná nebo pověřená vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s příslušnými právními předpisy společně dále jen „**Centrální depozitář**“), je CZ0000001011. Název Dluhopisů je PPF FIN.H. VAR/27.

1. Obecná charakteristika Dluhopisů

1.1 Podoba, jmenovitá hodnota, druh

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry a znějí na doručitele. Dluhopisy jsou vydány v počtu 40.000 (slovy: čtyřicet tisíc) kusů, každý ve jmenovité hodnotě 100.000,- Kč (slovy: jedno sto tisíc korun českých).

S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

1.2 Vlastníci Dluhopisů; Převod Dluhopisů

1.2.1 Převoditelnost Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být v souladu s čl. 6.3 těchto Emisních podmínek převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty (jak je tento pojem definován níže). K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka.

1.2.2 Vlastníci Dluhopisů

Vlastníkem Dluhopisu je osoba, na jejímž účtu vlastníka je Dluhopis evidován v evidenci vedené Centrálním depozitářem (dále jen „**Vlastník dluhopisů**“). Jestliže zákon nebo rozhodnutí soudu doručené Emitentovi a/nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován v čl. 10. těchto Emisních podmínek) nestanoví jinak, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v evidenci Centrálního depozitáře, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Administrátora, a to prostřednictvím oznámení doručeného do Určené provozovny (jak je tento pojem definován v čl. 10. těchto Emisních podmínek).

1.3 Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisu se vylučuje.

1.4 Některé závazky Emitenta

Emitent se zavazuje, že prostřednictvím Administrátora splatí úrokové výnosy (případně odpovídající alikvotní úrokový výnos, je-li to relevantní) a jmenovitou hodnotu Dluhopisu v souladu s těmito Emisními podmínkami.

1.5 Rating

Ani Emitentovi, ani Dluhopisům nebyl udělen rating žádnou ratingovou agenturou, ani se neočekává, že pro účely emise Dluhopisů dle těchto Emisních podmínek bude rating udělen.

2. Datum a způsob úpisu emise Dluhopisů; Emisní kurz

2.1 Datum emise; Emisní kurz

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 18. prosince 2017 (dále jen „**Datum emise**“). Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise činí 100,00 % jejich jmenovité hodnoty (dále jen „**Emisní kurz**“).

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných během Lhůty pro upisování emise dluhopisů, resp. Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů (jak jsou tyto pojmy definovány níže) po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.2 Způsob a místo úpisu Dluhopisů, způsob a místo splacení Emisního kurzu upsaného Dluhopisu

Předpokládaný objem emise Dluhopisů bude nabídnut Emitentem k úpisu a koupi v rámci privátní nabídky prostřednictvím Hlavního manažera (jak je tento pojem definován níže) několika vybraným a osloveným soukromým či institucionálním investorům, a to za podmínek, které v příslušné zemi nezakládají povinnost Emitenta vypracovat a uveřejnit prospekt. Místem úpisu je Česká republika.

Hlavním manažerem emise bude PPF banka (dále jen „**Hlavní manažer**“).

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na účet upisovatele u Centrálního depozitáře proti zaplacení kupní ceny v CZK za vydávané Dluhopisy (stanovené jako součin Emisního kurzu jednoho Dluhopisu a počtu zakoupených Dluhopisů) na účet Emitenta, a to vše za podmínek uvedených v příslušné smlouvě o úpisu uzavřené mezi Emitentem a daným upisovatelem.

Minimální částka při upisování Dluhopisů činí částku Emisního kurzu 30 (třiceti) kusů Dluhopisů k Datu emise, maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovým objemem nabízených Dluhopisů.

V případě, že upisované částky k Datu emise přesáhnou celkovou částku vypočtenou jako součin Emisního kurzu jednoho Dluhopisu k Datu emise a celkového předpokládaného počtu Dluhopisů v této emisí, vyhrazuje si Emitent právo snížit upisované částky tak, aby (i) se celková upsaná částka rovnala součinu Emisního kurzu jednoho Dluhopisu k Datu emise a celkového předpokládaného počtu Dluhopisů v této emisí; a (ii) poměr částek, za jaké jednotliví upisovatelé zamýšleli upsat Dluhopisy, a částek snížených Emitentem v souladu s touto větou Emisních podmínek, zůstal stejný. Případné přeplatky upisovací částky, které upisovatelé Emitentovi zaplatí, budou Emitentem vráceny bez zbytečného odkladu na účet, ze kterého byly poukázány, nedohodnou-li se Emitent a příslušný žadatel ohledně příslušné částky jinak.

Emitent nebude jakkoliv odpovědný za jednání nabyvatelů Dluhopisů, kteří v rozporu s ustanoveními Zákona o podnikání na kapitálovém trhu budou činit veřejnou nabídku Dluhopisů, aniž by jednali v souladu s kogentními ustanoveními závazné právní úpravy. Takoví nabyvatelé budou sami odpovědni za své jednání.

Z důvodů uvedených výše nabádá Emitent nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet nebo prodávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu Emisní podmínky nebo jiný nabídkový či propagační materiál nebo informace s Dluhopisy související, a to bez ohledu na to, zda Emisní podmínky či jiný nabídkový nebo propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny ve vytištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné podobě. Pro vyloučení pochybností se uvádí, že jakékoli výše uvedené způsoby nakládání s Dluhopisy provádí nabyvatelé Dluhopisů vždy na své vlastní náklady.

U každé osoby, která nabývá Dluhopisy, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, 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 budou, resp. mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, které je nutno dodržovat.

Rozšiřování těchto Emisních podmínek a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou, resp. mohou být, omezeny zákonem v České republice i v dalších zemích. Osoby, jimž se dostanou tyto Emisní podmínky do rukou, jsou povinny seznámit se se všemi takovými omezeními, jež se na ně mohou vztahovat, a taková omezení dodržovat. Tyto Emisní podmínky samy o sobě nepředstavují nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v jakémkoliv jurisdikci.

2.3 Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů; Lhůta pro upisování emise dluhopisů a Dodatečná lhůta pro upisování emise dluhopisů

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů činí 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých). Lhůta pro upisování emise Dluhopisů začne běžet 00:00 k Datu emise a skončí ve 24:00 k Datu emise (dále jen „**Lhůta pro upisování emise dluhopisů**“).

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat i po uplynutí Lhůty pro upisování emise dluhopisů, a to kdykoli v průběhu dodatečné lhůty pro upisování emise Dluhopisů, kterou Emitent případně určí a zpřístupní ji stejným způsobem jako tyto Emisní podmínky (dále jen „**Dodatečná lhůta pro upisování emise dluhopisů**“).

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

Emitent je dále oprávněn vydat Dluhopisy ve větším objemu emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů, a to během Lhůty pro upisování emise dluhopisů, a po jejím uplynutí kdykoli i v průběhu Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů, celkový objem emise Dluhopisů po takovém zvýšení nepřekročí 200 % předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů.

Emitent je oprávněn vydávat emisi Dluhopisů postupně (v tranších), a to jak během Lhůty pro upisování emise dluhopisů, tak i během Dodatečné Lhůty pro upisování emise dluhopisů.

Emitent je oprávněn stanovit Dodatečnou Lhůtu pro upisování emise dluhopisů opakovaně.

Pokud po uplynutí Lhůty pro upisování emise dluhopisů a/nebo Dodatečné Lhůty pro upisování emise dluhopisů bude celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů vyšší nebo nižší než předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů uvedená v první větě tohoto čl. 2.3, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů způsobem stanoveným v čl. 13. těchto Emisních podmínek skutečnou celkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

3. Podřízenost

3.1 Status závazků Emitenta

Dluhopisy jsou podřízenými nástroji ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech, § 172 Insolvenčního zákona a čl. 63 písm. d) nařízení CRR. V souladu s tím jsou jakékoli nároky na částku jistiny Dluhopisů od okamžiku jejich vydání za podmínek uvedených v těchto Emisních podmínkách zcela podřízeny pohledávkám všech nepodřízených věřitelů Emitenta a v případě vstupu Emitenta do likvidace nebo vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta (nebo pokud nastane událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné právní důsledky jako český právní řád se vstupem Emitenta do likvidace nebo vydáním rozhodnutí o úpadku Emitenta) budou pohledávky odpovídající právům s těmito Dluhopisy spojenými uspokojeny až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, a pohledávek, které jsou podřízeny samotným Dluhopisům (např. pohledávek existujících z titulu kapitálu tier 1).

Žádný Vlastník dluhopisů není oprávněn započíst jakékoli pohledávky vyplývající z Dluhopisů proti pohledávkám Emitenta či člena Emitentova konsolidačního celku za Vlastníkem dluhopisů.

Nad rámec výše uvedeného představují závazky z Dluhopisů (a všechny platební závazky Emitenta vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, resp. pohledávky Vlastníků dluhopisů odpovídající právům s Dluhopisy spojenými), s výjimkou podřízenosti popsané v tomto čl. 3.1, přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem a alespoň rovnocenné (*pari passu*) vůči všem dalším současným i budoucím závazkům Emitenta vázaným stejnou nebo srovnatelnou podmínkou podřízenosti.

4. Úrokový výnos

4.1 Způsob úročení

Dluhopisy jsou úročeny následovně:

- (a) během prvních 2 (dvou) let (tj. během prvních 2 (dvou) Výnosových období) pevnou úrokovou sazbou ve výši 4,5% p.a., resp.
- (b) od prvního dne období následujícího (tj. od prvního dne 3. (třetího) Výnosového období) se pevná úroková sazba podle článku 4.1(a) výše změní na pohyblivou úrokovou sazbu, která bude pro každé Výnosové období (počínaje třetím) určena ve výši odpovídající hodnotě Referenční sazby PRIBOR (jak je tato sazba a postup jejího stanovení definován v tomto článku 4.1 níže) stanovené 2 (dva) Pracovní dny před počátkem příslušného Výnosového období, ke kterému se vztahuje, zvýšenou o marži ve výši 2,5 % p.a.

(dále jen „**Úroková sazba**“).

Úrokové výnosy budou narůstat od prvního (1.) dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období.

Úrokové výnosy budou vypláceny za Výnosové období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, a to (i) po dobu prvních 2 (dvou) let (tj. během prvních 2 (dvou) Výnosových období) vždy k 18.12. každého roku a (ii) pro období následující vždy k 18.6. a 18.12. každého roku až do Dne konečné splatnosti dluhopisů (dále jen „**Den výplaty úroků**“), a to v souladu s čl. 6. těchto Emisních podmínek, resp. Smlouvou s administrátorem, je-li to relevantní. První platba úrokových výnosů se očekává k 18.12.2018.

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

provádí vypořádání mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

„Referenční sazbou PRIBOR“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí:

- (a) úroková sazba v procentech p.a. (*per annum*), která je uvedena na obrazovce "Reuter Screen Service" strana PRBO (resp. na jakékoli případné nástupnické straně, nebo v jiném zdroji, ze kterého Agent pro výpočty zjistí hodnotu Referenční sazby PRIBOR) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, stanovená Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) a která je platná pro den, kdy je PRIBOR zjišťován (2. (druhý) Pracovní den předcházející počátku Výnosového období). V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden, pak PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden. Pokud není možno PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto odstavci (a), použije se níže uvedený odstavec (b).
- (b) Pokud nebude v kterýkoli den možné určit sazbu PRIBOR podle výše uvedeného odstavce (a), bude v takový den PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodej českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině dopoledne pražského času od alespoň 3 (tři) bank dle volby Agentu pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se PRIBOR rovnat PRIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (a) výše v nejbližším předchozím Pracovním dni, v němž byl PRIBOR takto zjistitelný.

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

4.2 Konvence pro výpočet úroků

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší jednoho (1) roku se použije úrokové konvence pro výpočet úroku "30/360", tzn. podíl počtu dní v období, za něž je úrok, resp. jiný výnos stanovován, a čísla 360 (kde počet dní je stanoven na bázi roku o 360 dnech, rozděleného do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech, přičemž ale v případě, že (i) poslední den období, za něž je úrok, resp. jiný výnos stanovován, připadá na 31. (třicátý první) den v měsíci a současně první den téhož období je jiný než 30. (třicátý) nebo 31. (třicátý první) den v měsíci, nebude počet dní v měsíci, na jehož 31. (třicátý první) den připadá poslední den období, krácen na 30 (třicet) dnů, nebo (ii) připadá poslední den období, za něž je úrok, resp. jiný výnos stanovován, na únor, nebude únor prodlužován na měsíc o 30 (třiceti) dnech).

4.3 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho (1) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho (1) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedeného v čl. 4.2 těchto Emisních podmínek. Takto stanovená částka úrokového výnosu Dluhopisu bude Emitentem zaokrouhlena na desetihaléře nahoru.

4.4 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti dluhopisů („Dnem splatnosti dluhopisů“ se rozumí Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při shora uvedené úrokové sazbě až do (a) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů nebo jejich zástupcům budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (b) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti

s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5. Splacení a odkoupení Dluhopisů

5.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově dne 18. prosince 2027 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“), a to v souladu s čl. 6. těchto Emisních podmínek, resp. Smlouvou s administrátorem, je-li to relevantní.

5.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

K anebo po uplynutí data 18. prosince 2022 je Emitent oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle čl. 13. těchto Emisních podmínek, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí nejdříve 90 kalendářních dní a nejpozději 31 kalendářních dní před výše uvedeným datem předčasného splacení (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta vyžaduje předchozí souhlas ČNB, případně jiného příslušného orgánu dohledu.

Oznámení Emitenta o předčasné splatnosti Dluhopisů učiněné podle tohoto čl. 5.2 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta k předčasnému splacení všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. V takovém případě se veškeré částky jistiny Dluhopisů spolu s narostlými nevyplacenými alikvotními úrokovými výnosy vztahujícími se k Dluhopisům stávají splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle tohoto čl. 5.2 k výše uvedenému Dni předčasné splatnosti dluhopisů. Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto čl. 5.2 se jinak přiměřeně použijí ustanovení čl. 6. těchto Emisních podmínek.

5.3 Předčasné splacení v důsledku zásadních regulatorních změn

Kdykoliv poté, co dojde k Regulatorní změně (jak je tento pojem definován níže), je Emitent oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit všechny dosud nesplacené Dluhopisy předčasně splatnými, a to řádným oznámením Emitenta učiněným dle čl. 13. těchto Emisních podmínek, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí nejdříve 90 kalendářních dní a nejpozději 31 kalendářních dní před níže uvedeným datem předčasného splacení (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

„**Regulatorní změna**“ znamená kteroukoliv z následujících událostí:

- (a) v důsledku jakékoli změny, případně přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, a/nebo na základě změny interpretace ze strany regulatorních orgánů a/nebo jiné okolnosti či skutečnosti (bez ohledu na povahu či důvod jejich vzniku), přestane být Emitent dle svého vyhodnocení oprávněn zahrnovat do konsolidovaného kapitálu tier 2 dosud nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, vyjma omezení vyplývajících z příslušných limitů položek konsolidovaného kapitálu stanovených závaznou právní úpravou; a/nebo
- (b) v důsledku jakékoli změny, resp. přijetí právního předpisu závazného pro Emitenta, jež nemohly být Emitentem rozumně předvídaný k Datu emise, dojde ke změně daňového režimu Dluhopisů na straně Emitenta a/nebo Vlastníků dluhopisů.

Oznámení Emitenta o předčasné splatnosti Dluhopisů učiněné podle tohoto čl. 5.3 je neodvolatelné a zavazuje Emitenta k předčasnému splacení všech Dluhopisů v souladu s těmito Emisními podmínkami. Předčasné splacení v důsledku Regulatorní změny vyžaduje předchozí souhlas ČNB. V takovém případě se veškeré částky jistiny Dluhopisů spolu s narostlými nevyplacenými alikvotními úrokovými výnosy vztahujícími se k Dluhopisům stávají splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle tohoto čl. 5.3 ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, nestanoví-li oznámení Emitenta dle čl. 13. těchto Emisních podmínek datum pozdější. Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto čl. 5.3 se jinak přiměřeně použijí ustanovení čl. 6. těchto Emisních podmínek.

5.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

S výjimkou případů výslovně uvedených v čl. 8. těchto Emisních podmínek nejsou Vlastníci dluhopisů oprávněni žádat předčasné splacení Dluhopisů. Ustanovení § 23 odst. 5 a 6 Zákona o dluhopisech o právu vlastníka dluhopisu požádat o předčasné splacení se nepoužijí.

5.5 Odkoupení Dluhopisů

Pokud takový postup umožňuje účinná právní úprava, je Emitent za podmínek níže uvedených oprávněn (nikoliv povinen) Dluhopisy kdykoliv jakýmkoliv způsobem odkupovat za jakoukoliv cenu.

5.6 Zrušení Dluhopisů odkoupených Emitentem

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet v majetku Emitenta a případně, zda je znovu prodá (za jakoukoliv cenu), či zda je, za podmínek uvedených níže, oznámením Administrátorovi učiní předčasně splatnými dnem doručení oznámení o předčasné splatnosti Administrátorovi, nestanoví-li oznámení Emitenta datum pozdější. V takovém případě práva a povinnosti z Dluhopisů bez dalšího zanikají z titulu splnutí práva a povinnosti (závazku) v jedné osobě (přičemž pro vyloučení pochybností platí, že ustanovení čl. 6.3 těchto Emisních podmínek se nepoužije).

5.7 Domněnka splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (pokud je relevantní) splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů ve smyslu ustanovení čl. 4., 5. a 8. těchto Emisních podmínek, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet banky Oprávněné osoby (jak je tento pojem definován níže) v clearingovém centru ČNB, resp. na účet Administrátora (podle toho, co je relevantní).

5.8 Dispozice s prostředky na účtu u Administrátora

S prostředky, které Emitent uhradí na účet u Administrátora za účelem výplaty úrokového výnosu z Dluhopisů nebo splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, není Emitent oprávněn disponovat (s výjimkou úrokových výnosů z nich) a příslušný Administrátor je v souladu s těmito Emisními podmínkami použije k výplatě Vlastníkům dluhopisů.

6. Platby

6.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokové výnosy budou vypláceny a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a jinými příslušnými právními předpisy příslušné jurisdikce platnými a účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že (a) česká koruna, případně jiná zákonná měna České republiky, která by českou korunu nahradila, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, a (b) pokud to nebude v rozporu s kogentním ustanovením právního předpisu, bude (i) denominace takových Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z takových Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz předmětné měny nebo národní měnové jednotky na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení příslušné měny nebo národní měnové jednotky (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii), pro vyloučení pochybností, nebude považováno ani za změnu Emisních podmínek ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

6.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále jen „Den výplaty úroků“ nebo „Den konečné splatnosti dluhopisů“ nebo „Den předčasné splatnosti dluhopisů“ nebo každý z těchto dnů jen „Den výplaty“). Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok z prodlení nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad.

6.3 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

6.3.1 Úrokové výnosy

Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka u Centrálního depozitáře budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného kalendářního dne, který o třicet (30) kalendářních dnů předchází příslušnému Dni výplaty úroků (dále jen „Rozhodný den pro výplatu úroku“, každá taková osoba dále jen „Oprávněná

osoba“). „Datum ex-kupón“ je den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro výplatu úroku. Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje kalendářním dnem, na který připadá Datum ex-kupón týkající se takové platby, včetně tohoto dne.

6.3.2 Jmenovitá hodnota

Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka u Centrálního depozitáře budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného kalendářního dne, který o třicet (30) kalendářních dnů předchází Dni splatnosti dluhopisů (dále jen „Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty“, každá taková osoba dále jen „Oprávněná osoba“). „Datum ex-jistina“ je den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty. Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje kalendářním dnem, na který připadá Datum ex-jistina, včetně tohoto dne, až do příslušného Dne výplaty. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být převody všech Dluhopisů pozastaveny počínaje Datem ex-jistina až do příslušného Dne výplaty, přičemž na výzvu Administrátora je Vlastník dluhopisů povinen k takovému pozastavení převodů poskytnout potřebnou součinnost. Tato skutečnost bude oznámena v souladu s čl. 13. těchto Emisních podmínek.

6.4 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle instrukce, kterou příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem nejpozději pět (5) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Instrukce bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřenými podpisy nebo jiným ověřením přijatelným pro Administrátora), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob bude doplněna o originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne starší tří (3) měsíců (taková instrukce spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále jen „Instrukce“). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dle svého uvážení dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen taktéž nejpozději pět (5) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci či doložení jiné formy zmocnění či oprávnění v případě, že za Oprávněnou osobu bude jednat zástupce, a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jež dopadá na příslušnou daňovou jurisdikci) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi spolu s Instrukcí jako její nedílnou součást doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodloužením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Administrátor může dále žádat, aby (i) veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka a (ii) veškeré dokumenty vyhotovené v českém jazyce a určené pro jakékoli užití u daňových orgánů mimo Česku republiku byly opatřeny úředním překladem do anglického jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto čl. 6.4, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto čl. 6.4 a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto čl. 6.4, je považována za řádnou.

Závazek vyplatit kterýkoli úrokový výnos nebo splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto čl. 6.4 a pokud je v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora, 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 centra ČNB). Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto čl. 6.4, pak se závazek splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto čl. 6.4 a pokud je nejpozději do deseti (10) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, resp. odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za časový odklad.

Emitent ani Administrátor nejsou odpovědni za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo další dokumenty nebo informace požadované v tomto čl. 6.4, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé, nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

6.5 Změna způsobu a místa provádění výplat

Emitent (společně s Administrátorem) je oprávněn rozhodnout o změně způsobu a místa provádění výplat, přičemž taková změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno v souladu s čl. 13. těchto Emisních podmínek.

7. Zdanění

Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní, případně poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy příslušné daňové jurisdikce účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy příslušné daňové jurisdikce účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

8. Neplnění závazků

8.1 Případy neplnění závazků

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

(a) *Insolvence*

příslušným soudem bude vydáno rozhodnutí o úpadku Emitenta nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo s rozhodnutím soudu o úpadku Emitenta;

(b) *Likvidace*

příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací nebo nastane jiná událost, se kterou příslušný právní řád spojuje stejné či obdobné důsledky jako české právo se vstupem Emitenta do likvidace;

pak:

může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jichž je vlastníkem, a dosud nevyplaceného úrokového výnosu narostlého na těchto Dluhopisech (je-li to relevantní) v souladu s čl. 4. těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže se Dluhopisy stanou splatné dříve na základě kogentního ustanovení zákona (v takovém případě se postupuje podle příslušných kogentních ustanovení zákona).

