



Pale Fire Financing a.s.

Prospekt dluhopisů s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 750.000.000 Kč s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč splatných v roce 2031

Tento dokument představuje prospekt dluhopisů (**Prospekt**) dle českého práva s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých) splatných v roce 2031 (**Dluhopisy** nebo **Emise**), vydávaných společností Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498 (**Emitent**).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 10. září 2026 (**Datum emise**).

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem (jak je tento pojem definován níže) na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Manažer nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena, a to dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů*, dnem splatnosti jmenovité hodnoty Dluhopisů, kterým je 10. září 2031. Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za podmínek uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů* při porušení tam stanovených povinností Emitenta a v případech stanovených zákonem žádat předčasné splacení Dluhopisů. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí a za podmínek uvedených v kapitole *Emisní podmínky Dluhopisů* předčasně splatit.

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné (i) zástavním právem k akciím Emitenta; (ii) zástavním právem k akciím společnosti Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 041 65 918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (**Ručitel**) nebo jiným způsobem stanoveným v Emisních podmínkách; (iii) zástavním právem k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth (jak jsou tyto pojmy definovány v Emisních podmínkách); (iv) zástavním právem k pohledávkám z příslušné smlouvy o Vázaném účtu (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách); a (v) finanční zárukou Ručitele.

Dluhopisy jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

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

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

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu článku 2 písm. d) nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (**Nařízení o prospektu**) a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu umístěném nebo provozovaném v členském státě Evropské unie, a to konkrétně na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČO: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1773 (**BCPP a Regulovaný trh BCPP**). Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna Emitentem prostřednictvím Manažera, kterým je společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 1731 (**J&T BANKA a Manažer**). Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP prostřednictvím Kótačního agenta (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 10. září 2026.

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 České národní banky (**ČNB**).

Prospekt obsahující znění Emisních podmínek byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2026/143201/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2026/00308/CNB/653 ze dne 13. srpna 2026, které nabylo právní moci dne 17. srpna 2026. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB, jako orgán příslušný ke schválení prospektu podle Nařízení o prospektu, schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu a toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který tento Prospekt vyhotovuje, ani jako potvrzení Emitenta, který je předmětem tohoto Prospektu, či kvality cenných papírů, které jsou předmětem tohoto Prospektu, přičemž ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (**Centrální depozitář**), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003586208.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 12. srpna 2026. Objevili-li se nebo budou-li zjištěny po schválení Prospektu a před vydáním, resp. ukončením veřejné nabídky Dluhopisů či přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu významné nové skutečnosti, podstatné chyby nebo podstatné nepřesnosti týkající se informací v něm uvedených, které by mohly ovlivnit hodnocení cenných papírů, bude Emitent Prospekt aktualizovat formou dodatků k Prospektu. Každý takový dodatek bude schválen ČNB.

Pro účely veřejné nabídky a přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu je Prospekt platný po dobu 12 měsíců od jeho pravomocného schválení ČNB. Tento Prospekt tedy pozbude platnosti 17. srpna 2027. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti nebo pokud nejsou splněny podmínky článku 23 Nařízení o prospektu.

Po skončení veřejné nabídky Dluhopisů nebo po přijetí Dluhopisů k 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 mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, historické finanční údaje a zprávy auditora, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>) a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, v pracovní dny v době od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 a jindy po předchozí domluvě s Emitentem (více viz kapitolu **DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ**).

Aranžér

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

Manažer

J&T BANKA, a.s.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (**Prováděcí nařízení**).*

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

Zájemci o koupi Dluhopisů si musí sami podle svých poměrů určit vhodnost takové investice. Každý zájemce by měl především (i) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků), (ii) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio, (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, (iv) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoli příslušného ukazatele nebo finančního trhu a (v) být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Zájemci o koupi Dluhopisů by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů. Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

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

Emitent, Manažer ani žádný jejich zástupce nečiní žádné prohlášení žádnému adresátovi nabídky ani kupujícímu Dluhopisů ohledně zákonnosti jakékoliv investice tohoto adresáta nabídky nebo kupujícího podle příslušných zákonů o investicích nebo jiných zákonů. Každý investor by měl se svými poradci projednat právní, daňové, obchodní, finanční a související aspekty koupě Dluhopisů. Manažer nezávisle neověřoval informace obsažené v tomto Prospektu. Proto Manažer nečiní žádné výslovné ani implicitní prohlášení ani závazek a nepřebírá žádnou odpovědnost ve vztahu k přesnosti nebo úplnosti informací obsažených v tomto Prospektu nebo do něj začleněných ani

jiných informací poskytnutých Emitentem v souvislosti s nabídkou Dluhopisů. Manažer nepřebírá žádnou odpovědnost ve vztahu k informacím v tomto Prospektu obsaženým nebo do něj začleněným odkazem ani žádným jiným informacím poskytnutým Emitentem v souvislosti s nabídkou nebo distribucí Dluhopisů. Manažer výslovně prohlašuje, že se nezavazuje zkoumat finanční situaci či záležitosti Emitenta během doby platnosti Dluhopisů nebo poskytnout jakémukoli investorovi do Dluhopisů jakékoli informace, které se Manažer dozvěděl.

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

Vlastníci dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech 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.

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 (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) stejnopis Smlouvy s administrátorem (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách). Blíže viz kapitolu Emisní podmínky Dluhopisů.

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 pro finanční výkaznictví v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány (IFRS). Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Ručitele vycházejí z Českých účetních standardů (CAS). Kopie finančních výkazů a auditorských zpráv, které jsou do tohoto Prospektu začleněny odkazem, jsou k dispozici k bezplatnému nahlédnutí v běžné pracovní době od 10:00 do 12:00 hod., od 13:00 do 14:00 a jindy po předchozí domluvě s Emitentem v sídle Emitenta. Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

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

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

OBSAH

I. Shrnutí	8
II. Rizikové faktory	16
III. Informace začleněné odkazem	31
IV. Odpovědná osoba	32
V. Upisování a prodej	33
VI. Emisní podmínky Dluhopisů	38
VII. Zájem osob zúčastněných na Emisi	91
VIII. Důvody nabídky a použití výnosů	92
IX. Informace o Emitentovi	93
X. Informace o Ručiteli	100
XI. Znění Záruční listiny	148
XII. Zajištění	154
XIII. Zdanění	160
XIV. Vymáhání soukromoprávních závazků a Devizová regulace	166
XV. Všeobecné informace	168
Index	169
ADRESY	171

I. SHRUTÍ

Níže uvedené shrnutí uvádí klíčové informace, jež investoři potřebují, aby porozuměli povaze a rizikům Emitenta a Dluhopisů. Shrnutí je nutné vykládat ve spojení s ostatními částmi tohoto Prospektu. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity ve Shrnutí, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 Úvod a upozornění

Název Dluhopisu a mezinárodní identifikační číslo (ISIN)	Název Dluhopisů je PALE F.F. 7,25/31. Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (Centrální depozitář) přidělil Dluhopisům identifikační kód ISIN CZ0003586208.
Identifikační a kontaktní údaje Emitenta	Emitentem Dluhopisů je společnost Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54. Emitenta je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 771 121 570 nebo prostřednictvím emailové adresy jsme@palefire.com.
Identifikační a kontaktní údaje osob nabízejících Dluhopisy a osoby, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera, kterým je: J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842. J&T BANKU je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 666 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz. Emitent prostřednictvím kotečního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 10. září 2026. Kotečním agentem je J&T BANKA, a.s. (Koteční agent), která může být kontaktována způsobem uvedeným výše.
Identifikační a kontaktní údaje orgánu, který schvaluje Prospekt	Prospekt byl schválen Českou národní bankou jako orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem podle zák. č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a článku 31 Nařízení o prospektu. Českou národní banku lze kontaktovat na telefonním čísle +420 224 411 111 nebo +420 800 160 170.
Datum schválení Prospektu	Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č. j. 2026/143201/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2026/00308/CNB/653 ze dne 13. srpna 2026, které nabylo právní moci dne 17. srpna 2026.
Upozornění	Toto shrnutí je třeba číst jako úvod k prospektu Dluhopisů. Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek, a to včetně jeho případných dodatků. Investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část v případě, že Emitent nebude mít dostatek prostředků na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů a/nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů. 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. Osoba, která vyhotovila shrnutí Prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí Prospektu pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu, nebo že shrnutí Prospektu při společném výkladu s ostatními částmi Prospektu neobsahuje informace uvedené v článku 7 Nařízení o prospektu.

2 Klíčové informace o Emitentovi

2.1 Kdo je emitentem Dluhopisů?

Sídlo a právní forma Emitenta, země registrace a právní předpisy, podle nichž Emitent provozuje činnost	Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 26498, IČO: 116 43 064, LEI 315700S1VU1JXCKJIR54. Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (Občanský zákoník) a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o obchodních korporacích) a zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů (Živnostenský zákon).
--	--

	Nad výše uvedené předpisy se na některé společnosti ze skupiny, do níž patří Emitent, společnost Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 041 65 918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (Ručitel) a její Portfoliové společnosti (Skupina PFC), uplatní mj. i Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 ze dne 27. dubna 2016 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES.																											
Hlavní činnosti Emitenta	Hlavní činností Emitenta je vydávání dluhopisů a poskytování získaných finančních prostředků formou úvěrů v rámci Skupiny PFC, zejména Ručiteli. V minulosti Emitent vydal emisi dluhopisů s názvem PALE F.F. 5,75/26, ISIN: CZ0003534596. Hlavní činností Emitenta v souvislosti s tímto Prospektem bude vydání nových Dluhopisů a poskytnutí takto získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli za účelem financování nových obchodních příležitostí Skupiny PFC, refinancování výše uvedené emise dluhopisů PALE F.F. 5,75/26, ISIN CZ0003534596, a úhrady souvisejících poplatků a nákladů. Kromě zajišťování financování pro Skupinu PFC a s tím souvisejících činností Emitent od data svého vzniku k datu Prospektu nevykonával a neplánuje vykonávat žádné další činnosti.																											
Akcionáři Emitenta	Jediným akcionářem a zároveň ovládající osobou podle Zákona o obchodních korporacích Emitenta je Ručitel, přičemž tento vztah ovládání je založen zejména na bázi přímého vlastnictví všech akcií Emitenta Ručitelem. Akcionáři Ručitele jsou uvedeni v následující tabulce: <table><tr><th>Akcionář</th><th>Podíl na základním kapitálu</th><th>Podíl na hlasovacích právech</th></tr><tr><td>Jan Barta</td><td>38,40 %</td><td>38,59 %</td></tr><tr><td>Dušan Šenkypl</td><td>38,40 %</td><td>38,59 %</td></tr><tr><td>David Holý</td><td>19,70 %</td><td>19,80 %</td></tr><tr><td>Jan Černý</td><td>1,00 %</td><td>1,01 %</td></tr><tr><td>Jiří Ponrt</td><td>0,90 %</td><td>0,90 %</td></tr><tr><td>Petr Krajíček</td><td>0,60 %</td><td>0,60 %</td></tr><tr><td>PFC Ember a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 297 34 550, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 30787 (PFC Ember)</td><td>0,50 %</td><td>0,50 %</td></tr><tr><td>Ručitel</td><td>0,50 %</td><td>0 %</td></tr></table> Emitent je součástí Skupiny PFC.	Akcionář	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech	Jan Barta	38,40 %	38,59 %	Dušan Šenkypl	38,40 %	38,59 %	David Holý	19,70 %	19,80 %	Jan Černý	1,00 %	1,01 %	Jiří Ponrt	0,90 %	0,90 %	Petr Krajíček	0,60 %	0,60 %	PFC Ember a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 297 34 550, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 30787 (PFC Ember)	0,50 %	0,50 %	Ručitel	0,50 %	0 %
Akcionář	Podíl na základním kapitálu	Podíl na hlasovacích právech																										
Jan Barta	38,40 %	38,59 %																										
Dušan Šenkypl	38,40 %	38,59 %																										
David Holý	19,70 %	19,80 %																										
Jan Černý	1,00 %	1,01 %																										
Jiří Ponrt	0,90 %	0,90 %																										
Petr Krajíček	0,60 %	0,60 %																										
PFC Ember a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 297 34 550, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 30787 (PFC Ember)	0,50 %	0,50 %																										
Ručitel	0,50 %	0 %																										
Klíčové řídicí osoby Emitenta	Klíčovými řídicími osobami Emitenta jsou Dušan Šenkypl a Petr Krajíček.																											
Auditor Emitenta	Auditorem Emitenta je společnost ECOVIS blf s.r.o., se sídlem Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 276 08 875, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 118619.																											

2.2 Které finanční informace o Emitentovi jsou klíčové?

Klíčové finanční informace o Emitentovi	Základní finanční údaje z auditovaných účetních závěrek Emitenta sestavených na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém EU za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 a za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 jsou uvedeny níže, a to v celých tis. Kč:
	VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU (vybrané údaje) 31. 12. 2025 31. 12. 2024

	Provozní zisk/ztráta	-1.222	-1.388
	ROZVAHA (vybrané údaje)		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
	Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh + krátkodobý dluh - peněžní prostředky)	759.609	760.220
	VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (vybrané údaje)		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	226.971	1.916
	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	0	0
	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-1.988	-2.024

2.3 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Emitenta?

Hlavní rizika specifická pro Emitenta	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi zahrnují především následující potenciální skutečnosti: Riziko účelově založené společnosti – Emitent je společnost založená za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytnutí získaných finančních prostředků Ručiteli a společností ze Skupiny PFC. Emitent nevykonává a neplánuje vykonávat jinou podnikatelskou činnost, a nemůže proto z jiných podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení dluhů z Dluhopisů. Kreditní závislost Emitenta na Skupině PFC proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Riziko sekundární závislosti – Emitent je vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se Skupiny PFC. Vzhledem k závislosti Emitenta na Skupině PFC se na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se ke Skupině PFC popsané níže. Riziko sekundární závislosti může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů. Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, respektive na jeho podnikatelskou činnost. To ve svém důsledku může podstatně zhoršit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.
--	---

3 Klíčové informace o Dluhopisech

3.1 Jaké jsou hlavní rysy Dluhopisů?

Dluhopisy	Zaknihované dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 7,25 %, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise do 750.000.000 Kč s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč, splatné v roce 2031, ISIN CZ0003586208, název „PALE F. F. 7,25/31“. Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 75.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 750.000.000 Kč, nebo 150.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 1.500.000.000 Kč. Datum emise je 10. září 2026. Dnem konečné splatnosti dluhopisů je 10. září 2031. Dluhopisy jsou vydávány dle Zákona o dluhopisech.
Měna Dluhopisů	Koruna česká (CZK)
Popis práv spojených s Dluhopisy	Práva a povinnosti Emitenta a Vlastníků dluhopisů plynoucí z Dluhopisů upravují Emisní podmínky. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke Dni konečné splatnosti dluhopisů a právo na výnos z Dluhopisů. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení

	Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově. 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 a Emisními podmínkami. Dále je připuštěna možnost rozhodování Vlastníků dluhopisů o záležitostech patřících do působnosti schůze i mimo schůzi v písemné formě v souladu s Emisními podmínkami. Schůze Vlastníků dluhopisů může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej v souladu s právními předpisy společným uplatněním práv u soudu nebo u jiného orgánu anebo kontrolou plnění Emisních podmínek Dluhopisů. S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat předčasné splacení Dluhopisů v případě, že dojde k Povolené přeměně ručitele, Závažné změně statutu nebo Změně ovládnutí, nastane a trvá Případ porušení a v případě neúčasti na hlasování nebo hlasování proti Změně zásadní povahy na schůzi Vlastníků dluhopisů. Počínaje uplynutím jednoho roku od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti. Úplné splacení Dluhopisů může Emitent provést k jakémukoliv dni. Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, který bude zároveň Dnem výplaty úroků. Při předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta se Emitent zavazuje vyplatit Vlastníkům dluhopisů nad rámec jmenovité hodnoty a naběhlého alikvotního úrokového výnosu také mimořádný výnos Dluhopisů dle § 8 odst. 1 písm. a) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, který bude určen následovně: a) dojde-li k předčasnému splacení v období do druhého výročí Data emise (včetně), činí mimořádný výnos jednu třiceti šestinou (1/36) ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splacených Dluhopisů násobenou počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně); nebo b) dojde-li k předčasnému splacení v období od druhého do třetího výročí Data emise (včetně), činí mimořádný výnos jednu čtyřiceti osminou (1/48) ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splacených Dluhopisů násobenou počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně). Od třetího výročí Data emise (včetně) nebude vyplácen žádný mimořádný výnos. Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.
Pořadí přednosti Dluhopisů v případě platební neschopnosti Emitenta	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Zajištěním a Finanční zárukou, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
Převoditelnost Dluhopisů	Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být, pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, převody Dluhopisů pozastaveny v souladu s Emisními podmínkami.
Výnos Dluhopisů	Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 7,25 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 10. březnu a k 10. září každého roku. Prvním Dnem výplaty úroků je 10. březen 2027.

3.2 Kde budou Dluhopisy obchodovány?

Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný trh	Emitent prostřednictvím Kótačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 10. září 2026.
--	--

3.3 Je za dluhopisy poskytnuta záruka?

Popis povahy a rozsahu záruky	Dluhy Emitenta byly ke dni vyhotovení tohoto Prospektu v souladu s Emisními podmínkami zajištěny (i) zástavním právem k akciím Emitenta, (ii) zástavním právem k akciím Ručitele, (iii) zástavním právem k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth, a (iv) zástavním právem k Pohledávkám z vázaného účtu (Zajištění); a (v) finanční zárukou Ručitele (Finanční záruka), a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,3násobek objemu vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů.
--------------------------------------	---

Popis Ručitele	Ručitelem je společnost Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 041 65 918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606. Auditor Ručitele je společnost ECOVIS blf s.r.o., se sídlem Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 276 08 875, zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 118619.		
Klíčové finanční informace o Ručiteli	Základní finanční údaje z auditované konsolidované účetní závěrky Ručitele za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 a za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024 jsou uvedeny níže, a to v celých tis. Kč:		
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU (vybrané údaje)		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
	Provozní zisk/ztráta	322.166	525.200
	KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (vybrané údaje)		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
	Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh + krátkodobý dluh - peněžní prostředky)	2.082.672	2.543.788
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (vybrané údaje)		
		31. 12. 2025	31. 12. 2024
	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	684.486	247.083
	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-340.977	-43.976
	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-20.587	41.723
Hlavní rizika vztahující se k Ručiteli	Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC, zahrnují především následující potenciální skutečnosti: 1. Riziko Ručitele jako holdingové společnosti – Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v Portfoliových společnostech. Ručitel nevykonává jinou podnikatelskou činnost a je závislý na úspěšnosti podnikání společností ze Skupiny PFC. Ručitel nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení závazků vůči Emitentovi, a tedy v důsledku na splacení závazků z Dluhopisů, ani na případné splacení závazků z Finanční záruky. Pokud by společnosti ze Skupiny PFC nedosahovaly dostatečných hospodářských výsledků nebo by jejich schopnost činit platby ve prospěch Ručitele, například ve formě dividend, úroků či v jiné formě, byla hospodářsky či právně omezena, mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splnit své závazky vůči Emitentovi, a tedy na splnění závazků z Dluhopisů a Finanční záruky. 2. Riziko soudního řízení týkajícího se Portfoliové společnosti: Ručitel je jedním ze žalovaných v soudním řízení vedeném v Polské republice, ve kterém se minoritní akcionář jedné z Portfoliových společností domáhá vůči všem žalovaným společně a nerozdílně převodu části akcií a peněžité náhrady v rozsahu uvedeném v kapitole X		

	<i>Informace o Ručiteli.</i> Ačkoli Ručitel považuje nároky za nedůvodné, nepříznivé ukončení řízení by mohlo mít významný nepříznivý vliv na finanční situaci Ručitele a na jeho schopnost plnit dluhy z Finanční záruky. 3. Riziko spojené s výnosností investic do Portfoliových společností – Skupina PFC může v budoucnosti navyšovat podíly ve stávajících Portfoliových společnostech, kde nevlastní 100% podíl na základním kapitálu. V důsledku zvyšování majetkových účastí na těchto společnostech se zároveň bude zvyšovat vystavení riziku negativního hospodářského vývoje v těchto společnostech. Nákup účastí bude financován interně a s pomocí zdrojů z Emise a případně dalších emisí dluhopisů. Investice jsou ve Skupině PFC plánovány s očekávaným výnosem a představou o budoucím hospodářském vývoji akvizované společnosti či její části. Pokud by se po navýšení podílu v uvedených Portfoliových společnostech předpoklady nenaplnily, Ručitelova investice by mohla mít i negativní návratnost. 4. Riziko likvidity – Riziko likvidity spočívá v tom, že nepříznivé trendy na trhu a jiné nepředvídané události mohou způsobit, že Ručitel bude mít dočasný nedostatek likvidních prostředků a nebude schopen dostát svým závazkům v plné výši a včas, např. vůči svým věřitelům či akcionářům. Riziko likvidity tedy znamená nerovnováhu ve struktuře aktiv a pasiv Ručitele v důsledku rozdílné splatnosti závazků Ručitele. Naplnění rizik uvedených výše může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele a/nebo Skupiny PFC, jejich podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele plnit své dluhy z Finanční záruky nebo jiných svých závazků.
--	---

3.4 Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Dluhopisy?

Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům zahrnují především následující právní a jiné skutečnosti: 1. Riziko nesplacení – Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. 2. Riziko pevné úrokové sazby z Dluhopisů – Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu se mění. 3. Riziko předčasného splacení – Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka dluhopisů, v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. 4. Riziko krácení objednávky na upsání Dluhopisů – Manažer bude oprávněn objem Dluhopisů uvedený v objednávkách investorů podle svého výhradního uvážení krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez zbytečného odkladu vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude potenciální investor schopen uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tedy může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů. Výše uvedená rizika mohou mít zásadní negativní dopad na výnos investora z Dluhopisů. Pokud by se některé z uvedených rizik realizovalo, může dokonce dojít k tomu, že investorovi do Dluhopisů bude vrácena pouze část jmenovité hodnoty nebo o svoji investici zcela přijde.
---	--

4 Klíčové informace o veřejné nabídce Dluhopisů a jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu

4.1 Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do Dluhopisu?

Obecné podmínky veřejné nabídky	Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci veřejné nabídky podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu v České republice, a to v období od 17. srpna 2026 do 17. srpna 2027. Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti. V souvislosti s podáním objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s Manažerem smlouvu (pokud již nemají otevřený majetkový účet u jiného účastníka Centrálního depozitáře), mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem, nebo vedení podobné evidence cenných papírů u Manažera, a
--	--

	podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů, případně mohou být Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů, aby mohli být vedeni jako klienti. Podmínkou nákupu Dluhopisů od Manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Manažerem a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky bude Manažer přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze. V případě zájmu investorů koupit Dluhopisy v rámci sekundární nabídky na Regulovaném trhu BCPP přes obchodníka s cennými papíry jiného než Manažera, budou investoři povinni uzavřít smlouvu o otevření a vedení majetkového účtu s takovým obchodníkem s cennými papíry či jinou oprávněnou institucí, pokud již takový majetkový účet nebudou mít u daného obchodníka s cennými papíry nebo jiné oprávněné instituce otevřen.
Očekávaný časový rozvrh veřejné nabídky	Dluhopisy budou nabízeny od 17. srpna 2026 do 17. srpna 2027.
Informace o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	Emitent prostřednictvím Kodačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 10. září 2026 a budou obchodovány v souladu s příslušnými pravidly Regulovaného trhu BCPP. Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat formou DVP (<i>delivery versus payment</i>) prostřednictvím Centrálního depozitáře, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených těmito pravidly a provozními postupy. Úpis Dluhopisů lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.
Plán distribuce Dluhopisů	Emitent zamýšlí prostřednictvím Manažera nabízet Dluhopisy v rámci veřejné nabídky všem kategoriím investorů v České republice a vybraným kvalifikovaným investorům (a případně také dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt) v zahraničí, a to vždy v souladu s příslušnými právními předpisy platnými v každé zemi, ve které budou Dluhopisy nabízeny. Investoři v České republice budou osloveni zejména použitím prostředků dálkové komunikace a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (Objednávka). Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy v rámci veřejné nabídky, odpovídá Emisnímu kurzu jednoho Dluhopisu. Emisní kurz Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty, tj. 10.000 Kč. Emisní kurz Dluhopisů vydávaných po Datu emise bude stanoven Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je Manažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátiť dle své úvahy s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený Manažerovi. Uvedené zahrnuje možnost Emitenta pozastavit nebo ukončit nabídku dle vlastního uvážení (v závislosti na jeho aktuální potřebě financování), přičemž po ukončení nabídky nebudou akceptovány další objednávky a po pozastavení nabídky nebudou akceptovány žádné další objednávky, dokud Emitent neuveřejní informace o pokračování nabídky. Emitent vždy předem uveřejní informace o ukončení nabídky, pozastavení nabídky nebo pokračování nabídky ve zvláštní části webových stránek Emitenta. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Manažer doručí investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat. Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce Emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to

	relevantní. Aktuální výše Emisního kurzu bude zveřejněna na internetových stránkách J&T BANKY www.jtbank.cz v sekci <i>Důležité informace</i> , odkaz <i>Emise cenných papírů</i> , záložka <i>Pale Fire Financing a.s.</i> (https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru).
Odhad celkových nákladů spojených s Emisí nebo nabídkou	Emitent očekává, že celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Manažera, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, nepřevýší (i) 2,60 % z celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení (tj. 19.500.000 Kč), resp. (ii) 2,53 % z celkové jmenovité hodnoty Emise v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, včetně případného navýšení (tj. 38.000.000 Kč). V souvislosti s nabytím Dluhopisů prostřednictvím J&T BANKY budou investorovi do Dluhopisů účtovány poplatky dle aktuálního standardního ceníku J&T BANKY uveřejněného na internetových stránkách www.jtbank.cz, v sekci <i>Důležité informace</i>, odkaz <i>Sazebník poplatků</i>. K Datu tohoto Prospektu činí tyto poplatky 0,15 % z objemu obchodu nabývaných Dluhopisů dle pokynu k úpisu, minimálně 2.000 Kč. Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí apod.

4.2 Kdo je osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování?

Popis osob nabízejících Dluhopisy	Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera, kterým je: J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 471 15 378, LEI: 31570010000000043842. Společnost J&T BANKA, a.s. je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 666 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz. Manažer je bankou a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, zákonem č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o bankách), a ZPKT.
Popis osoby, která bude žádat o přijetí k obchodování na regulovaném trhu	Emitent prostřednictvím Kotačního agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Kotační agent je bankou a při své činnosti se řídí českými právními předpisy, zejména Občanským zákoníkem, Zákonem o obchodních korporacích, Zákonem o bankách a ZPKT.

4.3 Proč je tento Prospekt sestavován?

Použití výnosů a odhad čisté částky výnosů	Čistý výtěžek Emise bude použit přednostně na refinancování dříve vydané emise dluhopisů s názvem PALE F.F. 5,75/26, ISIN CZ0003534596, a úhradu souvisejících poplatků a nákladů. Zbývající část čistého výtěžku Emise bude použita na financování nových obchodních příležitostí Skupiny PFC včetně akvizic nebo navyšování účasti ve stávajících Portfoliových společnostech. Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení) bude 730.500.000 Kč, s tím, že v případě maximálního navýšení jmenovité hodnoty Emise Emitent předpokládá čistý výtěžek cca 1.462.000.000 Kč.
Způsob umístění Dluhopisů	Dluhopisy budou umístěny Manažerem na trh. Manažer se zavázal vynaložit veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, k vyhledání potenciálních investorů do Dluhopisů a umístění a prodeji Dluhopisů těmto investorům. Nabídka Dluhopisů tak bude činěna na tzv. „best efforts“ bázi. Manažer ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.
Střet zájmů osob zúčastněných na Emisi nebo nabídce	Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů, vyjma Manažera a Aranžéra, na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný. J&T BANKA, a.s. působí též v pozici Agentů pro zajištění, Administrátora, Platebního agenta a Kotačního agenta.