8.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Nestanoví-li závazná právní úprava jinak, všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle posledního odstavce čl. 8.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém bylo Oznámení o předčasném splacení doručeno Emitentovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

8.3 Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jím vlastněným Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího čl. 8.2 těchto Emisních

podmínek splatnými. Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

8.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto čl. 8. se jinak přiměřeně použijí ustanovení čl. 6. těchto Emisních podmínek.

8.5 Další práva Vlastníků dluhopisů

Bez ohledu na výše uvedená ustanovení, v případě, že dojde k porušení některé z povinností Emitenta vyplývající z těchto Emisních podmínek, může kterýkoli Vlastník dluhopisů dle své úvahy uplatňovat své nároky vyplývající z Dluhopisů vůči Emitentovi (např. soudní cestou) nebo se jinak, v souladu s právními předpisy, domáhat nápravy takového porušení.

9. Promlčení

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

10. Administrátor a Agent pro výpočty

10.1 Administrátor

10.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Nedojde-li ke změně v souladu s čl. 10.1.2 těchto Emisních podmínek, je Administrátorem PPF banka a určená provozovna a výplatní místo Administrátora (dále jen „**Určená provozovna**“) jsou na následující adrese:

PPF banka a.s.
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6
Česká republika

10.1.2 Další a jiný Administrátor a Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu. Dojde-li ke změně Administrátora nebo Určené provozovny, zpřístupní Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny a Administrátora a úplné znění Emisních podmínek po provedené změně způsobem uvedeným v čl. 13. těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty patnácti (15) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než třicet (30) kalendářních dnů před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti třicátým (30.) kalendářním dnem po takovém Dni výplaty.

Změny předpokládané tímto čl. 10.1.2 nesmějí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu.

10.1.3 Vztah Administrátora a Vlastníků dluhopisů

Je-li Administrátor osobou odlišnou od Emitenta, jedná Administrátor v souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jako zástupce Emitenta a jeho právní vztah k Vlastníkům dluhopisů vyplývá pouze ze Smlouvy s administrátorem.

10.2. Agent pro výpočty

10.2.1 Agent pro výpočty

Nedojde-li ke změně v souladu s čl. 10.2.2 těchto Emisních podmínek, je Agentem pro výpočty PPF banka.

10.2.2 Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo kdykoliv jmenovat jiného nebo dalšího Agentu pro výpočty. Tato změna však nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Emitent změnu Agentu pro výpočty oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v čl. 13. těchto Emisních podmínek.

10.2.3 Vztah Agenta pro výpočty a Vlastníků dluhopisů

Je-li Agent pro výpočty osobou odlišnou od Emitenta, jedná Agent pro výpočty v souvislosti s plněním povinností Agentu pro výpočty jako zástupce Emitenta.

11. Změny a vzdání se nároků

Vykonává-li činnost Administrátora pro Emitenta osoba odlišná od Emitenta na základě Smlouvy s administrátorem, mohou se Emitent a Administrátor bez souhlasu Vlastníků dluhopisů dohodnout na (i) jakékoli změně kteréhokoli ustanovení Smlouvy s administrátorem, pokud jde výlučně o změnu formální, vedlejší nebo technické povahy, je-li provedena k opravě zřejmého omylu nebo je vyžadována platnou právní úpravou, a (ii) jakékoli jiné změně a vzdání se nároků z jakéhokoli porušení některého z článků Smlouvy s administrátorem, které podle rozumného názoru Emitenta a Administrátora nezpůsobí Vlastníkům dluhopisů újmu.

12. Schůze Vlastníků dluhopisů

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen „Schůze“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, pokud příslušné právní předpisy nestanoví jinak. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den oznámení konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi (resp. i Emitentovi, jedná-li se o Schůzi svolávanou Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů) žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné evidence emise Dluhopisů, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou potřebnou součinnost.

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů výhradně v případech uvedených níže v tomto článku 12.1.2 (dále jen „**Změny zásadní povahy**“):

- (a) návrhu změny nebo změn Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze k takové změně či změnám vyžaduje podle platných právních předpisů.

Probíhá-li podle právního předpisu členského státu reorganizace nebo jiné srovnatelné řešení úpadku Emitenta, Emitent nemusí Schůzi svolat.

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Svolavatel oznámí konání Schůze způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek, a to ve lhůtě nejpozději patnáct (15) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny v takové lhůtě, aby Emitent mohl zajistit uveřejnění oznámení způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek, a to ve lhůtě nejpozději patnáct (15) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) údaje nutné k jednoznačné identifikace Emitenta, (ii) označení Dluhopisů, jichž se má schůze týkat, minimálně v rozsahu název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze, datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11:00 hod., (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny Emisních podmínek a jejich zdůvodnění a včetně úplných návrhů usnesení k jednotlivým bodům jednání, a (v) den, který je Rozhodným dnem pro účast na Schůzi. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze na této Schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Zaknihované Dluhopisy

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

12.2.2 Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na schůzi má takový počet hlasů z celkového počtu hlasů, který odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou vydaných a nesplacených Dluhopisů. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které nebyly Emitentem předčasně splaceny ve smyslu článku 5.2, resp. 5.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) vykonávat hlasovací právo spojené s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla schopna se usnášet.

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 (není-li jinak Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) a hosté přizváni Emitentem a/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 třicet procent (30 %) celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek, schopna se usnášet, svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti (6) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze.

Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do patnácti (15) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v první větě tohoto článku 12.3.1 Před zahájením Schůze poskytne Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní. Vlastní Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi se pro účely tohoto článku 12.3.1 nezapočítávají.

12.3.2 Předseda Schůze

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

12.3.3 Společný zástupce

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

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 12.1.2 (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň tří čtvrtin ($\frac{3}{4}$) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. K přijetí ostatních usnesení stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi. Pro vyloučení pochybností platí, že ustanovení § 23 odst. 5 a 6 Zákona o dluhopisech se neuplatní.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak (i) v případě, že byla svolána na žádost Vlastníka dluhopisů nebo Vlastníků dluhopisů, bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna, a (ii) v případě, že byla svolána Emitentem, bude taková Schůze odročena na dobu a místo, které určí předseda této Schůze. O konání náhradní Schůze platí obdobně ustanovení o konání řádné Schůze.

12.4 Zápis z jednání

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

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

13. Zpřístupnění Emisních podmínek, Oznámení

Emisní podmínky jsou zpřístupněny v českém jazyce na webových stránkách Administrátora (v případě, že Administrátorem je PPF banka, na webových stránkách www.ppfbanka.cz v sekci Důležité dokumenty).

Není-li v zákoně či v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, bude jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů dle těchto Emisních podmínek platné, pokud bude uveřejněno a zpřístupněno v českém jazyce alespoň na webových stránkách Administrátora (v případě PPF banky na webových stránkách www.ppfbanka.cz). Pro účely oznámení činěných podle těchto Emisních podmínek je Emitent oprávněn pověřit Administrátora zřízením speciálního rozhraní, na kterém budou oznámení Vlastníkům dluhopisů sdělována a na které bude Vlastníkovi dluhopisů umožněn přístup až po zadání přístupového klíče či hesla. V takovém případě je Administrátor povinen poskytnout Vlastníkovi dluhopisů příslušné přístupové klíče či hesla. Stanoví-li kogentní právní předpisy pro uveřejnění či zpřístupnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné či zpřístupněné jeho uveřejněním či zpřístupněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno či zpřístupňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění či zpřístupnění.

Jakékoli oznámení Emitentovi ve smyslu těchto Emisních podmínek bude řádně učiněno, pokud bude Emitentovi doručeno prostřednictvím PPF banky na následující adresu:

PPF banka a.s.
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6
Česká republika

nebo na jakoukoli jinou adresu, jež bude Vlastníkům dluhopisů oznámena způsobem popsáním v předchozím odstavci tohoto čl. 13.

14. Rozhodné právo, jazyk, spory

Dluhopisy jsou vydávány na základě platných a účinných právních předpisů České republiky. Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky. Tyto Emisní podmínky mohou být přeloženy do angličtiny, případně i do dalších jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Jakékoli případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, těchto Emisních podmínek nebo s nimi související budou řešeny Městským soudem v Praze.

8. ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI/NABÍDCE DLUHOPISŮ

Ve vztahu k zájmům fyzických a právnických osob zúčastněných na emisi či nabídce Dluhopisů tímto Emitent potvrzuje, že PPF banka, vystupující ve vztahu k emisi a/nebo nabídce či úpisu Dluhopisů jako Aranžér, Hlavní manažer, Administrátor a Agent pro výpočty, byla k Datu emise, během nabízení a upisování Dluhopisů osobou ovládanou Emitentem, kterou zůstává také k datu vyhotovení tohoto Prospektu, přičemž Emitent i PPF banka jsou součástí skupiny PPF.

K datu vyhotovení tohoto Prospektu si Emitent není vědom, že by jakákoli fyzická nebo právnická osoba zúčastněná na nabídce Dluhopisů, vyjma PPF banky, měla na nabídce Dluhopisů zájem, který by byl pro takovou nabídku podstatný.

9. POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů k Datu emise odpovídá částce emisního kurzu zaplaceného za Dluhopisy vydané k Datu emise. Od takového emisního kurzu byly následně odečteny náklady související s emisí Dluhopisů, zejména náklady na vydání Dluhopisů, včetně výdajů na právní poradenství, vedení účetnictví, účetní audit, tisk, překlady a přímé platby za služby, zejména Centrálního deponitáře.

Celkové náklady přípravy emise Dluhopisů tvořily cca 0,6 % (šest desetin procenta) z předpokládaného celkového objemu emise Dluhopisů.

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů, po odečtení veškerých poplatků, nákladů a jiných plateb souvisejících s Dluhopisy, byl Emitentem využit na financování společností skupiny Emitenta a na rozvoj podnikatelské činnosti Emitenta uvedené v podkapitole 10.8 „*Přehled podnikání Emitenta*“.

Dluhopisy byly Emitentem také vydány za účelem navýšení konsolidovaného regulatorního kapitálu skupiny Emitenta a diverzifikace zdrojů Emitenta.

10. ÚDAJE O EMITENTOVI

10.1 Auditori Emitenta

Auditovanou konsolidovanou účetní závěrku Emitenta za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016, které byly sestaveny v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, ověřil nezávislý auditor KPMG Accountants N.V., společnost se statutárním sídlem (*statutaire zetel*) v Amsterdamu, s hlavním sídlem na adrese 1186 DS Amstelveen, Laan van Langerhuize 1, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou (*Kamer van Koophandel*) pod registračním číslem 33263683 (dále jen „**KPMG Accountants N.V.**“). KPMG Accountants N.V. je zapsán v registru auditorů vedeném holandským dohledovým orgánem (*De Autoriteit Financiële Markten*), a to na základě oprávnění vydaného dne 27.9.2007, číslo licence 13000121.

Všechny zprávy auditora k historickým konsolidovaným finančním údajům Emitenta byly bez výhrad či varování. Účinná právní úprava účetnictví v Nizozemském království umožňovala Emitentovi připravit zvláštní účetní závěrky dle IFRS, ve znění přijatém EU, přičemž právě takovou zvláštní účetní závěrku je auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2016, tj. tato účetní závěrka nebyla připravena pro statutární účely. Auditor na tuto skutečnost ve své zprávě k této účetní závěrce upozornil a zároveň v kapitole „*Emphasis of the basis of accounting*“ své zprávy zdůraznil následující skutečnosti: „*Upozorňujeme na poznámku A.3 popisující zvláštní účel konsolidovaných zvláštních finančních výkazů a přílohy k finančním výkazům, zahrnující východiska pro jejich přípravu. Náš výrok nebyl kvůli této skutečnosti modifikován*“. Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2017 je již účetní závěrku připravenou bez tohoto zvláštního účelu vyhotovení, a to v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Uvedené auditorské zprávy tvoří součást příslušných finančních výkazů Emitenta, které jsou k dispozici na jeho webové stránce www.ppffinancialholdings.eu.

Emitent prohlašuje, že v průběhu roku 2017 a 2016 auditor odpovědný za ověření konsolidovaných účetních závěrek Emitenta neodstoupil a nebyl odvolán nebo opětovně jmenován.

10.2 Rizikové faktory

Rizikové faktory související s Emitentem, Dluhopisy a podnikáním jeho dceřiných společností jsou uvedeny v kapitole 3. „*Rizikové faktory*“.

10.3 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen v souladu s holandským právem dne 13.11.2014 a následně byl registrován v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou (*Kamer van Koophandel*).

Emitent byl založen jako soukromá společnost s ručením omezeným dle práva Nizozemského království. (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), jejímž hlavní činností je správa, poskytování financování a účast v jiných společnostech.

Emitent je holdingovou společností. Nejvýznamnější součástí skupiny Emitenta jsou skupina Home Credit, PPF banka a ClearBank Ltd.

Emitent po svém založení prakticky nevyvíjel žádnou činnost do doby vnesení jeho dceřiných společností, ke kterému došlo k 30.6.2015. Od vnesení dceřiných společností dle předchozí věty do data vyhotovení tohoto Prospektu došlo zejména k následujícím významným událostem:

2015

V červenci roku 2015 otevřela skupina Home Credit kancelář svého zastoupení v USA, čímž došlo k zahájení činnosti skupiny Home Credit v USA. K zahájení činnosti skupiny Home Credit v USA došlo díky navázání strategické spolupráce mezi Emitentovou dceřinou společností Home Credit US LLC a společností Sprint eBusiness, Inc.

2016

V roce 2016 došlo ke sloučení bývalých dceřiných společností Air Bank AB 1 B.V., AB 2 B.V. a AB 3 B.V. do společnosti AB 2 B.V. a dceřiných společností AB 4 B.V., AB 5 B.V. a AB 6 B.V. do společnosti AB 4 B.V.

2017

V roce 2017 získala skupina Emitenta podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v zúčtovací bance ClearBank Ltd., postupně navýšený ve druhé polovině roku 2017 na 36,36 %. Více informací o ClearBank Ltd. je uvedeno v podkapitole 11.3 „Základní popis ClearBank Ltd.“.

2018

V roce 2018 Emitent realizoval investici spočívající v postupném navýšení kapitálu v ClearBank Ltd. o celkem 9,4 mil. GBP, kdy v důsledku této investice došlo k navýšení podílu Emitenta na základním kapitálu a hlasovacích právech v ClearBank Ltd. na 38,89 %.

Skupina Home Credit v polovině roku 2017 uzavřela dohodu o strategickém partnerství s investiční společností PAG Asia Capital sídlící v Hongkongu (dále jen “PAG”). Na základě této dohody plánuje PAG vstoupit jako minoritní akcionář do dceřiné společnosti Emitenta sídlící v Hongkongu. Více informací o spolupráci skupiny Home Credit s PAG je uvedeno v podkapitole 10.10 písm. (c) „Organizační struktura a akcionář Emitenta“.

10.4 Základní údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	PPF Financial Holdings B.V.		
Místo registrace:	Nizozemské království, obchodní rejstřík vedený nizozemskou Obchodní komorou (<i>Kamer van Koophandel</i>)		
Registrační číslo:	61880353		
DIČ:	8545.29.652		
Datum založení:	13.11.2014		
Trvání:	Založena na dobu neurčitou		
Sídlo:	Strawinskylaan 933, 1077XX, Amsterdam, Nizozemské království		
Právní forma:	besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid / soukromá společnost s ručením omezeným		
Rozhodné právo:	Právní řád Nizozemského království, zejména nizozemský občanský zákoník (<i>Burgerlijk Wetboek</i>), nizozemský zákon o dani z příjmů z roku 2001 (<i>Wet inkomstenbelasting 2001</i>) a nizozemský zákon o konkurzu (<i>Faillissementswet</i>)		
Země registrace:	Nizozemské království		
Zapsaný kapitál:	Základní kapitál:	45.000 EUR	
	Vydaný kapitál:	45.000 EUR	
	Splacený kapitál:	45.000 EUR	
	Základní kapitál je rozdělen na 45.000 akcií, každá z nich v hodnotě 1,- EUR.		
Kontaktní adresa:	PPF Financial Holdings B.V. Strawinskylaan 933 1077 XX Amsterdam Nizozemské království Tel.: + 31 (0) 208 812 120 Fax: + 31 (0) 208 812 121		
Kontaktní adresa v ČR:	PPF banka a.s. Divize Finanční trhy Evropská 2690/17 160 41 Praha 6 Česká republika www.ppfbanka.cz		

Tel.: + 420 222 244 255

Kontakt pro investory: PPF banka a.s.
Divize Finanční trhy
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6
Česká republika
www.ppfbanka.cz

Webové stránky: www.ppffinancialholdings.eu

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu tvoří základní kapitál Emitenta 45.000 (čtyřicet pět tisíc) kmenových akcií na jméno, každá v nominální hodnotě 1,- EUR (slovy: jedno euro), přičemž všech 45.000 (čtyřicet pět tisíc) těchto akcií bylo vydáno a plně splaceno. Se všemi vydanými akciemi jsou spojena stejná hlasovací práva.

PPF Group N.V., společnost založená podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 33264887, vlastní akcie odpovídající 100% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech v Emitentovi.

10.5 Cíle a účely Emitenta

Cílem Emitenta je dle čl. 3. stanov Emitenta:

- (a) Zakládat obchodní společnosti, jakýmkoli způsobem získávat podíly či jakkoli jinak se podílet na obchodních společnostech, řídit a spravovat podnikání a obchodní společnosti;
- (b) poskytovat financování třetím stranám, poskytovat jakoukoli formu zajištění či převzít závazky třetích stran;
- (c) přijímat, zapůjčovat a získávat finanční prostředky, včetně emise dluhových cenných papírů, směnek či jiných cenných papírů nebo jiných dlužních dokladů a uzavírání smluv s tímto souvisejících,

a veškeré další činnosti, které souvisí či jsou nezbytné pro výše uvedené.

10.6 Hlavní investice Emitenta od data poslední zveřejněné účetní závěrky

V průběhu roku 2018 Emitent realizoval investici spočívající v postupném navýšení kapitálu v ClearBank Ltd. o celkem 9,4 mil. GBP, kdy v důsledku této investice došlo k navýšení podílu Emitenta na základním kapitálu a hlasovacích právech v ClearBank Ltd. na 38,89 %. Kromě této investice Emitent od zveřejnění své účetní závěrky za rok končící 31.12.2017 nerealizoval žádné významné investice a ani se k datu vyhotovení tohoto Prospektu k žádným dalším významným investicím nezavázal.

10.7 Platební schopnost Emitenta

S výjimkou závazků z Dluhopisů nemá Emitent žádné významné závazky z přijatých úvěrů nebo vystavených záruk.

10.8 Přehled podnikání Emitenta

(a) Hlavní činnosti Emitenta

Podle údajů uvedených v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou (*Kamer van Koophandel*) je předmětem podnikání Emitenta holdingová činnost.

(b) *Podnikání Emitenta*

Náplní činnosti Emitenta je řízení, financování a účast v jiných společnostech. Emitent ovládá PPF banku a společnosti skupiny Home Credit, tj. společnosti působící na trhu poskytování spotřebitelských půjček v Číně, Ruské federaci, České republice, Slovenské republice, Kazachstánu, Vietnamu, USA, Indii, Indonésii a Filipínách. Předmětem podnikání společností skupiny Home Credit je poskytování spotřebitelského financování fyzickým osobám. Předmětem podnikání PPF banky je bankovní činnost se zaměřením na privátní, korporátní a municipální klientelu.

(c) *Skupina Home Credit*

Emitent je holdingovou společností, ovládající PPF banku a skupinu Home Credit. Skupina Home Credit každoročně navyšuje objem nově poskytnutých půjček jejím klientům, přičemž v roce 2017 se jednalo o částku převyšující 20 miliard EUR. Skupina Home Credit si udržuje své postavení na trzích poskytování spotřebitelských půjček v České republice (na tomto trhu působí od roku 1997), Slovenské republice (od roku 1999), Ruské federaci (od roku 2002), Kazachstánu (od roku 2005), Číně (od roku 2007), Vietnamu (od roku 2009), Indii (od roku 2012), Indonésii (od roku 2013), na Filipínách (od roku 2013) a v USA (od roku 2015).

Skupina Home Credit soustavně sleduje příležitosti k rozšíření své nabídky produktů na trzích poskytování spotřebitelských půjček. Pokud jsou tyto produkty shledány za potenciálně zajímavé pro klienty skupiny Home Credit, jsou uváděny na trh. Tento obchodní model umožňuje společností skupiny Home Credit uspokojovat finanční potřeby klientů flexibilně, spolehlivě a bez zbytečných administrativních překážek.

Pro svou další expanzi si skupina Home Credit vybírá trhy splňující následující kritéria: středně silná konkurence, vyhlídky na významný budoucí růst a velikost umožňující značné úspory z rozsahu. Na trzích, na nichž působí, dosáhla skupina Home Credit vedoucí pozice díky dobře naplánované strategii založené na výhodě včasného vstupu na trh, promyšlené analýze situace v každé příslušné zemi a snadno přenositelném obchodním modelu, který lze efektivně přizpůsobit místním specifikům.

Společnosti skupiny Home Credit na všech trzích, na kterých působí, podporují růst místní ekonomiky a pomáhají zavádět osvědčené postupy v oblasti poskytování spotřebitelských půjček.