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o úpis či koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o úpis či koupi Dluhopisů předem pečlivě zkoumány a zváženy.

Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty části nebo celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoli 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 investorem a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

Rizikové faktory uvedené níže jsou seřazeny podle své významnosti ve smyslu článku 16 odstavec 1 Nařízení o prospektu. Rizikový faktor uvedený jako první v každé kategorii je z pohledu Emitenta nejvýznamnější, tedy pravděpodobnost jeho naplnění a očekávaný rozsah jeho negativních důsledků je nejvyšší. Následující rizikové faktory v každé kategorii jsou z pohledu Emitenta méně a méně významné.

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

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

Riziko účelově založené společnosti

Emitent je společností založenou za účelem vydávání dluhopisů, přičemž další prostředky mohou být použity k vytvoření provozní rezervy a rezervy na výplaty úroků z Dluhopisů, včetně mimořádného výnosu za předčasné splacení a případně také na další rozvoj Skupiny PFC (jak je tento pojem definován níže). Emitent je závislý na úspěšnosti podnikání Ručitele a společností ze Skupiny PFC a nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje dostatečné na splacení závazků z Dluhopisů, proto finanční a ekonomická situace Emitenta, jeho podnikatelská činnost, postavení na trhu a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů závisí na schopnosti Ručitele, případně jiných společností ze Skupiny PFC, jako dlužníka Emitenta plnit své peněžní dluhy vůči Emitentovi řádně a včas. Pokud by Skupina PFC nedosahovala dostatečných hospodářských výsledků nebo by její schopnost činit platby ve prospěch Emitenta byla omezena z jiných důvodů (například nedostupností volných zdrojů, právní či daňovou úpravou nebo v důsledku smluvních ujednání), mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Emitenta a na jeho schopnost splnit své závazky z Dluhopisů.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent uzavřenou vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu s Ručitelem jako dlužníkem, na základě níž Emitent vyplatil Ručiteli výtěžek z emise Stávajících dluhopisů. Nesplacená jistina tohoto úvěru činila k 30. červnu 2026 částku 746.529.236 Kč (k 31. prosinci 2025 částku 747.674.086 Kč), přičemž splatnost nastává dne 1. října 2026.

Riziko sekundární závislosti

Emitent je tak vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se Ručitele a Skupiny PFC a rizikům trhu, na kterém Ručitel a Skupina PFC působí. Některá tato rizika jsou popsána v

sekcí *Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC* níže. Materializace těchto rizik tak může mít podstatný nepříznivý vliv na schopnost jednotlivých společností ze Skupiny PFC splácet své finanční závazky, v důsledku čehož může být negativně ovlivněna i schopnost Emitenta splácet jeho závazky, včetně závazků z Dluhopisů.

2 Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC

Naplnění rizik uvedených níže může negativně ovlivnit finanční a ekonomickou situaci Ručitele a/nebo Skupiny PFC, jejich podnikatelskou činnost, postavení na trhu a schopnost Ručitele plnit své dluhy z Finanční záruky nebo jiných svých závazků.

Riziko Ručitele jako holdingové společnosti

Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v Portfoliových společnostech. Ručitel nevykonává jinou podnikatelskou činnost a je závislý na úspěšnosti podnikání společností ze Skupiny PFC. Ručitel nemůže z vlastních podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení závazků vůči Emitentovi, a tedy v důsledku na splacení závazků z Dluhopisů, ani na případné splacení závazků z Finanční záruky. Pokud by společnosti ze Skupiny PFC nedosahovaly dostatečných hospodářských výsledků nebo by jejich schopnost činit platby ve prospěch Ručitele, například ve formě dividend, úroků či v jiné formě, byla hospodářsky či právně omezena, mělo by to významný nepříznivý vliv na příjmy Ručitele a na jeho schopnost splnit své závazky vůči Emitentovi, a tedy na splnění závazků z Dluhopisů a Finanční záruky.

Ručitel je vystaven sekundárnímu riziku závislosti na rizicích týkajících se společností ze Skupiny PFC a rizikům trhů, na kterých působí. Materializace těchto rizik tak může mít podstatný nepříznivý vliv na schopnost Ručitele splácet své závazky vůči Emitentovi na splacení závazků z Dluhopisů, a na případné splacení závazku z Finanční záruky.

Riziko soudního řízení týkajícího se Portfoliové společnosti

Ručitel je jedním ze žalovaných v soudním řízení vedeném v Polské republice, ve kterém se minoritní akcionář jedné z Portfoliových společností domáhá vůči všem žalovaným společně a nerozdílně převodu části akcií této společnosti a zaplacení částky 100.000.000 PLN, alternativně zaplacení částky 500.000.000 PLN. Bližší popis je uveden v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodu 12 *Soudní a rozhodčí řízení*.

Riziko spojené s výnosností investic do Portfoliových společností

Skupina PFC může v budoucnosti navyšovat podíly ve stávajících Portfoliových společnostech, kde nevlastní 100% podíl na základním kapitálu. Mezi tyto společnosti patří AUKRO s.r.o. (**Aukro**), společnosti itrinity a.s., ignity, s.r.o. a jejich dceřiné společnosti (**Skupina itrinity**) a další. V důsledku zvyšování majetkových účastí na těchto společnostech se zároveň bude zvyšovat vystavení riziku negativního hospodářského vývoje v těchto společnostech. Nákup účastí bude financován interně a s pomocí zdrojů z Emise a případně dalších emisí dluhopisů. Investice jsou ve Skupině PFC plánovány s očekávaným výnosem a představou o budoucím hospodářském vývoji akvizované společnosti či její části. Pokud by se po navýšení podílu v uvedených Portfoliových společnostech předpoklady nenaplnily, Ručitelova investice by mohla mít i negativní návratnost. V takové situaci Ručitelovi hrozí, že se zhorší jeho výsledky hospodaření, dojde k propadu v peněžních tocích, což může mít zásadní negativní dopad na Ručitele a jeho podnikatelskou aktivitu. V důsledku toho, by mohlo dojít ke zhoršení schopnosti Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko absence závazné investiční strategie Ručitele

Mezi hlavní činnosti Ručitele patří nabývání a prodej vlastnických podílů, investičních nástrojů a jiných aktiv na finančních trzích a v oblasti soukromého kapitálu (private equity) a dále pak

financování společností ze Skupiny. Struktura aktiv Ručitele se může v průběhu doby trvání závazku z Dluhopisů zásadně měnit, a to v závislosti na budoucích obchodních rozhodnutích Ručitele, která nejsou omezena žádnou konkrétní investiční strategií, jíž by se Ručitel zavázal dodržovat. Ručitel bude vždy reagovat na aktuální podmínky na trhu. Nelze zaručit, že tato rozhodnutí budou vždy úspěšná, a Ručitel tak může ze svých budoucích obchodních a investičních aktivit utrpět značné hospodářské ztráty, které mohou ovlivnit jeho schopnost plnit své závazky z Finanční záruky, respektive jeho povinnost splatit příslušné úvěry Emitentovi.

Operační rizika

Riziko selhání informačních systémů

Informační a komunikační technologie hrají významnou úlohu v podnikání společností ze Skupiny PFC. Jednotlivé společnosti Skupiny PFC provozují sofistikované informační systémy zajišťující klíčové aspekty jejich podnikání, ať už se jedná o provoz on-line aukcí, či prodej jednotlivých služeb a zboží. To vyžaduje průběžné investice do těchto systémů za účelem jejich kontroly, aktualizace a modernizace. Porucha, poškození, zastarání, neautorizovaný přístup ze strany třetích osob nebo nesprávné fungování některého z těchto systémů může způsobit přerušení provozu Skupiny PFC a významné ztráty jejich příjmů, a tím negativně ovlivnit schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko rychle se vyvíjející technologie

Trh, na kterém se Skupina PFC pohybuje, se vyznačuje rychle se měnícími technologiemi, novými typy služeb, zaváděním nových standardů a změnami v požadavcích zákazníků. Tato skutečnost je umocněna nárůstem využití AI, chytrých telefonů, tabletů a jiných mobilních zařízení a rostoucím využíváním mobilních aplikací. Velká pozornost je věnována mobilním platformám a množstvím nabízených aplikací, avšak vzhledem k velikosti mobilních zařízení a jejich technickým omezením, zde nemusí být ochota uživatelů stahovat více aplikací od více různých poskytovatelů. Začlenění nových technologií může vyžadovat značné výdaje a nakonec nemusí být úspěšné. V důsledku toho bude budoucí úspěch záviset na schopnosti přizpůsobit se rychle se měnícím technologiím a upravit platformu vyvíjejícímu se průmyslovému standardu a legislativě.

Skupina PFC je vystavena rizikům spojeným s narušením počítačové bezpečnosti

Rostoucí počet webových stránek se stává obětí útoků, z nichž některé útoky jsou sofistikované a vysoce cílené. Techniky používané k získání neoprávněného přístupu, deaktivaci nebo degradaci služby či sabotáži systémů se často mění, mohou být obtížně detekovatelné a po dlouhou dobu nemusí být rozpoznány. V důsledku toho je pro společnosti Skupiny PFC složité předvídat tyto útoky nebo implementovat odpovídající preventivní opatření. Různé třetí strany se mohou pokusit získat přístup k systémům nebo zařízením rozličnými prostředky, a to včetně neoprávněného přístupu (tzv. hackování) do systémů či zařízení, podvodů nebo jiných prostředků klamání zákazníků, zaměstnanců či dodavatelů. Strana, která je schopna obejít bezpečnostní opatření, by mohla zneužít citlivé údaje jednotlivých Významných společností (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) nebo osobní údaje uživatelů, způsobit přerušení nebo zhoršení operací, poškodit počítače Významných společností nebo počítače uživatelů či jinak poškodit pověst Významných společností, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání a hospodářské výsledky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Skupina PFC je ovlivněna rizikem možného úniku dat

Společnosti ze Skupiny PFC podléhají regulaci spojené s užíváním osobních dat zákazníků, protože pracují s osobními údaji svých zákazníků (např. jméno, adresa, bankovní údaje, údaje o debetních či kreditních kartách). Příslušné obchodní aktivity jsou nastaveny v souladu s pravidly na ochranu dat jednotlivých států i pravidly EU.

Společnosti ze Skupiny PFC jsou též závislé na smluvních vztazích s třetími stranami a svými zaměstnanci, kteří spravují databáze osobních údajů zákazníků. Přestože společnosti Skupiny PFC si jsou vědomy rizik plynoucích z možnosti ztráty těchto dat a důsledně monitorují dodržování pravidel jejich ochrany, nelze vyloučit selhání v oblasti ochrany osobních dat zákazníků.

Pokud by došlo k úniku osobních dat zákazníků z důvodu lidské chyby některého ze zaměstnanců nebo dodavatelů, kteří s vybranými osobními daty zákazníků nakládají, nebo z jiných důvodů, hrozilo by jednotlivým společnostem Skupiny PFC podle článku 83 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 (**GDPR**) uložení pokuty až do výše 4 % z celkového obrátu dotčených společností Skupiny PFC a dalších společností, které by měly v okamžiku porušení jednotnou kontrolu a byly by považovány za podnik podle článku 101 Smlouvy o fungování Evropské unie a s tím spojené riziko úhrady civilních nároků jednotlivých zákazníků, kteří by únikem dat byli dotčeni.

Pokud by došlo k pochybení ze strany některé ze společností Skupiny PFC a následnému uložení pokuty anebo povinnosti hradit civilněprávní nároky, mohlo by to mít značný negativní dopad na pověst jednotlivých společností Skupiny PFC a zároveň by tato finanční sankce mohla mít zásadní dopad na finanční situaci, provozní zisk a hospodářský výsledek společností Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Operační systémy a síť Skupiny PFC jsou vystaveny rizikům spojeným s technickými chybami

Většina společností ze Skupiny PFC provozuje velmi složité a sofistikované informační systémy (např. servery, síť, aplikace a databáze), které jsou nezbytné pro každodenní fungování jejich podnikání. Spolehlivost a nepřetržité fungování těchto informačních systémů je zásadní pro podnikání společností Skupiny PFC. Schopnost společností Skupiny PFC úspěšně poskytovat a provozovat své produkty a služby je založena na spolehlivosti těchto informačních systémů a bezpečném provozu hardwaru, softwaru i technické a telekomunikační infrastruktury. Jakákoli porucha systému nebo jeho omezený provoz by mohly vést k poklesu schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby.

Přestože tyto společnosti Skupiny PFC zavedly příslušná bezpečnostní opatření, jsou jejich operační systémy nadále vystaveny hrozbě technických poruch, přerušení provozu v důsledku lidské chyby, systémových provozních chyb, živelných pohrom, sabotáže, počítačových virů, kybernetického narušení bezpečnosti a jiných podobných událostí. Každé přerušení schopnosti poskytovat a provozovat produkty a služby způsobené těmito příčinami by mohlo přinést dodatečné náklady, zapříčinit poškození obchodní pověsti společností Skupiny PFC nebo uložení sankcí, a tím snižovat výnosy společností Skupiny PFC. To by mohlo mít negativní vliv na podnikatelské aktivity Skupiny PFC jako celku, její finanční výsledky, a konečně i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Provozní rizika

Riziko konkurence

Jednotlivé společnosti ze Skupiny PFC podnikají s odlišným segmentem produktů (aukční portál, inzertní portál s pracovními nabídkami atd.) v důsledku čehož se pohybují na odlišných trzích a nejsou si navzájem konkurenty.

Aukro za účelem svého podnikání provozuje aukční tržiště, po strategickém obratu z posledních let ustoupilo od prodeje běžného nového zboží a nyní se primárně specializuje na dvě klíčové oblasti: sběratelství, starožitnosti a umění (které tvoří zhruba 60 % objemu transakcí) a použité zboží či outlet (tzv. re-commerce). Přestože historicky se podnikání společnosti soustředilo primárně na český trh, Aukro v letech 2024 a 2025 úspěšně akcelerovalo svou mezinárodní expanzi a působí na trzích střední a východní Evropy (včetně Slovenska, Maďarska, Chorvatska či Slovinska), s

cílem stát se dominantním regionálním hráčem. Zatímco inzertní servery jako www.bazos.cz nebo platforma Marketplace (Facebook) dříve představovaly hlavní hrozbu, dnes jsou vnímány jako odlišný obchodní model - jedná se o čistou inzerci bez transakční infrastruktury a garancí, kde nese veškeré riziko kupující. Aukro se proti nim úspěšně vymezuje důrazem na bezpečnost prostřednictvím vlastního escrow systému (tzv. Aukro Platba, kterou využívá přes 90 % transakcí) a služby integrované dopravy. Aktuální a mnohem silnější konkurenční riziko pro Aukro v roce 2025 představují velká mezinárodní tržiště. V segmentu outletu a levnějšího zboží z druhé ruky vyvíjí tlak giganti jako Allegro a Temu, kteří na trh útočí velkými marketingovými rozpočty. V lukrativním segmentu sběratelství a umění naopak platformě konkurují specializovaní mezinárodní hráči jako Catawiki nebo Onebid, kteří se snaží odlákat klíčové B2C prodejce agresivní poplatkovou politikou. V důsledku těchto silných konkurenčních tlaků Aukro kontinuálně masivně investuje do rozvoje své integrované platformy, vylepšování mobilní aplikace a implementace umělé inteligence, kterou využívá k algoritmickému marketingu, real-time odhalování podvodů i efektivním jazykovým překladům milionů nabídek napříč svými evropskými trhy.

Coweo Technologies za účelem svého podnikání provozuje portál JenPrace.cz, který je aktuálně mezi třemi největšími pracovními portály v České republice a nabízí zaměstnavatelům flexibilní škálu inzertních produktů pro nábor zaměstnanců. V prvním čtvrtletí roku 2025 společnost významně rozšířila své portfolio spuštěním nového portálu JenFirmy.cz, který doplňuje hlavní byznys o databázi firem, hodnocení zaměstnavatelů a informace o platech. Podnikání společnosti se primárně soustředí na český trh. Zásadní konkurenční riziko pro Coweo Technologies představuje dominantní hráč na českém trhu personální inzerce, který si stále více všímá rostoucího tržního podílu JenPrace.cz. To může vést ke zvýšeným konkurenčním tlakům, zejména v podobě agresivnější cenové politiky nebo masivních marketingových kampaní namířených proti společnosti Coweo Technologies. Další významná rizika pro budoucí růst společnosti představují makroekonomické a technologické vlivy. Jedná se především o případné zpříšňování regulací na trhu práce, jako je zvyšování povinných odvodů ze mzdy či vyšší daňové zatížení, což by mohlo snížit ochotu firem investovat do HR služeb. Z dlouhodobého technologického hlediska představuje riziko také postupná automatizace a rozvoj AI, které mohou vést k úbytku určitých typů pracovních míst a následnému poklesu celkové poptávky po pracovní inzerci. V reakci na výše uvedená rizika a pro udržení tempa růstu tržeb společnost Coweo Technologies v roce 2025 investuje do posílení manažerského týmu (o role jako Product Owner či Strategický marketér), rozvoje funkcionalit s využitím AI a silné obsahové strategie (tzv. content strategy). Klíčovým strategickým cílem pro rok 2025 je vedle rozjezdu portálu JenFirmy.cz také aktivní akvizice segmentu velkých firem s obratem nad 300 milionů Kč, u kterých Coweo Technologies vidí velký nevyužitý potenciál.

Výše uvedená zvýšená konkurenční aktivita má potenciál, že způsobí tlak na zvýšení distribučních nákladů, anebo způsobí snížení cen nabízených produktů a služeb. V podmínkách silné konkurence dále může dojít k tomu, že Skupina PFC nebude schopna reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko vstupu soutěžitele s celosvětovou působností na trzích Skupiny PFC

Zatímco historicky Skupina PFC působila převážně na trzích, kde se vyskytují lokální soutěžitelé, s rozšiřováním investičního portfolia (včetně nabytí významného podílu ve společnosti Groupon) vstoupila Skupina PFC i na vysoce konkurenční mezinárodní trhy, zejména ve Spojených státech amerických. Vedle stávající globální konkurence s ohledem na zvýšenou efektivitu překladačů a nátlak na uniformitu na různých trzích však existuje riziko, že společnosti s celosvětovou působností (např. Google, Facebook, Microsoft, nebo Amazon) budou rozšiřovat své aktivity a vytvoří konkurenční produkty dostupné přímo na svých portálech, které budou konkurovat lokálním společnostem i větším platformám z portfolia Skupiny PFC.

V případě společností zaměřených na velké zahraniční trhy, jako je právě severoamerický Groupon, čelí Skupina riziku silné konkurence ze strany jiných mezinárodních online platform a e-

commerce gigantů, kteří mohou do segmentu lokálních služeb a slev snadno vstoupit nebo v něm posílit svou pozici. To by mohlo vést ke ztrátě tržního podílu, tlaku na marže a odlivu zákazníků i obchodních partnerů.

Nadnárodní technologičtí giganti (např. Google, Meta, Apple) disponují značnou tržní silou a mohou svými rozhodnutími významně ovlivňovat digitální trh. Evropská komise již v minulosti zasáhla vůči zneužívání tohoto postavení, například když v roce 2017 udělila společnosti Google rekordní pokutu 2,4 miliardy EUR za to, že ve výsledcích vyhledávání nezákonně upřednostňovala svůj vlastní srovnávač produktů na úkor konkurence.

Přestože tyto globální platformy podléhají stále přísnějšímu regulatornímu dohledu (např. evropský Akt o digitálních trzích – DMA), nadále existuje riziko, že provedou náhlé změny ve svých algoritmech nebo začnou prosazovat vlastní vertikální služby. Pokud by například společnost Google začala ve vyhledávání upřednostňovat vlastní srovnávače finančních a pojistných produktů, mohlo by to vést k poklesu organické návštěvnosti a zhoršení hospodářských výsledků srovnávače pojištění Mubi.

Obdobné riziko představuje pro společnost Aukro případné další rozšiřování a podpora platformou pro C2C prodej ze strany globálních sociálních sítí (např. Facebook Marketplace od společnosti Meta). Takové kroky dominantních hráčů by mohly vést k odlivu uživatelů či ke skokovému zdražení nákladů na digitální marketing, což by mělo nepříznivý vliv na finanční situaci těchto Portfoliových společností, a potažmo i celé Skupiny PFC.

Riziko možného vstupu globálního soutěžitele panuje i v oblasti monitorování dostupnosti infrastruktury webových stránek a serverů. UptimeRobot poskytuje službu sledování provozuschopnosti a doby odezvy stránek a serverů, přičemž služba odhalí jakékoli problémy s výkonem stránek a serverů a o všem ve sjednaných časových intervalech informuje vlastníka webu či serveru. Riziko vstupu společnosti globálního rozměru, jako je např. Google, by mohlo odvést část stávajících nebo potenciálních zákazníků společnosti UptimeRobot, což by mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky společnosti UptimeRobot, potažmo na Skupinu PFC, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Rizika spojená s pracovní silou

Provoz podnikatelské činnosti jednotlivých společností Skupiny PFC je, mimo jiné, závislý na dostatku kvalifikované pracovní síly nutné pro řádný management společností Skupiny PFC i nekvalifikované pracovní síly zabezpečující provoz společností Skupiny PFC. S ohledem na vývoj trhu práce není možné vyloučit, že se budou společnosti Skupiny PFC potýkat s nedostatkem pracovní síly, který může mít nepříznivý dopad na schopnost Skupiny PFC dále rozvíjet své podnikání a dostát svým závazkům vůči zákazníkům.

Riziko ztráty důvěry zákazníků v digitální služby Skupiny PFC

Část Významných společností se vyznačuje silnou obchodní značkou a výrazným povědomím mezi zákazníky. Udržování vysoké míry důvěry zákazníků je klíčové pro její obchodní činnost a další růst. Jakákoli ztráta důvěry v digitální platformy těchto společností může mít významný nepříznivý vliv na jejich reputaci a mohla by vést k odlivu jejích zákazníků. To by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny PFC, její hospodářské výsledky, finanční situaci, a tím i na schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Rizika spojená s globálními pandemiemi a souvisejícími vládními opatřeními

Ačkoliv se portfolio Skupiny PFC v posledních letech transformovalo směrem k digitálním platformám a online službám, zůstává část jejích aktivit citlivá na případná plošná protiepidemická opatření a související ekonomické šoky. Nejvýznamnější riziko v tomto ohledu představují investice v segmentu platform pro lokální služby, kde působí zejména společnost Groupon. Hospodářské

výsledky tohoto typu platform jsou existenčně závislé na dostupnosti a nepřerušném provozu partnerských podniků v reálném světě, jako jsou restaurace, sportoviště, wellness centra či kulturní instituce. Případná opětovná plošná omezení provozu těchto služeb by nevyhnutelně vedla k prudkému poklesu nabídky i poptávky, což by mělo za následek významný propad objemu zprostředkovaných transakcí a z nich plynoucích provizí pro Skupinu. Ačkoliv naopak segmenty e-commerce (např. platforma Aukro) a IT infrastruktury vykazují v dobách plošných karantén vysokou míru odolnosti či růstu, následná celková makroekonomická recese vyvolaná restrikcemi zpravidla vede k plošnému poklesu kupní síly obyvatelstva a narušení globálních dodavatelských řetězců. Tyto faktory by ve svém souhrnu mohly mít významný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářskou situaci a vyhlídky Skupiny PFC, a potažmo na schopnost Emitenta řádně a včas plnit své závazky z Dluhopisů.

Rizikové faktory spojené s makroekonomickým a politickým vývojem na klíčových trzích (zejména v České republice a Polsku)

Ačkoliv historicky byly podnikatelské aktivity Skupiny PFC zaměřeny zejména na trh v České republice, kde je i nadále umístěna významná část portfolia (např. platforma Aukro či JenPrace.cz), Skupina v posledních letech úspěšně diverzifikovala své aktivity do zahraničí. V současnosti hrají zásadní roli na obratu a zisku Skupiny PFC také mezinárodní trhy, a to především díky silné pozici na středoevropských trzích, zejména v Polsku (např. prostřednictvím polských společností provozující projekt Mubi a investice do platformy Fly.pl) a dále díky investicím v USA (Groupon).

Na výsledky podnikání a finanční situaci Skupiny PFC tak mají vliv nejen faktory týkající se České republiky, ale ve významné míře i vývoj v Polsku a na dalších klíčových trzích. Skupina PFC nemůže tyto objektivní faktory jakkoliv ovlivnit. Jedná se především o politické, ekonomické a sociální vlivy, jako jsou hospodářská politika vlád, růst nebo pokles hrubého domácího produktu, vývoj inflace, peněžní a daňová politika centrálních bank, vývoj směnných kurzů, úrokových sazeb, nezaměstnanost a celková úroveň investic v daných regionech.

Na výsledky podnikání a finanční situaci Skupiny PFC mohou mít proto nepříznivý vliv faktory týkající se globálních trhů, které nelze objektivně předvídat, a které Skupina PFC nemůže ovlivnit. Jde zejména o tempo růstu globálního hrubého domácího produktu, mezinárodní obchodní politiku, vývoj globální inflace a úrokových měr stanovovaných hlavními centrálními bankami (především ECB a americkým Fedem), volatilitu na světových finančních a komoditních trzích a výkyvy směnných kurzů hlavních světových měn. Globální ekonomika v roce 2026 a v následujících letech čelí zvýšené volatilitě v důsledku přetrvávajícího geopolitického napětí, roztržitého mezinárodního obchodu a rostoucího protekcionismu (např. zavádění celních bariér, obchodních válek či mezinárodních sankčních režimů).

Podnikatelské prostředí je nadále náchylné na externí šoky, mezi které patří probíhající i potenciální nové mezinárodní konflikty, strukturální zpomalení klíčových světových ekonomik (např. v asijském regionu), či narušení globálních dodavatelských řetězců. Významným rizikovým faktorem pro nadcházející období je rovněž bezprecedentní rychlost technologického vývoje, zejména v oblasti AI, a s tím spojené skokové změny a fragmentace v globálním regulačním rámci, jakož i rostoucí a sofistikovanější hrozby kybernetických útoků na kritickou IT infrastrukturu a nadnárodní digitální platformy. Dále nelze opomenout dopady klimatických změn a související zpřísnující se regulační požadavky na udržitelnost (tzv. ESG normy), které globálně zvyšují provozní a kapitálové náklady napříč dodavatelskými řetězci.