Produkty skupiny Home Credit

Skupina Home Credit se zaměřuje na poskytování spotřebitelského financování prostřednictvím různých kanálů a produktů. Skupina Home Credit tak na trzích, na kterých působí, nabízí hotovostní půjčky, revolvingové půjčky a jiné druhy spotřebitelských půjček poskytované v místních měnách. V minulosti skupina Home Credit poskytovala především standardní spotřebitelské úvěry a následně expandovala do oblasti hotovostních půjček, kreditních karet/revolvingových půjček a jiných produktů. Hotovostní půjčky a kreditní karty/revolvingové půjčky byly zpočátku křížově prodávány stávajícím zákazníkům skupiny Home Credit, kteří byli získáni prostřednictvím spotřebitelských úvěrů. Současně s růstem sítě poboček skupiny Home Credit a rozvojem inovativnějších distribučních metod však skupina Home Credit následně začala poskytovat hotovostní půjčky a kreditní karty/revolvingové půjčky také novým zákazníkům, přičemž křížový prodej zůstal i nadále úspěšnou strategií skupiny Home Credit. V zemích, v nichž mají společnosti skupiny Home Credit bankovní licenci, nabízí takto licencované společnosti skupiny Home Credit také transakční bankovníctví pro fyzické osoby a přijímá vklady, které představují významný zdroj místního financování. Portfolio produktů skupiny Home Credit je v každé zemi jiné, jelikož dynamika trhu a potřeby zákazníků se na jednotlivých trzích liší.

Hlavními produkty, které nabízí společnosti skupiny Home Credit, jsou:

Účelové spotřebitelské úvěry

Účelové spotřebitelské úvěry představují klíčový produkt skupiny Home Credit a jsou nabízeny ve velké většině zemí, kde skupina Home Credit působí. Účelové spotřebitelské úvěry jsou nabízeny fyzickým osobám na financování nákupu spotřebního zboží (elektroniky, počítačů, kancelářské techniky, nábytku, stavebního materiálu, sportovního vybavení a jiných věcí). Tyto spotřebitelské úvěry se tudíž považují za účelovou půjčku. Skupina Home Credit navíc využívá účelové spotřebitelské úvěry jako efektivní nástroj pro získávání zákazníků, kterým může následně křížově prodat své další finanční produkty. Účelové spotřebitelské úvěry jsou nabízeny prostřednictvím prodejních míst zřízených v maloobchodních prodejnách na základě smluv uzavřených mezi subjekty skupiny Home Credit a maloobchodními prodejci. Skupina Home Credit má za cíl nabízet zákazníkům, kteří přijdou do obchodu kvůli nákupu spotřebního zboží, službu „jediného kontaktního místa“ („one-stop shop“). Účelové spotřebitelské úvěry jsou poskytovány na základě minimální dokumentace od zákazníka a skupina Home Credit zajišťuje, aby byly účelové spotřebitelské úvěry poskytovány jen osobám splňujícím určitá úvěrová kritéria, a to prostřednictvím pokročilých systémů řízení rizik.

Hotovostní půjčky

Hotovostní půjčky jsou nabízeny ve velké většině zemí, v nichž skupina Home Credit působí. Hotovostní půjčky nejsou podmíněny nákupem zboží či služeb a lze je využít k jakémukoli účelu. V porovnání s účelovými spotřebitelskými úvěry jsou hotovostní půjčky poskytovány na delší dobu a mají vyšší jistinu. Skupina Home Credit se na trh hotovostních půjček stále více zaměřuje, a to kvůli (i) jeho značné velikosti a mnohem vyšší schopnosti růstu v porovnání s trhem účelových spotřebitelských úvěrů a (ii) kvůli své strategii, jejímž cílem je diverzifikace portfolia půjček skupiny Home Credit.

Skupina Home Credit se opírá o dva hlavní způsoby distribuce hotovostních půjček: křížový prodej stávajícím zákazníkům skupiny Home Credit, kteří v minulosti získali spotřebitelský úvěr a mají dobrou úvěrovou historii, a přímou orientaci na nové zákazníky, zejména prostřednictvím sítě poboček společností skupiny Home Credit/prodejních míst/pošt a prostřednictvím prodeje po telefonu a přes internet. Unikátní schopnost skupiny Home Credit spojit zaběhlý systém klasického nabízení spotřebitelského financování prostřednictvím poboček společností skupiny Home Credit, prodejních míst, pošt a prodeje po telefonu se stále významnějšími online prostředky je přitom zárukou dalšího rozvoje špičkové distribuční sítě skupiny Home Credit.

Revolvingové půjčky a kreditní karty

Revolvingové půjčky, které zákazníkům poskytují úvěrový rámec až do výše schváleného úvěrového limitu, jsou obvykle nabízeny stávajícím zákazníkům, kteří upřednostňují stejnou pravidelnou měsíční platbu (na rozdíl od kreditních karet, kde se platba každý měsíc liší). Revolvingové půjčky se obvykle prodávají přes přímé marketingové kanály a bankovní pobočky (v zemích, v nichž působí společnosti skupiny Home Credit, které jsou držitelem bankovní licence).

Kreditní karty umožňují opakovaně si vypůjčit peníze nebo zakoupit výrobky či služby na úvěr až do schváleného úvěrového limitu a s výhodou odkladu placení úroků, věrnostního programu atd. (v závislosti na místních podmínkách). Kreditní karty poskytují zákazníkům finanční flexibilitu. Kreditní karty jsou obvykle nabízeny stávajícím zákazníkům, kteří si vybudovali se společností skupiny Home Credit vztah prostřednictvím spotřebitelského úvěru nebo hotovostních půjček a kteří svou půjčku úspěšně splatili. I noví zákazníci mohou využívat výhod kreditních karet a používat je v řadě různých prodejních kanálů. Obvyklé distribuční kanály zahrnují bankovní pobočky (v zemích, v nichž působí společnosti skupiny Home Credit, které jsou držitelem bankovní licence), přímý marketing, telemarketing, externí call centra, internetové aplikace, zprostředkovatele, partnerské organizace (např. pojišťovny) a prodejní místa.

Půjčky na auto

Půjčky na auto poskytují zákazníkům finanční prostředky na nákup aut. Půjčka obvykle představuje produkt uzavíraný u prodejce automobilů na 3-4 roky a může být zajištěna financovaným vozem.

Půjčky na motocykl

Půjčky na motocykl poskytují zákazníkům finanční prostředky na nákup motocyklu. Tyto půjčky se poskytují především v asijských zemích. Půjčka je obvykle produktem na 12-15 měsíců.

Běžné účty

V zemích, v nichž má bankovní licenci, nabízí takto licencované společnosti skupiny Home Credit svým zákazníkům také běžné účty. Běžné účty umožňují zákazníkům efektivně spravovat jejich vklady a úvěrové produkty. Běžné účty poskytují skupině Home Credit příležitost účinně identifikovat potřeby a chování jejich klientů a nabídnout jim tak lepší služby na míru a nejvhodnější pečlivě vybrané produkty. Zákazníci si účet mohou otevřít a spravovat prostřednictvím poboček skupiny Home Credit a také prostřednictvím aplikace internetového bankovníctví (k dispozici ve vybraných zemích).

Vklady

Díky bankovní licenci v Ruské federaci, Kazachstánu a České republice mohou společnosti skupiny Home Credit držící tyto licence (např. Air Bank a.s. v ČR) využívat svou síť poboček k získávání vkladů drobných zákazníků a podpořit tak růst v oblasti poskytování půjček a diverzifikovat svou základnu pro financování. Ačkoli skupina Home Credit přijímá jak vklady drobných zákazníků, tak vklady firem, zaměřuje se zejména na vklady drobných zákazníků. Skupina Home Credit nabízí dva hlavní druhy vkladů: termínované vklady a vklady splatné na požádání, které se od sebe liší z hlediska měny a úroku. V Ruské federaci, Kazachstánu i České republice je skupina Home Credit zapojena do státem zavedených národních systémů pojištění vkladů, aby snížila riziko náhlého odtoku vkladů a zajistila pro své vkladatele stabilitu.

Pojištění

Jako doplněk ke svým produktům v oblasti spotřebitelských půjček skupina Home Credit svým zákazníkům nabízí pojistné produkty, např. životní pojištění, pojištění pro případ ztráty příjmu, zajištění náhradního příjmu, pokud zákazník přestane být schopen pracovat z důvodu nehody nebo onemocnění vedoucího k plné invaliditě, a jiné pojistné produkty, včetně pojištění zboží a pojištění užívání debetních karet (např. pro případ ztráty karty). Skupina Home Credit spolupracuje s různými pojišťovnami.

Vymáhání a soudní vymáhání půjček

Díky svému dlouhodobému působení na trhu poskytování spotřebitelských půjček získala skupina Home Credit velké zkušenosti, které využila při vypracování sofistikovaného systému schvalování žádostí o půjčku a systému vymáhání půjček od klientů, kteří splátky na půjčku neuhradili řádně a včas. Aby zlepšila vymáhání půjček, využívá skupina Home Credit vícefázové postupy před a při vymáhání, které zahrnují konkrétní kroky podnikané dle přesného harmonogramu, mimo jiné upomínku (dopisem, telefonicky nebo textovou zprávou), žádost o srážku, zesplatnění celé půjčky, případně vymáhání u civilního soudu. Vymáhání je zastaveno jen tehdy, pokud je vymožení dlužné částky prostřednictvím tohoto komplexního postupu nemožné.

(d) PPF banka

Emitent je většinovým akcionářem společnosti PPF banka, a to s podílem na základním kapitálu a hlasovacích právech ve výši 92,96 %.

PPF banka je stabilní bankou působící v České republice již od konce roku 1992, a to původně pod obchodní firmou ROYAL BANKA CS, a.s.

PPF banka v rámci své činnosti provádí všechny druhy bankovních obchodů. PPF banka tak poskytuje bankovní i finanční služby spolu se službami souvisejícími, a to jak v České republice, tak ve vztahu k zahraničí. PPF banka dlouhodobě směřuje nabídku svých produktů zejména na české klienty z řad municipální a podnikové sféry, přičemž dlouhodobou specializací PPF banky je obchodování na finančních a kapitálových trzích v rozsahu vymezeném právními předpisy a na základě licencí udělených ČNB.

PPF banka je v České republice dlouhodobě považována za přední instituci působící v oblasti finančních trhů, jmenovitě zejména v oblasti emise a prodeje dluhových cenných papírů. Tato pozice PPF banky byla opětovně potvrzena v prvním čtvrtletí roku 2018, kdy byla PPF banka hodnocena ze strany Ministerstva financí České republiky jako nejlepší primární dealer státních dluhopisů v České republice za rok 2017.⁴ Ze všech primárních dealerů totiž pomohla PPF banka v České republice umístit na trh největší množství státních dluhopisů (duračně váženo), které Ministerstvo financí České republiky používá na financování státního dluhu.

V horizontu několika posledních let se PPF banka dokázala etablovat také ve veřejném sektoru. V roce 2016 PPF banka úspěšně dokončila implementaci služby akceptace platebních karet a začala připravovat služby v oblasti chytrých měst. Tyto činnosti se promítají v nárůstu výkonnosti PPF banky ve veřejném sektoru a nárůstu klientských zakázek souvisejících s tímto sektorem působení PPF banky.

Významnou sférou činnosti je již řadu let také podnikové bankovníctví. PPF banka se v tomto sektoru dlouhodobě profiluje jako odborník na výrobní průmyslová odvětví (strojírenství, těžba a zpracování dřevní hmoty, energetické projekty v České republice i v zahraničí), domácí velkoobchod a maloobchod, e-shopping a aktivity v zahraničním obchodu. S ohledem na zájem a důvěru klientů PPF banky v její službě přitom stále častěji klienti PPF banky z České republiky žádají PPF banku o pomoc také při jejich snaze o expanzi na zahraniční trhy.

Dalším významným odborem PPF banky je odbor privátního bankovníctví. PPF banka se v tomto sektoru soustředí na nejnáročnější klientelu z řad fyzických osob. Strategii PPF banky v tomto sektoru je zejména osobní přístup ke každému klientovi a neustálá snaha o inovaci produktů nabízených PPF bankou, jejímž výsledkem jsou pravidelná představení unikátních produktů PPF banky nabízených jejím klientům v privátním bankovníctví.

Pro více informací o PPF bance viz podkapitola 11.2 „Základní popis PPF banky“.

⁴ Viz Zpráva o řízení státního dluhu České republiky v roce 2017, dostupná na <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/řízení-statního-dluhu/publikace-a-prezentace/zprava-o-řízení-statního-dluhu/2017/zprava-o-řízení-statního-dluhu-ceske-rep-31059>.

(e) *Postavení Emitenta a jeho dceřiných společností vůči konkurentům*

Jak bylo uvedeno výše, předmětem podnikání Emitenta je holdingová činnost. Vzhledem k vlastnickému podílu Emitenta v jeho dceřiných společnostech a k jeho předmětu podnikání závisí postavení Emitenta vůči konkurentům na postavení jeho jednotlivých dceřiných společností v rámci konkurence na příslušných trzích. Pro více informací o dceřiných společnostech Emitenta a jejich postavení na příslušných trzích viz kapitola 11. „*Popis skupiny Emitenta*“.

10.9 Významné smlouvy Emitenta

Kromě smluv uvedených v tomto Prospektu není Emitent smluvní stranou žádné jiné smlouvy, jež by mohla vést ke vzniku závazku nebo nároku jakéhokoli člena skupiny Emitenta a/nebo skupiny PPF, který by byl problematický z hlediska schopnosti Emitenta plnit závazky vůči osobám jakkoli oprávněným z Dluhopisů.

10.10 Organizační struktura a akcionář Emitenta

(a) *Organizační struktura Emitenta*

Emitent je holdingovou společností ovládající PPF banku a skupinu Home Credit, kterou tvoří společnosti působící na trzích poskytování spotřebitelských půjček v Číně, Ruské federaci, České republice, Slovenské republice, Kazachstánu, Vietnamu, USA, Indii, Indonésii a Filipínách. Emitent také drží podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech ve výši 38,89 % v ClearBank Ltd.

Podnikání skupiny Emitenta je popsáno v podkapitole 10.8 „*Přehled podnikání Emitenta*“. Jednotlivé společnosti, které Emitent považuje za nejdůležitější v rámci jím ovládané skupiny, jsou popsány také v kapitole 11. „*Popis skupiny Emitenta*“.

Emitent je součástí mezinárodní finanční skupiny PPF. Skupina PPF investuje do různých odvětví, jako jsou bankovní a finanční služby, telekomunikace, biotechnologie, pojišťovnictví, nemovitosti, těžba cenných kovů a zemědělství. Klíčovou holdingovou společností skupiny PPF, na jejíž úrovni jsou přijímána strategická rozhodnutí týkající se činnosti celé skupiny PPF, je PPF Group N.V. Podrobnější popis skupiny PPF je obsažen v kapitole 12. „*Popis skupiny PPF*“.

(b) *Akcionář Emitenta*

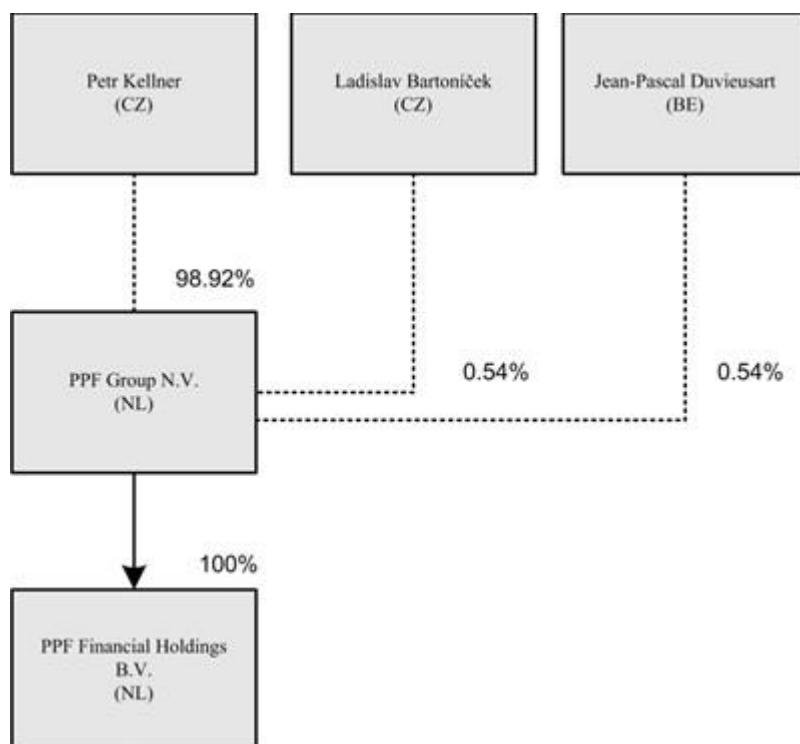
K datu vypracování tohoto prospektu má emitent pouze jednoho přímého akcionáře, a to společnost PPF Group N.V., založenou podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 33264887.

Konečnými akcionáři společnosti PPF Group N.V. jsou Petr Kellner, který drží jak přímý, tak nepřímý akcionářský podíl ve výši 98,92 %, Ladislav Bartoníček s nepřímým akcionářským podílem ve výši 0,54 % a Jean-Pascal Duvieusart s nepřímým akcionářským podílem ve výši 0,54 %, přičemž tyto akcionářské podíly odpovídají také procentuálnímu rozdělení hlasovacích práv akcionářů společnosti PPF Group N.V. Kontrola Petra Kellnera ve vztahu k PPF Group N.V. je založena výhradně na vlastnictví uvedených akcií.

Vztahy v oblasti ovládnutí Emitenta jsou založeny výhradně na zde popsaném vlastnictví akcionářského podílu. Emitent si není vědom žádných vztahů v oblasti ovládnutí Emitenta, které by byly založeny smluvně. Zároveň si Emitent není vědom žádného ujednání, které by mohlo následně vést ke změně kontroly nad Emitentem.

Emitent tímto prohlašuje, že dodržuje všechny požadavky na řízení společnosti vyplývající z obecně závazných právních předpisů Nizozemského království, zejména z nizozemského občanského zákoníku. Nad rámec obecně platných právních povinností Emitent k datu vypracování tohoto prospektu nepřijal žádná další opatření proti zneužití ovládnutí, zejména nedodržuje žádný zvláštní režim řádného řízení a správy společnosti (*corporate governance*) platný v Nizozemském království. Je tomu tak proto, že Emitent považuje požadavky na řízení společnosti vyplývající z obecně závazných právních předpisů Nizozemského království za dostatečné.

Základní akcionářská struktura Emitenta s uvedením procentuálního podílu na hlasovacích právech je zobrazena v následujícím diagramu:



(c) *Vstup čínských investorů do skupiny Home Credit*

Skupina Home Credit v polovině roku 2017 uzavřela dohodu o strategickém partnerství s investiční společností PAG. Na základě této dohody plánuje PAG vstoupit jako minoritní akcionář do dceřiné společnosti Emitenta sídlící v Hongkongu, a to prostřednictvím investice ve výši 2 mld. CNY. Záměrem této spolupráce skupiny Home Credit s PAG je přijetí akcií čínské části skupiny Home Credit na burzu. Spolupráce mezi skupinou Home Credit a PAG byla zároveň motivována zájmem skupiny Home Credit na vytvoření dlouhodobé spolupráce s PAG jakožto akcionářem s letitou zkušeností na čínském trhu.

10.11 Závislost Emitenta na subjektech ze skupiny Emitenta a skupiny PPF

(a) *Závislost Emitenta na subjektech ze skupiny Emitenta*

Emitent je ekonomicky závislý na svých dceřiných společnostech, jelikož tyto společnosti jsou hlavním zdrojem jeho výnosů. Emitent je zcela závislý na příjmu z dividend od svých dceřiných společností a poplatcích, které Emitentovi jeho dceřiné společnosti odvedou za poskytnuté služby. Případný negativní vývoj podnikání těchto společností může mít na Emitenta významný vliv.

Emitent dále nevytváří žádné jiné významné příjmy, s výjimkou úrokových příjmů z mezipodnikových úvěrů a deposit poskytovaných dceřiným společností Emitenta a z dluhopisů vydaných dceřinými společnostmi Emitenta. K 31.3.2018 však Emitent nenevidoval žádné prostředky, které by poskytl svým dceřiným společnostem ve formě úvěrů a dluhopisů. Zůstatky Emitenta na účtech vedených u PPF banky činily k 31.3.2018 415 mil. EUR. S výjimkou výše uvedeného vyplývá závislost Emitenta na ostatních subjektech ze skupiny Emitenta pouze z vlastnických podílů Emitenta a stávající smluvní vztahy nezakládají závislost Emitenta na ostatních subjektech ze skupiny Emitenta.

Emitent uzavřel smlouvu o outsourcingu se společností PPF a.s., která je součástí skupiny PPF. Na základě této smlouvy poskytuje PPF a.s. Emitentovi služby zejména v oblasti finančního účetnictví, daní, manažerského poradenství, regulatorního výkaznictví, interního auditu a řízení rizik.

(b) Závislost Emitenta na subjektech ze skupiny PPF

Emitent příležitostně poskytuje úvěry PPF Group N.V. jakožto své ovládající osobě. K 31.3.2018 však Emitent nevidoval za PPF Group N.V. jakoukoli pohledávku vzniklou z takového úvěru, a to ani před datem splatnosti takové pohledávky.

V rámci své podnikatelské činnosti jsou jednotlivé dceřiné společnosti Emitenta do určité míry závislé na třetích osobách, především pokud jde o distribuci jejich produktů a získávání zdrojů financování.

Emitent si není vědom žádného důležitého smluvního vztahu, který by zakládal závislost Emitenta na jakémkoli subjektu ze skupiny PPF.

10.12 Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

Statutárním orgánem Emitenta je představenstvo (*bestuur*), které podle stanov (*statuten*) Emitenta může mít jednoho či více členů. Konkrétní počet členů představenstva určuje valná hromada Emitenta (*algemene vergadering*), která také jmenuje a odvolává členy představenstva. Kromě představenstva nemá Emitent žádný jiný správní, řídicí či dozorčí orgán nebo kontrolní výbor.

Představenstvu náleží obchodní vedení Emitenta. Představenstvo zastupuje Emitenta při právním jednání vůči třetím osobám, a to v souladu s omezeními uvedenými ve stanovách Emitenta a v příslušných právních předpisech. Každý člen představenstva je zároveň oprávněn zastupovat Emitenta při všech právních jednáních samostatně. Představenstvo je oprávněno rozhodnout, kterými úkoly v oblasti řízení Emitenta bude každý člen představenstva pověřen. Toto rozdělení úkolů může podléhat schválení ze strany valné hromady.

Představenstvo je povinno svolávat valnou hromadu, a to písemným oznámením. Povinností představenstva je také každoroční sestavení účetní závěrky, k čemuž je představenstvo povinno nejpozději do pěti měsíců od skončení účetního období (tj. kalendářního roku), ledaže valná hromada uvedenou lhůtu prodlouží svým rozhodnutím až o šest měsíců. Následně musí být předložena ke kontrole celá účetní závěrka podepsaná všemi členy představenstva, přičemž absence podpisu člena představenstva musí být uvedena s odůvodněním.

Představenstvo Emitenta má v současné době pět členů:

Jméno a příjmení	Den vzniku funkce	Rok narození
Kateřina Jirásková	13.11.2014	1974
Lubomír Král	13.11.2014	1972
Rudolf Bosveld	13.11.2014	1958
Jan Cornelis Jansen	13.11.2014	1972
Paulus Aloysius de Reijke	13.11.2014	1959

Pracovní adresa všech výše uvedených členů představenstva Emitenta je v sídle Emitenta, tj. na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království.

Všichni členové představenstva Emitenta odpovídají společně za obchodní vedení Emitenta a nemají přidělené žádné zvláštní funkce, přidělené obory ani není jejich působení v představenstvu Emitenta jiným způsobem rozděleno dovnitř ani navenek.

Členové představenstva Emitenta jsou současně také členy statutárních a/nebo dozorčích orgánů jiných společností skupiny PPF. Kromě těchto činností nevykonávají členové představenstva Emitenta vně Emitenta žádné činnosti, které by byly pro Emitenta významné.

Ustanovení § 2:239 nizozemského občanského zákoníku stanoví, že pokud se přímý nebo nepřímý osobní zájem člena představenstva dostane do rozporu se zájmy Emitenta, nesmí se tento člen představenstva účastnit debaty a rozhodování o záležitosti, která se těchto zájmů týká. Pokud by takový střet zájmů bránil představenstvu v přijímání platných rozhodnutí, musí být rozhodnutí o takové záležitosti postoupeno valné hromadě Emitenta. Oprávnění členů představenstva zastupovat Emitenta navenek není existencí střetu zájmů nijak dotčeno.

Emitent si není vědom (ani potenciální) existence jakéhokoli střetu zájmů mezi povinnostmi osob uvedených v této podkapitole 10.12 „Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta“ k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

10.13 Finanční informace o aktivech a pasívech, finanční situaci a ziscích a ztrátách Emitenta

Emitent sestavuje individuální a konsolidovanou účetní závěrku.

Individuální účetní závěrka Emitenta je sestavována v souladu s požadavky na finanční výkaznictví obsaženými v části 9 knihy druhé nizozemského občanského zákoníku a předkládá se nizozemské Obchodní komoře (*Kamer van Koophandel*) v souladu s požadavky práva, podle nějž byl Emitent založen.

Auditované konsolidované účetní závěrky Emitenta za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016 byly sestaveny v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. V této kapitole jsou připojeny konsolidované výkazy o finanční pozici, konsolidované výkazy zisku a ztráty, konsolidované výkazy o úplném výsledku hospodaření a konsolidované výkazy o peněžních tocích, které byly odvozeny z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016.

Plné znění auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016 a zprávy auditora za toto období jsou k dispozici na webových stránkách www.ppffinancialholdings.eu v sekci „Finanční výkazy“, přičemž auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2017 (včetně zprávy auditora) je obsažena v dokumentu nazvaném „PPF Financial Holdings B.V. - Annual Accounts 2017“ a auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31.12.2016 (včetně zprávy auditora) je obsažena v dokumentu nazvaném „PPF Financial Holdings B.V. - Consolidated special purpose financial statements for the year ended 31 December 2016“.

Při svých investičních rozhodnutích se potenciální investoři musí opírat o vlastní posouzení Emitenta, skupiny Emitenta a skupiny PPF, investičních podmínek a finančních informací uvedených v tomto Prospektu. V oblasti IFRS by se potenciální investoři měli poradit se svými odbornými poradci.

Tabulky níže obsahují konsolidovaný výkaz o finanční pozici, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku hospodaření a konsolidovaný výkaz o finančních tocích Emitenta, které jsou odvozeny z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016, sestavených v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Měnou použitou pro vykazání je euro.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI KE DNI 31.12.2017 A 31.12.2016

(v mil. EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
AKTIVA		
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.982	4.531
Investiční cenné papíry	2.913	2.685
Pohledávky za bankami, ostatními finančními institucemi a holdingovými společnostmi	539	537
Pohledávky za klienty	16.663	11.047
Obchodní a ostatní pohledávky	95	82
Splatné daňové pohledávky	16	7
Investice v přidružených společnostech a společných podnicích	17	11
Hmotný majetek	191	162
Nehmotný majetek	246	173
Odložená daňová pohledávka	335	182
Ostatní aktiva	254	188
AKTIVA CELKEM	30.251	19.605
CIZÍ ZDROJE		
Finanční závazky v reálné hodnotě prostřednictvím zisku nebo ztráty	794	407
Závazky vůči nebankovním subjektům	12.097	9.066
Závazky vůči bankám a jiným finančním	11.959	6.243

institucím		
Emitované cenné papíry	891	323
Podřízené závazky	532	315
Splatné daňové závazky	207	119
Obchodní a ostatní závazky	933	531
Rezervy	44	44
Odložené daňové závazky	11	18
CIZÍ ZDROJE CELKEM	27.468	17.066
VLASTNÍ KAPITÁL		
Základní kapitál	-	-
Emisní ážio	2.231	2.217
Ostatní fondy	(787)	(687)
Nerozdělené zisky/ztráty	1.065	809
Vlastní kapitál náležející akcionářům mateřského podniku	2.509	2.339
Nekontrolní podíly	274	200
Konsolidovaný vlastní kapitál celkem	2.783	2.539
CIZÍ ZDROJE A VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM	30.251	19.605

**KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROKY KONČÍCÍ DNEM 31.12.2017 A
31.12.2016**

(v mil. EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Úrokové výnosy	3.621	2.302
Úrokové náklady	(1.067)	(654)
Čistý úrokový výnos	2.554	1.648
Výnosy z poplatků a provizí	797	522
Náklady z poplatků a provizí	(131)	(103)
Čistý výnos z poplatků a provizí	666	419
Čistý zisk/(ztráta) z finančních aktiv a pasiv	50	(36)
Ztráta ze snížení hodnoty finančních aktiv	(1.126)	(572)
Ostatní výnosy/(náklady) z bankovní činnosti	(1.076)	(608)
ČISTÝ VÝNOS Z BANKOVNÍ ČINNOSTI	2.144	1.459
Čisté zasloužené pojistné	34	36
Náklady na pojistná plnění	(1)	(2)
Pořizovací náklady	(8)	(12)
VÝNOSY Z POJIŠŤOVACÍ ČINNOSTI	25	22
Ostatní výnosy	25	71
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	25	71
Obecné správní náklady	(1.568)	(1.058)
Ostatní provozní náklady	(160)	(87)
CELKOVÉ PROVOZNÍ NÁKLADY	(1.728)	(1.145)
Čistý zisk/(ztráta) z prodeje přidružených a	(3)	-

dceřiných společností		
Podíly na zisku přidružených společností	(7)	(4)
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	456	403
Daň z příjmů	(149)	(128)
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ	307	275
Výsledek hospodaření připadající nekontrolním podílům	22	25
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘIPADAJÍCÍ VLASTNÍKŮM MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI	285	250

SOUHRNNÝ KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ ZA ROKY KONČÍCÍ DNEM 31.12.2017 A 31.12.2016

(v mil. EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ	307	275
Ostatní úplný výsledek		
Zisk/(ztráta) z přecenění realizovatelných finančních aktiv	(45)	19
Zisk/(ztráta) z přecenění realizovatelných finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty	12	(13)
Kurzové rozdíly	(116)	94
Efekt ze zajištění peněžních toků	-	(1)
Daň z příjmů vztahující se k položkám ostatního souhrnného výsledku	6	(1)
Ostatní úplný výsledek v běžném účetním období (po zdanění)	(143)	98
ÚPLNÝ VÝSLEDEK V BĚŽNÉM ÚČETNÍM OBDOBÍ	164	373
Úplný výsledek celkem připadající nekontrolním podílům	3	35
ÚPLNÝ VÝSLEDEK CELKEM PŘIPADAJÍCÍ VLASTNÍKŮM MATEŘSKÉ SPOLEČNOSTI	161	338

SOUHRNNÝ KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH K 31.12.2017 A 31.12.2016

(v mil. EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	(1.155)	(1.075)
Peněžní toky z investiční činnosti	(435)	26
Peněžní toky z finanční činnosti	5.960	2.895
Čistý přírůstek (úbytek) peněz a peněžních ekvivalentů	4.370	1.846
Peníze a peněžní ekvivalenty k 1. lednu	4.531	2.451
Peníze a peněžní ekvivalenty k 31. prosinci	8.982	4.531

10.14 Informace Emitenta o trendech

Identifikace trendů významných pro Emitenta je založena zejména na postavení Emitenta jakožto holdingové společnosti ovládající skupinu Home Credit a PPF banku, které jsou společně s Emitentem součástí skupiny PPF.

Hlavním trendem ovlivňujícím činnost dceřiných společností Emitenta patřících do skupiny Home Credit je dlouhodobý nárůst zájmu spotřebitelů o poskytování spotřebitelských půjček, a to s důrazem na individualizaci produktů nabízených konkrétnímu klientovi. Pokračování růstového trendu se každoročně odráží na narůstajícím počtu produktů poskytnutých skupinou Emitenta jejím klientům, expanzí na nové trhy a nárůstem objemu spotřebitelského financování poskytovaného celosvětově skupinou Home Credit. Tento trend je do značné míry závislý na ekonomickém vývoji zemí, ve kterých skupina Home Credit působí. Ten se přitom může lišit jak mezi jednotlivými zeměmi, tak regionálně v rámci jediné konkrétní země, přičemž předvídatelnost vývoje těchto trendů je obecně problematická.

Skupina Home Credit zároveň reaguje na aktuální vývoj v oblasti spotřebitelských půjček zaváděním alternativních metod hodnocení úvěrové kvality zákazníků, distribuce úvěrů a vymáhání pohledávek, které skupině Home Credit snižují operační náklady. Tento trend dlouhodobě vede ke snižování nákladů a urychlování procesů, což lze očekávat, že v budoucnu povede k dalšímu zvýšení konkurenceschopnosti společností skupiny Home Credit a nárůstu spokojenosti jejích zákazníků s poskytovanými službami nad současnou úroveň.

Podnikání společností skupiny Home Credit může být v budoucnu do jisté míry ovlivněno také vzrůstající oblibou nových způsobů poskytování financování, které budou konkurovat podnikání skupiny Home Credit. Jedná se zejména o rozličné způsoby crowdfundingu a peer to peer financování, které mohou spotřebitelé upřednostnit před produkty v současnosti nabízenými společnostmi skupiny Home Credit. Skupina Home Credit nicméně tento vývoj dlouhodobě sleduje a reaguje na něj rozvojem alternativních způsobů financování s využitím know-how, kterým již v oblasti spotřebitelského financování disponuje.

Dalším obecným významným trendem ovlivňujícím činnost skupiny Home Credit je narůstající regulace v oblasti spotřebitelských půjček, na kterou skupina Home Credit průběžně reaguje včasnou implementací ve svých procesech i infrastruktuře. Pro Emitenta je v tomto ohledu významná také stále přísnější regulace v oblasti bankovníctví, která ovlivňuje činnost PPF banky. Skupinu Emitenta jako celek pak z regulatorního hlediska ovlivňují zejména požadavky na kapitál nebo řízení a správu produktů, na jejichž splnění skupina Emitenta každoročně vynakládá významné časové a finanční prostředky.

PPF banka jako významná součást skupiny Emitenta je ovlivňována zejména trendy na úrovni privátního bankovníctví a bankovníctví pro korporace, instituce a veřejný sektor. Trendem klíčovým pro činnost PPF banky je přitom nárůst zájmu o cenné papíry (zejména dluhové cenné papíry).

Od 1.1.2018 se stal závazným mezinárodní standard finančního výkaznictví s označením IFRS 9, který přinesl pro skupinu Emitenta zejména povinnost přejít z modelu uskutečněných ztrát na model očekávaných budoucích ztrát. Následkem změny modelu dochází k akceleraci tvorby opravných položek, která bude mít v průběhu běžného roku významný negativní účetní dopad do výsledku hospodaření i do konsolidovaného vlastního kapitálu skupiny Emitenta. Způsob ocenění úvěrového portfolia podle IFRS 9 není zcela srovnatelný s předcházejícím způsobem ocenění podle účetního standardu IAS 39. Model očekávaných budoucích ztrát podle IFRS 9 není ani srozumitelnější, ani spolehlivější než proprietární predikativní modely vývoje kreditního rizika, které skupina Emitenta používá pro své finanční řízení.

S výjimkou výše uvedeného se dle nejlepšího vědomí Emitenta od 31.12.2017 nevyskytly žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít vliv na vyhlídky Emitenta nejméně na běžný finanční rok.

10.15 Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoli zájmu

Tento prospekt neobsahuje, s výjimkou zpráv auditorů, na něž je v dokumentu odkazováno, žádné prohlášení či oznámení jakékoli osoby vystupující v pozici odborníka.

Auditorem Emitenta je společnost KPMG Accountants N.V., jež je členem Koninklijk Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA), která provedla audit konsolidovaných účetních závěrek Emitenta (bez výhrad) v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, za roky končící 31.12.2017 a 31.12.2016.

Auditoři Emitenta nemají ve vztahu k Emitentovi žádný významný zájem. Pokud jde o uvedené prohlášení, Emitent se zabýval zejména případným vlastnictvím cenných papírů vydaných Emitentem ze strany auditorů, případné členstvím auditorů v jakémkoli z orgánů Emitenta a ostatními okolnostmi, které s auditory souvisejí.

Pokud byla informace uvedená v tomto Prospektu získána od třetí osoby, zdroj této informace byl vždy identifikován a informace byla přesně reprodukována. Emitent zároveň potvrzuje, že dle jeho vědomostí a v míře, ve které je tak Emitent schopen zjistit z informací zveřejněných třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Informace týkající se trhů, velikosti trhu, podílu na trhu, postavení na trhu, tempa růstu a další údaje týkající se činnosti Emitenta, dceřiných společností a skupiny PPF obsažené v tomto Prospektu vycházejí z odhadů založených na datových zprávách sestavených odbornými organizacemi a analytiky, z údajů z externích zdrojů a znalostí Emitenta týkajících se prodejů a trhů. V určitých případech neexistují žádné bezprostředně dostupné externí informace (ať již od obchodních sdružení, vládních orgánů nebo jiných organizací), které by potvrzovaly analýzy týkající se trhu, což vyžaduje, že se Emitent musí spoléhat na odhady získané interně.

Pokud Emitent zpracovával, čerpal a reprodukoval údaje o trhu či jiných záležitostech z uvedených zdrojů, včetně údajů zveřejněných třetími stranami nebo veřejností, nebyly tyto údaje ověřeny Emitentem ani Hlavním manažerem. S výhradou výše uvedeného nemůže Emitent ani Hlavní manažer ujistit investory o přesnosti a úplnosti takových údajů a nepřebírají za ně žádnou odpovědnost.

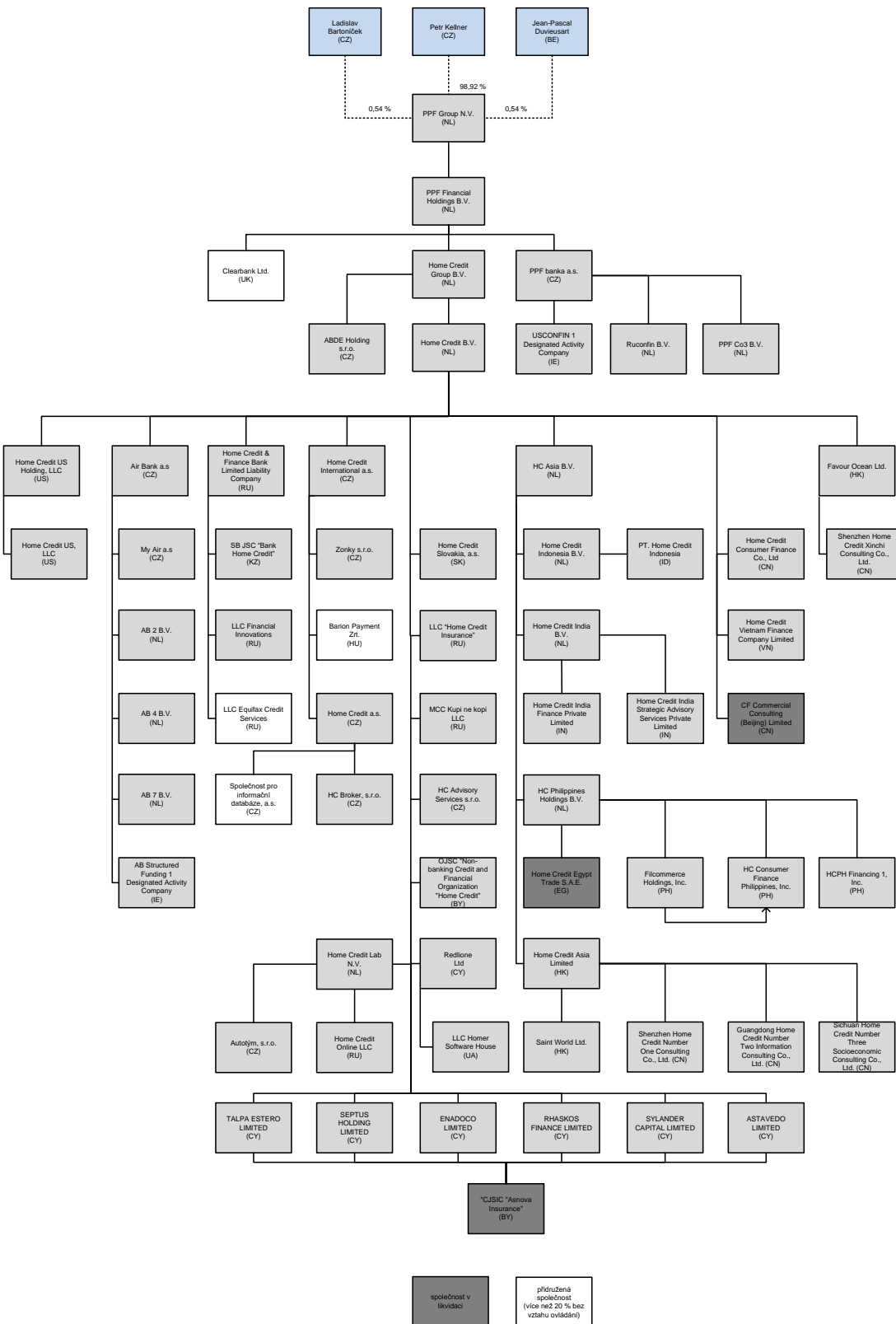
Přestože Emitent důvěřuje přiměřenosti svých interních odhadů, nebyly tyto odhady ověřovány žádnými nezávislými zdroji a Emitent ani Hlavní manažer tak nemohou potenciálním investorům zcela zaručit jejich přesnost. Stejně tak nemohou Emitent ani Hlavní manažer zaručit, že by třetí strana při užití odlišných metod užitých ke shromažďování, analýze či výpočtu údajů o trhu došla ke stejnému výsledku. Emitent nepřebírá žádné závazky aktualizovat údaje o své činnosti či trhu uvedené v tomto Prospektu, a to také vzhledem k tomu, že chování, preference a trendy na trhu mají tendenci se měnit. V důsledku toho by si investoři měli být vědomi, že údaje uvedené v tomto Prospektu a odhady vycházející z těchto údajů nemusí být spolehlivými indikátory budoucích výsledků.

Zdroj(e) informací:

- Česká leasingová a finanční asociace, <http://www.clfa.cz>
- Centrální banka Ruské federace, www.cbr.ru
- PPF Group, www.ppf.eu
- Finmarket, <http://www.finmarket.ru/index.html>
- Ministerstvo financí České republiky, <http://www.mfcr.cz/>
- Skupina Home Credit, <http://www.homecredit.net>

11. POPIS SKUPINY EMITENTA

GRAF SKUPINY EMITENTA



V této kapitole Emitent uvádí popis významných dceřiných společností Emitenta. Rozsah popisu konkrétních dceřiných společností je uspořádán podle významnosti těchto společností v rámci skupiny Emitenta a dostupnosti takových informací. Emitent zdůrazňuje, že určité hodnoty uvedené v této kapitole byly zaokrouhleny, což mimo jiné znamená, že hodnoty uvedené pro stejnou položku informací se mohou na různých místech mírně lišit nebo se mohou mírně odlišovat od zdroje, ze kterého jsou čerpány.

11.1 Popis vybraných společností skupiny Home Credit

Home Credit Consumer Finance Co., Ltd. (Čína)

Sídlo:	Podlaží 26-27, budova C1, TEDA MSD-C District, No. 79, First Avenue, Tianjin Economic and Technological Development Area (TEDA), Tianjin, Čínská lidová republika
Registrační č.:	91120116636067462H
Datum založení:	10.11.2010
Základní kapitál:	7.000.000.000 CNY
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, hotovostní úvěry, drobné osobní úvěry

Společnost Home Credit Consumer Finance Co., Ltd. (dále jen „**HC CFC**“) byla založena v listopadu 2010. HC CFC je vlastníkem licence Čínské komise pro bankovní regulaci (dále jen „**CBRC**“) jako společnost zajišťující financování spotřebitelů (dále jen „**CFC**“) s licencí v následujícím rozsahu:

- (a) poskytování spotřebitelských půjček fyzickým osobám,
- (b) přijímání vkladů od dceřiné společnosti akcionáře v Číně a akcionářů v Číně,
- (c) čerpání úvěrů od finančních institucí v Číně,
- (d) schválené vydávání dluhopisů,
- (e) mezibankovní půjčky v Číně,
- (f) poradenská a agenturní činnost související se spotřebitelským financováním,
- (g) prodej pojistných produktů souvisejících se spotřebitelskými úvěry ve funkci zprostředkovatele,
- (h) investice do cenných papírů s pevnými zisky a
- (i) jakákoli další činnost schválená CBRC.