Skupina PFC nemůže výše zmíněné globální faktory jakkoliv ovlivnit, zejména pak nemůže zajistit, že globální politický, ekonomický, technologický či bezpečnostní vývoj bude příznivý ve vztahu k podnikání Skupiny PFC. Jakékoliv nepříznivé změny globální makroekonomické situace nebo mezinárodní politická nestabilita, zejména možné zpomalení růstu nebo recese klíčových světových ekonomik a jiné významné vnější události, mohou nepříznivě ovlivnit mimo jiné úrokové sazby, globální investiční sentiment, likviditu na finančních trzích a mezinárodní kapitálové toky. V důsledku toho mohou mít tyto faktory podstatný nepříznivý vliv nejen na přenesené zhoršení

makroekonomické situace v ČR, ale přímo na zájem zákazníků o služby poskytované Skupinou PFC (zejména u Portfoliových společností s přeshraničním přesahem), na podmínky, za nichž si bude moci Skupina PFC zajistit případné úvěrové či dluhové financování na mezinárodních nebo domácích trzích, a tudíž i na její podnikání, hospodářskou situaci, výhledy a schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

Finanční rizika

Riziko likvidity

Riziko likvidity spočívá v tom, že nepříznivé trendy na trhu a jiné nepředvídané události mohou způsobit, že Ručitel bude mít dočasný nedostatek likvidních prostředků a nebude schopen dostát svým závazkům v plné výši a včas, např. vůči svým věřitelům či akcionářům. Riziko likvidity tedy znamená nerovnováhu ve struktuře aktiv a pasiv Ručitele v důsledku rozdílné splatnosti závazků Ručitele. Nepříznivé změny ve finančním sektoru mohou způsobit, že Ručitel nedokáže zabezpečit dostatečné finanční prostředky z vlastních zdrojů nebo ze zdrojů získaných od financujících bank nebo investorů, a to za podmínek srovnatelných se současnými podmínkami dluhového financování.

Celkové dlouhodobé závazky Ručitele činí k 31. prosinci 2025 1.751.596.933 Kč (k 31. prosinci 2024: 2.518.972.000 Kč). Tato položka se skládá z jiných závazků, které k 31. prosinci 2025 činí 1.751.596.933 Kč (k 31. prosinci 2024: 1.773.280.425 Kč) a představují závazky vůči akcionářům společnosti. K 31. prosinci 2024 obsahovaly dlouhodobé závazky Ručitele také úvěr od Emitenta. K 31. prosinci 2025 se tato položka přesunula do krátkodobých závazků z důvodu splatnosti do 1. října 2026.

Celkové krátkodobé závazky Ručitele činí k 31. prosinci 2025 845.872.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 227.934.000 Kč). Tato položka se skládá převážně z úvěru od Emitenta, u kterého nesplacená částka k 31. prosinci 2025 činí 747.674.086 Kč (k 31. prosinci 2024: 745.692.321 Kč) a jiných závazků.

K 31. prosinci 2025 činí krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky celkem 444.597.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 535.181.000 Kč).

Kreditní riziko

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

K 31. prosinci 2025 měl Ručitel krátkodobé pohledávky v objemu 253.213.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 134.474.000 Kč). Z Významných společností čelily kreditnímu riziku k 31. prosinci 2025 (pohledávky z obchodních vztahů) především společnosti Aukro – 11.359.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 8.439.000 Kč), Coweo Technologies – 1.376.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 149.744.000 Kč), Ignity – 15.352.789 EUR (k 31. prosinci 2024: 22.285.798 EUR) a Strohmy – 158.069.000 Kč (k 31. prosinci 2024: 150.782.000 Kč).

Skupina PFC je vystavena riziku kolísání měnových kurzů

Finanční výsledky Skupiny PFC mohou být ovlivněny kolísáním hodnoty měn, zejména české koruny vůči polskému zlotému (**PLN**) a americkému dolaru (**USD**). Ručitel vykazuje své výsledky v českých korunách, avšak část společností podnikajících na polském trhu vykazuje výsledky v polských zlotých, Groupon na americkém trhu nebo společnost Ignity má výnosy denominované

v USD. Podíl pro rata tržeb Ignity na celkových pro rata agregovaných tržbách Skupiny PFC činil za rok 2025 3,6 % (za 2024: 4,8 %).

Skupina PFC nemůže tudíž vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání společností Skupiny PFC, jejich ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta řádně plnit své závazky z Dluhopisů.

3 Rizikové faktory vztahující se k existenci Agentu pro zajištění

Zajištění je poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění, ale jejich práva k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat Agent pro zajištění svým vlastním jménem

Zajištění bude poskytováno ve prospěch Vlastníků dluhopisů a Agentu pro zajištění s tím, že Agent pro zajištění bude vlastním jménem vykonávat práva Vlastníků dluhopisů ze Zajištění, a to na základě zákonné fikce obsažené v Zákoně o dluhopisech. Agent pro zajištění tak bude vedle příslušného zástavce jedinou stranou Zajišťovací dokumentace. V rozsahu, v jakém uplatňuje a vykonává práva ze Zajištění Agent pro zajištění, nemůže taková práva uplatnit ani vykonávat samostatně žádný Vlastník dluhopisů. V případě, že Agent pro zajištění bude v prodlení s uplatněním či výkonem práv ze Zajištění, může Vlastníkům dluhopisů vzniknout újma s tímto prodlením spojená, aniž by Vlastníci dluhopisů měli možnost samostatně taková práva uplatnit či vykonat. Agent pro zajištění použije jakýkoli výtěžek ze zajištění nejdříve na úhradu plateb splatných Agentovi pro zajištění (včetně jeho odměny až do výše 3 % z výtěžku a úhrady poměrné částky odškodnění uhrazené Agentovi pro zajištění). Výše uvedené může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů mohou z výtěžku z výkonu Zajištění získat menší plnění.

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

Rizika vztahující se ke jmenování nebo výměně Agentu pro zajištění

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

V případě, že se nepodaří vybrat Agentu pro zajištění s dostatečnými zkušenostmi, hrozí, že jeho případná neschopnost vykonat Zajištění včas či jiné průtahy v jeho činnosti, způsobené jeho nedostatečnou odborností či zkušenostmi, mohou mít negativní vliv na uspokojení Vlastníků dluhopisů ze Zajištění, které může být v takové situaci méně úspěšné, přičemž v konečném důsledku mohou Vlastníci dluhopisů z výtěžku z výkonu Zajištění získat menší plnění.

4 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Riziko nesplacení a rizika spojená s případným odkupem Dluhopisů Emitentem

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů či jejich jmenovitou hodnotu. Při případném odkupu Dluhopisů Emitentem na trhu může být cena uhrazená vlastníků Dluhopisů za odkoupené Dluhopisy nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být taková hodnota i nulová.

Riziko pevné úrokové sazby z Dluhopisů

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

Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k úplnému nebo částečnému předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami, včetně případů, kdy k tomu dojde bez souhlasu konkrétního Vlastníka dluhopisů, před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Počínaje uplynutím jednoho roku od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy (částečně nebo úplně), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud to oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději 40 dní před příslušným dnem předčasné splatnosti. Úplné splacení Dluhopisů může Emitent provést k jakémukoliv dni. Částečné splacení Dluhopisů může Emitent provést pouze ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů, který bude zároveň Dnem výplaty úroků, a to za podmínek článku 6.4 Emisních podmínek.

Při předčasném splacení se Emitent zavazuje vyplatit Vlastníkům dluhopisů nad rámec jmenovité hodnoty a naběhlého alikvotního úrokového výnosu také mimořádný výnos Dluhopisů dle § 8 odst. 1 písm. a) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, který bude určen následovně: a) dojde-li k předčasnému splacení v období do druhého výročí Data emise (včetně), činí mimořádný výnos jednu třiceti šestinou ($1/36$) ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splácených Dluhopisů násobenou počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně); nebo b) dojde-li k předčasnému splacení v období od druhého do třetího výročí Data emise (včetně), činí mimořádný výnos jednu čtyřiceti osminu ($1/48$) ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splácených Dluhopisů násobenou počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně). Od třetího výročí Data emise (včetně) nebude vyplácen žádný mimořádný výnos.

Riziko krácení objednávky na upsání Dluhopisů

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

Riziko likvidity na Regulovaném trhu BCPP

Emitent požádá prostřednictvím Kodačnického agenta o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.

Poplatky

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

Riziko zákonnosti koupe Dluhopisů

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupe Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální nabyvatel se nemůže spoléhat na Emitenta nebo kteréhokoli člena Skupiny PFC v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů částku, za kterou tato osoba Dluhopisy zamýšlela koupit, jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

Riziko spojené se strukturální nadřazeností dluhů

Existuje riziko, že společnosti ze Skupiny PFC budou v budoucnu svoji činnost dále financovat prostřednictvím seniorních dluhů, přičemž jejich splacení bude zajištěno zástavou majetku či podíly společností ze Skupiny PFC odlišných od Emitenta či Ručitele. I když emisní podmínky v jistých ohledech omezují rozsah tohoto zadlužení, tak v takovém případě vzniknou těmto společnostem dluhy, které se budou ze své povahy uspokojovat přednostně na úrovni příslušných společností ze Skupiny PFC před dluhy z Dluhopisů. K Datu emise činilo seniorní zadlužení 750.000.000 Kč, které je představováno dluhopisy s názvem PALE F.F. 5,75/26, s pevnou úrokovou sazbou ve výši 5,75 % p.a., splatnými dne 12. října 2026, v celkové jmenovité hodnotě 750.000.000 Kč, přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, ISIN: CZ0003534596, vydanými Emitentem dne 12. října 2021. Případné splácení těchto tzv. nadřazených dluhů, popřípadě realizace zástav je zajišťujících, může mít negativní dopad na hodnotu majetku Ručitele, a tudíž na schopnost Emitenta splácet dluhy z Dluhopisů.

Riziko inflace

Potenciální kupující Dluhopisů by si měli být vědomi, že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Jelikož Dluhopisy neobsahují

protiinflační doložku, inflace způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Podle nejnovější prognózy ČNB uveřejněné dne 6. srpna 2026 se meziroční celková inflace na horizontu měnové politiky očekává v horizontu 3. čtvrtletí 2026 ve výši 2 % s předpokládaným dočasným nárůstem ke 3 % na začátku roku 2027. Pokud však nastane situace, na základě které se tato prognóza nenaplní, a výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

Emisní podmínky obsahují ustanovení, která se odchyľují od Zákona o dluhopisech

Emisní podmínky obsahují ustanovení, která se odchyľují od Zákona o dluhopisech. Konkrétně se Emisní podmínky v následujících záležitostech odchyľují od § 23 odst. 5 a odst. 7 Zákona o dluhopisech:

- (a) odchyľně od § 23 odst. 5 Zákona o dluhopisech, má Žadatel (všechny pojmy s velkým počátečním písmenem použité v tomto rizikovém faktoru jsou definovány v Emisních podmínkách) právo požadovat pouze splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, nikoliv odkup Dluhopisů za tržní cenu;
- (b) odchyľně od § 23 odst. 5 a 7 Zákona o dluhopisech se částky, na jejichž výplatu má Žadatel v souladu s Emisními podmínkami právo, stávají splatnými až k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém uplynula Lhůta pro žádost, nikoliv 30 dnů po podání samotné Žádosti.

Nové ustanovení § 23 odst. 9 Zákona o dluhopisech, na základě kterého je dovozována možnost odchyľit se od jednotlivých ustanovení § 23 Zákona o dluhopisech, včetně výše uvedených ustanovení, bylo do Zákona o dluhopisech zavedeno zákonem č. 462/2023 Sb., kterým se mění některé zákony v souvislosti s rozvojem finančního trhu a s podporou zajištění na stáří, přičemž tato novela nabyła účinnosti 1. ledna 2024. Jelikož se jedná o zcela novou právní úpravu, zatím k němu neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. V důsledku absence relevantní judikatury k novému ustanovení § 23 odst. 9 Zákona o dluhopisech – a z toho vyplývající právní nejistoty – nelze vyloučit, že příslušné soudy v budoucnu rozhodnou, že některá ustanovení, včetně výše uvedených ustanovení, § 23 Zákona o dluhopisech nepřipouštějí odchyľení se v Emisních podmínkách.

5 Rizikové faktory vztahující se k Finanční záruce a Zajištění

Neexistence aplikační praxe

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že realizace zajištění pohledávek z dluhopisů prostřednictvím Finanční záruky nebyla doposud nárokována před českými soudy. Neexistuje tedy právní jistota, že soud rozhodující o žalobě Vlastníků dluhopisů vůči Ručiteli nárok vyplývající z Finanční záruky uzná, případně v jakém rozsahu.

Riziko neúčinnosti Finanční záruky

Insolvenční zákon stanoví určité podmínky, za kterých mohou být právní jednání dlužníka neúčinná vůči třetím osobám, zejména vůči věřitelům dlužníka. Neúčinnými jsou zpravidla právní jednání bez přiměřeného protiplnění, právní jednání zvýhodňující věřitele nebo právní jednání úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Vystavením Finanční záruky se Ručitel zavazuje k tomu, že splní dluhy Emitenta, přičemž Emitent je jím ovládanou osobou. Přestože má Emitent za to, že nejsou v daném případě dány důvody pro neúčinnost Finanční záruky, neboť výtěžek z emise Dluhopisů je určen na poskytnutí financování Ručiteli a Emitent hradí za poskytnutí Finanční záruky ze strany Ručitele úplatu, nelze vyloučit, že v případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele může dojít ke zpochybnění účinnosti Finanční záruky. Pokud by insolvenční soud rozhodl, že Finanční záruka naplňuje některé z výše zmíněných znaků a je neúčinná, dluhy z Dluhopisů by se staly nezajištěnými Finanční zárukou.

Podle § 589 a násl. Občanského zákoníku zkracuje-li právní jednání dlužníka uspokojení vykonatelné pohledávky věřitele, má věřitel právo domáhat se, aby soud určil, že právní jednání dlužníka není vůči věřiteli právně účinné. Relativní neúčinnost podle Občanského zákoníku zakládá právo věřitele domáhat se uspokojení pohledávky i z toho, co neúčinným úkonem z majetku dlužníka uniklo, tj. v daném případě plněním na základě Finanční záruky.

Omezení výše zajištěných dluhů

K datu tohoto Prospektu je odpovědnost Ručitele z Finanční záruky omezena na částku 975.000.000 Kč, přičemž Emitent je povinen zajistit, aby tento limit nebyl nižší než 1,3násobek jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů v daném okamžiku. Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si proto měli být vědomi, že toto omezení, případně jakékoli jeho zvýšení, by mohlo mít nepříznivý dopad na uspokojení Vlastníků dluhopisů z Finanční záruky v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů.

Riziko neplnění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Ručitel nemusí disponovat dostatečným množstvím finančních prostředků, tudíž nemusí být v případě uplatnění práv z Finanční záruky schopen uhradit veškeré své dluhy vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z Finanční záruky.

Počátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost právních jednání

Poskytnutí Zajištění v souvislosti s Emisí může mít za následek začátek běhu lhůt, ve kterých je možné namítat neúčinnost Zajištění. Tyto lhůty počínají běžet od okamžiku poskytnutí nebo perfekce relevantního Zajištění, dle Insolvenčního zákona může insolvenční správce odporovat právním úkonům dlužníka ve lhůtě jednoho roku ode dne, kdy nastaly účinky rozhodnutí o úpadku a tyto právní úkony byly učiněny ve lhůtách od 1 roku do 5 let před zahájením insolvenčního řízení (dle povahy namítaného právního úkonu). Pokud by došlo k vymáhání Zajištění před koncem běhu příslušné lhůty, mohlo by toto být prohlášeno za neplatné či neúčinné a takové Zajištění by nebylo možné vykonat.

Riziko neúčinnosti Zajištění

Insolvenční zákon stanoví určité podmínky, za kterých mohou být právní jednání dlužníka neúčinná vůči třetím osobám, zejména vůči věřitelům dlužníka. Neúčinným může být právní jednání, kterým dlužník zkracuje možnost uspokojení věřitelů nebo některé věřitele zvýhodňuje na úkor jiných. Neúčinnými jsou zejména právní jednání bez přiměřeného protiplnění, právní jednání zvýhodňující věřitele nebo právní jednání úmyslně zkracující uspokojení věřitele. Zřízením Zajištění Ručitel zajišťuje splnění dluhů Emitenta z Dluhopisů a dluhů Ručitele vyplývajících z Finanční záruky. Přestože má Emitent za to, že nejsou v daném případě dány důvody pro neúčinnost zástavních práv, neboť výtěžek z emise Dluhopisů je určen na poskytnutí financování Ručiteli a Emitent hradí za poskytnutí tohoto financování ze strany Ručitele úplatu, nelze vyloučit, že v případě insolvenčního řízení ohledně Ručitele může dojít ke zpochybnění účinnosti zástavních práv. Pokud by insolvenční soud rozhodl, že zástavní práva naplňují některé z výše zmíněných znaků a jsou neúčinná, dluhy z Dluhopisů by se staly nezajištěnými zástavními právy.

Podle § 589 a násl. Občanského zákoníku zkracuje-li právní jednání dlužníka uspokojení vykonatelné pohledávky věřitele, má věřitel právo domáhat se, aby soud určil, že právní jednání dlužníka není vůči věřiteli právně účinné. Relativní neúčinnost podle Občanského zákoníku zakládá právo věřitele domáhat se uspokojení pohledávky i z toho, co neúčinným úkonem z majetku dlužníka uniklo, tj. v daném případě plněním na základě zástavních práv.

Riziko týkající se hodnoty zastavených aktiv

Hodnota jednotlivých předmětů Zajištění závisí na tržních a ekonomických podmínkách, včetně dostupnosti vhodných kupujících, a výtěžek z případné realizace Zajištění nemusí postačovat k plnému uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů. Ve vztahu k jednotlivým předmětům Zajištění platí zejména následující:

Akcie Emitenta

Emitent je účelově založenou společností, jejíž jedinou významnou činností je vydávání Dluhopisů a poskytnutí získaných prostředků formou úvěru Ručiteli. Hodnota Akcií Emitenta je proto odvozena téměř výhradně od hodnoty pohledávky Emitenta za Ručitelem z tohoto úvěru. V situaci, kdy by realizace Zajištění přicházela v úvahu (tj. typicky při zhoršení finanční situace Ručitele), bude zpravidla snížena i hodnota této pohledávky, a tedy i hodnota Akcií Emitenta. Akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu a jejich hodnota není snadno zjištělná.

Akcie Ručitele

Ručitel je holdingovou společností, jejíž hodnota je odvozena od hodnoty jeho účastí v Portfoliových společnostech a od hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth. Tyto účasti nejsou veřejně obchodovány, jejich ocenění vyžaduje odborný odhad a částka dosažitelná při jejich prodeji se může od takového ocenění významně lišit. Akcie Ručitele nejsou přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu, okruh potenciálních kupujících akcií neobchodované holdingové společnosti je omezený a prodej může vyžadovat delší čas, případně výrazný diskont. Uspokojení z výtěžku prodeje Akcií Ručitele je navíc strukturálně podřízeno uspokojení dluhů existujících na úrovni jednotlivých Portfoliových společností.

Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth

Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth nejsou přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu. Jejich hodnota se odvozuje od aktuální hodnoty majetku příslušného podfondu, která je stanovována s periodicitou určenou statutem příslušného podfondu, a částka dosažitelná při prodeji Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth se od ní může významně lišit. Majetek podfondů tvoří zejména akcie, opce a další finanční nástroje obchodované na regulovaných trzích v USA, Evropě a na dalších vyspělých trzích, v případě Podfondu Growth též komodity a finanční nástroje s podkladem ve virtuálních aktivech; podfondy mohou při realizaci své investiční strategie využívat pákový efekt a investovat do finančních derivátů, což může zvyšovat volatilitu hodnoty jejich majetku, a tím i hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth. Podfondy jsou podfondy fondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF; Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth proto mohou nabýt pouze osoby splňující podmínky ZISIF pro investory fondu kvalifikovaných investorů, což významně omezuje okruh potenciálních kupujících při případné realizaci Zajištění. Převod Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth dále podléhá předchozímu souhlasu statutárního orgánu SICAV a případný odkup Akcií podfondů ze strany SICAV může být v souladu se statutem příslušného podfondu pozastaven, případně může být výplata protiplnění za odkupované Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth odložena.

Hodnota Zajištění tvořeného Investičními akciemi podfondu Core a Investičními akciemi podfondu Growth může být snížena rovněž v důsledku Povoleného uvolnění zajištění. Podle článku 4.5.4 Emisních podmínek se Agent pro zajištění za splnění podmínek stanovených Emisními podmínkami vzdá příslušné části zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core nebo Investičním akciím podfondu Growth, pokud mají být tyto akcie předmětem Dispozice s majetkem. V důsledku takového Povoleného uvolnění zajištění se rozsah Zajištění ve formě Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth sníží, aniž by bylo nutné nahradit je jiným zajištěním. Ke snížení rozsahu Zajištění může přitom dojít i v situaci, kdy hodnota zbývajících Zajištění nemusí být dostatečná k plnému uspokojení pohledávek Vlastníků dluhopisů. Vlastníci

dluhopisů tak nesou riziko, že v důsledku Povolného uvolnění zajištění bude výtěžek z realizace Zajištění nižší než celková výše dluhů z Dluhopisů.

Pohledávky z vázaného účtu

Hodnota tohoto předmětu Zajištění odpovídá zůstatku na Vázaném účtu v okamžiku realizace Zajištění. Prostředky se na Vázaný účet připsují pouze v případech stanovených Emisními podmínkami; zůstatek na Vázaném účtu se proto v čase mění a může být i nulový nebo zanedbatelný.

Hodnota Akcií Emitenta, Akcií Ručitele i Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth je přímo či nepřímo odvozena od hodnoty téhož majetku, tj. portfolia Skupiny PFC. Případný nepříznivý vývoj hospodaření Skupiny PFC, který by mohl vést až k realizaci Zajištění, proto pravděpodobně současně sníží hodnotu více předmětů Zajištění. V důsledku výše uvedených skutečností nemusí být Vlastníci dluhopisů v případě realizace Zajištění plně uspokojeni.

Riziko spojené s velikostí podílů ve společnostech Skupiny PFC

Ručitel není jediným společníkem všech Portfoliových společností, resp. Významných společností či Společností zahrnutých do valuace. Podíly Ručitele v těchto společnostech tedy v některých případech představují jen určitou část celkové účasti na základním kapitálu a hlasovacích právech v těchto společnostech. Ostatní podíly vlastní třetí osoby, které mohou mít i vyšší přímý či nepřímý podíl v dané společnosti, a tak je i ovládat. V těch společnostech, kde má Ručitel pouze minoritní podíl, nemůže zcela zajistit takové jednání společnosti, aby bylo vždy v souladu s Emisními podmínkami, což může vést k jejich porušení a vzniku Případu porušení.

Tato skutečnost může mít nepříznivý vliv jak na provádění podnikatelských záměrů Ručitele v těchto společnostech, tak na případný vznik povinnosti předčasně splatit Dluhopisy a na uplatňování podnikatelských strategií. Nejenže ostatní společníci společností mohou mít podnikatelské záměry a strategie v rozporu s těmi, které zastává Ručitel, ale může dojít i k nedostatku likvidity Emitenta z důvodu povinného předčasného splacení Dluhopisů. V důsledku proto mohou mít tyto skutečnosti negativní dopad na řízení těchto společností, na jejich ekonomické výsledky, a tím pádem i schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

III. INFORMACE ZAČLENĚNÉ ODKAZEM

Informace o Emitentovi	str.	Přesná URL adresa
Účetní závěrka Emitenta dle IFRS a zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce Emitenta za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024	Dokument je zveřejněn ve formátu XHTML, který neobsahuje číslování stran. Pro účely tohoto Prospektu jsou odkazem zahrnuty pouze účetní závěrka Emitenta a zpráva nezávislého auditora za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/2025/04/Vyrocni-zprava-Pale-Fire-Financing-a.s.-2024.zip
Účetní závěrka Emitenta dle IFRS a zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce Emitenta za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025	Dokument je zveřejněn ve formátu XHTML, který neobsahuje číslování stran. Pro účely tohoto Prospektu jsou odkazem zahrnuty pouze účetní závěrka Emitenta a zpráva nezávislého auditora za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/Pale-Fire-Financing@31.12.2025.zip
Informace o Ručiteli	str.	Přesná URL adresa
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle CAS a zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Ručitele za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024	Dokument je zveřejněn ve formátu XHTML, který neobsahuje číslování stran. Pro účely tohoto Prospektu jsou odkazem zahrnuty pouze konsolidovaná účetní závěrka Ručitele a zpráva nezávislého auditora za období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/Pale-Fire-Capital-SE-@-31.12.2024.pdf
Konsolidovaná účetní závěrka Ručitele dle CAS a zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce Ručitele za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025	Dokument je zveřejněn ve formátu XHTML, který neobsahuje číslování stran. Pro účely tohoto Prospektu jsou odkazem zahrnuty pouze konsolidovaná účetní závěrka Ručitele a zpráva nezávislého auditora za období od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025	https://palefirecapital.com/wp-content/uploads/PFC@31.12.2025-konsolidace.pdf

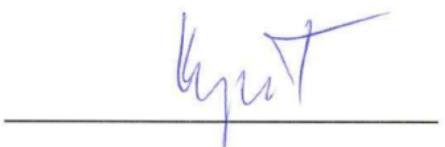
Části, které do Prospektu začleněny nebyly, buď nejsou pro investora významné, nebo jsou zmíněny v jiné části Prospektu.

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498. Emitent prohlašuje, že údaje uvedené v Prospektu jsou podle jeho nejlepšího vědomí v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze.

Pale Fire Financing a.s.



Jméno: Petr Krajíček

Funkce: Člen představenstva

V. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

1 Obecné informace o nabídce, pověřené osobě a způsobu upisování

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů před Datem emise (**Příkazní smlouva**) společnost J&T IB and Capital Markets, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 247 66 259, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 16661 (**Aranžér**) obstaráním Emise a přípravou dokumentace související s Emisí. Emitent dále uzavře před Datem emise smlouvu o umístění Dluhopisů, na základě které pověří společnost J&T BANKA jako Manažera veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů a přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP (**Smlouva o upsání**). Dluhopisy mohou být nabízeny výhradně prostřednictvím Manažera, jak je popsáno níže.

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých). Každý z Dluhopisů je vydáván ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 75.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 750.000.000 Kč, nebo 150.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 1.500.000.000 Kč. Dluhopisy mohou být vydávány jednorázově nebo v tranších. Předmětem veřejné nabídky budou všechny Dluhopisy vydávané v rámci Emise.

Dluhopisy budou Emitentem prostřednictvím Manažera nabízeny v rámci veřejné nabídky koncovým investorům. Nabídka Dluhopisů bude činěna na tzv. „best efforts“ bázi, tj. Manažer vyvine veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy v příslušném objemu Emise byly na trhu umístěny (tj. upsány nebo koupeny investory), avšak v případě, že se takovéto umístění nepodaří, Manažer nebude povinen jakékoli další Dluhopisy, jejichž vydání se v rámci Emise předpokládá, upsat a koupit. Manažer ani žádné jiné osoby v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn za účelem veřejné nabídky Dluhopisů a pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

2 Umístění a nabídka Dluhopisů

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem prostřednictvím Manažera v rámci veřejné nabídky v České republice podle článku 2 písm. d) Nařízení o prospektu tuzemským a zahraničním kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům a v zahraničí vybraným kvalifikovaným investorům a případně dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a zveřejnit prospekt v souladu s tamními právními předpisy. Veřejná nabídka Dluhopisů činěná Manažerem na základě tohoto Prospektu poběží od 17. srpna 2026 do 17. srpna 2027.

J&T BANKU je možné kontaktovat na telefonním čísle +420 221 710 666 nebo prostřednictvím emailové adresy DealingCZ@jtbank.cz.

V rámci veřejné nabídky budou investoři osloveni Manažerem, a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzvání k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**), přičemž podmínkou účasti na veřejné nabídce je prokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti a prokázání, že investoři disponují dostatečnými peněžními prostředky pro koupi požadovaného počtu Dluhopisů. V případě neprokázání totožnosti investora platným dokladem totožnosti či neprokázání dostatečných finančních prostředků pro koupi požadovaného počtu Dluhopisů nebude Manažer k Objednávce přihlížet. Investoři mohou být případně Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů.

V souvislosti s podáním Objednávky mají investoři povinnost uzavřít či mít uzavřenou s Manažerem smlouvu (pokud již nemají otevřený majetkový účet u jiného účastníka Centrálního depozitáře), mj. za účelem otevření majetkového účtu v evidenci investičních nástrojů vedené Centrálním depozitářem nebo vedení podobné evidence cenných papírů u Manažera, a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle takové smlouvy, případně mohou být Manažerem vyzváni k předložení dalších potřebných dokumentů a identifikačních údajů aby mohli být vedeni jako klienti.

Podmínkou nákupu Dluhopisů od Manažera je uzavření smlouvy o poskytování investičních služeb mezi investorem a Manažerem a podání pokynu na obstarání nákupu Dluhopisů podle této smlouvy. V rámci veřejné nabídky v České republice bude Manažer přijímat pokyny prostřednictvím svého ústředí v Praze.

Minimální částka, za kterou bude investor oprávněn upsat a koupit Dluhopisy v rámci veřejné nabídky, odpovídá Emisnímu kurzu jednoho Dluhopisu. Emisní kurz Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty, tj. 10.000 Kč. Emisní kurz Dluhopisů vydávaných po Datu emise bude stanoven Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise. Jestliže objem Objednávek překročí objem Emise, je Manažer oprávněn jím přijaté Objednávky investorů krátit dle své úvahy (s tím, že případný přeplatek, pokud by vznikl, bude bez prodlení vrácen na účet příslušného investora za tímto účelem sdělený Manažerovi). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu, které Manažer doručí emailem investorovi bez zbytečného odkladu po provedení pokynu. Před doručením tohoto potvrzení nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.

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

Investor může být povinen platit další poplatky účtované zprostředkovatelem koupě nebo prodeje Dluhopisů, osobou vedoucí evidenci Dluhopisů, osobou provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy nebo jinou osobou, tj. např. poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, za obstarání převodu Dluhopisů, služby spojené s úschovou Dluhopisů, resp. jejich evidencí, apod.

K Datu emise, nebo, v případě Dluhopisů vydávaných v rámci případného navýšení v tranších po Datu emise, podle Smlouvy o upsání budou Dluhopisy v příslušný den vypořádání upsány Manažerem (případně přímo investorem prostřednictvím Manažera) oproti zaplacení emisního kurzu Dluhopisů Emitentovi způsobem stanoveným ve Smlouvě o upsání. Ve stejný den budou Dluhopisy, s výjimkou těch, které budou nadále držet a dále nabízet Manažer (v souladu s podmínkami ZPKT), Manažerem prodány investorům. Celková částka provize za upsání a umístění Dluhopisů bude odpovídat 2,0 % z celkové upsané jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Manažer uspokojí objednávky podané koncovými investory a převede Dluhopisy na majetkové účty jednotlivých investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů oproti zaplacení emisního kurzu. Obchodování nemůže začít před učiněním oznámení přidělené částky investorům. Zároveň Manažer inkasuje z peněžních účtů koncových investorů hodnotu odpovídající kupní ceně za Dluhopisy.

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu

emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Aktuální výše Emisního kurzu bude zveřejněna na internetových stránkách J&T BANKY www.jtbank.cz v sekci *Důležité informace, odkaz Emise cenných papírů*, záložka *Pale Fire Financing a.s.* (https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru).

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi budou uveřejněny na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>), na internetových stránkách J&T BANKY www.jtbank.cz v sekci *Důležité informace, odkaz Emise cenných papírů*, záložka *Pale Fire Financing a.s.* (https://www.jtbank.cz/informacni-povinnost/#emise_cennych_papiru), a to bez zbytečného odkladu po uplynutí Lhůty pro upisování nebo Dodatečné lhůty pro upisování, bylo-li o jejím stanovení rozhodnuto.

Emitent má možnost pozastavit nebo ukončit nabídku na základě svého rozhodnutí (v závislosti na své aktuální potřebě financování), přičemž po ukončení nabídky další objednávky nebudou akceptovány a po pozastavení nabídky další objednávky nebudou akceptovány, dokud Emitent nezveřejní informaci o pokračování nabídky. Emitent vždy zveřejní informaci o ukončení nabídky, pozastavení nabídky nebo pokračování v nabídce na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>).

3 Přijetí k obchodování

Emitent prostřednictvím Kodačnického agenta požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování nejpozději k 10. září 2026. Odhad celkové výše poplatků spojených s přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu činí 50.000 Kč jako poplatek za přijetí a 15.000 Kč jako roční poplatek za obchodování.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na BCPP budou Dluhopisy na BCPP obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat formou DVP (*delivery versus payment*) prostřednictvím Centrálního depozitáře, resp. osob vedoucích evidenci na něj navazující obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře a ve lhůtách stanovených příslušnými pravidly. Úpis Dluhopisů v Centrálním depozitáři lze vypořádat pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře.

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker). Emitent ani Manažer nemohou vyloučit, že se Dluhopisy nestanou v budoucnosti neobchodovanými na kterémkoli trhu či trzích, a tedy že vlastníci Dluhopisů nebudou schopni Dluhopisy prodat na takovém trhu či trzích před jejich datem splatnosti.

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

4 MiFID II monitoring tvorby a distribuce finančního nástroje

Cílový trh je stanoven na způsobilé protistrany, profesionální klienty a neprofesionální klienty.

Výhradně pro účely vlastního schvalovacího procesu přezkoumání cílového trhu ve vztahu k Dluhopisům bylo Manažerem vyhodnoceno, že (i) cílovým trhem pro Dluhopisy jsou způsobilé protistrany, profesionální klienti ve smyslu Směrnice 2014/65/EU, v platném znění (**MiFID II**), a také neprofesionální klienti z řad klientů Manažera a (ii) při distribuci Dluhopisů na tomto cílovém trhu jsou vybrány všechny distribuční kanály, a to prostřednictvím služby prodeje bez poradenství, případně služby obhospodařování portfolia.

Jakákoliv osoba následně nabízející, prodávající nebo doporučující Dluhopisy, která podléhá pravidlům MiFID II, je zodpovědná za provedení své vlastní analýzy cílového trhu v souvislosti s Dluhopisy (buď přijetím, nebo vylepšením posouzení cílového trhu) a určení vlastních vhodných distribučních kanálů. Manažer a Emitent odpovídají za stanovení cílových trhů a distribučních kanálů vždy jen ve vztahu k primární nabídce Dluhopisů, resp. k nabídce, kterou vykonává sám Manažer.

5 Omezení týkající se šíření Prospektu a nabídky a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení tohoto Prospektu ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

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 držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

Kromě výše uvedeného Emitent a Manažer žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy vydané Emitentem nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě, nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

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

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem o cenných papírech USA ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační

povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (**Velká Británie**) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985, v platném znění (The Companies Act 1985). 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) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (The Financial Promotion Order 2005) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění, doplněné a nařízením o veřejných nabídkách a přijetí k obchodování z roku 2024 (The Public Offers and Admissions to Trading Regulations 2024, POATRs).

6 Udělení souhlasu s použitím Prospektu

Emitent souhlasí s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli, a to po dobu od 17. srpna 2026 do 17. srpna 2027 a výhradně v České republice.

Podmínkou výše uvedeného souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.

Emitent uveřejní seznam a totožnost všech finančních zprostředkovatelů, kterým udělil souhlas s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce Pro investory (<https://palefirecapital.com/investori/>). Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Prospektu, budou zveřejněny na webových stránkách Emitenta.

Délka nabídkového období: 17. srpna 2026 do 17. srpna 2027.

Emitent přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím tohoto Prospektu.

SDĚLENÍ INVESTORŮM:

V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem, poskytne tento finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů platné v době jejího předložení.

Finanční zprostředkovatel používající Prospekt musí na svých internetových stránkách uvést, že Prospekt používá v souladu se souhlasem Emitenta.

VI. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

- (A) Dluhopisy vydávané společností Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498 (**Emitent**), podle českého práva v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 7,25 % p.a., splatné v roce 2031 (**Emise** a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise **Dluhopisy**), se řídí těmito emisními podmínkami (**Emisní podmínky**) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (**Zákon o dluhopisech**).
- (B) Emise byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 6. srpna 2026 a rozhodnutím jediného akcionáře Emitenta ze dne 6. srpna 2026. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přiděleny identifikační kódy ISIN: CZ0003586208, FISN: PALE FIRE FINAN/7.25 DEB 20310910 a CFI: DBFSGN. Zkrácený název Emise je „PALE F. F. 7,25/31“.
- (C) V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent, v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES, v platném znění (**Nařízení o prospektu**), prospekt Dluhopisů (**Prospekt**), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky, č.j. 2026/143201/CNB/650, ke sp. zn. S-Sp-2026/00308/CNB/653 ze dne 13. srpna 2026, které nabylo právní moci dne 17. srpna 2026, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.palefirecapital.com, sekce „*Pro investory*“ (**Internetové stránky emitenta**) a dále také k nahlédnutí v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.
- (D) Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP prostřednictvím J&T BANKY jako kotečního agenta (**Kotační agent**) a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k datu emise, tj. 10. září 2026 (**Datum emise**).
- (E) Den konečné splatnosti Dluhopisů je 10. září 2031 (**Den konečné splatnosti dluhopisů**).
- (F) Činnosti administrátora, spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů, bude zajišťovat J&T BANKA (**Administrátor**). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Oprávněným osobám (jak je tento pojem definován níže) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí bude upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (**Smlouva s administrátorem**). Stejnopis Smlouvy s administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.
- (G) Emitent dále uzavře před Datem emise smlouvu o zajištění umístění dluhopisů, na základě které pověří Manažera veřejnou nabídkou a umístěním Dluhopisů u koncových investorů, bez závazku upsat.

- (H) Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou bezpodmínečně a neodvolatelně zajištěny Finanční zárukou (jak je tento pojem definován v článku 3.3) vydanou společností Pale Fire Capital SE, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 041 65 918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606 (**Ručitel**).
- (I) Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou spolu s dluhy z Finanční záruky dále zajištěny za podmínek článku 3.5 Emisních podmínek Zajištěním (jak je definováno v článku 3.5 Emisních podmínek).
- (J) Nedojde-li ke změně v souladu s článkem 3.6 Emisních podmínek, pak bude činnosti agenta pro zajištění ve smyslu § 20 odst. 1 a násl. Zákona o dluhopisech a článku 3.4 Emisních podmínek vykonávat J&T BANKA (**Agent pro zajištění**). Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění bude upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Agentem pro zajištění (**Smlouva s agentem pro zajištění**), která bude, mimo jiné, upravovat jejich vzájemná práva a povinnosti. Stejnopis Smlouvy s agentem pro zajištění bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v Určené provozovně, jak je uvedena v článku 11.1.1, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.
- (K) Pokud není v Emisních podmínkách uvedeno jinak, výrazy definované s velkými písmeny mají význam k nim přiřazený v článku 16. Odkaz na ustanovení zákona či jiného právního předpisu znamená v Emisních podmínkách odkaz na ustanovení v aktuálním znění příslušného zákona či jiného právního předpisu.
- (L) Česká národní banka (**ČNB**) vykonává dohled nad Emitentem a Dluhopisy (a jejich veřejnou nabídkou), a to v rozsahu vyplývajícím ze ZPKT, Zákona o dluhopisech, zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění a Nařízení o prospektu, včetně jeho prováděcí legislativy. Tento dohled se omezuje na kontrolu splnění podmínek pro veřejné nabízení Dluhopisů Emitentem, resp. přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu, a v případě přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu, rovněž na kontrolu plnění informačních povinností s tím spojených.
- (M) Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB, jako orgán příslušný ke schválení prospektu podle Nařízení o prospektu, schvaluje Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu a toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který Prospekt vyhotovuje či Ručitele, ani jako potvrzení Emitenta či Ručitele, kteří jsou předmětem Prospektu či kvality cenných papírů, které jsou předmětem tohoto Prospektu, přičemž ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta či Ručitele a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta a jeho schopnost zaplatit úrokové výnosy, splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů nebo jinou platbu vyplývající z Dluhopisů, ani budoucí ziskovost Ručitele a jeho schopnost splnit jeho dluhy ze Zajištění a Finanční záruky. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

1 Základní charakteristika Dluhopisů

1.1 Jmenovitá hodnota, druh, předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10.000 Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) s možností navýšení až do výše 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých), přičemž takové navýšení je podmíněné souhlasem Manažera. Maximální počet Dluhopisů, které mohou být vydány, je 75.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota Emise nepřesáhne 750.000.000 Kč, nebo 150.000 kusů v případě, že celková jmenovitá hodnota bude navýšena na 1.500.000.000 Kč.

1.2 Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu, tj. práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje.

1.3 Vlastníci dluhopisů

Osoba, na jejímž účtu vlastníka (ve smyslu ZPKT) v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován, je vlastníkem Dluhopisů (**Vlastník dluhopisů**). Dokud nebude Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem prokázáno nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci by měl být Dluhopis evidován, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci nebudou z jakýchkoli důvodů evidovány Dluhopisy, ačkoliv by měly být Vlastníky dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora a tyto skutečnosti jim přesvědčivým způsobem prokázat.

1.4 Převod Dluhopisů

Převoditelnost Dluhopisů není omezena.

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

1.5 Ohodnocení finanční způsobilosti

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

2 Datum emise, lhůta pro upisování, emisní kurz, způsob a místo úpisu Dluhopisů

2.1 Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise je stanoveno na 10. září 2026.

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která začne běžet 17. srpna a končí 17. srpna 2027 (včetně) (**Lhůta pro upisování**), případně dodatečné lhůty pro upisování (**Dodatečná lhůta pro upisování**), kterou Emitent může stanovit, pokud nebude Lhůta pro upisování dostačující. Emitent je oprávněn stanovit Dodatečnou lhůtu pro upisování i opakovaně. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné lhůty pro upisování je Emitent povinen oznámit Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1. Dodatečná lhůta pro upisování skončí nejpozději v Rozhodný den pro výplatu (jak je tento pojem definován níže), pokud ke Dni výplaty dochází ke konečnému splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Lhůta veřejné nabídky Dluhopisů skončí nejpozději vždy 17. srpna 2027, přičemž bude-li chtít Emitent veřejně nabízet Dluhopisy i po tomto datu v rámci Dodatečné lhůty pro upisování, bude Emitent povinen vyhotovit a uveřejnit nový platný prospekt Dluhopisů, a to i opakovaně, bude-li to relevantní.

Se souhlasem Manažera se Emitent může rozhodnout vydat Dluhopisy ve vyšší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, a to až do výše možného navýšení celkové jmenovité hodnoty všech vydávaných Dluhopisů v souladu s článkem 1.1.

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.1 celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů, a to bez zbytečného odkladu po jejich vydání nebo po uplynutí Lhůty pro upisování nebo Dodatečné lhůty pro upisování, bylo-li o jejím stanovení rozhodnuto.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz Dluhopisů je uveden v Prospektu (viz titulní strana Prospektu).

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek s tím, že pokud bude emisní kurz nižší nebo vyšší než 100 %, musí být jeho výše odsouhlasena rovněž ze strany Emitenta. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. Aktuální výše emisního kurzu bude uveřejněna na internetových stránkách Manažera www.jtbank.cz v sekci Důležité informace, odkaz Emise cenných papírů, záložka *Pale Fire Financing a.s.* Pro zamezení jakýmkoli pochybnostem se stanoví, že Manažer nemá vůči kterémukoli investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoli Dluhopisy zpětně kupovat.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Způsobu a místo úpisu Dluhopisů jsou uvedeny v Prospektu (viz část *Upisování a prodej*).

3 Status Dluhopisů

3.1 Pořadí uspokojení

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta zajištěné Finanční zárukou (jak je definována v článku 3.3) a Zajištěním (jak je definováno a popsáno v článku 3.5), které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

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

3.2 Předkupní a přednostní práva

Ručitel (jako jediný společník Emitenta) ani žádná jiná osoba nemá žádná předkupní nebo výměnná práva k Dluhopisům ani žádná přednostní práva úpisu.

3.3 Finanční záruka

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů jsou zajištěny finanční zárukou (**Finanční záruka**) podle ustanovení § 2029 a násl. Občanského zákoníku poskytnutou Ručitelem a vzniklou na základě záruční listiny (**Záruční listina**). Znění Záruční listiny je uvedeno v kapitole XI (*Znění záruční listiny*) a je rovněž k dispozici na Internetových stránkách emitenta. Celková částka zaručených dluhů, které Ručitel zaručuje a které uspokojí v souladu s podmínkami Finanční záruky, je k Datu emise omezena na celkovou částku 975.000.000 Kč. Emitent se zavazuje a zajistí, že celková částka zaručených dluhů, které Ručitel uspokojí v souladu s podmínkami Finanční záruky, nebude v žádném okamžiku nižší než 1,3násobek jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů. Za tímto účelem se Emitent zavazuje a zajistí, že Ručitel uzavře bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 Pracovních dnů od okamžiku, kdy došlo k porušení závazku dle předchozí věty, dodatek Záruční listiny navyšující celkovou částku zaručených dluhů zpět na hodnotu převyšující nebo rovnající se 1,3násobku jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů.

Uplatnění práva Vlastníků dluhopisů požadovat splnění dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů od Ručitele je nezávislé na výkonu Zajištění Agentem pro zajištění.

3.4 Agent pro zajištění

Agent pro zajištění vykonává práva věřitele a zástavního věřitele nebo příjemce jiného zajištění, včetně práv plynoucích nebo souvisejících se Zajišťovací dokumentací (jak je tento pojem definován níže v článku 3.5), vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů, a to i v případě insolvenčního řízení, výkonu rozhodnutí nebo exekuce týkající se Emitenta, Ručitele nebo Zástavce. Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění je upraven Smlouvou s agentem pro zajištění.

Dle Smlouvy s agentem pro zajištění je Agent pro zajištění:

(a) povinen, především:

- (i) vykonávat veškeré činnosti Agentu pro zajištění v souladu s Emisními podmínkami a s pokyny Schůze;
- (ii) na základě rozhodnutí Schůze a v souladu s takovým rozhodnutím uplatňovat jakožto zástavní věřitel práva ze Zajišťovací dokumentace; a
- (iii) bez odkladu informovat Vlastníky dluhopisů uveřejněním na internetové stránce Agentu pro zajištění www.jtbank.cz v sekci *Důležité informace*, odkaz *Emise cenných papírů*, záložka *Pale Fire Financing a.s.*, o postupu při výkonu práv ze Zajišťovací dokumentace a o obsahu každého, dle jeho výhradního názoru, významného oznámení nebo dokladu, který jako Agent pro zajištění vyhotoví nebo obdrží od Emitenta, Ručitele, Zástavce, nebo jiné osoby v souvislosti se Zajišťovací dokumentací; a

(b) oprávněn, především:

- (i) jako zástavní věřitel ze Zajišťovací dokumentace a svým jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů vykonávat veškerá práva, pravomoci, oprávnění a rozhodovací práva s nimi související;
- (ii) rozhodnout na základě žádosti Emitenta o převodu prostředků z Vázaného účtu a poskytnout Emitentovi veškerou nutnou součinnost k tomu, aby mohly být finanční prostředky v příslušné výši po splnění všech podmínek dle článku 3.12 převedeny; a
- (iii) posuzovat plnění příslušných ustanovení Emisních podmínek ze strany Emitenta, zejména stanoví-li Emisní podmínky, že určitá povinnost má být splněna způsobem uspokojivým pro Agentu pro zajištění.

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

s agentem pro zajištění a Emitent je povinen svolat Schůzi podle článku 12.1.2 Emisních podmínek.

Kopie Zajišťovací dokumentace budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů a potenciálním investorům do Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1 Emisních podmínek).

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

Agent pro zajištění souhlasí se svým ustanovením jako agenta pro zajištění a dalšími zmocněními podle Emisních podmínek, ustanovení § 20 a násl. Zákona o dluhopisech v souvislosti s Dluhopisy a Zajištěním obsaženými ve Smlouvě s agentem pro zajištění a v Zajišťovací dokumentaci. Smlouva s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace obsahují, resp. budou obsahovat bližší úpravu týkající se práv a povinností Agentu pro zajištění, včetně případného výkonu Zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů.

3.5 Zajištění, zřízení a udržování Zajištění a další související ustanovení

3.5.1 Zajištění

Emitent je povinen za podmínek uvedených v tomto článku 3.5 Emisních podmínek zajistit, že dluhy Emitenta z Dluhopisů a dluhy Ručitele z Finanční záruky budou zajištěny Zajištěním (jak je definováno níže) zřízeným ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agentu pro zajištění, a to:

- (a) zástavním právem k pohledávkám z příslušné smlouvy o Vázaném účtu (**Pohledávky z vázaného účtu**);
- (b) zástavním právem k Investičním akciím podfondu Core (jak jsou definovány níže);
- (c) zástavním právem k Investičním akciím podfondu Growth (jak jsou definovány níže);
- (d) zástavním právem k veškerým vydaným akciím Emitenta (**Akcie emitenta**); a
- (e) zástavním právem k veškerým vydaným akciím Ručitele (**Akcie ručitele**).

Zástavní práva uvedená v tomto článku 3.5.1, dále též jako **Zajištění**, a majetek, který je definován výše a je předmětem Zajištění, dále též jako **Předmět zajištění**.

Detailnější popis Zajištění Dluhopisů je uveden v kapitole XII Zajištění tohoto Prospektu.

3.5.2 Zřízení Zajištění

Zajištění bude zřízeno na náklady Emitenta na základě následujících smluv o zřízení zástavního práva uzavřených mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a příslušným zástavcem (**Zástavce**):

- (a) smlouvy o zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vázaného účtu;
- (b) smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core;
- (c) smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Growth;
- (d) smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím emitenta; a
- (e) smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím ručitele.

Smlouvy o zřízení zástavního práva uvedené výše dále společně jako **Zajišťovací dokumentace**.

Emitent je povinen uzavřít Zajišťovací dokumentaci, resp. zajistí uzavření Zajišťovací dokumentace příslušným Zástavcem tak, aby příslušné Zajištění vzniklo nejpozději:

- (a) do deseti (10) dnů od okamžiku zřízení příslušného Vázaného účtu jako zástavní právo prvního pořadí podle příslušné smlouvy o zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vázaného účtu;
- (b) k Datu emise jako zástavní právo prvního pořadí k Investičním akciím podfondu Core podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core;
- (c) k Datu emise jako zástavní právo prvního pořadí k Investičním akciím podfondu Growth podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Growth;
- (d) (i) k Datu emise jako zástavní právo druhého pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím emitenta a (ii) do deseti (10) dnů po splacení Stávajících dluhopisů jako zástavní právo prvního pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím emitenta; a
- (e) (i) k Datu emise jako zástavní právo druhého pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím ručitele a (ii) do deseti (10) dnů po splacení Stávajících dluhopisů jako zástavní právo prvního pořadí podle smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím ručitele.

3.5.3 Udržování Zajištění a postup v případě prodlení Emitenta v souvislosti se Zajištěním

Emitent bude (a zajistí, že každý příslušný Zástavce bude) Zajištění řádně udržovat v plném rozsahu v souladu s těmito Emisními podmínkami, s příslušnou Zajišťovací dokumentací a Smlouvou s agentem pro zajištění až do okamžiku splnění veškerých dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jiných zajištěných dluhů podle Zajišťovací dokumentace.

Agent pro zajištění uvolní příslušnou část Zajištění na žádost příslušného Zástavce pouze v případě, že takové uvolnění představuje Povolené uvolnění zajištění, a poskytne Zástavci takovou další spolupráci, jaká může být přiměřeně požadována takovým Zástavcem za účelem provedení takového Povoleného uvolnění zajištění.

3.6 Postavení Agentu pro zajištění

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

Agent pro zajištění neodpovídá Vlastníkům dluhopisů za to, že jakýkoliv závazek ze Zajišťovací dokumentace platně nevznikl či nenabyl účinnosti, nebo že učinil nebo neučinil jakékoli jednání v souvislosti se Zajišťovací dokumentací nebo Finanční zárukou, a to vždy až do okamžiku splnění veškerých dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů a dluhů Ručitele vyplývajících z Finanční záruky.

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

Práva a povinnosti ze Zajištění, Zajišťovací dokumentace, těchto Emisních podmínek a Smlouvy s agentem pro zajištění na základě § 20 odst. 6 Zákona o dluhopisech automaticky přejdou na Nového agenta pro zajištění, a to s účinností ke dni, ve kterém bylo přijato rozhodnutí Schůze o jmenování Nového agenta pro zajištění, ledaže bude v rozhodnutí Schůze stanoveno pozdější datum. Podmínky pro změnu a postup při změně v osobě Agentu pro zajištění je blíže upraven ve Smlouvě s agentem pro zajištění. K přechodu práv a povinností na Nového agenta pro zajištění však nedojde dříve, než Nový agent pro zajištění udělí souhlas se svým jmenováním do funkce agenta pro zajištění ve vztahu k Dluhopisům, přičemž platí, že na Nového agenta pro zajištění nepřejdou povinnosti Agentu pro zajištění vzniklé porušením jeho povinností jako agenta pro zajištění či jakékoli dluhy související s výkonem funkce Agentu pro zajištění, které vznikly nebo mají původ v době před účinností jmenování Nového agenta pro zajištění. Jmenování Nového agenta pro

zajištění oznámí Vlastníkům dluhopisů Emitent způsobem uvedeným v článku 14.1 těchto Emisních podmínek.

3.7 Jednání Agentů pro zajištění

(a) Agent pro zajištění:

- (i) je povinen, s výhradou odstavce (d) níže, vykonat jakékoli právo či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Agentovi pro zajištění, v souladu s jakýmkoli pokynem schváleným Schůzí Prostou většinou (**Pokyn schůze**); a
- (ii) není odpovědný za žádné jednání (nebo nečinnost), pokud jedná (nebo se zdržuje jednání) v souladu s Pokynem schůze.

(b) Agent pro zajištění je oprávněn žádat:

- (i) svolání Schůze k udělení Pokynu schůze nebo upřesnění rozhodnutí předchozích Pokynů schůze; nebo
- (ii) jsou-li splněny zákonné podmínky pro rozhodnutí záležitostí, které nebyly zařazeny na navrhovaný program Schůze, o udělení Pokynu schůze nebo upřesnění Pokynu schůze přímo v rámci konání Schůze,

pokud jde o to, zda a jakým způsobem by měl vykonat jakékoli právo nebo se zdržet jeho výkonu a Agent pro zajištění se může zdržet jednání, dokud neobdrží takový Pokyn schůze nebo upřesnění. Tím není dotčeno právo, nikoli povinnost, Agentů pro zajištění vykonat jakékoli právo nebo zdržet se výkonu jakéhokoli práva v případě, že by prodlení podle uvážení Agentů pro zajištění mohlo Vlastníkům dluhopisů způsobit závažnou újmu.