HC CFC musí splňovat nařízení platné pro CFC v Číně, jinak podléhá obecnému regulatornímu režimu platnému pro všechny obchodní subjekty.

Ke vstupu skupiny PPF na trh v Číně došlo v roce 2004, kdy skupina PPF zřídila v Číně kancelář svého zastoupení. Po úvodní fázi vytváření dlouhodobé strategie se zaměřením na spotřebitelské finance byla v roce 2006 zahájena spolupráce se společností Heng Feng Guarantee Company. S ohledem na regulatorní omezení v danou dobu, která nedovolovala společností skupiny Home Credit působícím v Číně, aby byly přímými věřiteli u spotřebitelských úvěrů, byl pro obchodní operace zvolen trustový/garanční model. V roce 2007 již sama skupina Home Credit zavedla obchodní trustový/ garanční model v provincii Kuang-tung, kde začínala v červenci s malým pilotním projektem s 15 prodejními místy, dokončila zřízení back office v Šen-čenu, v září koupila společnost Heng Feng Guarantee Company a v prosinci spustila plný provoz ve vybraných oblastech provincie Kuang-tung.

V dubnu 2008 skupina Home Credit zahájila spolupráci v rámci garančního obchodního modelu v Šen-čenu se společností Fotic Trust a Minsheng Bank. Fotic Trust je členem skupiny Sinochem Group a jednou z největších trustových společností v Číně, zatímco Minsheng Bank je přední komerční bankou v Číně. V červnu 2008 byl ve městě Čcheng-tu v provincii S'-čchuan spuštěn trustový/ garanční model, což bylo v září následováno zahájením

jeho fungování v Tchien-t'ínu. Poté skupina Home Credit rovněž zřídila partnerství s dalšími předními finančními ústavy, jako např. Industrial Bank, CITIC Bank, China Construction Bank a China Resources SZITIC Trust Co., Ltd. Trustový/garanční model byl zaveden v roce 2010 v Chu-pej, Chu-nanu, Šan-tungu a Čchung-čchingu.

V roce 2010 byla založena HC CFC v Tchien-t'ínu, kde zahájila svou obchodní činnost poté, co v prosinci získala licenci od CBRC a zahájila konsolidaci garančního obchodu v Tchien-t'ínu v rámci modelu CFC.

V roce 2013 skupina Home Credit zavedla nový model spolupráce s trustovými společnostmi, a to bez poskytování záruk společnostmi skupiny Home Credit. Tento nový model byl zaveden v Chu-peji, kde nahradil trustový/garanční model, a nově byl do konce roku rozšířen i do provincií Če-t'iang, Ťiang-su, Che-nan a Che-pej s tím, že na počátku roku 2014 i do provincií An-chuej, Fu-ťien a Ťiang-si.

Změna regulace CFC od ledna 2014 umožnila skupině Home Credit zahájit postupné zavádění modelu CFC po celé Číně a konsolidaci stávajícího garančního obchodu v rámci HC CFC. Počínaje 10.12.2014 probíhala veškerá nová činnost skupiny Home Credit v Číně v rámci modelu CFC a od té doby byly veškeré vzniklé úvěry realizovány v rámci HC CFC.

Rok 2015, který byl prvním rokem fungování nové činnosti skupiny Home Credit pouze v rámci modelu CFC, se vyznačoval ohromným růstem tržeb a dalším geografickým rozšiřováním tak, že do konce roku 2015 nakonec pokrýval 24 provincií a samostatných správních jednotek Číny a zahrnoval 274 měst. Stávající trustový/garanční model a negaranční portfoliové úvěry vzniklé v předcházejících letech v současné době již postupně končí, jelikož jsou dopláceny, a v rámci starých obchodních modelů již nevzniká žádná nová obchodní činnost.

Počínaje červnem 2016 fungovala HC CFC ve 25 provinciích a 4 samostatných správních jednotkách, které pokrývají po celé zemi 289 měst prostřednictvím 97.635 distribučních míst.

Ke konci roku 2017 působila HC CFC ve 30 provinciích a 4 samostatných správních jednotkách a její obchodní síť tak pokrývala celkem 312 měst po celé zemi prostřednictvím 238.590 distribučních míst.

Postavení HC CFC v Číně

Když skupina Home Credit poprvé v roce 2007 vstupovala na čínský trh, činnost spočívající v poskytování záruk finančním ústavům jménem jejich klientů za úplaty nepodléhala žádné odvětvové regulaci. Občansko-právní ručitelství vztah se řídil zákonem o zárukách, který schválil a dne 30.6.1995 vyhlásil stálý výbor Všečínského shromáždění lidových zástupců.

Počínaje 8.3.2010, poté, kdy CBRC, Čínský národní výbor pro rozvoj a reformu, ministerstvo průmyslu a informačních technologií, ministerstvo financí, ministerstvo obchodu, Čínská lidová banka a Státní správa pro průmysl a obchod vydaly na úrovni státu provizorní opatření pro správu společností zabývajících se finančními zárukami (směrnice sedmi ministerstev č. 3 z roku 2010), následovalo vydání příslušných prováděcích pravidel na úrovni provincií, se garanční průmysl stal regulovaný a pro zahájení/pokračování podnikatelských aktivit byla potřebná licence regulatorního orgánu provincie.

V roce 2009 vyhlásila CBRC pilotní opatření pro společnosti zabývajících se spotřebitelským financováním (dále v této podkapitole 11.1 „Popis vybraných společností skupiny Home Credit“ jen „**pilotní opatření**“), kterým spustila pilotní projekt v oblasti spotřebitelského financování, jenž se geograficky omezoval pouze na čtyři města v Číně (Peking, Šanghaj, Čcheng-tu a Tchien-t'ín). Čínská vláda se rozhodla vybrat čtyři společnosti, které by působily v těchto regionálních městech, a to (i) HC CFC, (ii) BOC Consumer Finance Co., (iii) Bank of Beijing Consumer Finance Co. a (iv) Jincheng Consumer Finance Co. V roce 2010 HC CFC získala licenci pro provozování činnosti v Tchien-t'ínu. Po úspěšném pilotním projektu byla pilotní opatření v roce 2013 změněna a s účinností od 1.1.2014 se celonárodní trh otevřel pro více společností působících v oblasti spotřebitelského financování a byla odstraněna omezení pro expanzi stávajících podniků CFC. Navíc podléhají CFC pravidlům v oblasti finanční ochrany spotřebitelů a pravidlům týkajícím se kapitálové přiměřenosti.

Zvyšující se popularita nového konceptu „internetového financování“ a „fintech“ společně s podporou čínské vlády nastartovaly v Číně období rychlého růstu trhu spotřebitelského financování, které vyvrcholilo v letech 2015 a 2016. Proto HC CFC v současné době působí na trhu se silnou konkurencí, kde lze identifikovat následující skupiny:

- a) CFC – segment CFC sestává z 25 společností působících v oblasti spotřebitelského financování s licenci (3 z nich jsou aktuálně v procesu zakládání svého podnikání). CFC striktně dodržují nařízení CBRC a provozování jejich obchodních činností je transparentní a v souladu s aplikovatelnými normami.

- b) Společnosti působící v oblasti finančních služeb (dále v této podkapitole 11.1 „*Popis vybraných společností skupiny Home Credit*“ jen „FSC“) – FSC se vyhýbají přísnému dohledu tím, že se registrují jako společnosti působící v oblasti finančních služeb, společnosti P2P nebo technologické společnosti. Rozvíjejí se rychle a aktivně jak v on-line, tak off-line obchodě s účelovými spotřebitelskými úvěry. Některé FSC přímo kopírují produkty HC CFC.
- c) Společnosti zabývající se financováním přes internet – společnosti zabývající se financováním přes internet, jako např. InternetJingDong, Baidu, Alibaba, Tecent, fungují ve finančním ekosystému, který zahrnuje platební nástroje, určování úvěrového skóre, služby spotřebitelského financování, bankovní služby, internetové pojištění, atd. Zároveň se společnosti zabývající se financováním přes internet rychle rozvíjejí v oblasti on-line platebních nástrojů v off-line kanálech formou skenování QR kódu nebo čárového kódu.
- d) Banky – komerční banky postupně vstupují na trh spotřebitelského financování a hotovostních půjček, k čemuž využívají svou širokou klientskou základnu.

K 31.12.2017 odpovídal tržní podíl HC CFC na trhu CFC více než 35 % (měřeno dle objemu úvěrů) a více než 30 % (měřeno dle velikostí rozvahy).⁵

Shenzhen Home Credit Xinchu Consulting Co., Ltd. (Čína)

Sídlo:	Unit 2-8 of 10th and 11th floors, Duty Free Building, Yitian Road, Futian District, Shenzhen, Čínská lidová republika
Registrační č.:	91440300796638527A
Datum založení:	18.1.2007
Základní kapitál:	190.000.000 USD
Předmět činnosti:	Konzultační a outsourcingové služby, včetně služeb back office

Po celonárodním zavedení CFC modelu v roce 2014 je hlavní činností Shenzhen Home Credit Xinchu Consulting Co., Ltd. poskytování služeb a podpory HC CFC související s její podnikatelskou činností v Číně.

Souhrnný přehled základních skutečností o činnosti všech subjektů skupiny Home Credit v Číně⁶

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	tis. EUR	13.310.865	6.718.113
Počet obchodních míst	počet	237.511	141.315
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	tis. EUR	1.909.316	1.026.065
Čistý zisk po zdanění	tis. EUR	124.262	195.718

⁵ Informace vychází z interních zpráv managementu skupiny Home Credit v Číně a vycházejí z interní analýzy skupiny Home Credit.

⁶ Ačkoli se nejedná o konsolidovaný přehled, jsou transakce mezi společnostmi skupiny Home Credit působícími v Čínské lidové republice z tohoto přehledu vyloučeny. Informace uvedené v tomto přehledu jsou čerpány z interních zpráv managementu skupiny Home Credit v Číně za příslušná období a vycházejí z interní analýzy Emitenta.

Pohledávky za klienty	tis. EUR	9.726.962	5.314.132
Vlastní kapitál	tis. EUR	1.501.848	967.982

Home Credit & Finance Bank Limited Liability Company (Ruská federace)

Sídlo:	Pravdy St., 8 bldg 1, Moscow 125040, Ruská federace
Registrační č.:	1027700280937
Datum založení:	19.6.1990
Základní kapitál:	4.173.000.000 RUB
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, kreditní karty, debetní karty, revolvingové úvěry, hotovostní úvěry, vklady, běžné účty

Společnost Home Credit & Finance Bank Limited Liability Company (dále jen „**HCFB**“) byla založena v červnu 1990 a zpočátku byla známa jako Innovation Bank Technopolis (dále jen „**IBT**“). IBT byla zaregistrována u CBR dne 19.6.1990 a získala bankovní licenci č. 316.

V únoru 2002 získala skupina Home Credit 98% podíl na základním kapitálu IBT s tím, že dalších 1,8 % akcií odkoupila v září 2002. V důsledku této akvizice získala skupina Home Credit přístup na ruský bankovní trh s cílem vytvořit bankovní instituci zabývající se spotřebitelským financováním na základě IBT. V červenci 2002 zahájila IBT své programy spotřebitelského financování. V březnu 2003 byla IBT přejmenována na „Home Credit & Finance Bank“.

Od té doby HCFB začala rozvíjet svou síť obchodních zastoupení po celé Ruské federaci.

CBR vydala dne 15.3.2012 HCFB všeobecnou licenci pro bankovní provozy. Všeobecná licence CBR pro bankovní provozy umožňuje HCFB, aby prováděla následující doplňkové činnosti: zřizování poboček, obchodního zastoupení a dceřiných společností v zámorí; čerpání finančních prostředků z federálního a regionálního rozpočtu (ruské ministerstvo financí); čerpání finančních prostředků z důchodového spoření a čerpání finančních prostředků státem vlastněných korporací.

HCFB může provádět bankovní operace v ruských rublech a zahraničních měnách a přijímat vklady od fyzických osob a podniků v ruských rublech i cizích měnách. HCFB je rovněž držitelem licencí vystavených Federální službou pro finanční trhy Ruské federace, aby mohla na ruském trhu s cennými papíry vystupovat jako zprostředkovatel a prodejce.

Spotřebitelské bankovní produkty a služby představují největší podíl na příjmech HCFB. Strategie HCFB je zaměřena na změnu obchodní strategie z poskytovatele čistě spotřebitelského financování v univerzální retailovou banku s výbornými službami poskytovanými na dálku a on-line službami. HCFB postupně diverzifikovala škálu svých produktů a služeb z účelových spotřebitelských úvěrů na hotovostní úvěry a kreditní karty, které jsou nabízeny stávajícím a novým zákazníkům z celé Ruské federace prostřednictvím různých distribučních kanálů: prodejních míst u maloobchodníků, vlastní síť poboček a agentur a on-line kanálů. HCFB dále rozšířila škálu svých produktů a služeb tím, že zavedla řadu vkladových produktů a běžných účtů propojených s debetními kartami. V roce 2010 byl plně spuštěn mzdový projekt HCFB, který dovoluje, aby byla výplata mezd zaměstnanců vyplácena na jejich soukromé účty u HCFB, což je možno propojit s dalšími službami jako např. mzdovými kartami. HCFB rovněž nabízí omezené služby korporátních úvěrů partnerům a určitým maloobchodníkům, kteří provozují prodejní místa, ačkoli tato představují relativně nevýznamný podíl na celkové obchodní činnosti HCFB.

K 31.12.2017 zahrnovala distribuční síť HCFB hlavní sídlo v Moskvě, 232 poboček ve významných velkých městech, 686 bankomatů a přes 102 tis. prodejních míst v Ruské federaci. K 31.12.2016 zahrnovala distribuční síť HCFB hlavní sídlo v Moskvě, 253 poboček ve významných velkých městech, 723 bankomatů a přes 93 tis. prodejních míst v Ruské federaci.

Postavení HCFB na ruském bankovním trhu

HCFB je jednou z předních bank, které se specializují na spotřebitelské bankovníctví v Ruské federaci. K 31.12.2017 činil podíl HCFB na trhu s účelovými spotřebitelskými úvěry 24,6 %, díky čemuž byla HCFB vedoucí bankou v segmentu účelových spotřebitelských úvěrů, její podíl na trhu s hotovostními úvěry představoval 2,3 % (na trhu s hotovostními úvěry byla číslem 8 a její podíl na trhu s kreditními kartami představoval 1,2 % (na trhu s kreditními kartami byla číslem 13)).⁷ Podle Finmarket (Interfax Group), ruské obchodní informační a analytické agentury, byla HCFB ke dni 31.12.2017 33. největší bankou, pokud jde o aktiva, resp. 21. největší bankou, pokud jde o vlastní kapitál, v Ruské federaci na základě RAS (ruských účetních standardů).⁸

HCFB je členem MasterCard International a VISA International a členem sdružení Ruské asociace členů Europay, Asociace ruských bank, Asociace regionálních bank, Ruské asociace národního trhu s cennými papíry a Národní asociace burzy cenných papírů.

Podle auditované konsolidované účetní závěrky HCFB, vypracované v souladu s IFRS, vytvořila HCFB za rok končící 31.12.2017 čistý zisk připadající vlastníkům ve výši 14.245 mil. RUB. Podle auditované konsolidované účetní závěrky HCFB, vypracované v souladu s IFRS, vytvořila HCFB za rok končící 31.12.2016 čistý zisk připadající vlastníkům ve výši 7.745 mil. RUB.

Podle auditované konsolidované účetní závěrky HCFB, vypracované v souladu s IFRS, vlastnila HCFB k 31.12.2017 celková aktiva ve výši 296.210 mil. RUB a hodnota vlastního kapitálu dosahovala výše 52.873 mil. RUB. Podle auditované konsolidované účetní závěrky HCFB, vypracované v souladu s IFRS, vlastnila HCFB k 31.12.2016 celková aktiva ve výši 237.591 mil. RUB a hodnota vlastního kapitálu dosahovala výše 43.797 mil. RUB.

Ke dni vypracování tohoto prospektu byla HCFB hodnocena dlouhodobým ratingem BB+ se stabilním výhledem společností Fitch Ratings CIS Limited, zaregistrované v souladu s nařízením Evropského parlamentu a rady (ES) č. 1060/2009 ze dne 16.9.2009 o ratingových agenturách (nařízení o ratingových agenturách), zvýšeným v listopadu 2017.

Platební schopnost HCFB

HCFB představuje klíčový strategický majetek pro skupinu Home Credit, respektive skupinu Emitenta. Skupina Home Credit poskytuje HCFB stálou podporu. Od akvizice HCFB v únoru 2002 až do dne, ke kterému byl vypracován tento Prospekt, přispěla skupina Home Credit (respektive společnosti, které k datu vyhotovení tohoto Prospektu tvoří skupinu Home Credit, a jejich právní předchůdci) do kapitálu HCFB částkou přibližně 15 miliard RUB, a to především za účelem udržení ukazatele kapitálové přiměřenosti HCFB na optimální úrovni.

Valná hromada HCFB schválila dne 1.4.2015 výplatu dividend ve výši 838 mil. RUB. HCFB celou částku dne 1.4.2015 vyplatila. Valná hromada HCFB dále schválila dne 1.4.2016 výplatu dividend ve výši 1.185 mil. RUB. HCFB celou částku dne 1.4.2016 vyplatila. Valná hromada HCFB dále schválila dne 29.4.2016 výplatu dividend ve výši 592 mil. RUB. HCFB celou částku dne 29.4.2016 vyplatila. Valná hromada HCFB dále schválila dne 8.11.2016 výplatu dividend ve výši 752 mil. RUB. HCFB celou částku dne 8.11.2016 vyplatila. Valná hromada HCFB dále schválila dne 12.4.2017 výplatu dividend ve výši 4.134 mil. RUB. HCFB celou částku dne 12.4.2017 vyplatila. Valná hromada HCFB dále schválila dne 8.12.2017 výplatu dividend ve výši 705 mil. RUB. HCFB celou částku dne 8.12.2017 vyplatila.

Dceřiné společnosti HCFB

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka HCFB za rok končící dnem 31.12.2017 zahrnuje společnosti Subsidiary Bank Joint-Stock Company "Home Credit and Finance Bank" (dceřiná společnost HCFB, také známá jako SB JSC "Bank Home Credit"), Financial Innovations LLC (dceřiná společnost HCFB), Bonus Center Operations (LLC) (dceřiná společnost HCFB), Equifax Credit Services (LLC) (dříve známá jako Global Payment Credit Services (LLC)), kde má HCFB 25% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech. Dále

⁷ Tento odhad vychází z analýzy HCFB a účetních výkazů jiných ruských bank, které jsou veřejně dostupné na webových stránkách CBR (www.cbr.ru). Obsah webových stránek CBR není součástí tohoto dokumentu. Účetní výkazy ruských bank uložené u CBR vycházejí z RAS (ruské účetní standardy), které jsou odlišné od IFRS.

⁸ Viz <http://www.finmarket.ru/database/rankings/?rt=20&orgname=®ion=0&per=150>.

zahrnuje společnosti Eurasia Capital S.A., Eurasia Structured Finance No.3 B.V., HC Finance No.2 (LLC) a Eurasia Structured Finance No.4 B.V., které nejsou z právního hlediska dceřinými společnostmi HCFB, ale účelově založenými společnostmi (tzv. special purpose vehicle) založenými za účelem sekuritizace a financování HCFB.

Přehled základních skutečností o HCFB⁹

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	mil. RUB	198.709	160.174
Počet obchodních míst	počet	102.922	93.996
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	mil. RUB	30.950	31.067
Čistý zisk po zdanění	mil. RUB	12.650	4.351
Pohledávky za klienty	mil. RUB	175.671	149.567
Vlastní kapitál	mil. RUB	46.834	39.002

Home Credit a.s. (Česká republika)

Sídlo:	Nové sady 996/25, Staré Brno, PSČ 602 00, okres Brno-město, Česká republika
Identifikační č.:	26978636
Datum registrace:	1.10.2005
Základní kapitál:	300.000.000 Kč
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, kreditní karty, úvěry na pořízení automobilu, revolvingové úvěry, hotovostní úvěry

Společnost Home Credit a.s. (dále jen „**Home Credit**“) byla zřízena rozštěpením společnosti Home Credit Finance a.s., se sídlem na adrese Moravské náměstí 249/8, 602 00 Brno, okres Brno-město, Česká republika, IČ: 25536613.

Společnost Home Credit od svého založení jako právní nástupce společnosti Home Credit Finance a.s. pokračovala v obchodních činnostech svého předchůdce a zaměřovala se na poskytování spotřebitelského financování privátních zákazníků v České republice, které jsou fyzickými osobami. Hlavními produkty, které tato společnost nabízí, jsou účelové spotřebitelské úvěry, neúčelové hotovostní úvěry, revolvingové úvěry, kreditní karty a úvěry na koupi automobilů.

Společnost Home Credit v roce 2017 poskytla svým zákazníkům úvěry v celkové výši 11 miliard Kč a v roce 2016 úvěry v celkové výši 11,5 miliardy Kč.

⁹ Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Informace uvedené v tomto přehledu jsou čerpány z auditovaných nekonsolidovaných účetních závěrek HCFB za příslušné roky a vycházejí z interní analýzy Emitenta.

Podle auditované účetní závěrky společnosti Home Credit za rok končící 31.12.2017, zpracované v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, vytvořila společnost Home Credit zisk před zdaněním ve výši 295 mil. Kč a čistý zisk ve výši 218 mil. Kč. Ze zisku před zdaněním společnosti Home Credit za rok končící 31.12.2017 činily provozní výnosy 1.613 mil. Kč, ztráty ze snížení hodnoty pohledávek představovaly 75 mil. Kč a správní a režijní náklady 1.243 mil. Kč.