(c) Jakékoli Pokyny schůze budou závazné pro všechny Vlastníky dluhopisů.

(d) Při výkonu jakéhokoli práva Agentů pro zajištění podle Zajišťovací dokumentace nebo jakéhokoli práva s ní souvisejícího, včetně výkonu práv věřitele podle § 20a odst. 5 Zákona o dluhopisech, kdy:

- (i) Agent pro zajištění neobdržel žádný pokyn týkající se výkonu tohoto práva; nebo
- (ii) je dle názoru Agentů pro zajištění Pokyn schůze v rozporu s právními předpisy nebo dobrými mravy,

bude Agent pro zajištění jednat dle svého volného uvážení s ohledem na zájmy všech Vlastníků dluhopisů.

(e) Agent pro zajištění může požadovat, aby mu v souvislosti s Pokynem schůze bylo poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění ze strany Vlastníků dluhopisů (jež bylo schváleno Schůzí) či Emitenta (podle názoru Agentů pro zajištění v dostatečném rozsahu) pro případ vzniku jakékoliv majetkové či nemajetkové újmy.

Aniž jsou dotčena ustanovení článku 3.7 Emisních podmínek, při absenci Pokynů schůze může Agent pro zajištění jednat (nebo se zdržet jednání), jak považuje podle svého uvážení za vhodné, avšak vždy v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů.

3.8 Akcelerace

Dojde-li k Případu porušení (jak je tento pojem definován v článku 9.1 Emisních podmínek) a tento Případ porušení trvá, Agent pro zajištění může, pokud je to podle názoru Agentu pro zajištění nutné pro ochranu práv a zájmů Vlastníků dluhopisů, rozhodnout o tom, že všechny dluhy z Dluhopisů, včetně dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5, se stávají splatnými (**Akcelerace**), nebo může svolat Schůzi k udělení Pokynu schůze k Akceleraci. Agent pro zajištění však o Akceleraci musí rozhodnout vždy v následujících případech:

- (a) doručí-li Vlastníci dluhopisů držící souhrnně alespoň 25 % jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů Oznámení o předčasném splacení Administrátorovi podle článku 9.2 a jejich pohledávky za Emitentem vyplývající z Dluhopisů zůstávají neuhrazeny;
- (b) dojde-li k Případu porušení dle článku 9.1(e)(i), 9.1(e)(ii), 9.1(e)(iv) nebo 9.1(f) a tento Případ porušení trvá;
- (c) rozhodne-li tak Schůze Prostou většinou (příčemž základem pro takové rozhodnutí Schůze může být jakýkoliv Případ porušení, který trvá).

Rozhodnutí o Akceleraci bude uvádět v důsledku jakého nastalého a pokračujícího Případu porušení jej Agent pro zajištění přijal a bude účinné jeho oznámením Emitentovi v souladu s článkem 14.3 a Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14.2.

Dojde-li k rozhodnutí o Akceleraci, stávají se všechny částky splatné Emitentem Vlastníkům dluhopisů splatnými (nestaly-li se splatnými již dříve) k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy Agent pro zajištění rozhodl o Akceleraci (**Den předčasné splatnosti**) a takové rozhodnutí se stalo účinným v souladu s předchozím odstavcem. Na jedné Schůzi může být přijato jak rozhodnutí o Akceleraci, tak Rozhodnutí o výkonu (jak je tento pojem definován v článku 3.9 Emisních podmínek), přičemž však platí, že nejdříve musí být přijato rozhodnutí o Akceleraci a až následně může být přijato Rozhodnutí o výkonu a ve vztahu ke každému z těchto rozhodnutí platí příslušné rozhodovací většiny.

3.9 Výkon Zajištění a další rozhodnutí

V souladu s ustanovením § 20a odst. 7 Zákona o dluhopisech nebudou Vlastníkům dluhopisů náležet žádná přímá práva vyplývající ze Zajišťovací dokumentace a nebudou moci vykonat žádné právo ohledně jakéhokoli Zajištění nebo udělit souhlas nebo se vzdát práva k Zajištění nebo jakkoli přímo využívat jakékoli Zajištění, pokud tato práva vykonává Agent pro zajištění. Žádný z Vlastníků dluhopisů nebude ani oprávněn samostatně žádat Agentu pro zajištění, aby jakkoli jednal ve vztahu k Zajištění.

Dojde-li k Akceleraci, Agent pro zajištění zvolí podle vlastního uvážení, jednajíc v dobré víře a s odbornou péčí, vhodný způsob výkonu nebo jiné vhodné jednání podle příslušných předpisů ohledně Zajištění v souladu s podmínkami Zajišťovací dokumentace.

Předtím, než Agent pro zajištění zahájí výkon Zajištění, musí svolat na náklady Emitenta Schůzi podle článku 12.1.1 Emisních podmínek. Schůze rozhodne, zda má Agent pro zajištění započít s výkonem Zajištění nebo uskutečnit jiné kroky ve vztahu k Zajištění (**Rozhodnutí o výkonu**). Rozhodnutí o výkonu musí být schváleno Prostou většinou a musí obsahovat způsob výkonu Zajištění v souladu se Zajišťovací dokumentací a příslušnými předpisy. Rozhodnutí o výkonu je závazné pro Agenta pro zajištění a všechny Vlastníky dluhopisů. Rozhodnutí o výkonu je možné učinit pouze, pokud již došlo k rozhodnutí o Akceleraci. Agent pro zajištění začne postupovat v souladu s Rozhodnutím o výkonu bez zbytečného odkladu poté, co mu bylo Rozhodnutí o výkonu doručeno Administrátorem, Emitentem nebo jakýmkoliv Vlastníkem dluhopisů nebo poté, co bylo Rozhodnutí o výkonu uveřejněno.

V případě, že o Akceleraci rozhodl sám Agent pro zajištění v souladu s článkem 3.8, může Agent pro zajištění, pokud je to podle názoru Agenta pro zajištění bezodkladně nutné pro ochranu práv a zájmů Vlastníků dluhopisů, rozhodnout o zahájení výkonu práv ze Zajištění nebo uskutečnění jiných kroků ve vztahu k nim i bez nutnosti svolání Schůze dle předchozího odstavce.

Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o stavu výkonu Zajištění v souladu s článkem 14.2 a dokumenty týkající se výkonu Zajištění budou k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně.

3.10 Použití výtěžku

Agent pro zajištění použije (a je povinen tak postupovat podle Smlouvy s agentem pro zajištění) jakýkoli výtěžek ze Zajištění následujícím způsobem:

- (a) za prvé, na úhradu všech plateb splatných Agentovi pro zajištění v souvislosti s výkonem jeho funkce (vyjma odměny pro Agenta pro zajištění), včetně jakýchkoli nákladů a výdajů výkonu Zajištění, ledaže takové platby byly uhrazeny jinak;
- (b) za druhé, na úhradu odměny Agenta pro zajištění v souladu s ujednáním mezi Agentem pro zajištění a Emitentem, a to až do výše 3,00 % z výtěžku realizace Zajištění;
- (c) za třetí, na úhradu poměrné výše jakékoli částky odškodnění či zálohy na náklady vymáhání zaplacené Agentovi pro zajištění Vlastníky dluhopisů;
- (d) za čtvrté, na úhradu poměrné výše jakékoli splatné, avšak neuhrazené jistiny z Dluhopisů a splatného, avšak neuhrazeného výnosu z Dluhopisů Vlastníkům dluhopisů;
- (e) za páté, na úhradu poměrné výše jakékoli jiné částky vzniklé na základě jiného splatného, ale neuhrazeného dluhu zajištěného Zajištěním;
- (f) za šesté, držet výtěžek pokud (i) Agent pro zajištění obdrží výtěžek z výkonu Zajištění v době, kdy není splatný žádný zajištěný dluh, ale v době, kdy se jakýkoli zajištěný dluh může stát splatným nebo stane splatným v budoucnu, nebo (ii) výtěžek z výkonu Zajištění překročí částku v té době splatných zajištěných dluhů,

příčemž jakýkoli jiný zajištění dluh se může stát splatným nebo se stane splatným v budoucnu; a

- (g) za sedmé, k vrácení jakéhokoli přebytku příslušnému Zástavci.

Úhradu jistiny a vzniklého úroku z Dluhopisů provede Agent pro zajištění prostřednictvím Administrátora. Agent pro zajištění informuje Vlastníky dluhopisů o rozdělení tohoto výtěžku mezi Vlastníky dluhopisů, a to v souladu s článkem 14.2. V případě výkonu Zajištění v rámci insolvenčního řízení Emitenta budou pravidla pro rozdělení výtěžku ze zpeněžení Zajištění upravena v souladu se zákonnými podmínkami.

3.11 Vázané účty

Pokud to bude nutné či vhodné za účelem dodržování hodnoty Poměru LTV, provedení Nápravy, provedení Dispozice s majetkem (jak jsou tyto pojmy definovány níže) nebo za jiným účelem vyžadovaným Emisními podmínkami, Emitent zřídí zvláštní fond představovaný prostředky na Vázaných účtech. Prostředky na Vázaných účtech bude spravovat na základě zvláštní smlouvy či smluv J&T BANKA, jakožto banka vedoucí Vázaný účet. Emitent se může rozhodnout zřídit dle potřeby jeden či více Vázaných účtů s tím, že má povinnost každý takový Vázaný účet zastavit ve prospěch Agentu pro zajištění v souladu a ve lhůtě dle článku 3.5.2(a).

Agent pro zajištění se zavázal a je oprávněn poskytnout Emitentovi veškerou nutnou součinnost k otevření příslušného Vázaného účtu, jakož i k jeho zastavení v souladu a ve lhůtě dle článku 3.5.2(a).

3.12 Uvolnění prostředků z Vázaných účtů

Prostředky uložené na Vázaných účtech mohou být použity k úhradě úrokových výnosů z Dluhopisů a jmenovité hodnoty Dluhopisů splatných ke Dni konečné splatnosti dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů.

Emitent je dále oprávněn jakkoliv použít (včetně splacení úrokových výnosů Dluhopisů splatných před Dnem konečné splatnosti dluhopisů či Dnem předčasné splatnosti dluhopisů) či převést z Vázaných účtů finanční prostředky na nich uložené, nebo jejich část, na základě písemné žádosti Emitenta adresované Agentovi pro zajištění, pouze při splnění následujících podmínek:

- (a) nenastal, netrvá a ani v důsledku zamýšleného převodu prostředků z příslušného Vázaného účtu nenastane žádný Případ porušení a Případ porušení nehrozí;
- (b) Emitent písemně informuje Administrátora a Agentu pro zajištění a způsobem dle článku 14 uveřejní informaci o zamýšleném převodu prostředků z příslušného Vázaného účtu spolu s výpočtem hodnoty Poměru LTV stanovené podle odstavce (c) a písemným potvrzením osob oprávněných jednat za Emitenta, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily; a
- (c) Poměr LTV v důsledku daného převodu finančních prostředků nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě (i) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené ne dříve než jeden (1)

50/171

měsíc před podáním žádosti zohledňující na pro forma bázi daný převod finančních prostředků a zůstatku na příslušném Vázaném účtu určeného ne dříve než pět (5) dní před podáním žádosti zohledňujících na pro forma bázi daný převod finančních prostředků a (ii) Pro-rata hodnoty podílů stanovené (A) v případě převodu finančních prostředků, jež byly na příslušný Vázaný účet složeny jako protiplnění za Dispozici s majetkem (jak je definována v článku 4.6.1) dle Hodnoty podílů určené v aktuálním Valuačním posudku zohledňujícím aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, na kterých již Ručitel nevlastní podíl se násobí nulou), nebo (B) v ostatních případech dle Hodnoty podílů určené ve Valuačním posudku ne starším než devět (9) měsíců před okamžikem podání žádosti a zohledňující aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, na kterých již Ručitel nevlastní podíl se násobí nulou).

Agent pro zajištění se zavázal a je oprávněn poskytnout Emitentovi veškerou nutnou součinnost, včetně vydání potvrzení či jiných dokumentů, k tomu, aby po splnění všech podmínek dle bodů (a) až (c) výše způsobem uspokojivým pro Agenta pro zajištění mohly být finanční prostředky v příslušné výši převedeny z příslušného Vázaného účtu.

4 Povinnosti emitenta

4.1 Povinnost nezřídít zajištění

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení dluhů z Dluhopisů Emitent, ani Ručitel nezřídí ani neumožní zřízení Dalšího zajištění své Zadluženosti, které by omezilo práva Emitenta či Ručitele k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, ledaže nejpozději se zřízením takového Dalšího zajištění zajistí, aby (i) Další zajištění (nikoliv však ve vztahu k majetku, na němž vázne Zajištění, pro něž platí zákaz zřizovat Další zajištění) bylo zřízeno až jako druhé v pořadí za dluhy z Dluhopisů nebo zajištěno jiným způsobem schváleným usnesením Schůze Kvalifikovanou většinou, nebo (ii) zřízení takového Dalšího zajištění bylo schváleno usnesením Schůze přijatým Kvalifikovanou většinou.

Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na Další zajištění uvedené pod písmeny (a) až (d) níže, pokud (i) v době zřízení takového Dalšího zajištění nebo těsně předtím neexistuje Příklad porušení a Příklad porušení nenastane a ani nebude hrozit v důsledku zřízení Dalšího zajištění (příčemž existence ani hrozba Případu porušení se nebude posuzovat v případě odstavců (a) a (b), které představují na sobě nezávislé výjimky ze zákazu zřízení Dalšího zajištění), (ii) se nejedná o Další zajištění k dluhům Emitenta nebo Ručitele za jakoukoliv Spřízněnou osobou a (iii) se nejedná o Další zajištění k majetku, na kterém vázne Zajištění:

- (a) existující k Datu emise s tím, že ve vztahu k Akciím emitenta a Akciím ručitele je takové existující zajištění povolené pouze v období 10 dnů po splacení Stávajících dluhopisů;
- (b) vážnoucí nebo vznikající na majetku Emitenta nebo Ručitele v souvislosti s ujednáními Emitenta nebo Ručitele za účelem refinancování a předčasného nebo

řádného splacení všech dluhů z Dluhopisů, přičemž toto refinancování musí být provedeno do 90 dnů ode dne zřízení tímto odstavcem povoleného Dalšího zajištění;

- (c) vznikající ze zákona, nebo vzniklé na základě soudního, rozhodčího nebo správního rozhodnutí proti jakémukoliv členu Skupiny PFC, pokud Emitent, Ručitel nebo příslušný jiný člen Skupiny PFC v příslušném řízení vedoucím k vydání příslušného soudního rozhodčího nebo správního rozhodnutí vystupoval aktivně a v dobré víře chránil své zájmy;
- (d) vážnoucí nebo vznikající ve vztahu k pohledávkám ze smlouvy o vedení bankovního účtu Ručitele vedeném u společnosti Československá obchodní banka, a. s., s tím, že (i) takové Další zajištění slouží k zajištění úvěrového financování poskytnutého společností Československá obchodní banka, a. s. společností ACOND a.s. (ii) výše takto poskytnutého Dalšího zajištění je omezena celkovou částkou 40.000.000 Kč; nebo
- (e) vážnoucí nebo vznikající ve vztahu k akciím společnosti LitFin Capital a.s. ve vlastnictví Ručitele, s tím, že (i) takové Další zajištění slouží k zajištění úvěrového financování poskytnutého společností J&T BANKA, a.s. společností LitFin Capital a.s. a (ii) výše takto zajištěného úvěrového financování nepřesáhne celkovou částku 40.000.000 EUR.

4.2 Poměr LTV

4.2.1 Udržování a testování poměru LTV

Emitent se zavazuje a zajistí, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedosáhne ani nepřekročí Poměr LTV hodnotu 0,5 (**Povolená hodnota**).

První testování Poměru LTV bude Emitentem provedeno k 31. prosinci 2026. Poměr LTV bude Emitentem průběžně posuzován a dále testován dvakrát ročně vždy k 30. červnu (**Pololetní testování poměru LTV**) a 31. prosinci (**Roční testování poměru LTV**) příslušného roku, a to do doby úplného splacení všech dluhů Emitenta z Dluhopisů.

Roční testování Poměru LTV bude prováděno dle údajů o:

- (a) Zadluženosti z individuálních účetních výkazů Společností zahrnutých do valuace k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (b) Zadluženosti z individuálních účetních výkazů Emitenta a Ručitele k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (c) Pro-rata hodnotě podílů (i) dle příslušného Valuačního posudku (vyhotoveného k 31. prosinci příslušného finančního roku) a, pokud je relevantní, (ii) dle příslušné aktuální valuace vyhotovené Emitentem v případě postupu dle písmena (b) definice Hodnota podílu, přičemž procento velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové Společnosti zahrnuté do valuace se vždy určuje k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;

- (d) zůstatku prostředků na Vázaném účtu ne starších pěti (5) Pracovních dní přede dnem stanovení Poměru LTV; a
- (e) hodnotě Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth, přičemž tato bude určena ve valuaci provedené administrátorem investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů k 31. prosinci příslušného finančního roku jako rozhodnému datu.

Emitent je ve vztahu k Ročnímu testování poměru LTV povinen způsobem a ve lhůtách uvedených v článku 4.9 zajistit uveřejnění potvrzení vystavené Zvoleným auditorem (i) o správnosti výpočtu Poměru LTV a (ii) o tom, zda hodnota Poměru LTV dosahuje či nedosahuje, respektive překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu (**Potvrzení auditora**).

Pololetní testování poměru LTV bude prováděno dle údajů o:

- (a) Zadluženosti z individuálních účetních výkazů Společností zahrnutých do valuace k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (b) Zadluženosti z individuálních účetních výkazů Emitenta a Ručitele k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu;
- (c) Pro-rata hodnotě podílů (i) dle příslušného Valuačního posudku (platí, že Emitent může použít jako Valuační posudek vyhotovený v souladu s bodem (c) výše) a, pokud je relevantní, (ii) dle příslušné aktuální valuace vyhotovené Emitentem v případě postupu dle písmena (b) definice Hodnota podílu, přičemž procento velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové Společnosti zahrnuté do valuace se vždy určuje k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu; a
- (d) údajů o zůstatku prostředků na Vázaném účtu ne starších pěti (5) Pracovních dní přede dnem stanovení Poměru LTV; a
- (e) hodnotě Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth, přičemž tato bude určena ve valuaci provedené administrátorem investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů k 30. červnu příslušného finančního roku jako rozhodnému datu.

Emitent je ve vztahu k Pololetnímu testování poměru LTV povinen způsobem a ve lhůtách uvedených v článku 4.9 uveřejnit informaci spolu s vyjádřením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotách Poměru LTV a spolu s tím potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, zda hodnota Poměru LTV dosahuje či nedosahuje, respektive překračuje či nepřekračuje Povolenu hodnotu (**Certifikát o poměru LTV**).

Bez ohledu na výše uvedené má Agent pro zajištění (jednající rozumně a v dobré víře) vždy právo požadovat alternativní valuaci připravenou Zvoleným znalcem, kterého pro tento účel Agent pro zajištění vybere, a to k jakékoli hodnotě uvedené, respektive započítávané, v rámci výpočtu Poměru LTV. Náklady této alternativní valuace hradí Emitent.

4.2.2 Náprava Povolené hodnoty

Emitent je povinen neprodleně poté, co se o tom dozvěděl, oznámit skutečnost, že Poměr LTV dosáhnul, nebo překročil Povolenu hodnotu Administrátorovi, Agentovi pro zajištění a uveřejnit ji způsobem uvedeným v článku 14.1. Do třiceti (30) dnů po oznámení podle předchozí věty mohou Ultimátní vlastníci nebo jakákoli jejich Portfoliová společnost provést nápravu Poměru LTV nebo zajistit provedení nápravy třetí osobou, a to navýšením základního kapitálu Emitenta peněžitým vkladem, poskytnutím peněžního příspěvku mimo základní kapitál Emitenta, nebo poskytnutím podřízeného dluhu ve vztahu k Dluhopisům (**Náprava**) tak, aby v důsledku takové operace Poměr LTV po započtení Nápravy na *pro forma* bázi byl menší než Povolená hodnota.

Prostředky získané v rámci Nápravy musí být složeny na Vázaný účet, přičemž je Emitent může použít také na částečné či úplné splacení Dluhopisů. Článek 6.4 se na úplné předčasné, nebo částečné předčasné splacení Dluhopisů použije přiměřeně.

Emitent neprodleně informuje Vlastníky dluhopisů a Agenta pro zajištění o provedení Nápravy (včetně zvoleného způsobu Nápravy) a tyto informace Emitent ve stejné lhůtě uveřejní na Internetové stránce emitenta v souladu s článkem 14.1. Taková informace musí obsahovat především informaci o provedení Nápravy (včetně zvoleného způsobu Nápravy) spolu s vyjádřením, respektive potvrzením osob oprávněných jednat za Emitenta o hodnotě Poměru LTV k datu Nápravy.

Nesjedná-li Emitent řádnou Nápravu, o které bude řádně informovat Vlastníky dluhopisů a Agenta pro zajištění a informace o tom rovněž řádně uveřejní, nastane Příklad porušení podle článku 9.1.

4.3 Zadluženost Emitenta a Ručitele

Emitent se zavazuje, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení Zadluženosti Emitenta (na individuální bázi).

Emitent se dále zavazuje, že do doby úplného splacení všech svých dluhů z Dluhopisů nedojde ke vzniku nebo zvýšení Zadluženosti Ručitele (na individuální bázi), ledaže:

- (a) tato Zadluženost (včetně financování poskytovaného úvěrovými institucemi) vznikne za podmínek obvyklých v obchodním styku odpovídajícím transakcím tohoto typu a dle aktuálních podmínek na finančním trhu s tím, že v případě Zadluženosti ve formě emise dluhopisů nebo jiných dluhových cenných papírů, musí být aranžérem a manažerem J&T BANKA;
- (b) příslušné dluhy budou co do pořadí uspokojení alespoň rovnocenné (*pari passu*) dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky a splatnost jistiny nenastane před splacením veškerých závazků z Dluhopisů;
- (c) Poměr LTV po zohlednění této Zadluženosti na *pro forma* bázi nedosáhne ani nepřekročí Povolenu hodnotu; a
- (d) v důsledku této Zadluženosti nenastane a nemůže nastat žádný Příklad porušení.

Omezení uvedená v tomto článku 4.3 se nevztahují na jakoukoli (i) Zadluženost vzniklou ze zákona, nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí proti Emitentovi nebo Ručiteli, pokud Emitent či Ručitel v soudním či správním řízení vedoucím k vydání příslušného soudního nebo správního rozhodnutí vystupoval aktivně a v dobré víře chránil své zájmy, (ii) Zadluženost vzniklou výhradně za účelem nebo v souvislosti s refinancováním a předčasným nebo řádným splacením všech dluhů z Dluhopisů, (iii) Zadluženost Ručitele ve formě úvěru nebo zápůjčky podřízené dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky a splatnost jistiny nenastane před splacením veškerých závazků z Dluhopisů, (iv) Zadluženost mezi členy Skupiny PFC, (v) Zadluženost z Dluhopisů, včetně jakéhokoli navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise v souladu s článkem 1.1, (vi) Zadluženost související s jakoukoli derivátovou transakcí uzavřenou k zajištění proti pohybu úrokových sazeb, měnových kurzů nebo cen komodit (pro vyloučení pochybností s výjimkou jakýchkoliv derivátových transakcí sloužících pro spekulativní účely) a (vii) Zadluženost Ručitele ve formě emisí dalších dluhových cenných papírů, pokud tyto budou podřízené dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky a splatnost jistiny nenastane před splacením veškerých závazků z Dluhopisů.

4.4 Transakce s propojenými osobami

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel ani žádný další člen Skupiny PFC do doby úplného splacení všech dluhů z Dluhopisů neuzavře smlouvu ani neprovede transakci s jakýmkoliv jiným členem Skupiny PFC nebo spřízněnou osobou jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.5 Dispozice s majetkem

4.5.1 Zákaz dispozice s majetkem

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel, ani žádný člen Skupiny PFC do doby úplného splacení Dluhopisů neprodá, nepronajme, nepřevede, nepropachtuje ani jinak nezczizí (přp. rovněž cestou zvýšení základního nebo kmenového kapitálu nebo jiným obdobným způsobem), ať už v rámci jedné nebo několika transakcí žádný majetek (**Dispozice s majetkem**), ledaže jsou splněny následující podmínky:

- (a) tato Dispozice s majetkem bude provedena za reálnou tržní hodnotu (*fair market value*); a
- (b) tato tržní hodnota bude vyplacena buď v penězích, kombinací peněžitého a nepeněžitého plnění, či jen prostřednictvím nepeněžitého plnění.

4.5.2 Dispozice s majetkem přesahujícím 5 % valuace

Emitent, Ručitel nebo jakýkoli člen Skupiny PFC může uskutečnit Dispozici s majetkem v hodnotě přesahující 5 % Pro-rata hodnoty podílů na základě aktuálního Valuačního posudku (resp. ekvivalentu v jiných měnách), a zároveň 5 % hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth na základě aktuální valuace (tj. valuace provedené k poslednímu dni v měsíci předcházejícímu měsíci, v němž má být Dispozice s majetkem uskutečněna) provedené administrátorem investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů, pouze pokud:

- (a) jsou splněny podmínky uvedené v článku 4.5.1 výše;
- (b) peněžní prostředky získané Dispozicí s majetkem podle předchozího odstavce budou složeny na Vázaný účet (příčemž pokud bude Dispozice s majetkem uskutečněna členem Skupiny PFC jiným než Emitentem nebo Ručitelem, uplatní se tato podmínka jen na tu část získaných peněžních prostředků, která odpovídá aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC);
- (c) Poměr LTV v důsledku této Dispozice s majetkem nedosáhne, ani nepřekročí Povolenou hodnotu, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě (i) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené nikoliv dříve než 1 měsíc před uskutečněním dané Dispozice s majetkem zohledňující na pro forma bázi danou Dispozicí s majetkem, (ii) zůstatku na Vázaném účtu určeného ne dříve než 5 dní před uskutečněním dané Dispozice s majetkem zohledňující na pro forma bázi danou Dispozicí s majetkem, (iii) hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth na základě aktuální valuace (tj. valuace provedené k poslednímu dni v měsíci předcházejícímu měsíci, v němž má být Dispozice s majetkem uskutečněna) provedené administrátorem investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů a (iv) Pro-rata hodnoty podílů stanovené dle Hodnoty podílů určené v aktuálním Valuačním posudku a zohledňující (A) aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, které již Ručitel nevlastní se násobí nulou) a (B) na pro forma bázi danou Dispozicí s majetkem;
- (d) Emitent je o Dispozici s majetkem podle tohoto článku 4.5.2 povinen nejpozději v den této Dispozice s majetkem informovat Administrátora a uveřejnit v souladu s článkem 14 potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, že hodnota Poměru LTV zohledňující Dispozici s majetkem nedosáhne ani nepřekročí Povolenou hodnotu a o tom, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily; a
- (e) protiplnění Dispozice s majetkem podle tohoto článku 4.5.2 ve formě kombinace peněžitého a nepeněžitého plnění, či jen ve formě nepeněžitého plnění je přípustné pouze za předpokladu, že tržní hodnota nepeněžitého plnění bude potvrzena valuačním posudkem připraveným Zvoleným znalcem, a to za účelem doložení tržní hodnoty.