Podle auditované účetní závěrky společnosti Home Credit za rok končící 31.12.2016, zpracované v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU, vytvořila společnost Home Credit zisk před zdaněním ve výši 194 mil. Kč a čistý zisk ve výši 134 mil. Kč. Ze zisku před zdaněním společnosti Home Credit za rok končící 31.12.2016 činily provozní výnosy 1.375 mil. Kč, ztráty ze snížení hodnoty pohledávek představovaly 100 mil. Kč a správní a režijní náklady 1.081 mil. Kč.

K 31.12.2017 vlastnila společnost Home Credit celková aktiva ve výši 2.877 mil. Kč a vlastní kapitál v celkové výši 1.152 mil. Kč. K 31.12.2016 vlastnila společnost Home Credit celková aktiva ve výši 3.178 mil. Kč a vlastní kapitál v celkové výši 1.135 mil. Kč.

Postavení společnosti Home Credit na trhu spotřebitelského financování v České republice

Trh se spotřebitelským financováním v České republice se rychle rozvinul ve stále sofistikovanější trh s narůstající konkurencí. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je tento trh tvořen řadou institucí působících na mezinárodní úrovni. Spotřebitelské financování poskytují bankovní i nebankovní společnosti a řada leasingových společností. Trh spotřebitelského financování je v České republice dlouhodobě velmi konkurenční, přičemž tento závěr nadále platí i po přijetí zákona č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru, kterým došlo k zásadní změně regulace spotřebitelských úvěrů v České republice.

Aby si poskytovatel spotřebitelského financování dokázal udržet silné a udržitelné postavení, musí mít dlouhodobé vztahy s retailovými partnery na základě komunikačního systému, který nemůže být rychle a levně replikován. Rovněž je nezbytné vybudovat silnou značku, efektivní produktový mix a vytvořit jiné prodejní kanály, a to zejména on-line kanály. Tyto faktory, společně s nutností mít k dispozici skvělé řízení úvěrových rizik, způsobují, že jakýkoli nový vstup na trh a dosažení dlouhodobého úspěchu jsou náročné na čas a je pravděpodobné, že budou velmi nákladné.

Díky dvaceti letům zkušeností na českém trhu se spotřebitelským financováním se společnost Home Credit stala respektovaným poskytovatelem spotřebitelských a revolvingových úvěrů a podle statistik České leasingové asociace je nejvýznamnějším soutěžitelem dle vstupního dluhu ve spotřebitelských úvěrech poskytnutých v roce 2017.¹⁰

Přehled základních skutečností o společnosti Home Credit¹¹

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	mil. Kč	10.963	11.501
Počet obchodních míst	počet	3.346	4.917
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	mil. Kč	1.613	1.375
Čistý zisk po zdanění	mil. Kč	218	134
Pohledávky za klienty	mil. Kč	1.444	1.559
Vlastní kapitál	mil. Kč	1.152	1.135

¹⁰ Podle údajů České leasingové a finanční asociace, uvedených na adrese <http://www.clfa.cz>.

¹¹ Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Informace uvedené v tomto přehledu jsou vypracovány na základě výročních zpráv společnosti Home Credit za příslušné roky a vychází z interní analýzy Emitenta.

Air Bank a.s. (Česká republika)

Sídlo:	Evropská 2690/17, Dejvice, 160 00 Praha 6, Česká republika
Identifikační č.:	29045371
Datum registrace:	26.2.2010
Základní kapitál:	500.020.000 Kč
Předmět činnosti:	Vklady, běžné účty, spořicí účty, karty, půjčky

Hlavní činností společnosti Air Bank a.s. (dále jen „**Air Bank**“) je poskytování bankovních produktů a služeb zákazníkům – fyzickým osobám v České republice. Společnost Air Bank získala svou bankovní licenci dne 31.5.2011 a dne 22.11.2011 zahájila nabízení svých produktů, v danou dobu běžných a spořicích účtů.

Na základě auditované konsolidované účetní závěrky společnosti Air Bank za rok končící 31.12.2017, zpracované dle IFRS, ve znění přijatém EU, vytvořila společnost Air Bank zisk před zdaněním ve výši 1.489 mil. Kč a čistý zisk ve výši 1.125 mil. Kč. K 31.12.2017 vlastnila společnost Air Bank celková aktiva ve výši 99.293 mil. Kč a vlastní kapitál v celkové výši 6.743 mil. Kč.

Na základě auditované konsolidované účetní závěrky společnosti Air Bank za rok končící 31.12.2016, zpracované dle IFRS, ve znění přijatém EU, vytvořila společnost Air Bank zisk před zdaněním ve výši 560 mil. Kč a čistý zisk ve výši 454 mil. Kč. K 31.12.2016 vlastnila společnost Air Bank celková aktiva ve výši 87.444 mil. Kč a vlastní kapitál v celkové výši 5.501 mil. Kč.

Home Credit Slovakia, a.s. (Slovenská republika)

Sídlo:	Piešťany, Teplická 7434/147, PSČ 921 02, Slovenská republika
Identifikační č.:	36234176
Datum registrace:	27.10.1999
Základní kapitál:	18.820.998 EUR
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, kreditní karty, úvěry na pořízení automobilu, revolvingové úvěry, hotovostní úvěry

Společnost Home Credit Slovakia, a.s. (dále jen „**HCS**“) působí na trhu spotřebitelského financování ve Slovenské republice od roku 1999. Za dobu svého působení se společnosti podařilo vybudovat si stabilní pozici na trhu spotřebitelského financování a stát se na něm jednou z předních společností. Hlavními produkty, které HCS svým zákazníkům nabízí, jsou účelové spotřebitelské úvěry, revolvingové úvěry, neúčelové hotovostní úvěry, kreditní karty a úvěry na koupi automobilu.

V roce 2017 se celková aktiva HCS snížila na 61.703 tis. EUR a HCS vykázala čistou ztrátu po zdanění ve výši 3.540 tis. EUR. V roce 2016 celková aktiva HCS činila 83.171 tis. EUR a HCS vykázala čistou ztrátu ve výši 1.890 tis. EUR.

Přehled základních skutečností o HCS¹²

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	tis. EUR	192.179	242.744
Počet obchodních míst	počet	1.022	3.344
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	tis. EUR	17.992	19.521
Čistý zisk/(ztráta) po zdanění	tis. EUR	(3.540)	(1.890)
Pohledávky za klienty	tis. EUR	26.942	44.611
Vlastní kapitál	tis. EUR	19.337	22.877

Subsidiary Bank Joint-Stock Company “Home Credit and Finance Bank” (Kazachstán)

Sídlo:	Almaty, 248 Nazarbayev Street, PSČ 050059, Kazachstán
Registrační č.:	930540000147
Datum založení:	16.5.1993
Základní kapitál:	5.197.000.000 KZT
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, kreditní karty, debetní karty, revolvingové úvěry, hotovostní úvěry, vklady, běžné účty

Společnost Subsidiary Bank Joint-Stock Company “Home Credit and Finance Bank” (dále jen „**HC KZ**“) je držitelem licence k provozování bankovních a jiných činností a je povinna dodržovat předpisy platné pro bankovní činnost v Kazachstánu. HC KZ podléhá dohledu Národní banky Kazachstánu. HC KZ poskytuje komplexní rámec spotřebitelských půjček (mezi které patří účelové spotřebitelské úvěry, hotovostní úvěry a úvěry poskytované prostřednictvím kreditních karet) a vkladové produkty a působí ve všech velkých městech v celé zemi prostřednictvím sítí partnerů (prodejních míst), kanceláří KazPost a prostřednictvím vlastních poboček banky.

V roce 2017 se celková aktiva HC KZ zvýšila na 225.029 mil. KZT a HC KZ dosáhla čistého zisku ve výši 21.980 mil. KZT. V roce 2016 celková aktiva HC KZ činila 143.369 mil. KZT a HC KZ dosáhla čistého zisku ve výši 17.319 mil. KZT.

V roce 2017 HC KZ financovala nákupy klientů v celkové výši 245.721 mil. KZT a v roce 2016 HC KZ financovala nákupy klientů částkou 139.526 mil. KZT.¹³

¹² Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Informace uvedené v tomto přehledu jsou čerpány z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek HCS za příslušné roky a vycházejí z interní analýzy Emitenta.

¹³ Informace vycházejí z interní analýzy Emitenta.

Přehled základních skutečností o HC KZ¹⁴

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	mil. KZT	245.721	139.526
Počet obchodních míst	počet	9.097	7.934
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	mil. KZT	51.570	42.507
Čistý zisk po zdanění	mil. KZT	21.980	17.319
Pohledávky za klienty	mil. KZT	188.110	117.697
Vlastní kapitál	mil. KZT	45.131	36.186

Home Credit Vietnam Finance Company Limited (Vietnam)

Sídlo:	Floors G, 8, 10, Phu Nu Building, 20 Nguyen Dang Giai, Thao Dien Ward, District 2, Ho Chi Minh City, Vietnam
Registrační č.:	0307672788
Datum založení:	18. dubna 2010
Základní kapitál:	550.000.000.000 VND
Předmět činnosti:	Účelové spotřebitelské úvěry, hotovostní úvěry, osobní úvěry

Společnost Home Credit Vietnam Finance Company Limited (dále jen „**HC VN**“), která disponuje licencí Státní banky Vietnamu, se zaměřuje na poskytování spotřebitelského financování privátním zákazníkům-fyzickým osobám ve Vietnamu.

K 31.12.2017 aktiva HC VN dosahovala souhrnné úrovně 17.478.014 mil. VND a vlastní kapitál HC VN dosahoval 3.675.430 mil. VND. Čistý zisk dosažený v roce 2017 činil 1.615.556 mil. VND. K 31.12.2016 dosahovala aktiva HC VN souhrnné úrovně 11.940.992 mil. VND a vlastní kapitál HC VN dosahoval 2.712.874 mil. VND. Čistý zisk dosažený v roce 2016 činil 1.124.713 mil. VND.

¹⁴ Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS. Informace uvedené v tomto přehledu jsou vypracovány na základě výročních zpráv HC KZ za příslušné roky a vychází z interní analýzy Emitenta.

Přehled základních skutečností o HC VN¹⁵

		31.12.2017	31.12.2016
Výsledky obchodní činnosti			
Objem nově poskytnutých úvěrů (YTD)	mil. VND	28.869.265	19.084.747
Počet obchodních míst	počet	9.275	6.834
Finanční ukazatele			
Provozní výnosy	mil. VND	5.128.091	3.984.845
Čistý zisk po zdanění	mil. VND	1.615.556	1.124.713
Pohledávky za klienty	mil. VND	15.414.963	9.977.260
Vlastní kapitál	mil. VND	3.675.430	2.712.874

Home Credit India Finance Private Limited (Indie)

Sídlo: 3rd Floor, Tower C, DLF Infinity Towers, DLF Cyber City Phase II, Gurgaon, Haryana 122002, Indie
 Registrační č.: U65910HR1997PTC047448
 Upsaný základní kapitál: 7.769.786.080 INR

Hlavní činností společnosti Home Credit India Finance Private Limited (dále jen „**HC IN**“) je poskytování účelových spotřebitelských úvěrů a hotovostních úvěrů retailovým zákazníkům v Indii. HC IN, nebankovní finanční společnost registrovaná u Rezervní banky Indie, podléhá specifickým předpisům vztahujícím se na nebankovní finanční společnosti v Indii.

PT Home Credit Indonesia (Indonésie)

Sídlo: Plaza Oleos, 8th and 9th Floors Unit A-H, Jl. TB Simatupang No. 53A, Kebagusan, Pasar Minggu, South Jakarta 12520, Indonésie
 Registrační č.: NPWP 03.193.870.7-021.000
 Upsaný základní kapitál: 560.000.000.000 IDR

Hlavní činností společnosti PT Home Credit Indonésie, které byla udělena licence Úřadem pro finanční služby neboli „OJK“, je poskytování spotřebitelských úvěrů a hotovostních úvěrů retailovým zákazníkům v Indonésii.

HC Consumer Finance Philippines, Inc. (Filipíny)

Sídlo: 15th Floor Ore Central, 9th Avenue corner 31st Street, Bonifacio Global City, Taguig City
 Registrační č.: CS201301354

¹⁵ Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS. Informace uvedené v tomto přehledu jsou vypracovány na základě výročních zpráv HC VN za příslušné roky a vychází z interní analýzy Emitenta.

Upsaný základní kapitál: 5.272.737.605 PHP

Hlavní činností společnosti HC Consumer Finance Philippines, Inc. (dále jen „HC PH“) jsou účelové spotřebitelské úvěry a hotovostní úvěry retailovým zákazníkům na Filipínách. HC PH byla udělena licence Komisí pro cenné papíry a burzu Filipínské republiky a podléhá jejímu dohledu.

Zdroj(e) informací:

- Česká leasingová a finanční asociace, <http://www.clfa.cz>
- Centrální banka Ruské federace, www.cbr.ru
- Finmarket, <http://www.finmarket.ru/index.html>

11.2 Základní popis PPF banky

PPF banka a.s.

Sídlo: Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 16041, Česká republika
 IČ: 47116129
 Základní kapitál: 769.004.327,50 Kč
 Předmět činnosti: bankovní činnost

PPF banka byla založena dne 3.12.1992 pod obchodní firmou ROYAL BANKA CS, a.s., přičemž o přijetí současné obchodní firmy PPF banka a.s. bylo valnou hromadou PPF banky rozhodnuto dne 23.6.2004, a to s účinností ke dni 1.9.2004.

Společně s Emitentem, který drží podíl v PPF bance ve výši 92,96 %, disponuje Hlavní město Praha podílem v PPF bance ve výši 6,73 %, přičemž zbylých 0,31 % je rozděleno mezi ostatní drobné akcionáře PPF banky. Uvedené podíly zároveň korespondují s podíly na hlasovacích právech v PPF bance.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je předmětem podnikání PPF banky provádění všech druhů bankovních obchodů, poskytování bankovních i finančních služeb spolu se službami souvisejícími, a to jak v České republice, tak ve vztahu k zahraničí. PPF banka směřuje nabídku svých produktů zejména na české klienty z řad municipální a podnikové sféry, přičemž PPF banka se dlouhodobě specializuje na obchodování na finančních a kapitálových trzích v rozsahu vymezeném právními předpisy a na základě licencí udělených ČNB.

		31.12.2017	31.12.2016
Finanční výsledky			
Aktiva celkem	mil. Kč	232.941	136.625
Cizí zdroje celkem	mil. Kč	222.797	127.877
Výsledek hospodaření po zdanění	mil. Kč	1.521	1.204
Celkový úplný výsledek	mil. Kč	1.398	1.377

Emitent skrze PPF banku dále kontroluje dvě dceřiné společnosti PPF banky, a to společnosti Ruconfin B.V. a PPF Co3 B.V.

11.3 Základní popis ClearBank Ltd.

Nejnovější investicí skupiny Emitenta je pak akvizice 35% podílu na základním kapitálu a hlasovacích právech (postupně navýšeného na 38,89 %) v zúčtovací bance ClearBank Ltd. sídlící ve Velké Británii, přičemž dalších necelých 35 % vlastní společnost CFFI UK Venture a zbývajících necelých 26,5 % má v držení management

ClearBank Ltd. ClearBank Ltd. jako nově zřízená zúčtovací banka vstupuje na trh, na kterém do doby vzniku ClearBank Ltd. působily pouze čtyři etablované bankovní instituce.¹⁶

Hlavní činností ClearBank Ltd. je provádění převodů peněz mezi jednotlivými bankami ve Velké Británii. Akvizice podílu v ClearBank Ltd. je pro skupinu Emitenta dalším z kroků uskutečněných v rámci rozvíjení inovativních projektů v oblasti e-commerce a fintech.

¹⁶ HSBC, Royal Bank of Scotland, Barclays a Lloyds.

12. POPIS SKUPINY PPF

Pokud není uvedeno jinak, veškeré finanční údaje jsou čerpány z účetních závěrek vypracovaných podle IFRS, ve znění přijatém EU. Emitent zdůrazňuje, že určité hodnoty uvedené v této kapitole byly zaokrouhleny, což mimo jiné znamená, že hodnoty uvedené pro stejnou položku informací se mohou na různých místech mírně lišit nebo se mohou mírně odlišovat od zdroje, ze kterého jsou čerpány.

12.1 Obecný úvod

Skupina PPF je mezinárodní investiční skupinou založenou v roce 1991 v České republice a jednou z největších investičních skupin ve střední a východní Evropě. Korporátní vlastnictví a struktura řízení skupiny PPF má svůj domicil v Nizozemském království s tím, že PPF Group N.V. je mateřskou společností a klíčovou holdingovou společností, která činí strategická rozhodnutí a vykonává hlavní činnosti skupiny PPF.

Ke dni 31.12.2017 vlastnila skupina PPF aktiva ve výši přes 38 mld. EUR a zaměstnávala 167 tis. zaměstnanců.

Níže uvedená tabulka uvádí klíčové finanční ukazatele skupiny PPF ke konci let 2017 a 2016:¹⁷

(v mil. EUR)

	31.12.2017	31.12.2016
Aktiva	38.222	27.041
Vlastní kapitál	6.907	6.361
Výnosy	6.506	6.145
Hospodářský výsledek po zdanění	642	1.031

12.2 Původ a historie

Skupinu PPF založil Petr Kellner jako investiční fond a účastnila se privatizace v České republice.

První velkou investicí skupiny PPF byl nákup České pojišťovny. Úspěšná transformace České pojišťovny ze státěm vlastněné, neefektivní společnosti ve fungující soukromý podnik položila základy jejím dalším úspěchům.

Skupina PPF následně založila skupinu Home Credit, která je poskytovatelem spotřebitelského financování. Později v druhé polovině 90. let 20. století rovněž koupila a vybuodovala společnosti PPF banka a.s. a eBanka, a.s. Skupina PPF posléze zahájila svou expanzi do Slovenské republiky. Investiční činnost skupiny PPF v České republice se v roce 2004 značně zvýšila, když skupina PPF úspěšně dokončila restrukturalizaci TV NOVA, kterou následně prodala společnosti CME se sídlem v USA.

V roce 2002 skupina PPF nadále pokračovala v expanzi s tím, že vstoupila na trh Ruské federace prostřednictvím své první investice, a to v oblasti pojišťovnictví a spotřebitelského financování. I přes úvodní obtíže pokračovala skupina PPF ve své investiční strategii a ruský trh zůstal stále hlavním centrem jejích obchodních zájmů. Skupina PPF tam v danou dobu uvedla na trh svou značku Home Credit a investovala nejen do bankovního a pojišťovacího sektoru, ale rovněž do těžby stříbra a zlata (společnosti Polymetal).

V roce 2007 skupina PPF dosáhla dohody s pojišťovací společností Generali se sídlem v Itálii a vytvořila Generali PPF Holding, podnik se společnou majetkovou účastí působící ve střední a východní Evropě a zemích Společenství nezávislých států. Tímto významným krokem se skupina PPF stala celosvětovou. Dále v rámci tohoto svého globálního přístupu skupina PPF rovněž vstoupila na asijské trhy, zejména v Číně a Vietnamu, které byly následovány dalšími trhy, a to Indie, Indonésie a Filipín.

V posledních letech se skupina PPF zaměřovala na posilování a rozvoj svých stávajících investic, a přitom nadále vyhledávala nové investice a obchodní příležitosti. V roce 2014 skupina PPF odkoupila majoritní podíl ve společnosti O2 Czech Republic a.s., která je českým telekomunikačním operátorem a která vlastní rovněž jednoho z předních mobilních operátorů ve Slovenské republice. Skupina PPF následně provedla tzv. dobrovolnou funkční separaci v telekomunikačním odvětví, když společnost O2 Czech Republic rozdělila na dvě

¹⁷ Tyto finanční informace byly vypracovány v souladu s IFRS, ve znění přijatém EU. Informace uvedené v tabulce jsou čerpány z výroční zprávy skupiny PPF za rok 2017. Aktuální informace o skupině PPF jsou průběžně zveřejňovány na webových stránkách www.ppf.eu.

firmy: na Českou telekomunikační infrastrukturu (CETIN), která je majitelem pevné a mobilní sítě, a na čistě retailového operátora O2. Rozdělení a restrukturalizace zvýšily hodnotu obou firem. V lednu 2016 skupina PPF dokončila akvizici 100% podílu ve společnosti Česká telekomunikační infrastruktura a.s., která provozuje datové a komunikační sítě v České republice s celorepublikovým pokrytím. Rovněž úspěšně probíhají investice skupiny PPF do nemovitostí, které se zaměřují nejen na nově vznikající trhy, jako je Ruská federace, ale rovněž budování působení v rozvinutých zemích západní Evropy, zejména v Nizozemském království a Německu.

Stejně jako u individuálních portfoliových projektů, ze kterých skupina PPF vyšla se značnou návratností investice (např. v případě TV NOVA, hlavní české loterijní společnosti Sazka, střeoevropského energetického holdingu EPH, ruské retailové banky Nomos-bank), uplatňuje skupina PPF dlouhodobý přístup k rozvoji klíčových zájmových sektorů, zejména v oblasti bankovních a nebankovních finančních služeb, nemovitostí, retailu, pojištění (v současné době v Ruské federaci), těžby kovů – společně s partnery ve společnosti Polymetal – a v poslední době v oblasti telekomunikací a biotechnologie.

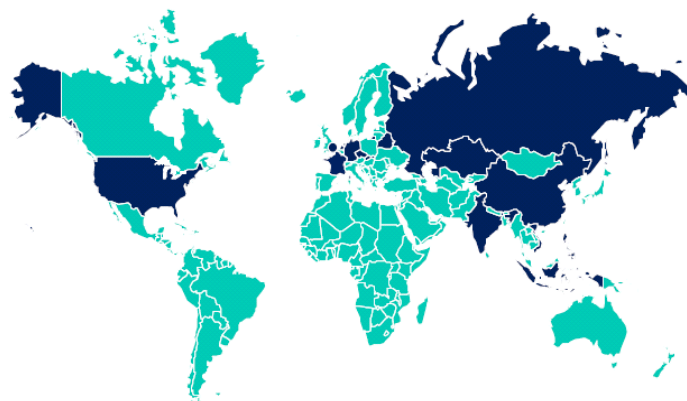
K datu vyhotovení tohoto Prospektu skupina PPF dokončila či je ve finální fázi završení několika transakcí významných pro její podnikatelské portfolio. Z oblasti telekomunikací a médií lze jmenovat nákup telekomunikačních aktiv ve střední a východní Evropě od norské společnosti Telenor za částku ve výši cca 71 mld. Kč či získání 100% podílu v bulharské mediální společnosti Nova Broadcasting Group. Z domácího trhu je pak za všechny možné uvést akvizici 100 % akcií plzeňské strojírenské společnosti ŠKODA TRANSPORTATION a.s.

Zdroj(e) informací:

- Česká televize, <http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/2425885-kellnerova-ppf-koupi-od-noru-mobilni-operatory-v-madarsku-a-na-balkane>; <http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/2395003-kellnerova-ppf-koupi-nejvetsi-bulharskou-medialni-skupinu-nova-zahrnuje-sedm>
- iDnes, https://ekonomika.idnes.cz/skoda-transportation-ppf-petr-kellner-daniel-kretinsky-p2a-/ekoakcie.aspx?c=A171125_122813_ekoakcie_elka

12.3 Hlavní trhy

Skupina PPF působí na různých trzích a má pokrytí od Evropy až po Ruskou federaci, USA a Asii. Hlavní trhy skupiny PPF se nachází v České republice, Slovenské republice, Nizozemsku, Francii, Německu, Velké Británii, Ruské federaci, Ukrajině, Kazachstánu, Číně, Vietnamu, Filipínách, Indii, Indonésii, Rumunsku a USA. Hlavní trhy významné pro skupinu PPF jsou vyznačeny v níže uvedené mapce:



	FINANČNICTVÍ	POJIŠŤOVNICTVÍ	TELEKOMUNIKACE	NEMOVITOSTI	BIOTECHNOLOGIE	TĚŽARSTVÍ
PPF	PPF Banka	PPF Life Insurance	O2	PPF Real Estate	SOTIO	Polymetal
	CZ	RU	CZ, SK	CZ, RU,	CZ, RU, CN, US	RU, KZ
	Home Credit	HC Insurance	CETIN	NL, DE, UK, RO	OriBase Pharma	
	CZ, SK, RU, CN, VN, KZ, IN, ID, PH, USA	RU (součást Home Credit Group)	CZ		FR Cytune Pharma	
	Air Bank				FR	
	CZ				Accord Research	
					CZ	

Hlavní akcionáři

Akcionářská struktura skupiny PPF je následující:

Jméno	Akciový podíl
Petr Kellner	98,92 %
Ladislav Bartoníček	0,54 %
Jean-Pascal Duvieusart	0,54 %

Petr Kellner – zakladatel a majoritní akcionář

Petr Kellner se narodil v roce 1964. V roce 1986 absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, obor ekonomika průmyslu. Je jedním ze zakladatelů PPF Group a od ledna 1998 do března 2007 byl předsedou představenstva společnosti PPF a.s. Od dubna 2007 do března 2013 byl rovněž členem představenstva italské pojišťovací společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. Petr Kellner dohlíží na strategický rozvoj skupiny PPF a její budoucí směřování.

Ladislav Bartoníček – akcionář

Ladislav Bartoníček se narodil v roce 1964. Je absolventem elektrotechnické fakulty ČVUT v Praze. V roce 1991 se připojil k PPF investiční společnosti a.s. jako výkonný ředitel. V roce 1993 získal titul MBA na Rochester Institute of Technology v New Yorku. Působil jako generální ředitel společnosti Česká pojišťovna a.s. a do března 2013 byl generálním ředitelem a členem představenstva Generali PPF Holding N.V. (GPH), která byla zřízena jako podnik se společnou majetkovou účastí skupiny PPF a Assicurazioni Generali S.p.A. V březnu 2014 byl jmenován generálním ředitelem SOTIO a.s., společnosti patřící do skupiny PPF působící v oblasti biotechnologií. Od roku 2007 je Ladislav Bartoníček akcionářem skupiny PPF.

Jean-Pascal Duvieusart – akcionář

Jean-Pascal Duvieusart se narodil v roce 1966. Absolvoval University of Chicago (MBA) a Catholic University of Louvain v Belgii, obor komerční inženýrství. V roce 1992 nastoupil do společnosti McKinsey a pracoval v Bruselu a New Yorku a později ve střední Evropě. V letech 1999 až 2005 byl řídicím společníkem společnosti McKinsey v Praze a poté převzal vedení jejích aktivit v celém regionu Společenství nezávislých států a střední Evropy. Pracoval jako poradce pro různé banky, pojišťovny a průmyslové společnosti v Ruské federaci, České republice, ve Slovenské republice, v Maďarsku, Polsku a Rumunsku. Od roku 2010 je Jean-Pascal Duvieusart akcionářem skupiny PPF.

13. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Emitent prohlašuje, že po dobu platnosti tohoto Prospektu budou originály či kopie následujících dokumentů dle potřeby zpřístupněny:

- a) zakladatelská listina a stanovy Emitenta (deed of incorporation);
- b) všechny zprávy, pošta a jiné dokumenty, historické finanční údaje, ocenění a prohlášení vypracovaná znalcem na žádost Emitenta, jejichž jakákoli část je nebo se stane součástí Prospektu, byť odkazem;
- c) finanční výkazy Emitenta a skupiny Emitenta za účetní období končící 31.12.2017 a 31.12.2016.

Výše uvedené dokumenty budou zpřístupněny v elektronické podobě na webových stránkách Emitenta www.ppf-financial-holdings.eu. Dokumenty uvedené pod písm. a) budou zpřístupněny v sekci „Korporátní dokumenty“, dokumenty uvedené pod písm. b) budou zpřístupněny v sekci „Cenné papíry“ a dokumenty uvedené pod písm. c) budou společně s průběžně zveřejňovanými finančními výkazy Emitenta zpřístupněny v sekci „Finanční výkazy“.

14. DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ

14.1 Devizová regulace v České republice

Vydávání a nabytí Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, z České republiky v cizí měně.

14.2 Devizová regulace v Nizozemském království

Holandská centrální banka (*De Nederlandsche Bank N.V.* nebo jen „**DCB**“) odpovídá za sestavování platební bilance pro Nizozemské království. V souvislosti s tím DCB pravidelně shromažďuje údaje od skupin vykazujících subjektů vybraných DCB, které se týkají mimo jiné přeshraničních transakcí.

Emitent je kvalifikován jako Zvláštní finanční instituce (*Bijzondere Financiële Instelling*) podle (předpisu vyhlášeného v rámci) Zákona o finančních zahraničních vztazích z roku 1994 (*Wet Financiële Betrekkingen Buitenland 1994*). Zvláštní finanční instituce je organizace nebo podnik bez ohledu na jeho právní formu, (i) ve které se nerezidenti přímo nebo nepřímo účastní vlastním kapitálem nebo jiným způsobem nebo ve kterém vykonávají vliv, a (ii) jejichž účel nebo hlavní obchodní činnost je, výlučně nebo společně s jinými společnostmi ve skupině:

1. mít v držení aktiva a pasiva převážně mimo území Nizozemského království; a/nebo,
2. přenášet příjmy vytvořené mimo Nizozemské království z licenčních poplatků a licencí na zahraniční společnosti ve skupině; a/nebo;
3. generovat výnosy a výdaje především z přefakturace zahraničním dceřiným společnostem nebo od nich.

Při schvalování statutu subjektu jako Zvláštní finanční instituce může DCB jmenovat takové (právnícké) osoby, společnosti, pobočky atp., které mají sídlo nebo jsou registrovány v Nizozemském království či jsou z Nizozemského království řízeny, zpravodaji (dále v této podkapitole 14.2 „*Devizová regulace v Nizozemském království*“ jen „**Zpravodaj**“). DCB písemně informuje Zpravodaje o tom, jakým způsobem musí být hlášení povinně prováděná Zpravodajem podávána. Rezident, který nebyl DCB vybrán jako Zpravodaj, může být požádán DCB ve lhůtě stanovené DCB, aby DCB poskytl informace s cílem umožnit DCB přezkoumat, zda bude rezident jmenován Zpravodajem či nikoli. Povinnost poskytování zpravodajství a četnost závisí na profilu Zpravodaje. DCB v zásadě vždy uzavírá dohody o zpravodajství s jednotlivými Zpravodaji v závislosti na konkrétním případě jmenování Zpravodaje.

Podle zákona o Finančních zahraničních vztazích z roku 1994 může nizozemský ministr financí rovněž uložit omezení týkající se převodu kapitálu z nečlenských států EU a do nich a takto provádět rozhodnutí Rady EU podle čl. 57 odst. 2 Smlouvy o EU.

15. ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE A NIZOZEMSKÉM KRÁLOVSTVÍ

Znění této kapitoly je pouze souhrnem hlavních daňových důsledků pořízení, držení, splacení a prodeje Dluhopisů v České republice a Nizozemském království. Toto shrnutí je uvedeno pouze pro účely poskytnutí obecných informací a nepředstavuje komplexní shrnutí všech českých a nizozemských daňových aspektů, které mohou být relevantní z hlediska rozhodování o nákupu, držení nebo prodeji Dluhopisů. Toto shrnutí nepopisuje žádné daňové aspekty vyplývající ze zákonů jiného státu než je Česká republika a Nizozemské království. Toto shrnutí je založeno na české a nizozemské daňové legislativě, zveřejněné judikatuře, smlouvách, pravidlech a předpisech platných ke dni vydání tohoto Prospektu, aniž je tím omezena možnost následné změny zavedené později se zpětným účinkem. Jakákoli taková změna může úplně nebo částečně zneplatnit obsah tohoto shrnutí. Každý potenciální Vlastník dluhopisů by měl konzultovat odborného poradce, pokud jde o daňové důsledky pořízení, držení nebo prodeje Dluhopisů a přijímání plateb výnosů z Dluhopisů podle daňových a devizových zákonů a předpisů platných v České republice, Nizozemském království a zemích, v nichž je rezidentem, jakož i v zemích, v nichž mohou být zdaněny příjmy z držení a prodeje Dluhopisů.

15.1 Zdanění v České republice

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu vyplácenou při splatnosti Dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále v této podkapitole 15.1 „Zdanění v České republice“ jen "úrok") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá zdanění v obecném základu daně aktuální sazbou daně z příjmů fyzických osob (15 % v roce 2017 a 2018).

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v aktuální sazbě (19 % v roce 2017 a 2018). Sazba daně z příjmů právnických osob pro základní investiční fond činí 5 % a 0 % pro fond penzijní společnosti nebo instituci penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % (v roce 2017 a 2018) a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárním zvýšení daně ve výši 7 % (sedm procent) z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a 48násobkem průměrné mzdy stanovené podle zákona upravujícího pojistné na sociální zabezpečení. 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 započítat.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň tři (3) let.

Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 % (v roce 2017 a 2018). Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 (jedno sto osmdesát tři) dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů

ve výši 1 % (jednoho procenta) z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastníkem dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

Výše uvedené se nevztahuje na zisky z předčasného zpětného odkupu dluhopisů, jelikož na příjmy z takového odkupu se z daňového hlediska pohlíží jako na úrokové příjmy, jejichž daňový režim je popsán v části Úrok výše.

Emitent nepřebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje, a to kromě případů daných příslušnou legislativou.

Ostatní daně a poplatky

V souvislosti s pořízením, vlastnictvím, prodejem nebo zbavením se Dluhopisů českými daňovými rezidenty nebo českými daňovými nerezidenty se nebudou platit žádné kolkovné, DPH, daně související s registrací, převodem a podobně.

15.2 Zdanění v Nizozemském království

Toto shrnutí se zabývá pouze hlavními daňovými důsledky pořízení, držení a prodeje Dluhopisů v Nizozemském království. Nezohledňuje všechny aspekty zdanění, které mohou být pro konkrétní držitele cenných papírů relevantní za zvláštních okolností nebo které podléhají zvláštnímu zacházení podle platných zákonů. Omezuje se na nizozemské daňové právo, tak, jak ho uplatňují nizozemské soudy a jak bylo zveřejněno a v platnosti k datu vydání tohoto Prospektu, a vztahují se na něj jakékoli změny právních předpisů, případně i se zpětným účinkem. Pokud se v tomto shrnutí používají termíny a výrazy v angličtině odkazující na holandské pojmy, význam, který je třeba přiřadit těmto termínům a výrazům, je význam, který je třeba přiřadit k odpovídajícím holandským pojmům podle nizozemského daňového práva.

Toto shrnutí se nezabývá možnými daňovými důsledky pro Vlastníky dluhopisů (právnícké nebo fyzické osoby) v Nizozemsku, které mají podstatný podíl („*aanmerkelijk belang*“) v Emitentovi. Obecně platí, že Vlastník dluhopisů má podstatný podíl, pokud tento Vlastník dluhopisů drží sám nebo tam, kde je Vlastník dluhopisů fyzická osoba, spolu se svým partnerem (jak je definován v nizozemském zákonu o dani z příjmů z roku 2001 (Wet inkomstenbelasting 2001)) nebo některými jinými propojenými osobami přímo nebo nepřímo (a) podíl ve výši 5 % (pěti procent) nebo více z celkového základního kapitálu Emitenta nebo 5 % (pěti procent) nebo více vydaného základního kapitálu třídy akcií Emitenta, (b) práva pořídit, přímo nebo nepřímo, podíl uvedený pod písmenem (a) výše nebo (c) jistá práva na dělbu zisku vztahující se alespoň k 5 % (pěti procentům) z ročního zisku Emitenta nebo alespoň 5 % (pěti procent) z výnosů z likvidace Emitenta.

Na Dluhopisy se bude vztahovat níže popsáný nizozemský daňový režim za předpokladu, že veškeré dokumenty vztahující se k Dluhopisům a plnění příslušných povinností smluvními stranami a uplatňování jejich práv vyplývajících z těchto dokumentů budou na striktně komerčním základě.

(a) *Srážková daň*

Veškeré platby uskutečněné podle Dluhopisů mohou být osvobozeny od srážkové daně nebo jakýchkoli odpočtů z důvodu jakýchkoli daní jakékoli povahy, které jsou uloženy, vybírány, sráženy nebo vyměřovány příslušnými orgány Nizozemského království nebo jakýmkoli organizačním útvarem nebo daňovým úřadem Nizozemského království nebo v Nizozemském království.

Emitent nepřebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje, a to kromě případů daných příslušnou legislativou.

(b) *Daně z příjmů a kapitálových zisků*

Rezidenti Nizozemského království

Právnícké osoby

Pokud je Vlastník dluhopisů rezidentem nebo je považován za rezidenta v Nizozemském království z hlediska nizozemských daňových účelů a plně se na něj vztahuje nizozemská daň z příjmů právníckých osob, nebo se na něj vztahuje nizozemská daň z příjmů právníckých osob, pouze pokud jde o závod, jemuž jsou Dluhopisy přičitatelné, poté jsou zisky realizované při splacení, přeměně nebo prodeji Dluhopisů obecně zdanitelné v Nizozemském království se sazbou daně z příjmů právníckých osob, platnou v roce 2018 ve výši 20 % (dvacet

procent) u prvních 200.000 EUR (slovy: dvou set tisíc eur) zdanitelného příjmu a 25 % (dvacet pět procent) u jakéhokoli zdanitelného příjmu přesahující 200.000 EUR (slovy: dvě stě tisíc eur).

Fyzické osoby

Pokud je Vlastníkem dluhopisů fyzická osoba a rezident nebo domnělý rezident Nizozemského království pro nizozemské daňové účely (včetně Vlastníka dluhopisů nerezidenta, který se rozhodl, že bude zdaněn jako rezident Nizozemského království), jsou příjmy plynoucí z Dluhopisů a zisky realizované po splacení, přeměně nebo (předpokládaném) prodeji Dluhopisů zdanitelné při využití progresivních daňových sazeb nejvýše 51,95 %, pokud:

- a) Vlastník dluhopisů má podnik nebo podíl v podniku, kterému lze podnik nebo jeho část přičíst; nebo
- b) tyto příjmy nebo zisky jsou kvalifikovány jako prospěch z různých činností („*resultaat uit overige werkzaamheden*“) ve smyslu § 3.4 zákona o dani z příjmů z roku 2001, který zahrnuje činnosti týkající se Dluhopisů, které jdou nad „řádou aktivní správu aktiv“ („*normaal actief vermogensbeheer*“) („*Normaal actief vermogensbeheer*“) nebo prospěch plynoucí přímo nebo nepřímo z držení, ať již přímo nebo nepřímo, (kombinace) akcií, pohledávek nebo jiných práv, které tvoří „lukrativní podíl“ („*lucratief belang*“). Lukrativním podílem je podíl, který jejich držitel získal za takových okolností, že přínos plynoucí z tohoto lukrativního podílu je zamýšlen jako odměna za dílo nebo služby poskytnuté tímto držitelem (nebo osobou s tímto držitelem spojenou) v Nizozemském království, v rámci pracovního poměru nebo mimo něj, pokud takový lukrativní podíl poskytne jeho držiteli ekonomicky určité výhody, které mají vztah k dané práci nebo službám.

Pokud se na Vlastníka dluhopisů nevztahuje situace a), ani situace b), zdanitelný příjem s ohledem na Dluhopisy musí být stanoven na základě předpokládané návratnosti příjmů z úspor a investic („*sparen en beleggen*“) spíše než na základě skutečně získaných příjmů nebo skutečně dosažených zisků. Předpokládaný výnos z příjmů z úspor a investic je osvobozený od daně do částky 30.000 EUR (slovy: třicet tisíc eur) čistého majetku držitele Dluhopisů. Čistá hodnota majetku držitele Dluhopisů (při zahrnutí výše uvedené osvobozené částky) generuje pro účely daní výnos, který závisí na celkové čisté hodnotě majetku a tržním výnosu. Tento předpokládaný výnos je stanovován ročně a je nyní (2018) mezi 2,017 % a 5,38 %. Tento předpokládaný výnos je zdaněn sazbou daně 30 %.

Nerezidenti Nizozemska

Právnícké osoby

Na zahraničního Vlastníka dluhopisů (jiného než fyzickou osobu) se vztahuje nizozemská daň z příjmů právníckých osob z příjmů nebo z kapitálových zisků z titulu prospěchu odvozeného nebo domněle odvozeného z Dluhopisů včetně jakýchkoli plateb na základě Dluhopisů nebo jakéhokoli zisku dosaženého při splacení, převodu nebo prodeji Dluhopisů pouze tehdy, pokud takový Vlastník dluhopisů, který není rezidentem, odvozuje zisky z podniku, ať již jako podnikatel („*ondernemer*“) nebo na základě sdíleného nároku na čistou hodnotu takového podniku jinak než jako držitel cenných papírů, přičemž takový podnik je buď spravován v Nizozemském království nebo je provozován celý nebo zčásti prostřednictvím stále provozovny nebo stálého zástupce v Nizozemském království a Dluhopisy jsou přičitatelné tomuto podniku.

Pokud se na Vlastníka dluhopisů jiného než fyzickou osobu vztahuje nizozemská daň z příjmů právníckých osob na výše uvedeném základě, příjmy odvozené z Dluhopisů a zisky realizované při splacení, přeměně nebo prodeji Dluhopisů jsou zdanitelné v Nizozemském království při sazbě daně z příjmů právníckých osob platné v roce 2018 ve výši 20 % (dvacet procent) u prvních 200.000 EUR (slovy: dvou set tisíc eur) zdanitelného příjmu a 25 % (dvacet pět procent) u jakéhokoli zdanitelného příjmu přesahujícího 200.000 EUR (slovy: dvou set tisíc eur).

Fyzické osoby

Na Vlastníka dluhopisů, který není rezident a který je fyzickou osobou, se vztahuje daň z příjmů v Nizozemském království z příjmů odvozených od Dluhopisů nebo považovaných za odvozené od Dluhopisů, včetně veškerých plateb na základě Dluhopisů a jakéhokoli zisku dosaženého splacením, přeměnou nebo prodejem Dluhopisů pouze tehdy, když:

- (i) odvozuje zisky od podniku, ať už jako podnikatel („*ondernemer*“) nebo na základě společného nároku na čistou hodnotu takového podniku jiného než jako držitel cenných papírů, přičemž tento podnik je buď spravován v Nizozemském království, nebo provozován, zcela nebo zčásti, prostřednictvím stále provozovny nebo stálého zástupce v Nizozemském království a Dluhopisy jsou přičitatelné takovému podniku; nebo

- (ii) odvozuje přínos nebo se má za to, že odvozuje přínos od Dluhopisů, které jsou zdanitelné jako přínos z různých činností v Nizozemském království („*resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland*“) ve smyslu § 3.4 zákona o dani z příjmů z roku 2001, které zahrnují činnosti v souvislosti s Dluhopisy, které překračují „řádnou aktivní správu aktiv“ („*normal actief vermogensbeheer*“) nebo přínos, který je přímo či nepřímo odvozen od (kombinace) akcií, pohledávek nebo jiných práv, které tvoří „lukrativní zájem“ („*lucratief belang*“). Lukrativním podílem je podíl, který jejich držitel získal za takových okolností, že přínos plynoucí z tohoto lukrativního podílu je zamýšlen jako odměna za dílo nebo služby poskytnuté tímto držitelem (nebo osobou s tímto držitelem spojenou) v Nizozemském království, v rámci pracovního poměru nebo mimo něj, pokud takový lukrativní podíl poskytne jeho držitel ekonomicky určité výhody, které mají vztah k dané práci nebo službám.

(c) *Darovací daň a dědická daň*

Na osobu, která pořídí Dluhopisy jako dar ve formě nebo v podstatě nebo která pořídí nebo se má za to, že pořídí Dluhopisy při úmrtí fyzické osoby, se nebude vztahovat nizozemská darovací daň ani nizozemská dědická daň, dle situace, pokud dárce není nebo zemřelý nebyl rezidentem nebo domnělým rezidentem v Nizozemském království pro účely darovací nebo dědické daně v okamžiku poskytnutí daru nebo úmrtí, v závislosti na jedinečných okolnostech každého případu.

Pro účely nizozemské darovací daně a dědické daně se fyzická osoba, která má nizozemskou státní příslušnost, považuje za rezidenta Nizozemského království k datu poskytnutí daru nebo k datu úmrtí, pokud byl rezidentem Nizozemského království kdykoli během deseti (10) let předcházejících datu poskytnutí daru nebo datu úmrtí.