Pokud v důsledku Dispozice s majetkem podle tohoto článku 4.5.2 dojde k porušení Poměru LTV, jak je popsán v odstavcích (c) a (d) výše, je Emitent povinen částečně či zcela splatit Dluhopisy z výtěžku takové Dispozice. Článek 6.4 se na celkové předčasné, nebo částečné předčasné splacení Dluhopisů použije přiměřeně.

4.5.3 Odkup investičních akcií ze strany příslušného podfondu na žádost Ručitele

V případě, že v rámci Dispozice s majetkem má dojít k odkupu Investičních akcií podfondu Core nebo Investičních akcií podfondu Growth na žádost Ručitele příslušným podfondem, platí, že peněžní prostředky získané takovou Dispozicí s majetkem budou složeny na

Vázaný účet (příčemž pokud bude Dispozice s majetkem uskutečněna členem Skupiny PFC jiným než Emitentem nebo Ručitelem, uplatní se tato podmínka jen na tu část získaných peněžních prostředků, která odpovídá aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na tomto členovi Skupiny PFC), a to bez ohledu na to, zda bude splněna podmínka hodnoty takové dispozice dle článku 4.5.2 či nikoliv, přičemž veškeré další podmínky uvedené v člancích 4.5.1 a 4.5.2 zůstávají tímto nedotčeny.

4.5.4 Povolené uvolnění zajištění

V případě, že předmětem Dispozice s majetkem mají být Investiční akcie podfondu Core nebo Investiční akcie podfondu Growth, oznámí takovou skutečnost Emitent písemně Administrátorovi a Agentovi pro zajištění alespoň patnáct (15) Pracovních dnů před uskutečněním takové Dispozice s majetkem a v tomto oznámení zároveň Agentu pro zajištění požádá, aby se Agent pro zajištění vzdal příslušné části Zajištění k Investičním akciím podfondu Core nebo Investičním akciím podfondu Growth, které mají být předmětem takové Dispozice s majetkem (**Vzdání se zajištění** a oznámení jako **Žádost o uvolnění zajištění**). Veškeré další podmínky uvedené v člancích 4.5.1 a 4.5.2 zůstávají tímto nedotčeny a uplatní se tedy rovněž v případech, kdy předmětem Dispozice s majetkem mají být Investiční akcie podfondu Core nebo Investiční akcie podfondu Growth.

Součástí Žádosti o uvolnění zajištění bude vždy:

- (a) potvrzení, že v rámci takové Dispozice s majetkem budou splněny podmínky uvedené v článku 4.5.1 výše; a
- (b) v případě, že se jedná o Dispozici s majetkem podle článku 4.5.2 výše, rovněž potvrzení splnění podmínky uvedené v článku 4.5.2(c) výše s tím, že Povolená hodnota se v takovém případě snižuje na 0,4.

Vzdání se zajištění ze strany Agentu pro zajištění je podmíněno splněním následujících podmínek:

- (i) Agent pro zajištění obdržel Žádost o uvolnění zajištění splňující náležitosti uvedené v tomto článku 4.5.4;
- (ii) netrvá a ani v důsledku navrhovaného Vzdaní se zajištění nenastane žádný Případ porušení;
- (iii) nedošlo k rozhodnutí o Akceleraci dle článku 3.8;
- (iv) ve vztahu k samotné Dispozici s majetkem byly splněny veškeré podmínky uvedené v člancích 4.5.1 a 4.5.2 (se zohledněním snížení Povolené hodnoty na 0,4); a
- (v) Emitent poskytne Agentovi pro zajištění veškeré relevantní podklady vztahující se k příslušné Dispozici s majetkem a navrhovanému Vzdaní se zajištění (včetně příslušných dokumentů) s tím, že Agent pro zajištění je oprávněn si dle svého výhradního uvážení vyžádat jakékoli dodatečné či rozšiřující podklady s tímto související.

Agent pro zajištění poskytne Emitentovi a příslušným Zástavcům veškerou součinnost potřebnou pro účely uskutečnění navrhovaného Vzdání se zajištění, včetně vydání potvrzení či jiných dokumentů nebo uzavření jakékoli dohody o uvolnění a ukončení zajištění ve znění akceptovatelném pro Agentu pro zajištění, a to ve lhůtě do deseti (10) Pracovních dnů od obdržení úplných podkladů ze strany Emitenta ve formě a obsahu přijatelném pro Agentu pro zajištění, a to včetně těch vyžádaných ze strany Agentu pro zajištění dle písm. (v) předchozího odstavce k tomu, aby po splnění všech podmínek dle tohoto článku 4.5.4 došlo ke Vzdání se zajištění.

4.6 Omezení výplat

4.6.1 Povinnost zajistit omezení výplat

Emitent se zavazuje a zajistí, že on, Ručitel ani žádný jiný člen Skupiny PFC do doby úplného splacení Dluhopisů (i) neprovede přímo či nepřímo žádnou platbu na úhradu dluhů podřízených dluhům z Dluhopisů (včetně platby úroků) ve prospěch jakékoliv třetí osoby, (ii) nenavrhne usnesení o výplatě ani nerozdělí nebo nevyplatí jakoukoli dividendu, jiný podíl na zisku, podíl na základním nebo jiném vlastním kapitálu, jinou obdobnou platbu, úrok z nevyplacené dividendy, jinou výplatu nebo obdobnou částku (např. zálohu na dividendu či úrok z nevyplacených dividend), (iii) neposkytne úvěr, zápůjčku (s výjimkou úvěru, kterým Emitent vyplatí Ručiteli výtěžek Emise) a (iv) neprovede jiné jednání mající obdobný účinek jako (i) – (iii) ve prospěch jakékoliv třetí osoby (**Výplata**).

4.6.2 Výjimky z omezení Výplat

Omezení podle článku 4.6.1 se nevztahuje na:

- (a) Výplaty od členů Skupiny PFC (vyjma Emitenta) jinému členovi Skupiny PFC (včetně Emitenta); a
- (b) Výplaty od investičních fondů obhospodařovaných PFC IS, včetně jejich podfondů následujícím osobám: (i) vlastníkům zakladatelských, nebo investičních akcií těchto fondů a podfondů; (ii) vlastníkům jiných majetkových účastí představujících podíl na těchto fondech a podfondech; a (iii) věřitelům těchto fondů a podfondů, pokud jde o úhradu dlužných částek vyplývajících z poskytnutých úvěrů, zápůjček, nebo jiného typu financování.

Omezení podle článku 4.6.1 se dále nevztahuje na Výplaty uvedené pod body (i) a (ii) článku 4.6.1 výše, pokud v době Výplaty nebo bezprostředně před takovou Výplatou neexistuje Případ porušení a ani Případ porušení nenastane nebo nehrozí, že nastane v důsledku takové Výplaty a zároveň v době Výplaty, nebo v důsledku takové Výplaty Poměr LTV nepřekročí hodnotu 0,4. Příslušnou Výplatu podle tohoto odstavce bude možné provést vždy pouze tehdy, pokud nejpozději ke dni takové Výplaty Emitent zveřejní způsobem uvedeným v článku 14 potvrzení osob oprávněných jednat za Emitenta o tom, že hodnota Poměru LTV nedosáhne ani nepřekročí 0,4 (při zohlednění příslušné Výplaty) a o tom, že od okamžiku stanovení jednotlivých hodnot pro určení Poměru LTV nedošlo k žádným změnám, které by tyto hodnoty podstatně ovlivnily, přičemž pro účely tohoto článku se Poměr LTV stanoví na základě:

- (a) Pro-rata hodnoty zadluženosti určené ne dříve než jeden (1) měsíc před uskutečněním dané Výplaty zohledňující na pro forma bázi danou Výplatu a zůstatku na Vázaném účtu určeného ne dříve než pět (5) dní před uskutečněním dané Výplaty zohledňujícím na pro forma bázi danou Výplatu;
- (b) Pro-rata hodnoty podílů stanovené dle Hodnoty podílů určené ve Valuačním posudku ne starším než devět (9) měsíců před okamžikem Výplaty a zohledňující aktuální velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na příslušných Společnostech zahrnutých do valuace, k nimž se Hodnota podílů vztahuje (Společnosti zahrnuté do valuace, které již Ručitel nevlastní, se násobí nulou); a
- (c) hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth na základě aktuální (tj. nikoliv starší než jeden (1) měsíc před uskutečněním dané Výplaty) valuace provedené administrátorem investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů.

4.7 Podřízenost akcionářských úvěrů

Emitent se zavazuje a zajistí, že veškeré Akcionářské úvěry budou k Datu emise podřízeny dluhům z Dluhopisů a Finanční záruky na základě smlouvy o podřízenosti uzavřené mezi, mimo jiné, Ručitelem a Agentem pro zajištění (**Smlouva o podřízenosti**). Ve vztahu k pohledávkám z Akcionářských úvěrů poskytnutých po Datu emise (pokud tyto již nejsou podřízeny na základě Smlouvy o podřízenosti), Emitent bez zbytečného odkladu, nejpozději však ve lhůtě uvedené ve Smlouvě o podřízenosti, zajistí jejich podřízení dluhům z Dluhopisů a z Finanční záruky, a to prostřednictvím (i) přistoupení příslušného věřitele pohledávky z Akcionářského úvěru ke Smlouvě o podřízenosti nebo, bude-li to potřeba, (ii) uzavření nové smlouvy o podřízenosti, která se bude ve všech podstatných ohledech shodovat se Smlouvou o podřízenosti, s výhradou rozumných změn požadovaných Agentem pro zajištění, v každém případě v rozsahu, v jakém podřízení takových pohledávek z Akcionářských úvěrů vyžadují Emisní podmínky.

4.8 Určení Společností zahrnutých do valuace

Emitent se zavazuje, že nejpozději šest (6) týdnů po začátku kalendářního roku určí Společnosti zahrnuté do valuace a bezprostředně poté písemně informuje Administrátora a způsobem podle článku 14 informaci o této volbě i uveřejní. Obdobně bude Emitent postupovat v případě změny Společností zahrnutých do valuace popsané v následujícím odstavci.

Pokud po zahrnutí člena Skupiny PFC do Společností zahrnutých do valuace daný člen Skupiny PFC přestane splňovat podmínky pro zahrnutí do valuace ve smyslu definice Společnosti zahrnuté do valuace v článku 4.10, bude z následujících budoucích výpočtů Poměru LTV vyloučen a tento Poměr LTV bude vypočítán bez něj, aniž by v tomto případě došlo k nesplnění podmínky množství společností, které musí být do valuace (ve smyslu definice Společnosti zahrnuté do valuace v článku 4.10) zahrnuty. Tento člen Skupiny PFC může být od dalšího kalendářního roku jako Společnost zahrnutá do valuace znovu určen, bude-li již příslušné podmínky splňovat.

4.9 Informační povinnosti

Emitent je povinen písemně informovat Administrátora a Agentu pro zajištění a oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 informaci o tom, že nastal jakýkoli Případ porušení, a to nejpozději do pěti (5) Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl.

Pokud nedojde ke vzniku Zajištění ve lhůtách uvedených v článku 3.5.2 Emisních podmínek či pokud dojde částečně či zcela k zániku jakéhokoli Zajištění v rozporu s těmito Emisními podmínkami, je Emitent povinen o této skutečnosti do pěti (5) Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl informovat Agentu pro zajištění.

Emitent se dále zavazuje zajistit, že informační povinnosti plynoucí z přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP oznámí v příslušných zákonných lhůtách taktéž Administrátorovi. Nadto dále uveřejní a zpřístupní Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14 a v níže uvedených lhůtách či termínech následující dokumenty a informace:

- (a) roční auditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS a ověřené Zvoleným auditorem k 31. prosinci každého roku, a to nejpozději do 30. dubna daného roku;
- (b) pololetní neauditované individuální účetní závěrky Emitenta připravené v souladu s IFRS k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (c) konsolidovanou roční účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS k 31. prosinci každého roku, ověřenou auditorem Ručitele, a to nejpozději do 30. června daného roku;
- (d) individuální roční účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS k 31. prosinci každého roku, a to nejpozději do 30. června daného roku;
- (e) individuální pololetní neauditovanou účetní závěrku Ručitele připravenou v souladu s CAS k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (f) individuální roční účetní závěrky Významných společností připravené v souladu s IFRS, nebo CAS, nebo národními účetními standardy dle země sídla dané společnosti k 31. prosinci a budou-li to příslušné právní předpisy vyžadovat, ověřené auditorem příslušné Významné společnosti, a to nejpozději do 30. dubna každého roku;
- (g) individuální pololetní neauditované účetní závěrky Významných společností připravené v souladu s IFRS, nebo CAS, nebo národními účetními standardy dle země sídla dané společnosti k 30. červnu každého roku, a to nejpozději do 30. září daného roku;
- (h) Potvrzení auditora do 30. června každého roku;
- (i) Certifikát o poměru LTV do 30. září každého roku; a

- (j) informaci o Nápravě, a to nejpozději ve lhůtách stanovených těmito Emisními podmínkami.

Emitent dále poskytne Administrátorovi každý vyhotovený Valuační posudek, a to do deseti (10) Pracovních dnů od okamžiku, kdy bude vyhotoven. Kopie všech vyhotovených Valuačních posudků budou Vlastníkům dluhopisu k dispozici k nahlédnutí v běžné pracovní době v Určené provozovně.

4.10 Definice

Níže uvedené pojmy mají následující význam (pokud není nějaký výraz použitý v tomto článku definován, má význam mu přiřazený v CAS, IFRS nebo jiných příslušných účetních standardech uplatňovaných ve vztahu k Emitentovi, Ručiteli či příslušnému členovi Skupiny PFC, bude-li to relevantní):

Akcionářské úvěry znamenají úvěry a zápůjčky poskytnuté Ultimátním vlastníkem (resp. Ultimátními vlastníky) nebo jeho (resp. jejich) Portfoliovými společnostmi, které nejsou členy Skupiny PFC, jakémukoli členovi Skupiny PFC.

CAS znamená České účetní standardy, v platném znění.

Čistá zadluženost znamená ve vztahu k členovi Skupiny PFC jeho Zadluženost po odečtení celkové výše peněz a Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv příslušného člena Skupiny PFC při vyloučení vnitroskupinových vztahů za podmínek uvedených bezprostředně níže.

Pro účely stanovení Čisté zadluženosti jsou vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC vyloučeny dle pravidel IFRS konsolidace. Vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC účtovanými ekvivalenční metodou vyloučeny nejsou, ale jsou započteny na pro-rata bázi.

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

EBITDA je finančním ukazatelem rentability člena Skupiny PFC, který ukazuje provozní výkonnost podniku, když v sobě nezahrnuje vliv úroků, daní, odpisů a amortizace. EBITDA příslušného člena Skupiny PFC za příslušný finanční rok je vypočtena jako výsledek hospodaření z provozní činnosti (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) zvýšený o odpisy dlouhodobého hmotného a amortizaci nehmotného majetku (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) a snížený o výši splátek vyplývajících z leasingové smlouvy nebo smlouvy o nákupu na splátky, která by se v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považovala za operativní leasing či nájem.

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

Hodnota zadluženosti znamená ve vztahu k členovi Skupiny PFC jeho Zadluženost při vyloučení vnitroskupinových vztahů za podmínek uvedených bezprostředně níže.

Pro účely stanovení Hodnoty zadluženosti jsou vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC vyloučeny dle pravidel IFRS konsolidace. Vnitroskupinové vztahy mezi členy Skupiny PFC účtovanými ekvivalenční metodou vyloučeny nejsou.

Hodnota podílu je hodnotou Společnosti zahrnuté do valuace k rozhodnému datu s výjimkou Podfondu Core a Podfondu Growth, která je vypočítána:

- (a) v případě, kdy má daná Společnost zahrnutá do valuace zápornou EBITDA (bez ohledu na to, jestli má akcie či podíly obchodované na regulovaném trhu) jako hodnota kapitálové a/nebo nekapitálové investice Ručitele do dané Společnosti zahrnuté do valuace stanovená Zvoleným znalcem; nebo
- (b) v případě, kdy není splněna podmínka v odstavci (a) a akcie či podíly dané Společnosti zahrnuté do valuace jsou obchodovány na regulovaném trhu jako 6 měsíční aritmetický průměr ceny akcií či podílů příslušné Společnosti zahrnuté do valuace vynásobený celkovým počtem vydaných akcií či podílů dané Společnosti zahrnuté do valuace, přičemž tuto hodnotu určuje Emitent, navýšený o Čistou zadluženost dané Společnosti zahrnuté do valuace včetně započítání Akcionářských úvěrů poskytnutých této společnosti; nebo
- (c) v případě, kdy nejsou splněny podmínky v odstavcích (a) ani (b) jako hodnota podniku (enterprise value) stanovená Zvoleným znalcem.

Holdingová společnost znamená jakéhokoli člena Skupiny PFC (vyjma Ručitele), jenž má přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu příslušné Společnosti zahrnuté do valuace.

IFRS znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém právními předpisy Evropské unie, které jsou konzistentně uplatňovány.

Leasing znamená jakoukoliv nájemní či leasingovou smlouvu, pokud dává zákazníkovi právo kontrolovat použití identifikovatelného aktiva v časovém období výměnou za protiplnění a pokud je v souladu s příslušnými účetními standardy považován za leasing (s výjimkou jakéhokoli leasingu, který byl v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považován za operativní leasing či nájem).

Peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva znamená:

- (a) přímé obligace (nebo certifikáty představující podíl na takových obligacích) vydané nebo bezpodmínečně zaručené vládou členského státu Evropské unie před rozšířením uskutečněným v roce 2004, Spojených států amerických, České republiky, Slovenské republiky nebo Švýcarska (a to vždy včetně každé agentury nebo podřízené vládní organizace), jejichž splacení je podporováno v plné míře a důvěře příslušného státu, a které nejsou předčasně splatitelné nebo odkupitelné podle výběru dané osoby;
- (b) bankovní vklady přes noc (overnight), termínované vkladové účty, depozitní certifikáty, bankovní akceptace a vklady na peněžním trhu s dohodnutou splatností (a podobné nástroje) do dvanácti (12) měsíců ode dne jejich nabytí;

- (c) obligace se zpětným odkupem na dobu maximálně třiceti (30) dnů pro konkrétní druhy podkladových cenných papírů specifikovaných v písmenech (a) a (b) výše, které byly dohodnuty s jakoukoli finanční institucí;
- (d) komerční cenný papír, jemuž byl udělen jeden ze dvou nejvyšších ratingů agentur Fitch, Moody's nebo S&P, se splatností vždy do jednoho roku ode dne jeho nabytí;
- (e) fondy peněžního trhu představující alespoň 95 % aktiv zahrnutých do příslušných druhů výše uvedených Peněžních ekvivalentů a krátkodobých finančních aktiv;
- (f) krátkodobá finanční aktiva v podobě peněžních prostředků uložených na účtech určených k platbě dluhové služby ve prospěch bank, pokud nedošlo k zadání požadavku na inkasování těchto peněžních prostředků oprávněným příjemcem odlišným od člena Skupiny PFC; a
- (g) částky hotovostních peněžních prostředků v pokladně, jak budou uvedeny v posledních dostupných výkazech příslušné osoby.

Poměr LTV znamená k rozhodnému datu, poměr Pro-rata hodnoty zadluženosti vůči součtu (i) Pro-rata hodnoty podílů, (ii) zůstatku na Vázaném účtu, a (iii) aktuální hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth k rozhodnému datu testování Poměru LTV. Při výpočtu Poměru LTV k rozhodnému datu se Pro-rata hodnota zadluženosti a Pro-rata hodnota podílů musí vztahovat ke stejným členům Skupiny PFC s výjimkou Emitenta a Ručitele, jejichž Hodnota zadluženosti se do výpočtu Poměru LTV zahrnuje vždy.

Pro-rata hodnota podílů znamená k rozhodnému datu součet pro-rata Hodnot podílů, přičemž pro účely výpočtu pro-rata Hodnot podílů je Hodnota podílu jednotlivé Společnosti zahrnuté do valuace násobena procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové Společnosti zahrnuté do valuace.

Pro-rata hodnota zadluženosti znamená k rozhodnému datu součet:

- (a) Hodnoty zadluženosti Emitenta;
- (b) Hodnoty zadluženosti Ručitele; a
- (c) součtu či součtů (i) každé Hodnoty zadluženosti každé Společnosti zahrnuté do valuace vynásobené procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Společnosti zahrnuté do valuace a (ii) Hodnoty zadluženosti každé její Holdingové společnosti vynásobené procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Holdingové společnosti.

Pro vyloučení pochybností se výše uvedené Hodnoty zadluženosti ve vztahu k jednotlivým členům Skupiny PFC započítávají do výpočtu pouze jednou a zároveň se nezapočítávají žádné závazky společností ze Skupiny PFC patřící do majetku investičních fondů obhospodařovaných PFC IS a jejich podfondů.

Skupina PFC znamená Emitenta, Ručitele a jakoukoli jeho Portfoliovou společnost, avšak s výjimkou společností, jež jsou součástí majetku jednotlivých podfondů v rámci Skupiny

PFC, přičemž tato výjimka se neuplatní pro účely článku 4.2, tedy zejména pro výpočet Povolené hodnoty.

Společnosti zahrnuté do valuace znamená vybrané členy Skupiny PFC zahrnuté pro účely výpočtu Poměru LTV, které určí Emitent vždy na dobu jednoho kalendářního roku v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Valuační posudek v každém zvláštním případě znamená valuační posudek vypracovaný Zvoleným znalcem vybraným Emitentem určující Hodnoty podílů k rozhodným datům určených dle těchto Emisních podmínek za účelem výpočtu Poměru LTV, případně k dalším datům, kde je tak vyžadováno těmito Emisními podmínkami.

Významná společnost znamená jakoukoliv Portfoliovou společnost Ručitele, kdy podíl její EBITDA za rozhodné období násobené procentem odpovídajícím velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této Portfoliové společnosti vůči EBITDA Skupiny PFC převyšuje hodnotu 0,05. Významnou společností pak nejsou PFC IS, investiční fondy obhospodařované PFC IS a všechny jejich podfondy.

Zadluženost znamená jakoukoli níže uvedenou zadluženost příslušné osoby, která bude, s výjimkou zadluženosti popsané v odstavcích (f) a (g) níže, považována za dluh evidovaný v rozvaze příslušné osoby (pokud bude určitá zadluženost vykazovat znaky více kategorií Zadluženosti, bude započítána pouze jednou):

- (a) zapůjčené peněžní prostředky;
- (b) úvěr na nákup dluhopisů (note purchase facility) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (debentures), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (loan stock) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj;
- (c) akcie s přednostním právem na výplatu podílu na vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti (redeemable preference shares);
- (d) faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za zpětné postoupení nebo postih (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle CAS, příslušných účetních předpisů nebo IFRS);
- (e) Leasing;
- (f) jakoukoli derivátovou transakci uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (přičemž pro účely výpočtu výše Zadluženosti se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce);
- (g) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (counter-indemnity obligation), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (indemnity), záruky (bond), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí (s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby);

- (h) částku jakéhokoli dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než sto dvacet (120) dní po termínu dodání;
- (i) jinou transakci, která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru; nebo
- (j) ručení, slib odškodnění (indemnity) nebo obdobný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích (a) až (i) výše.

Zároveň platí, že (i) zadluženosti související s účtem cenných papírů, byť vykazující znaky jedné či více kategorií Zadluženosti výše a (ii) jakýkoli dluh podřízený dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (**Insolvenční zákon**), nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů nebo Finanční záruky se nepočítá do Zadluženosti.

Zvolený auditor znamená renomovanou auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte nebo E&Y, nebo Ecovis přičemž pro účely povinného auditu je možné si zvolit i jinou auditorskou společnost poskytující služby auditora v souladu s právem relevantní jurisdikce.

Zvolený znalec znamená renomovanou znaleckou společnost poskytující služby znalce v souladu s právem relevantní jurisdikce a patřící do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte, E&Y, nebo renomovanou investiční banku poskytující služby v České republice, je-li přijatelná pro Manažera.

Ve vztahu k výpočtu veškerých ukazatelů uvedených v tomto článku 4.10 platí, že pokud bude určitá hodnota vykazovat znaky více kategorií hodnot pro výpočet daného koeficientu ukazatele, bude započítána pouze jednou.

Zavazuje-li se Emitent v Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu ustanovení § 1769, věta druhá Občanského zákoníku, tzn., že nahradí škodu, kterou Vlastníci dluhopisů utrpí, pokud třetí osoba povinnost nesplní. Pro odstranění pochybností se první věta ustanovení § 1769 Občanského zákoníku v tomto případě nepoužije.

5 Výnos

5.1 Způsob úročení, Výnosové období

V tomto článku:

Výnosové období znamená šestiměsíční období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující šestiměsíční období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů (tento den vyjímaje). Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne dle článku 7.3.

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 7,25 % p.a. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období pololetně zpětně, vždy k 10. březnu a k 10. září každého roku (každý takový den jako **Den výplaty úroku**), a to v souladu s článkem 7 Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. První platba úrokových výnosů bude provedena k 10. březnu 2027.

5.2 Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené podle článku 5.1 až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) 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.

5.3 Konvence pro výpočet úroku

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

5.4 Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného podle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3. Celková částka úrokového výnosu Dluhopisu bude Administrátorem zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa a oznámena bez zbytečného odkladu Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14.1.

6 Splacení a odkoupení Dluhopisů

6.1 Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je uvedeno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů, který je uveden na úvodní straně Emisních podmínek.

6.2 Odkoupení Dluhopisů

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

6.3 Zánik Dluhopisů

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

6.4 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Počínaje uplynutím jednoho (1) roku od Data emise (včetně) má Emitent právo předčasně splatit buď (i) všechny dosud nesplacené Dluhopisy, a to k jakémukoli dni nebo (ii) část nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, a to pouze ke dni, který bude zároveň Dnem výplaty úroku (každý takový den pod bodem (i) nebo (ii) jako **Den předčasné splatnosti**), přičemž toto právo může uplatnit pouze, pokud toto oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 14.1 nejpozději 40 (čtyřicet) dní před příslušným Dnem předčasné splatnosti (**Oznámení o předčasném splacení**).

Emitent je povinen splatit celou nesplacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů, nebo její část, příslušný úrokový výnos připadající na výši předčasně splácené jmenovité hodnoty Dluhopisů a přirostlý ke Dni předčasné splatnosti, a mimořádný výnos Dluhopisů dle § 8 odst. 1 písm. a) zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, který bude určen jako jedna třiceti šestina (1/36), a to v případě, že k předčasnému splacení v souladu s tímto článkem 6.4 dojde do druhého výročí Data emise (vyjma tohoto data), respektive jedna čtyřiceti osmina (1/48), a to v případě, že k předčasnému splacení v souladu s tímto článkem 6.4 dojde od druhého výročí Data emise (včetně) do třetího výročí Data emise (vyjma tohoto data) ročního řádného úrokového výnosu připadajícího na jmenovitou hodnotu předčasně splácených Dluhopisů násobenou počtem celých měsíců, které zbývají ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně) (celý měsíc je brán jako období každých 30 (třicet) dnů uplynulých ode Dne předčasné splatnosti do Dne konečné splatnosti dluhopisů (včetně) za použití konvence pro výpočet úrokového výnosu dle článku 5.3).

Od třetího výročí Data emise (včetně) nebude vyplácen žádný mimořádný výnos.

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

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

6.5 Odkup z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Relevantní definice:

Povolená přeměna ručitele znamená Přeměnu Ručitele spočívající ve (i) změně právní formy, (ii) přesunu sídla do jiné jurisdikce mimo Českou republiku (redomicilace), avšak vždy v rámci Evropského hospodářského prostoru, (iii) vložení účelově založené společnosti mezi Ultimátní vlastníky a Ručitele, avšak při zachování nepřímé vlastnické struktury ve stejném poměru ve srovnání před vložení této účelově založené společnosti (tj. vytvoření holdingové struktury), a (iv) vložení Akcií Ručitele do českého, nebo zahraničního investičního fondu, a to vše při splnění následujících podmínek:

- (a) Emitent zajistí, že Vlastníci dluhopisů jsou o Povolené přeměně ručitele informováni způsobem uvedeným v článku 14.1 před provedením prvního právního kroku vedoucího k Povolené přeměně ručitele a tuto skutečnost oznámí rovněž Administrátorovi; a
- (b) Povolenou přeměnu ručitele je možné provést nejdříve po uplynutí třiceti (30) dnů ode dne, kdy byla publikována informace o plánované Povolené přeměně ručitele podle odstavce (a) výše.

Závažná změna statutu znamená jakoukoli změnu či přeměnu statutu Podfondu Core a Podfondu Growth, která má negativní dopad na hodnotu Zajištění, nebo na platnost, účinnost či vymahatelnost Zajišťovací dokumentace, a to vše při splnění následujících podmínek:

- (a) Emitent zajistí, že Vlastníci dluhopisů jsou o Závažné přeměně informováni způsobem uvedeným v článku 14.1 před provedením prvního právního kroku vedoucího k Závažné změně statutu a tuto skutečnost oznámí rovněž Administrátorovi;
- (b) Závažnou změnu statutu je možné provést nejdříve po uplynutí třiceti (30) dnů ode dne, kdy byla publikována informace o plánované Závažné přeměně podle odstavce (a) výše.

Změna ovládání znamená situaci, kdy:

- (a) Ultimátní vlastníci přestanou přímo či nepřímo a samostatně nebo společně:
 - (i) mít pravomoc (ať už na základě vlastnického podílu, zmocnění, smlouvy nebo jinak):
 - (A) hlasovat nebo kontrolovat hlasování v rozsahu více než 81 % maximálního počtu hlasů, které by mohly být odevzdány na valné hromadě Ručitele; nebo
 - (B) jmenovat nebo odvolat všechny nebo většinu členů statutárního orgánu nebo jiných rovnocenných představitelů Ručitele nebo dozorčí rady nebo jiného obdobného dozorčího orgánu Ručitele (byli zřízeni); nebo
 - (C) vydat pokyny týkající se provozní a finanční politiky Ručitele, kterou jsou členové statutárního orgánu nebo jiní rovnocenní představitelé Ručitele povinni dodržovat; nebo
 - (ii) držet více než 81 % upsaného základního kapitálu Ručitele (s výjimkou jakékoli části základního kapitálu, se kterou není spojeno jiné právo než právo podílet se ve stanovené částce na rozdělení zisku nebo základního kapitálu); nebo
- (b) Ručitel přestane přímo či nepřímo:

- (i) mít pravomoc (ať už na základě vlastnického podílu, zmocnění, smlouvy nebo jinak):
 - (A) hlasovat nebo kontrolovat hlasování v rozsahu 100 % maximálního počtu hlasů, které by mohly být odevzdány na valné hromadě Emitenta; nebo
 - (B) jmenovat nebo odvolat všechny nebo většinu členů statutárního orgánu nebo jiných rovnocenných představitelů Emitenta nebo dozorčí rady nebo jiného obdobného dozorčího orgánu Emitenta (byli zřízeni); nebo
 - (C) vydat pokyny týkající se provozní a finanční politiky Emitenta, kterou jsou členové statutárního orgánu nebo jiní rovnocenní představitelé Emitenta povinni dodržovat; nebo
- (ii) držet 100 % upsaného základního kapitálu Emitenta (s výjimkou jakékoli části základního kapitálu, se kterou není spojeno jiné právo než právo podílet se ve stanovené částce na rozdělení zisku nebo základního kapitálu)

V případě, že dojde ke Změně ovládnutí, oznámí Emitent tuto skutečnost bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 3 (tří) Pracovních dnů poté, co se o takové skutečnosti dozví, písemně Administrátorovi, a dále též Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14.

V případě, že dojde k Povolené přeměně ručitele, Závažné změně statutu nebo Změně ovládnutí, je Vlastník dluhopisů oprávněn, podle svého rozhodnutí, požádat Emitenta o odkup všech Dluhopisů, jichž je vlastníkem, přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o odkupu**), a to vždy za 101 % jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni odkupu (jak je tento pojem definován níže) navýšené o odpovídající alikvotní úrokový výnos dle článku 5.1. Oznámení o odkupu musí být doručeno Administrátorovi nejpozději 30 (třicet) dnů ode dne, kdy se Vlastník dluhopisů dozvěděl o Povolené přeměně ručitele, Závažné změně statutu nebo Změně ovládnutí nebo se o této změně dozvědět měl a mohl. V oznámení je nutno uvést počet všech kusů Dluhopisů, majetkový účet, typ účtu a název obchodníka, u kterého je účet veden, o jejichž odkup je v souladu s tímto článkem Emisních podmínek žádáno. Žádost musí být podepsána Vlastníkem dluhopisu nebo osobou oprávněnou jednat jeho jménem, přičemž podpisy musí být úředně ověřeny nebo ověřeny oprávněným pracovníkem Administrátora nebo musí být opatřena zaručeným elektronickým podpisem (včetně elektronického podpisu Bank iD) či kvalifikovaným elektronickým podpisem Vlastníka dluhopisu nebo osoby oprávněné jednat jeho jménem.

Emitent má povinnost od takového Vlastníka dluhopisů jím vlastněné Dluhopisy odkoupit s tím, že všechny částky splatné Emitentem Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými do 30 (třiceti) dnů od okamžiku, kdy Vlastník dluhopisů doručil Oznámení o odkupu Administrátorovi (**Den odkupu**).

Tímto není dotčeno právo Vlastníka dluhopisů požádat o předčasné splacení 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisů a s tím souvisejícího dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s ustanoveními článků 9 a 12.4.

Pro odkup Dluhopisů podle tohoto článku 6.5 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7.

6.6 Domněnka splacení

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových či jiných výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článků 6, 9 a 12.4.

7 Platební podmínky

7.1 Měna plateb

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

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

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v Emisních podmínkách, tj. podle smyslu v Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů, Den odkupu nebo Den předčasné splatnosti (každý z těchto dnů **Den výplaty**).

7.3 Konvence pracovního dne

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

7.4 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo jim splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, ledaže bylo Emitentovi a Administrátorovi přesvědčivým způsobem nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů před příslušným Dnem výplaty prokázáno, že zápis na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba nebo osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři nebo v evidenci navazující na centrální evidenci měly být Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu, přičemž v takovém případě bude Emitent vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů takové osobě nebo osobám (**Oprávněné osoby**).

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

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

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

Pokud Oprávněná osoba požádá o provedení platby prostřednictvím zmocněnce, provede Administrátor platbu pouze po předložení originálu nebo úředně ověřené kopie plné moci, přičemž podpis Oprávněné osoby na plné moci musí být úředně ověřen, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy jinak. V případě dokumentů vydaných v zahraničí se vyžaduje (vyžaduje-li to právní řád České republiky) připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní).

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

7.5 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny způsobem, který je

pro tyto platby obvyklý, a to nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Administrátora nebo opatřeného zaručeným elektronickým podpisem (včetně elektronického podpisu Bank iD) či kvalifikovaným elektronickým podpisem Vlastníka dluhopisu nebo osoby oprávněné jednat jeho jménem, bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu, umožňující Administrátorovi platbu a v případě právnických osob dále originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku Oprávněné osoby nebo jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší šesti měsíců, přičemž soulad údajů v takovémto výpisu s instrukcí ověří Administrátor (pokyn, výpis z obchodního rejstříku, popř. ostatní přílohy jako **Instrukce**). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje (vyžaduje-li to právní řád České republiky) připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní).

Instrukce musí být v souladu s konkrétními požadavky Administrátora z hlediska obsahu, formy a potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukci podepsat, např. Administrátor je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Administrátor ani Emitent není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Administrátorovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným. Instrukce bude považována za řádně doručenou, pokud byla Administrátorovi doručena nejméně 5 (pět) Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu se zákonem či mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (kterou je Česká republika vázána) má nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně a hodlá jej uplatnit, je povinna doručit Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí, aktuální doklad o svém daňovém domicilu (vždy zahrnující předmětnou výplatu výnosu), prohlášení o skutečném vlastnictví a informaci o existenci/neexistenci stálé provozovny v České republice, jakož i další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat (**Přílohy k instrukci**). Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pokud Přílohy k instrukci nebudou Administrátorovi doručeny ve lhůtě stanovené pro doručení Instrukce, bude Administrátor postupovat, jako by mu předloženy nebyly. Oprávněná osoba může, pokud neuplatní nárok na vrácení nebo částečné vrácení srážkové daně u příslušného daňového úřadu sama, Přílohy k instrukci dokládající nárok na uplatnění nižší či nulové srážkové daně doručit následně a žádat Emitenta prostřednictvím Administrátora o refundaci srážkové daně nebo její části. Emitent má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu nákladů ve výši 30.000 Kč za každou žádost o refundaci, a to z důvodu nedodržení řádné lhůty pro dodání Příloh k instrukci dokládajících nárok na uplatnění nižší nebo nulové srážkové daně jako paušální náhradu dodatečných nákladů, které Emitentovi vzniknou v souvislosti s žádostí o refundaci, dodatečnou

administrativu a korespondenci a komunikaci s příslušnými úřady. Emitent v takovém případě vyplatí příslušné Oprávněné osobě částku odpovídající refundované srážkové dani až poté, co: (i) tato Oprávněná osoba uhradila Emitentovi náhradu nákladů dle tohoto odstavce (pokud se její úhrady Emitent v daném případě nevzdal) a zároveň (ii) Emitent již obdržel danou částku od příslušného daňového úřadu. Emitent není nad rámec podání žádosti o refundaci srážkové daně či její části povinen činit v této věci jakýkoliv další kroky a podání, účastnit se jakýchkoliv jednání nebo jakýkoliv nárok sám vymáhat či asistovat s jeho vymáháním.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5 a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru ČNB, jedná-li se o platbu v českých korunách, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné měně než v českých korunách.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku 7.5, a pokud je nejpozději do 10 (deseti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora. Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent ani Administrátor rovněž neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.5 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

7.6 Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb, pokud taková změna nebude mít negativní dopad na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 14.1. V ostatních případech bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 12.

8 Zdanění

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

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

V detailech viz kapitola XIII. (*Zdanění*).

9 Předčasná splatnost Dluhopisů v Případech porušení

9.1 Případy porušení

Případ porušení znamená každou z následujících situací:

(a) Neplacení

Jakákoliv platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než (10) deset Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny.

(b) Porušení jiných povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou podstatnou povinnost (jinou než uvedenou v bodě (a) výše a bodech (c) až (n) níže) v souvislosti s Dluhopisy (pro vyloučení pochybností se uvádí, že za takovou povinnost se považuje vždy porušení jakékoli povinnosti Emitenta uvedené v článku 4 a situace, kdy Emitent nezajistil, aby bylo splněno, co bylo ujednáno dle článku 4), a takové porušení, nezajištění nebo neplnění nebude napraveno do 20 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisu písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. V případě článku 4.2.1 nastane Případ porušení, pokud nedojde k Nápravě v souladu s podmínkami článku 4.2.2.

(c) Křížové neplnění

Jakýkoli dluh Emitenta, Ručitele nebo Významné společnosti, (jiný, než Podřízený dluh), jenž v souhrnu dosáhne alespoň 50.000.000 Kč nebo ekvivalentu této částky v jakékoli jiné měně se stane předčasně splatným před datem původní splatnosti jinak než na základě volby Emitenta, Ručitele nebo Významné společnosti, nebo příslušného věřitele (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jak je interpretován v příslušné dluhové dokumentaci a jakkoli je označený) a není uhrazen do 10 (deseti) Pracovních dnů, ledaže mezitím tento dluh zanikne.

(d) Ukončení činnosti

- (i) Emitent, Ručitel, Významná společnost, Podfond Core, nebo Podfond Growth přestane provozovat svou hlavní podnikatelskou činnost;

nebo

- (ii) Emitent, Ručitel, Významná společnost, Podfond Core, nebo Podfond Growth přestane být oprávněn či oprávněna vykonávat svou hlavní podnikatelskou činnost.

(e) **Platební neschopnost nebo insolvenční návrh**

- (i) Emitent, Ručitel, Významná společnost, Podfond Core, nebo Podfond Growth, respektive osoby oprávněné za tyto osoby jednat, navrhne soudu (vůči své osobě) zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkursu, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení, včetně preventivní restrukturalizace (**Insolvenční návrh**), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů.
- (ii) Soudem nebo jiným příslušným orgánem je pravomocně rozhodnuto o úpadku Emitenta, Ručitele, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth.
- (iii) Ve vztahu k Emitentovi, Ručiteli, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth je zahájeno insolvenční či jiné obdobné řízení, ledaže návrh na zahájení takového řízení je (A) do třiceti (30) dnů vzat zpět nebo je v této lhůtě insolvenčním soudem odmítnut či zamítnut z jiných důvodů než z důvodu nedostatku majetku podle bodu (iv) níže; (B) český insolvenční soud rozhodl podle § 100a Insolvenčního zákona, v platném znění, o předběžném posouzení insolvenčního návrhu a tento návrh ve lhůtě podle § 128a odst. 1 Insolvenčního zákona odmítl pro zjevnou bezdůvodnost.
- (iv) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že majetek Emitenta, Ručitele, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením.
- (v) Emitent, Ručitel, Významná společnost, Podfond Core, nebo Podfond Growth, respektive osoby oprávněné za tyto osoby jednat, navrhne nebo uzavře dohodu o narovnání, sestavení časového harmonogramu plnění pohledávek nebo jiné úpravě svých dluhů z důvodu, že není schopen je plnit řádně a včas; nebo
- (vi) ohledně Emitenta, Ručitele nebo jiného člena Skupiny PFC dojde ke skutečnosti podobné některému z případů uvedených v odstavcích (i) až (v) výše.

(f) **Likvidace**

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta, Ručitele, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth o zrušení s likvidací.

(g) **Soudní a jiné rozhodnutí**

Jedno či více pravomocných rozhodnutí či příkazů (včetně pravomocného příkazu vykonávajícího závazné rozhodčí rozhodnutí) postihujících jakoukoliv část majetku nebo výnosů Emitenta, Ručitele, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth, jejichž hodnota jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje 100.000.000 Kč nebo ekvivalent této částky v jiné měně (pokud není krytá pojištěním či příslibem odškodnění a pojistitel či poskytovatel příslibu odškodnění neodmítl plnění) je vydáno proti Emitentovi, Ručiteli, Významné společnosti, Podfondu Core, nebo Podfondu Growth a tyto nejsou do 30 (třiceti) Pracovních dnů od jejich vydání zrušeny či zaplaceny.

(h) **Protiprávnost**

Dluhy z Dluhopisů přestanou být zcela nebo zčásti právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta, Ručitele, Významné společnosti, Podfond Core, nebo Podfond Growth stane protiprávním plnit jakoukoli povinnost podle Emisních podmínek Dluhopisů nebo v souvislosti s Dluhopisy a takový stav není napraven do 10 (deseti) Pracovních dnů (včetně).

(i) **Nezřízení Zajištění**

Nedojde ke zřízení Zajištění ve prospěch Vlastníků dluhopisů resp. Agentu pro zajištění jako zástavního věřitele za podmínek a ve lhůtách uvedených v člancích 3.5 Emisních podmínek a toto porušení není napraveno do 10 (deseti) Pracovních dnů (včetně) poté, kdy k porušení došlo, nebo (po zřízení Zajištění) zástavní práva v rámci Zajištění nebudou zástavními právy příslušného pořadí (podle podmínek a lhůt uvedených v článku 3.5), Zajištění zanikne nebo přestane být platné a účinné (jinak než na základě Povolného uvolnění zajištění) a Emitent nezajistí zřízení nového zajištění, které je co do obsahu a formy srovnatelné s původním Zajištěním ani do 10 (deseti) Pracovních dnů od okamžiku zániku platnosti a účinnosti, nebo Emitent nebo kterýkoliv Zástavce namítne nebo se dovolá neplatnosti či neúčinnosti Zajištění, a to vždy pouze pokud nedovolují Emisní podmínky jinak.

(j) **Ukončení Finanční záruky**

Finanční záruka (včetně případné nové finanční záruky srovnatelné s původní finanční zárukou) zanikne nebo přestane být kdykoliv a z jakéhokoliv důvodu platná a účinná a Emitent nezajistí vystavení nové finanční záruky, která je co do obsahu a formy srovnatelná s původní Finanční zárukou ani do 10 (deseti) Pracovních dnů od okamžiku zániku platnosti anebo účinnosti Finanční záruky nebo Emitent nebo Ručitel namítne nebo se dovolá neplatnosti či neúčinnosti Finanční záruky (včetně případné nové finanční záruky, která je co do obsahu a formy srovnatelná s původní finanční zárukou).

(k) **Porušení minimální výše zaručených dluhů dle Finanční záruky**

Celková částka zaručených dluhů, které Ručitel zaručuje a které uspokojí v souladu s podmínkami Finanční záruky bude nižší, než 1,3 násobek jmenovité hodnoty všech

vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů a nedojde k nápravě způsobem a ve lhůtě uvedené v článku 3.3.

(l) **Omezení přeměn - Emitent**

Emitent se zúčastní Přeměny.

(m) **Omezení přeměn - Ostatní**

Ručitel, Významná společnost, Podfond Core, nebo Podfond Growth se zúčastní Přeměny, ledaže se jedná o Povolenou přeměnu.

(n) **Kotace Dluhopisů**

Dluhopisy nebudou nejpozději k Datu emise přijaty k obchodování na Regulovaném trhu BCPP nebo jiném regulovaném trhu, který Regulovaný trh BCPP nahradí (popř. na obdobném trhu nástupce BCPP) nebo kdykoli po tomto datu přestanou být cennými papíry přijatými k obchodování na Regulovaném trhu BCPP (s výjimkou případu pozastavení obchodování v důsledku předčasného splacení v souladu s články 6.4).

9.2 **Předčasné splacení**

Pokud nastane Příklad porušení a bude nadále trvat, přičemž pro účely tohoto článku 9 Příklad porušení „trvá“, dokud není napraven, může Schůze svolaná v souladu s článkem 12.1.1 rozhodnout Prostou většinou, že Vlastník dluhopisů může, dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (**Oznámení o předčasném splacení**), požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jichž je vlastníkem a které od té doby nezcizí, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti a Emitent je povinen takové Dluhopisy splatit (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) v souladu s článkem 9.3.

Pokud Schůze svolaná podle předchozího odstavce nerozhodne, že Vlastníci dluhopisů mohou požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů dle předchozího odstavce, může každá Osoba oprávněná k účasti na schůzi (jak je tento pojem definován v článku 12.2.1), která podle zápisu ze Schůze hlasovala pro předčasné splacení nebo která se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), podle své úvahy Oznámením o předčasném splacení požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jichž je vlastníkem a které od té doby nezcizí, a dosud nevyplaceného narostlého úrokového výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1, ke Dni předčasné splatnosti a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem 9.3. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 (třiceti) dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5, jinak toto jeho právo zaniká.

Tam, kde tyto Emisní podmínky stanovují jako důsledek předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů platí, že režim takového předčasného splacení se řídí pravidly BCPP a Centrálního depozitáře.

9.3 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoliv Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo Vlastníkem dluhopisů doručeno Emitentovi na adresu Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (**Den předčasné splatnosti**), ledaže příslušný Případ porušení byl napraven před tímto doručením nebo Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.4.

9.4 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být Vlastníkem dluhopisů písemně vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud je takové zpětvzetí adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny nejpozději 8 (osm) Pracovních dnů předtím, než se příslušné částky stávají splatnými podle předchozího článku 9.3. Takové zpětvzetí však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

9.5 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pokud ustanovení článku 9 nestanoví jinak, pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 9 se obdobně použijí ustanovení článku 7.

10 Promlčení

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

11 Administrátor a Kotační agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Určená provozovna

Administrátorova určená provozovna (**Určená provozovna**) je na následující adrese:

J&T BANKA, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8

11.1.2 Další a jiný administrátor a jiná určená provozovna

Emitent je oprávněn kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb za předpokladu, že taková změna nebude mít negativní dopad na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v článku 14. Tato změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) dnů ode dne oznámení, ledaže je v ní stanoveno pozdější datum účinnosti. Avšak jakákoli změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) dnů před Dnem výplaty jakékoli částky v souvislosti s Dluhopisy nebo po něm, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po Dni výplaty. Pokud by změna

Administrátora nebo Určené provozovny měla negativní dopad na postavení nebo zájmy Vlastníků dluhopisů, rozhodne o ní Schůze v souladu s článkem 12.

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům dluhopisů

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

11.2 Kotační agent

11.2.1 Kotační agent

Kotačním agentem je J&T BANKA, a.s.

11.2.2 Další a jiný kotační agent

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Kotačního agenta.

11.2.3 Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s Kotačním agentem uzavřené mezi Emitentem a Kotačním agentem (jiným než Emitentem) jedná Kotační agent jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

12 Schůze a změny Emisních podmínek

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**) pouze v případech:

- (a) stanovených Emisními podmínkami, platnými právními předpisy a v souladu s nimi,
- (b) kdy Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit v souladu s článkem 12.1.2, a
- (c) kdy je konání Schůze předpokládáno v člancích 3.7 nebo 3.8.

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

- (d) Emitent Schůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit podle článku 12.1.2 písm. (b) a (c), a
- (e) konání Schůze je předpokládáno v článku 3.6 a 3.9.

Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů jsou rovněž oprávněni (nikoli však povinni) svolat na náklady Emitenta Schůzi v případě, že došlo k Případu

porušení nebo v případě, kdy je konání Schůze stanoveno v těchto Emisních podmínkách nebo aplikovatelných právních předpisech.

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

Svolavatel, pokud jím je Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku 12.1.4 (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání výpisu z evidence Emise (tj. dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi), a (ii) uhradit Administrátorovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro účinné svolání Schůze).

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je oprávněn svolat Schůzi bez omezení.

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů pouze v případě:

- (a) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek dle Zákona o dluhopisech vyžaduje (**Změna emisních podmínek**),
- (b) že nastaly důvody, pro které může dojít k ukončení činnosti Agentu pro zajištění podle Smlouvy s agentem pro zajištění (**Ukončení činnosti agenta pro zajištění**),
- (c) požadavku za změnu v osobě Agentu pro zajištění ze strany Vlastníků dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje alespoň 5 % celkové jmenovité hodnoty dané Emise (společně se Změnou emisních podmínek a Ukončením činnosti agenta pro zajištění **Změna zásadní povahy**),
- (d) že došlo k Případu porušení, a
- (e) kdy je svolání a konání Schůze předpokládáno v článcích 3.4, 3.5 a 4.1.

Emitent je oprávněn svolat Schůzi k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít k Případu porušení.

Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech.

12.1.3 Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze

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

12.1.4 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 14.1, a to nejpozději 15 (patnáct) dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Agent pro zajištění, Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen (jsou povinni) v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) určené Emitentovi a doručené Administrátorovi do Určené provozovny, přičemž Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení na Internetových stránkách emitenta. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů názvem Dluhopisu, Datem emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na Pracovní den a hodina začátku konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod. a později než v 17.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze 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 Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze (i) Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Emise vedené Centrálním depozitářem a je uveden ve výpisu z evidence Emise ke konci sedmého dne před datem příslušné Schůze (**Rozhodný den pro účast na schůzi**), nebo (ii) osoba, která Administrátorovi poskytne potvrzení od správce, na jehož účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, o tom, že k Rozhodnému dni pro účast na schůzi byla Vlastníkem dluhopisů a že Dluhopisy držené touto osobou jsou evidovány na účtu správce z důvodu jejich správy (**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**). Potvrzení podle předchozí věty musí být písemné (s úředně ověřenými podpisy) a v souladu s požadavky Administrátora ohledně obsahu i formy. Pokud je správce právníkou osobou, Administrátor je oprávněn požadovat, aby k tomuto potvrzení byl přiložen originál nebo úředně ověřená kopie výpisu správce z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než 3 (tři) měsíce před datem příslušné Schůze. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 Hlasovací právo

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

Plná moc udělená Vlastníkem dluhopisů jakémukoli zmocněnci musí být v písemné formě a jeho podpis musí být úředně ověřen. Pokud je Vlastník dluhopisů právnickou osobou, Administrátor bude po fyzické osobě, která je oprávněna Vlastníka dluhopisů zastupovat na Schůzi na základě plné moci či jinak, požadovat originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu Vlastníka dluhopisů z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než 3 (tři) měsíce před datem příslušné Schůze.

12.2.3 Účast dalších osob na Schůzi

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

V případě, že je Schůze svolaná Agentem pro zajištění konána z důvodu, který se Agentu pro zajištění týká nebo v jiném případě, kdy je vyžadována jeho přítomnost zákonem nebo těmito Emisními podmínkami (včetně článku 3), je Agent pro zajištění povinen se Schůze zúčastnit.

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 nesplacená jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku

se pro účely usnášeníschopnosti Schůze nezapočítávají. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nepřihlíží se k jeho hlasům, je-li současně Osobou oprávněnou k účasti na schůzi. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů a Osobách oprávněných k účasti na schůzi v souladu s Emisními podmínkami.

12.3.2 Předseda schůze

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

12.3.3 Společný zástupce vlastníků dluhopisů

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se Zákonem o dluhopisech oprávněn (i) uplatňovat ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu podle rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

Případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude veřejnosti přístupná na Internetových stránkách emitenta.

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článků 4.1, nebo 12.1.2(a) až 12.1.2(c), nebo (ii) volí a odvolává společný zástupce, je třeba Kvalifikované většiny. K přijetí ostatních usnesení je třeba Prosté většiny.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud do jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není usnášeníschopná, bude bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek podle článku 12.1.2, usnášeníschopná do jedné hodiny od stanoveného začátku, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti týdnů od původního termínu. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno nejpozději do 5 (pěti) pracovních dnů ode dne původního termínu Schůze. Emitent je oprávněn svolat náhradní Schůzi rovněž současně se svoláním původní Schůze nebo kdykoli před konáním řádné Schůze tak, aby se konala alespoň pět (5) pracovních dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Emitent nejpozději v den následující po dni konání původní Schůze způsobem stanoveným v článku 14.1 Emisních podmínek oznámí Vlastníkům dluhopisů, že původní Schůze nebyla schopna se usnášet.

Náhradní Schůze rozhodující o Změně emisních podmínek podle článku 12.1.2 je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost podle článku 12.3.1.

12.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze (i) souhlasila se Změnou zásadní povahy podle článku 12.1.2, (ii) nebo v rámci svého rozhodování na základě článku 3.5.3 nerozhodla o předčasném splacení Dluhopisů a zároveň nerozhodla o prodloužení lhůty ke zřízení Zajištění a Zajištění do dne konání Schůze nevzniklo, pak Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu ze Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**) je oprávněna požadovat splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, jakož i poměrného úrokového výnosu, pokud Dluhopisy po konání Schůze následně nepřevede (v případě převodu toto právo zaniká).