Pro účely nizozemské darovací daně se fyzická osoba, která nemá nizozemskou státní příslušnost, považuje za rezidenta Nizozemského království k datu poskytnutí daru nebo k datu úmrtí, pokud byla rezidentem Nizozemského království kdykoli během dvanácti (12) měsíců předcházejících datu poskytnutí daru.

Dědická daň bude splatná v případě, kdy dárce daruje Dluhopisy a do 180 dní se stane daňovým domnělým rezidentem Nizozemského království a do 180 dní od daru zemře a v době svého úmrtí je rezidentem nebo domnělým rezidentem Nizozemského království.

Daň poskytnutý s odkladnou podmínkou (*opschortende voorwaarde*) se má za poskytnutý v momentě, kdy je podmínka splněna.

(d) *Ostatní daně a poplatky*

Žádná nizozemská registrační daň, daň z převodu, kolkovné nebo jakákoli jiná podobná dokumentární daň nebo povinnost jiná, než jsou soudní poplatky, se neaplikuje v Nizozemském království za nebo v souvislosti s výkonem, doručením a/nebo vykonatelností v soudním řízení (včetně vykonatelností jakéhokoli cizího rozsudku u soudů v Nizozemském království) dokladů týkajících se emise Dluhopisů, Emitentova plnění povinností na základě níže uvedeného nebo na základě Dluhopisů nebo v souvislosti nebo ve spojení s převodem Dluhopisů.

15.3 FATCA

Podle některých ustanovení novely daňového zákona USA z roku 1986 (U.S. Internal Revenue Code), obecně známých pod názvem FATCA, může být od „zahraniční finanční instituce“ požadováno, aby srážela z určitých plateb, které provádí (dále v této podkapitole 15.3 „*FATCA*“ jen „**zahraniční přeshraniční platby**“) osobám, které nesplňují určité požadavky na certifikaci, podávání zpráv nebo související požadavky. Emitent je pro tyto účely zahraniční finanční institucí. Řada jurisdikcí (včetně České republiky a Nizozemského království) uzavřela mezivládní dohody s USA o zavedení FATCA (dále v této podkapitole 15.3 „*FATCA*“ jen „**IGAs**“), které upravují způsob, jakým se FATCA uplatňuje v jejich jurisdikcích, nebo s nimi v zásadě souhlasila. Podle ustanovení IGAs platných v současné době by zahraniční finanční instituce v jurisdikci IGA obecně nebyly povinny provádět srážky dle FATCA nebo IGA z plateb, které provádějí. Některé aspekty uplatnění ustanovení FATCA a IGA na instrumenty, jako jsou Dluhopisy, včetně toho, zda by bylo někdy požadováno provádění srážek podle FATCA nebo IGA v souvislosti s platbami u instrumentů, jako jsou Dluhopisy, jsou nejisté a mohou být změněny. Dokonce i v případě, že by provádění srážek podle FATCA nebo IGA bylo vyžadováno v souvislosti s platbami z instrumentů, jako jsou Dluhopisy, takové provádění srážek by se neuplatňovalo před datem 1.1.2019 a s Dluhopisy vydanými k datu nebo před datem, které nastane šest (6) měsíců po datu, kdy jsou konečné předpisy, které definují „zahraniční přeshraniční platby“, předány Federálnímu rejstříku USA, by se obecně zacházelo tak, aby byl zachován předchozí stav pro účely provádění srážek dle FATCA, pokud by po tomto datu nedošlo k jejich významným změnám. Nicméně pokud budou po uplynutí období zachování předchozího stavu vydány další dluhopisy, které nelze odlišit od dříve vydaných Dluhopisů, a tyto budou předmětem provádění srážek dle FATCA, pak mohou činitel provádějící srážky zacházet se všemi Dluhopisy včetně Dluhopisů nabízených před uplynutím období zachování předchozího stavu jako s Dluhopisy, na které se

vztahuje provádění srážek dle FATCA. Vlastníci dluhopisů by měli konzultovat se svými vlastními daňovými poradci, jak se tato pravidla mohou vztahovat na jejich investice do Dluhopisů. V případě, že by podle FATCA nebo IGA bylo požadováno provádění srážek v souvislosti s platbami týkajícími se Dluhopisů, žádná osoba nebude povinna platit dodatečné částky v důsledku provádění srážek.

16. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

Text této kapitoly je pouze shrnutím některých právních aspektů českého a nizozemského práva týkajícího se vymáhání občanskoprávních nároků spojených s Dluhopisy vůči Emitentovi. Toto shrnutí nepopisuje žádné právní aspekty vymáhání výše uvedených nároků vyplývajících ze zákona jiného státu než České republiky a Nizozemského království. Toto shrnutí je založeno na platných zákonech k datu tohoto Prospektu a může být následně změněno (včetně případných retroaktivních důsledků). Potenciálním investorům se doporučuje konzultovat se svými právními a daňovými poradci právní kontext vykonatelnosti nároků týkajících se Dluhopisů směrem k Emitentovi podle příslušných zákonů.

16.1 Česká republika

V souladu s čl. 14. Emisních podmínek budou jakékoli případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, Emisních podmínek nebo s nimi související řešeny Městským soudem v Praze. V důsledku toho může být pro pořizovatele Dluhopisů nemožné podat žalobu v zahraničí nebo zahájit řízení proti Emitentovi nebo požadovat, aby zahraniční soudy vydaly soudní rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnily rozhodnutí vydaná těmito soudy, která jsou založena na ustanovení zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela mezinárodní smlouvu o uznávání a vykonatelnosti soudních rozhodnutí s konkrétním státem, je vykonatelnost soudních rozhodnutí takového státu realizována dle ustanovení přijaté mezinárodní smlouvy. Pokud taková mezinárodní smlouva neexistuje, mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonávána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o mezinárodním právu soukromém**“). Podle Zákonu o mezinárodním právu soukromém rozhodnutí justičních orgánů zahraničních států ve věcech uvedených v ustanovení § 1 Zákonu o mezinárodním právu soukromém, zahraniční soudní smírčí řízení a zahraniční notářské listiny a jiné veřejné nástroje (společně dále v této podkapitole 16.1 „*Česká republika*“ jen „**cizí rozhodnutí**“) nemohou být uznána a vykonána, jestliže (i) rozhodná záležitost spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo pokud řízení nemohlo být vedeno před orgánem cizího státu, pokud by ustanovení o příslušnosti soudů České republiky byla použita k posouzení pravomoci zahraničního subjektu, nebo (ii) stejný právní vztah je projednáván českými soudy a řízení bylo zahájeno před zahájením řízení v zahraničí, ve kterém bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání je navrhováno, (iii) konečné rozhodnutí o stejném právním vztahu bylo vydáno českým soudem, nebo pokud byl v České republice uznán konečný rozhodovací orgán třetí země, nebo (iv) účastníkovi řízení, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jež má být uznáno, byla odepřena možnost řádně se účastnit řízení prostřednictvím řízení cizího subjektu, zejména pokud účastník řízení nebyl řádně předvolán pro účely zahájení řízení, nebo (v) uznání cizího rozhodnutí by bylo v rozporu s veřejným pořádkem, nebo (vi) vzájemnost uznávání a vykonatelnosti rozhodnutí není zajištěna (vzájemnost se nevyžaduje, pokud cizí rozhodnutí není namířeno proti občanovi České republiky nebo právnické osobě se sídlem v České republice). Při posouzení vzájemnosti se vychází ze zákonů cizího státu, včetně mezinárodních smluv, kterými je tento cizí stát vázán. Pokud takové zákony nebo znalosti o praxi cizího státu neexistují, může Ministerstvo spravedlnosti České republiky učinit prohlášení o vzájemnosti s cizím státem.

V České republice jako členském státu EU je přímo použitelné Nařízení (EU) č. 1215/2012 Evropského parlamentu a Rady ze dne 12.12.2012 o příslušnosti a uznávání a vykonatelnosti soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „**Brusel I bis**“). Rozhodnutí soudu vydané soudními orgány v členském státě EU, s výjimkou Dánska, avšak včetně Nizozemského království, v občanských a obchodních věcech je, za podmínek stanovených nařízením Brusel I bis, vykonatelné v České republice a *vice versa* na žádost jakékoli zúčastněné strany.

Pokud o to strana požádá (na základě právy EU nebo mezinárodní smlouvy), bude o uznání rozhodnuto soudem ve zvláštním řízení formou rozsudku. Souběžně s návrhem na prohlášení vykonatelnosti lze podat návrh na uložení takové vykonatelnosti podle jiného práva (zákon č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád, ve znění pozdějších předpisů, nebo zákon č. 120/2001 Sb., o soudních exekutorech a exekuční činnosti (exekuční řád), ve znění pozdějších předpisů). Rozhodnutí nemůže být právně účinné v rozsudku, kterým byla nařízena vykonatelnost rozhodnutí nebo exekuce dříve než v rozsudku, kterým bylo rozhodnutí prohlášeno za vykonatelné.

16.2 Nizozemské království

V Nizozemsku je jako v členském státu EU nařízení Brusel I bis použitelné přímo. Na základě nařízení Brusel I bis jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU, s výjimkou Dánska, avšak včetně České republiky, v občanských a obchodních věcech za podmínek stanovených nařízením Brusel I bis,

vykonatelná v Nizozemském království a naopak; soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v Nizozemském království v občanských a obchodních věcech jsou vykonatelná za podmínek stanovených nařízením Brusel I bis v členských státech EU včetně České republiky. Nařízení Brusel I bis se bude v zásadě vztahovat na rozhodnutí učiněná v České republice proti Emitentovi ohledně platebních záležitostí, které vyplývají z dokumentů, jichž je Emitent stranou, nebo z Dluhopisů.

Pokud budou v Nizozemském království vymáhána práva z jakýchkoli dokumentů, jejichž stranou je Emitent, a/nebo Dluhopisů, bude se v takovém řízení postupovat dle nizozemského občanského soudního řádu tak, jak jej uplatňují nizozemské soudy.

17. NĚKTERÁ PROHLÁŠENÍ EMITENTA

17.1 Řízení a spory

Emitent prohlašuje, že ke dni zveřejnění tohoto Prospektu a období předcházejících 12 (dvanácti) měsíců nebyl účastníkem žádného státního, soudního nebo rozhodčího řízení, která by mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo skupiny Emitenta. Ke dni zveřejnění tohoto Prospektu neprobíhají ani žádné obchodní spory, které by mohly ohrozit či jinak znatelně ovlivnit Emitentovy příjmy. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených řízení či sporů, a to ani hrozících.

17.2 Negativní změny vyhlídek

Od 1.1.2018 se stal závazným mezinárodní standard finančního výkaznictví s označením IFRS 9, který přinesl pro skupinu Emitenta zejména povinnost přejít z modelu uskutečněných ztrát na model očekávaných budoucích ztrát. Následkem změny modelu dochází k akceleraci tvorby opravných položek, která bude mít v průběhu běžného roku významný negativní účetní dopad do výsledku hospodaření i do konsolidovaného vlastního kapitálu skupiny Emitenta. Způsob ocenění úvěrového portfolia podle IFRS 9 není zcela srovnatelný s předcházejícím způsobem ocenění podle účetního standardu IAS 39. Model očekávaných budoucích ztrát podle IFRS 9 není ani srozumitelnější, ani spolehlivější než proprietární predikativní modely vývoje kreditního rizika, které skupina Emitenta používá pro své finanční řízení. Emitent prohlašuje, že s výjimkou výše uvedeného od data jeho poslední zveřejněné ověřené účetní závěrky sestavené ke dni 31.12.2017 nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta.

17.3 Významné změny finanční nebo obchodní situace

S výjimkou dopadů IFRS 9 popsanych v podkapitole 17.2 „*Negativní změny vyhlídek*“ nedošlo od zveřejnění poslední ověřené účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31.12.2017 k žádné významné změně finanční nebo obchodní situace skupiny Emitenta.

18. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emitentem Dluhopisů je PPF Financial Holdings B.V., soukromá společnost s ručením omezeným založená podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 61880353; KPMG Accountants N.V. je zapsán v registru auditorů vedeném holandským dohledovým orgánem (*De Autoriteit Financiële Markten*), a to na základě oprávnění vydaného dne 27.9.2007, číslo licence 13000121.
2. Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím představenstva (*managing board*) Emitenta dne 8.12.2017.
3. Emitent si v souladu s ustanovením § 123 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu zvolil za referenční stát Českou republiku.
4. Vydání Dluhopisů a práva s nimi související se řídí aplikovatelnou právní úpravou, zejména Zákonem o dluhopisech, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu, Nařízením CRR a Nařízením a právním rámcem aplikovatelným na jednotlivé regulované trhy s cennými papíry, na které budou vydané Dluhopisy přijaty k obchodování.
5. Tento Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2018/094666/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2018/00049/CNB/572 ze dne 7.8.2018, které nabylo právní moci dne 9.8.2018.
6. Auditor Emitenta, společnost KPMG Accountants N.V., písemně udělila a ke dni vyhotovení tohoto Prospektu neodvolala souhlas se zahrnutím veškerých zpráv auditora, které vyhotovila ve vztahu k Emitentovým finančním výkazům za účetní období končící 31.12.2017 a 31.12.2016, do tohoto Prospektu.
7. Tento Prospekt byl vyhotoven dne 25.7.2018.
8. Veškeré informace nezbytné pro uplatnění práv z Dluhopisů budou zveřejněny způsobem stanoveným v Emisních podmínkách.
9. S výjimkou dopadů IFRS 9 popsanych v podkapitole 17.2 „*Negativní změny vyhlídek*“ nenastaly dle nejlepšího vědomí Emitenta od 31.12.2017 žádné významné změny ve finančním či tržním postavení skupin Emitenta a PPF.
10. Výnos Dluhopisů po dobu následující dva roky od Data emise (tj. od třetího Výnosového období) bude určen kombinací Referenční sazby PRIBOR a marže. Referenční sazba PRIBOR není poskytována administrátorem uvedeným v registru podle čl. 36 nařízení EU č. 2016/1011 ze dne 8.6.2016, o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů, a o změně směrnic 2008/48/ES a 2014/17/EU a nařízení (EU) č. 596/2014. Administrátorem Referenční sazby PRIBOR je společnost Czech Financial Benchmark Facility s.r.o., IČ: 05688868, se sídlem Vodičkova 699/30, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 268986.

19. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**Administrátor**“, „**Agent pro výpočty**“, „**Aranžér**“, „**Hlavní manažer**“ a/nebo „**PPF banka**“ znamená společnost PPF banka a.s., IČ: 47116129, se sídlem v Evropské 2690/17, 160 41 Praha 6, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 1834;

„**Air Bank**“ znamená společnost Air Bank a.s., IČ: 29045371, se sídlem Evropská 2690/17, Dejvice, 160 00 Praha 6, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 16013;

„**BCPP**“ znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., IČ: 47115629, se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 1773;

„**Brusel I bis**“ znamená nařízení (EU) č. 1215/2012 Evropského parlamentu a Rady ze dne 12.12.2012 o příslušnosti a uznávání a vykonatelnosti soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech;

„**BRRD**“ znamená směrnici Evropského parlamentu a Rady č. 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků;

„**CBRC**“ znamená Čínskou komisi pro bankovní regulaci;

„**Centrální depozitář**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČ: 25081489, se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4308;

„**CFC**“ znamená společnost zajišťující financování spotřebitelů na základě licence vydané CBRC;

„**CNY**“ znamená čínský jüan;

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

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**DCB**“ znamená Holandskou centrální banku;

„**Dluhopisy**“ znamenají nezajištěné podřízené dluhopisy s kombinovaným úrokovým výnosem vydané Emitentem podle českého práva jako zaknihované dluhopisy ve formě na doručitele v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 4.000.000.000,- Kč (slovy: čtyři miliardy korun českých), splatné v roce 2027, jimž byl Centrálním depozitářem přidělen kód ISIN CZ0000001011;

„**DPH**“ znamená daň z přidané hodnoty podle zákona č. 588/1992 Sb., resp. zákona č. 235/2004 Sb. (podle toho, který právní předpis je v daném kontextu relevantní), o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů;

„**Emise**“ znamená emisi, na jejímž základě byly dle Emisních podmínek vydány Dluhopisy;

„**Emisní podmínky**“ znamenají emisní podmínky Dluhopisů uvedené v kapitole 7. „*Emisní podmínky*“;

„**Emitent**“ znamená PPF Financial Holdings B.V., soukromou společnost s ručením omezeným založenou podle právního řádu Nizozemského království, se statutárním sídlem v Amsterdamu, Nizozemské království, a s hlavním sídlem na adrese Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou pod registračním číslem 61880353;

„**EU**“ znamená Evropskou unii;

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

„**FATCA**“ znamená daňový zákon USA z roku 1986;

„**GBP**“ znamená britskou libru;

„**HC CFC**“ znamená společnost Home Credit Consumer Finance Co., Ltd., se sídlem v podlaží 26-27, budova C1, TEDA MSD-C District, No. 79, First Avenue, Tianjin, Economic and Technological Development Area (TEDA), Tianjin, Čínská lidová republika, registrační číslo 91120116636067462H;

„**HC IN**“ znamená společnost Home Credit India Finance Private Limited, se sídlem Plaza Oleos, 8th and 9th Floors Unit A-H, Jl. TB Simatupang No. 53A, Kebagusan, Pasar Minggu, South Jakarta 12520, Indonésie, registrační číslo NPWP 03.193.870.7-021.000;

„**HC KZ**“ znamená společnost Subsidiary Bank Joint-Stock Company “Home Credit and Finance Bank”, se sídlem Almaty, 248 Furmanov Street, PSC 050059, Kazachstán, registrační číslo 930540000147;

„**HC PH**“ znamená společnost HC Consumer Finance Philippines, Inc., se sídlem 15th Floor Ore Central, 9th Avenue corner 31st Street, Bonifacio Global City, Taguig City, registrační číslo CS201301354;

„**HC VN**“ znamená společnost Home Credit Vietnam Finance Company Limited, se sídlem Floors G, 8, 10, Phu Nu Building, 20 Nguyen Dang Giai, Thao Dien Ward, District 2, Ho Chi Minh City, Vietnam, registrační číslo 0307672788;

„**HCFB**“ znamená společnost Home Credit & Finance Bank Limited Liability Company, se sídlem v Pravdy St., 8 bldg 1, Moscow 125040, Ruská federace, registrační číslo 1027700280937;

„**HCS**“ znamená společnost Home Credit Slovakia, a.s., se sídlem Piešťany, Teplická 7434/147, PSČ 921 02, Slovenská republika, registrační číslo 36234176;

„**Home Credit**“ znamená společnost Home Credit a.s., IČ: 26978636, se sídlem Nové sady 996/25, Staré Brno, PSČ 602 00, okres Brno-město, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 4401;

„**IBT**“ znamená Innovation Bank Technopolis jakožto obchodní firmu, pod kterou byla v minulosti známa HCFB;

„**IFRS**“ znamená Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví sestavené v souladu se standardy a interpelacemi schválenými Radou pro mezinárodní standardy (*International Accounting Standards Board*), v minulosti nazývané Mezinárodními účetní standardy (IAS);

„**INR**“ znamená indickou rupii;

„**Kč**“ či „**česká koruna**“ znamená korunu českou;

„**KPMG Accountants N.V.**“ znamená společnost KPMG Accountants N.V., se statutárním sídlem (*statutaire zetel*) v Amsterdamu, s hlavním sídlem na adrese 1186 DS Amstelveen, Laan van Langerhuize 1, Nizozemské království, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném nizozemskou Obchodní komorou (*Kamer van Koophandel*) pod registračním číslem 33263683. KPMG Accountants N.V. je zapsán v registru auditorů vedeném holandským dohledovým orgánem (*De Autoriteit Financiële Markten*), a to na základě oprávnění vydaného dne 27.9.2007, číslo licence 13000121;

„**KZT**“ znamená kazašské tenge;

„**mil.**“ znamená zkratku pro milion;

„**mld.**“ znamená zkratku pro miliardu;

„**Nařízení**“ znamená Nařízení Komise (ES) č. 809/2004 ze dne 29.4.2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů ve znění Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 759/2013 ze dne 30.4.2013;

„**nařízení CRR**“ znamená nařízení Evropského Parlamentu a Rady (EU) č. 575/2013 ze dne 26. června 2013, o obezřetnostních požadavcích na úvěrové instituce a investiční podniky a o změně nařízení (EU) č. 648/2012;

„**PAG**“ znamená investiční společnost PAG Asia Capital, se sídlem 15/F & 32/F, AIA Central, 1 Connaught Road Central, Hong Kong;

„**PHP**“ znamená filipínské peso;

„**PPF a.s.**“ znamená společnost PPF a.s., IČO: 25099345, se sídlem Evropská 2690/17, 160 41 Praha 6, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4495;

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

„**RUB**“ znamená ruský rubl;

„**Smlouva s administrátorem**“ znamená smlouvu o administrátorovi uzavřenou dne 13.12.2017 mezi Emitentem a PPF bankou;

„**tis.**“ znamená zkratku pro tisíc;

„**USA**“ znamená Spojené státy americké;

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

„**Velká Británie**“ znamená Spojené království Velké Británie a Severního Irsku;

„**VND**“ znamená vietnamský dong;

„**Zákon o bankách**“ znamená zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o cenných papírech USA**“ znamená zákon o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o daních z příjmů**“ znamená zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů;

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

„**Zákon o mezinárodním právu soukromém**“ znamená zákon č. 91/2012 Sb. o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů;

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

„**ZMPS**“ znamená zákon č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů.

EMITENT

PPF Financial Holdings B.V.
Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX
Nizozemské království

ARANŽÉR A HLAVNÍ MANAŽER

PPF banka a.s.
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6
Česká republika

ADMINISTRÁTOR A AGENT PRO VÝPOČTY

PPF banka a.s.
Evropská 2690/17
160 41 Praha 6
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE

BBH, advokátní kancelář, s.r.o.
Klimentská 10
110 00 Praha 1
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

KPMG Accountants N.V.
Laan van Langerhuize 1
1186 DS Amstelveen
Nizozemské království