12.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků dluhopisů

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnou zásadní povahy s výjimkou změny Emisních podmínek podle článku 12.1.2(a), tj. kdy souhlas Schůze s jejich změnou vyžaduje zákon, může Schůze současně rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s rozhodnutím Schůze, může Vlastník dluhopisů požadovat splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, přičemž Dluhopisy není oprávněn od tohoto okamžiku převést, jakož i poměrného

úrokového výnosu narostlého ve vztahu k takovým Dluhopisům v souladu s Emisními podmínkami.

12.4.3 Uplatnění práva a splatnost

Žadatel musí právo dle článku 12.4.1 nebo 12.4.2 uplatnit do 30 (třiceti) dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 12.5 (**Lhůta pro žádost**) písemnou žádostí (**Žádost**) určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak toto jeho právo zaniká.

Všechny částky splatné Emitentem každému Vlastníkovi dluhopisů, který doručil Žádost ve lhůtě pro Žádost, se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém uplynula Lhůta pro žádost (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách **Den předčasné splatnosti**), ledaže se Dluhopisy stanou splatné dříve na základě těchto Emisních podmínek nebo kogentního ustanovení právních předpisů (v takovém případě se postupuje podle příslušných ustanovení těchto Emisních podmínek nebo kogentních ustanovení právních předpisů). Emitent je oprávněn splatit příslušné částky každému Vlastníkovi dluhopisů, který doručil Žádost ve lhůtě pro žádost, i přede Dnem předčasné splatnosti.

12.4.4 Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutné uvést počet Dluhopisů, o jejichž předčasné splacení se žádá, majetkový účet, typ majetkového účtu a název obchodníka, u kterého je účet vedený. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny nebo ověřeny oprávněným pracovníkem Administrátora. či kvalifikovaným elektronickým podpisem Vlastníka dluhopisu nebo osoby oprávněné jednat jeho jménem. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 (třiceti) dnů od konání Schůze zápis obsahující závěry Schůze, zejména přijatá usnesení. Pokud svolavatelem Schůze je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, musí být zápis nejpozději do 30 (třiceti) dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi a Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat, dokud neuplyne promlčecí doba pro uplatnění práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 14. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy podle článku 12.1.2, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutích Schůze pořízen notářský zápis s uvedením jmen Osob oprávněných k účasti na schůzi, které hlasovaly pro přijetí usnesení, a počtů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

12.6 Upozornění

Emitent tímto ve smyslu § 23 odst. 9 Zákona o dluhopisech upozorňuje, že se Emisní podmínky v následujících záležitostech odchyľují od § 23 odst. 5 a odst. 7 Zákona o dluhopisech:

- (a) odchyľně od § 23 odst. 5 Zákona o dluhopisech, má Žadatel v případech uvedených v bodě (i) článku 12.4.1 právo pouze požadovat splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, nikoliv odkup Dluhopisů za tržní cenu;
- (b) odchyľně od § 23 odst. 5 a 7 Zákona o dluhopisech se částky, na jejichž výplatu má Žadatel právo podle článku 12.4, stávají splatnými až k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém uplynula Lhůta pro žádost, nikoliv 30 dní po podání samotné Žádosti.

12.7 Rozhodování mimo Schůzi

12.7.1 Oznámení návrhu rozhodnutí

V souladu s těmito Emisními podmínkami je přípustné i rozhodování mimo Schůzi. V takovém případě svolavatel oznámí všem Vlastníkům dluhopisů návrh rozhodnutí způsobem stanoveným v článku 14.1 Emisních podmínek. Návrh rozhodnutí musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) text navrhovaného rozhodnutí a jeho zdůvodnění, (iv) lhůtu pro doručení vyjádření Vlastníka dluhopisu, která činí nejméně 15 (patnáct) dnů, (v) Rozhodný den pro rozhodování mimo Schůzi, (vi) podklady potřebné pro přijetí rozhodnutí a (vii) další informace a údaje dle uvážení svolavatele.

12.7.2 Osoby oprávněné rozhodovat mimo Schůzi

Rozhodování mimo Schůzi je oprávněn se účastnit pouze ten Vlastník dluhopisu, který byl evidován jako Vlastník dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o sedm (7) kalendářních dnů dni oznámení návrhu rozhodnutí dle článku 12.7.1 (**Rozhodný den pro rozhodování mimo Schůzi**), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro rozhodování mimo Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro rozhodování mimo Schůzi se nepřihlíží.

12.7.3 Přijetí rozhodnutí

Rozhodnutí je přijato dnem, v němž bylo doručeno vyjádření posledního Vlastníka dluhopisů k návrhu, nebo marným uplynutím posledního dne lhůty stanovené pro doručení vyjádření Vlastníků dluhopisů, bylo-li dosaženo počtu hlasů potřebného k přijetí rozhodnutí. Nedoručili Vlastník dluhopisů souhlas s návrhem rozhodnutí ve stanovené lhůtě, platí, že s návrhem nesouhlasí. Jedná-li se o návrh o věcech představujících Změnu zásadní povahy, je k

platnému započtení hlasu vyžadován úředně ověřený vlastnoruční podpis nebo musí být hlasování učiněno prostřednictvím datové schránky.

12.7.4 Ostatní ustanovení

Pro rozhodování mimo Schůzi se ustanovení článků 12.1 až 12.5 použije obdobně. Za den konání Schůze se považuje poslední den lhůty stanovené pro doručení vyjádření Vlastníků. Pro obsah notářského zápisu se § 80gd odst. 2 zákona č. 35/1992 Sb., notářského řádu, ve znění pozdějších předpisů (**Notářský řád**) použije přiměřeně s tím, že namísto údaje identifikujícího notářský zápis o návrhu rozhodnutí se uvede obsah navrženého rozhodnutí a prohlášení podle § 80gd odst. 2 písm. j) Notářského řádu se neuvede.

13 Změny Emisních podmínek

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

14 Oznámení

14.1 Oznámení Vlastníkům dluhopisů ze strany Emitenta

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

14.2 Oznámení Vlastníkům dluhopisů ze strany Agentů pro zajištění

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce nebo tam, kde to Emisní podmínky povolují, v anglickém jazyce na internetových stránkách www.jtbank.cz, v sekci Důležité informace, odkaz Emise cenných papírů. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů pro uveřejnění oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za uveřejněné splněním postupu podle příslušného právního předpisu. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum prvního uveřejnění.

14.3 Oznámení Emitentovi

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

Jakékoliv takové oznámení musí obsahovat rovněž ISIN Dluhopisů.

15 Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se řídí a budou vykládány v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-

li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi Emisních podmínek, česká verze bude rozhodující.

Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, popř. dalšími subjekty zúčastněnými na Emisi, v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

16 Definice

Pojmy definované v jednotném nebo množném čísle mají v těchto Emisních podmínkách stejný význam, i pokud jsou použity v množném, respektive jednotném čísle.

Nad rámec pojmů již definovaných v textu Emisních podmínek mají pro účel Emisních podmínek následující pojmy níže uvedený význam:

BCPP znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČO: 471 15 629, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1773 vedenou Městským soudem v Praze.

Centrální depozitář znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 4308 vedenou Městským soudem v Praze.

Česká národní banka znamená Českou národní banku ve smyslu zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, v platném znění.

Den odkupu má význam uvedený v článku 6.5.

Den předčasné splatnosti má význam uvedený v článcích 3.8, 6.4, 9.3 a 12.4.3.

EUR nebo eur znamená jednotnou měnu Evropské unie.

Investiční akcie podfondu Core znamená veškeré investiční akcie Podfondu Core ve vlastnictví Ručitele nebo Skupiny PFC.

Investiční akcie podfondu Growth znamená veškeré investiční akcie Podfondu Growth ve vlastnictví Ručitele nebo Skupiny PFC.

Insolvenční zákon znamená zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobu jeho řešení (insolvenční zákon), v platném znění.

Jiná změna statutu znamená jakoukoli změnu či přeměnu statutu Podfondu Core a Podfondu Growth, včetně jakékoliv změny či přeměny vyvolané či způsobené změnou aplikovatelné legislativy v České republice, či její interpretace Českou národní bankou, za předpokladu, že se nejedná o Závažnou změnu statutu.

J&T BANKA znamená společnost J&T BANKA, a.s., se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 471 15 378, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1731 vedenou Městským soudem v Praze.

Kč, česká koruna, koruna česká znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky.

Kvalifikovaná většina znamená tří čtvrtinovou většinu hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na svolané Schůzi.

Manažer znamená J&T BANKA.

Občanský zákoník znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění.

PFC IS znamená Pale Fire Capital investiční společnost a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 216 71 478, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 28897.

Podfond Core znamená podfond "Pale Fire Core podfond", zřízený v souladu se ZISIF a Stanovami SICAV.

Podfond Growth znamená podfond "Pale Fire Growth podfond", zřízený v souladu se ZISIF a Stanovami SICAV.

Podřízený dluh znamená jakýkoliv dluh Emitenta nebo Ručitele smluvně podřízený či jinak podřízený dle § 172 Insolvenčního zákona (v případě takové jiné podřízenosti dle § 172 Insolvenčního zákona však pouze ve vztahu k (i) pohledávkám společníků nebo akcionářů Emitenta nebo Ručitele vyplývajících z jejich účasti na Emitentovi nebo Ručiteli nebo (ii) pohledávkám z podřízeného dluhopisu dle Zákona o dluhopisech nebo jiného obdobného podřízeného cenného papíru představujícího právo na splacení dlužné částky vydaného podle práva cizího státu) dluhům z Dluhopisů (v případě Emitenta), resp. Finanční záruky (v případě Ručitele).

Portfoliová společnost znamená jakoukoli osobu, v níž má jiná osoba jakýkoli přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu.

Povolená přeměna znamená (i) Povolenu přeměnu ručitele; (ii) Jinou změnu statutu; (iii) Závažnou změnu statutu; a (iv) Přeměnu významné společnosti, a to vždy za předpokladu splnění příslušných podmínek a postupů uvedených přímo v jednotlivých definicích.

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

Přeměna znamená (i) fúzi, sloučení, rozdělení, převod jmění na společníka nebo jiné přeměny či uskutečnění změny právní formy, včetně přesunutí sídla do jiné jurisdikce mimo Českou republiku (redomicilace), a to včetně jakéhokoli jiného z ekonomického hlediska stejného nebo podobného opatření a (ii) prodej či vložení do základního kapitálu jiné společnosti, nebo jakýkoli způsob převodu, zastavení nebo pronájmu závodu příslušné společnosti, nebo jeho podstatné části.

Přeměna významné společnosti znamená jakoukoli Přeměnu Významné společnost, přičemž tato definice se aplikuje i na Podfond Core a Podfond Growth, a to při splnění následujících podmínek:

(a) hodnota pro rata podílu Ručitele v nástupnické společnosti, či v přeměněné společnosti stanovená Zvoleným znalcem na pro forma bázi bude rovna, nebo vyšší než hodnota podílu Ručitele před touto Přeměnou; a

(b) v důsledku této Přeměny nedojde k překročení Povolené hodnoty Poměru LTV.

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

Případ porušení znamená každý z případů uvedených v článku 9.1.

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

Rozhodný den pro účast na schůzi má význam uvedený v článku 12.2.1.

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

SICAV znamená Pale Fire Capital SICAV a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 176 04 125, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 27645.

Stanovy SICAV znamená stanovy SICAV ve formě notářského zápisu ze dne 31. října 2024, č. NZ 623/2024, N 539/2024.

Stávající dluhopisy znamená dluhopisy vydané Emitentem v roce 2021, označené ISIN CZ0003534596.

Ultimátní vlastníci znamenají (i) pana Dušana Šenkypla, nar. 13. září 1975, (ii) pana Jana Bartu, nar. 18. dubna 1985, (iii) pana Davida Holého, nar. 15. srpna 1976, (iv) pana Petra Krajíčka, nar. 21. října 1966, (v) pana Jana Černého, nar. 25. června 1988 a (vi) pana Jiřího Ponrta, nar. 1. srpna 1973, nebo jejich dědice.

Určená provozovna má význam uvedený v článku 11.1.1.

Vázané účty znamená bankovní účty Emitenta vedené u společnosti J&T Banka s tím, že povolené měny příslušných Vázaných účtů jsou Kč, EUR, USD a PLN.

ZISIF znamená zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění.

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

VII. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není, vyjma zájmů Manažera, který umisťuje Dluhopisy na trhu a dále působí jako Administrátor, Agent pro zajištění, Kodační agent; Aranžéra, který zabezpečuje činnosti související s emisí Dluhopisů, znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi a nabídce Dluhopisů, který by byl pro Emisi nebo nabídku Dluhopisů podstatný.

VIII. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent očekává, že celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na odměnu Manažera, náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, nepřevýší (i) 2,60 % z celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení (tj. 19.500.000 Kč), resp. (ii) 2,53 % z celkové jmenovité hodnoty Emise v případě vydání maximální celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů, včetně případného navýšení (tj. 38.000.000 Kč).

Čistý výtěžek Emise bude použit přednostně na refinancování dříve vydané emise dluhopisů s názvem PALE F.F. 5,75/26, ISIN CZ0003534596 (**Stávající dluhopisy**), a úhradu souvisejících poplatků a nákladů. Zbývající část čistého výtěžku Emise bude použita na financování nových obchodních příležitostí Skupiny PFC včetně akvizic nebo navyšování účasti ve stávajících Portfoliových společnostech.

Čistý výtěžek Emise dluhopisů pro Emitenta (při vydání celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise, tedy bez případného navýšení) bude 730.500.000 Kč, s tím, že v případě maximálního navýšení jmenovité hodnoty Emise Emitent předpokládá čistý výtěžek cca 1.462.000.000 Kč.

IX. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1 Oprávnění auditorů

Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 8. července 2021. V současné době Emitent aktivně vykonává činnost spojenou zejména se zajišťováním dluhového financování pro Skupinu PFC. K datu tohoto Prospektu má Emitent řádně sestaveny a schváleny roční účetní závěrky za uplynulá finanční období (zejména za roky končící 31. prosince 2024 a 31. prosince 2025). Tyto účetní závěrky Emitenta byly auditovány společností ECOVIS blf s.r.o.

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů ČR
Odpovědná osoba:	Ing. Miloš Fiala
Osvědčení č.:	2008

(Auditor emitenta)

Auditor emitenta nemá podle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem na Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, kromě jiného, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k Auditorovi emitenta: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem skupinu, nebo jakýchkoli opcí na nabytí nebo upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Manažerovi nebo přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Zpráva Auditora emitenta byla do Prospektu zahrnuta s jeho souhlasem.

2 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole *Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi*.

3 Údaje o Emitentovi

3.1 Základní údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	Pale Fire Financing a.s.
Místo registrace:	Emitent je zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 26498
IČO:	116 43 064
LEI:	315700S1VU1JXCKJIR54
Datum vzniku:	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku 8. července 2021
Datum založení:	Emitent byl založen dne 1. července 2021
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Rozhodné právo:	Právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 771 121 570
E-mail:	jsme@palefire.com
Internetová doména	www.palefirecapital.com . Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

Doba trvání:	Na dobu neurčitou
Právní předpisy, kterými se řídí Emitent:	Jedná se zejména o následující: Občanský zákoník, Zákon o obchodních korporacích, a Živnostenský zákon.

3.2 Zakladatelská listina a stanovy

Emitent byl založen dne 1. července 2021 na základě notářského zápisu NZ 247/2021 podle práva České republiky jako akciová společnost pod obchodní firmou Pale Fire Financing a.s. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 26498 dne 8. července 2021.

Aktuální verze stanov Emitenta ke dni tohoto Prospektu je ze dne 1. července 2021 a byla do obchodního rejstříku založena dne 8. července 2021.

Emitent je ustaven v soukromém zájmu za účelem výdělečné činnosti. Tato jeho povaha se posuzuje podle jeho hlavní činnosti spočívající v předmětu činnosti a předmětu podnikání, kterým je zejména pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor, správa vlastního majetku a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zejména obory: poskytování služeb spojených s virtuálním aktivem – spočívající zejména v obchodování s dluhopisy společnosti, poskytování služeb pro právnické osoby a svěřenské fondy a výroba, obchod a služby jinde nezařazené.

3.3 Základní kapitál Emitenta

Základní kapitál Emitenta je 2.000.000 Kč (slovy: dva miliony korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do 100 kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 20.000 Kč (slovy: dvacet tisíc korun českých).

3.4 Historie a vývoj Emitenta

Emitent je společností založenou za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent je závislý na úspěšnosti podnikání Ručitele a společností ze Skupiny PFC, a jelikož je Emitent společností založenou pro účely vydání Dluhopisů, v minulosti nevykonával a v současné době nad rámec výše uvedené činnosti nevykonává žádnou významnou podnikatelskou činnost.

3.5 Historie a vývoj Skupiny PFC

Popis historie a vývoje Skupiny PFC je blíže popsán v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 3.4 *Historie a vývoj Ručitele a Skupiny PFC*.

3.6 Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

K datu tohoto Prospektu eviduje Emitent jakožto nesplacené investiční nástroje předchozí emisi svých dluhopisů, konkrétně dluhopisy s názvem PALE F.F. 5,75/26, ISIN: CZ0003534596, splatné dne 12. října 2026, a to v celkovém nesplaceném objemu 750.000.000 Kč.

3.7 Události specifické pro Emitenta z hlediska hodnocení platební schopnosti

Emitent si není vědom žádné další události specifické pro něj, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Emitenta či Skupiny PFC.

3.8 Úvěrové hodnocení Emitenta nebo jeho dluhových cenných papírů

Emitentovi ani jeho dluhovým cenným papírům nebylo přiděleno úvěrové hodnocení.

3.9 Významné změny struktury financování Emitenta

Emitent si není vědom žádných změn struktury svého financování.

3.10 Popis očekávaného financování činností Emitenta

Emitent byl založen za účelem vydávání dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent neočekává potřebu financování vlastní činnosti, neboť žádnou podnikatelskou činnost nevykonává.

4 Činnosti a předmět podnikání Emitenta

4.1 Činnosti prováděné Emitentem

Emitent je účelově založená společnost pro účely vydávání dluhopisů. Hlavní činností Emitenta je poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Emitent žádné další činnosti nevykonává.

V rámci své dosavadní činnosti poskytl Emitent Ručiteli úvěrový rámec na základě vnitroskupinové smlouvy o úvěru za následujících podmínek:

- úvěrový rámec: až 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých);
- úroková sazba: 6,25 % p.a.; a
- konečná splatnost: nejpozději do 1. října 2026.

Hlavním cílem poskytnutí tohoto úvěru ze strany Emitenta Ručiteli bylo zajištění dostatečné finanční flexibility pro další rozvoj investičního portfolia Skupiny PFC a realizaci větších investičních příležitostí. Finanční prostředky z tohoto úvěrového rámce byly Ručitelem plně využity v souladu s investiční strategií Skupiny PFC.

4.2 Hlavní trhy a postavení Emitenta

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

5 Údaje o počtu zaměstnanců

Emitent nemá k datu tohoto Prospektu žádné zaměstnance.

6 Organizační struktura Emitenta

6.1 Jediný akcionář Emitenta

Emitent má jediného akcionáře, a to Ručitele. Ručitel přímo vlastní 100 % akcií vydaných Emitentem. Emitenta tedy přímo ovládá a kontroluje Ručitel na základě vlastnictví 100% podílu na základním kapitálu a 100% podílu na hlasovacích právech. Tím, že Emitenta přímo ovládá a kontroluje Ručitel, který je jediným akcionářem oprávněným hlasovat na valné hromadě, přijímat podíly na zisku či likvidačním zůstatku, tedy není osoba, proti které by této kontroly mohlo být zneužito, nebyla žádná opatření proti zneužití kontroly potřebná.

Informace o akcionářích Ručitele a jejich struktura jsou uvedeny v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 7.1 *Struktura akcionářů Ručitele*.

Emitent si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Emitenta.

6.2 Skupina PFC

Emitent je součástí Skupiny PFC. Bližší popis Skupiny PFC a postavení Emitenta v této skupině je obsažen v kapitole X *Informace o Ručiteli*. Ručitel nepřijal žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany ovládajících osob. Opatření tak vyplývají z obecně závazných právních předpisů. Ručitel si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Ručitele.

6.3 Závislost Emitenta na společnostech Skupiny PFC

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

Emitent byl zřízen za účelem vydávání dluhopisů a poskytnutí získaných finančních prostředků formou úvěru Ručiteli. Schopnost Emitenta splnit závazky tak je významně ovlivněna schopností Ručitele nebo daného subjektu ze Skupiny PFC splnit závazky vůči Emitentovi, což vytváří závislost zdrojů příjmů Emitenta na subjektu ze Skupiny PFC a jeho hospodářských výsledcích.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent uzavřenou vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu s Ručitelem jako dlužníkem, na základě níž Emitent vyplatil Ručiteli výtěžek z emise Stávajících dluhopisů. Nesplacená jistina tohoto úvěru činila k 31. prosinci 2025 částku 747.674.086 Kč, přičemž splatnost nastává dne 1. října 2026. V souvislosti s touto Emisí uzavřel Emitent s Ručitelem další vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu, na základě níž se Emitent zavázal vyplatit Ručiteli výtěžek Emise a Ručitel se zavázal výtěžek s úroky vrátit k sedmému dni před Datem splatnosti Dluhopisů, aby mohl Emitent uspokojit pohledávky Vlastníků dluhopisů z Dluhopisů.

7 Informace o trendech

7.1 Žádná významná negativní změna

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední zveřejněné auditované účetní závěrky nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta.

7.2 Žádná významná změna finanční výkonnosti Skupiny PFC

Emitent prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje do data tohoto Prospektu, nedošlo k žádné významné změně finanční výkonnosti Skupiny PFC.

7.3 Informace o známých trendech

Vzhledem ke skutečnosti, že Emitent je součástí Skupiny PFC, existuje celá řada faktorů a trendů, které na Skupinu PFC (a tedy i na Emitenta) mohou mít vliv. Hlavní trendy, které Skupinu PFC ovlivňují, jsou blíže popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 8.2 *Informace o známých trendech*. S ohledem na strukturu financování Skupiny PFC se na Emitenta obdobně vztahují rovněž poptávky, závazky a události uvedené v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 8.2 *Informace o známých trendech*, a to zejména skutečnosti uvedené pod písm. a) až c) — Emitenta se týká především splatnost Stávajících dluhopisů dne 12. října 2026, splatnost úvěru poskytnutého Emitentem Ručiteli dne 1. října 2026 a vydání Dluhopisů včetně zřízení Zajištění.

8 Prognózy nebo odhady zisku

Emitent nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím požadavky Nařízení o prospektu, proto se rozhodl je do Prospektu nezahrnout.

9 Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

9.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta. Představenstvu přísluší obchodní vedení Emitenta a všechna další působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěřuje jinému orgánu Emitenta. Představenstvo zejména zajišťuje řádné vedení účetnictví, předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a v souladu se stanovami také návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztrát. Představenstvo má dva členy, z nichž jeden vykonává funkci předsedy představenstva. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo volí a odvolává předsedu představenstva. Funkční období člena představenstva je pět let. Opětovná volba člena představenstva je možná. Představenstvo je usnášeníschopné, pokud jsou přítomni alespoň dvě třetiny jeho členů.

Emitenta zastupuje ve všech věcech každý člen představenstva samostatně.

Členy představenstva Emitenta k datu tohoto Prospektu jsou:

Dušan Šenkypí	Předseda představenstva
Den vzniku funkce a členství:	9. července 2026
Pracovní adresa:	Jestřábí 493, Osnice, 252 42 Jesenice
Další činnosti a angažmá:	AUKRO s.r.o. (předseda dozorčí rady) Groupon Management, LLC - Czech Branch (zastoupení právnické osoby statutárního orgánu zřizovatele) HC Energie Karlovy Vary s.r.o. (společník) IKF Broumovsko s.r.o. (společník) Pale Fire Capital investiční společnost a.s. (člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital SE (člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu) PEPM a.s. (člen statutárního orgánu) Purpose Ventures SE (člen dozorčí rady) PFC Ember Holding a.s. (člen statutárního orgánu)
Petr Krajíček	Člen představenstva
Den vzniku členství:	9. července 2026
Pracovní adresa:	U Floriána 402/11, Koloděje, 190 16 Praha 9
Další činnosti a angažmá:	Acardi s.r.o. (člen statutárního orgánu a společník) ACOND a.s. (člen dozorčí rady) Divadelní spolek LASO (člen statutárního orgánu) FirmCare s.r.o. (člen statutárního orgánu) Geisslers Institut, z.ú. (revizor) Chenen Servisní a.s. (člen dozorčí rady) itrinity a.s. (člen dozorčí rady) itrinity services CZ s.r.o. (člen statutárního orgánu)

Pale Fire Capital investiční společnost a.s. (člen statutárního orgánu)
 Pale Fire Capital SE (člen statutárního orgánu)
 Pale Fire Capital SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu)
 PEPM a.s. (člen dozorčí rady)
 Petriot, s.r.o. (člen statutárního orgánu a společník)
 PFC Altira TeamCo a.s. (člen statutárního orgánu)
 Proxylevel s.r.o. (člen statutárního orgánu)
 REZOLT, z.ú. (člen statutárního orgánu)
 Strohmy a.s. (člen dozorčí rady)
 teamIT s.r.o. (prokurista)
 PFC Ember a.s. (člen statutárního orgánu)
 Pale Fire Capital Altira SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu)
 PFC Ember Holding a.s. (člen statutárního orgánu)

Životopisy členů představenstva jsou uvedené v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 7.1 *Struktura akcionářů Ručitele*

9.2 Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Emitenta.

Dozorčí rada Emitenta má jediného člena. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Emitenta. Dozorčí rada je usnášeníschopná, pokud jsou přítomny alespoň dvě třetiny členů dozorčí rady.

Členem dozorčí rady Emitenta k datu tohoto Prospektu je:

Jan Barta	Člen dozorčí rady
Den vzniku členství:	9. července 2026
Pracovní adresa:	Na bateriích 104/35, Břevnov, 162 00 Praha 6
Další činnosti a angažmá:	České priority, z. ú. (člen správní rady a zakladatel) IKF Broumovsko s.r.o. (společník) Pale Fire Capital SE (člen dozorčí rady) PEPM a.s. (člen statutárního orgánu) Proxylevel s.r.o. (člen statutárního orgánu a společník) REZOLT, z.ú. (člen správní rady a zakladatel)

Životopis člena dozorčí rady je uvedený v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 7.1 *Struktura akcionářů Ručitele*

9.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Emitent si je vědom skutečnosti, že může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že členové představenstva a dozorčí rady jsou nepřímí akcionáři Emitenta a akcionáři Ručitele, kteří současně působí v různých volených orgánech společností ze Skupiny PFC.

Emitent dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Emitenta, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména dle Občanského zákoníku a Zákona o obchodních korporacích. Emitent se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

10 Soudní a rozhodčí řízení

Za období posledních 12 měsíců předcházejících datu vyhotovení tohoto Prospektu neexistovalo žádné státní, soudní ani rozhodčí řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta a/nebo Skupiny PFC, ani si Emitent není vědom, že by taková řízení hrozila, s výjimkou řízení popsaného v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodu 12 *Soudní a rozhodčí řízení*.

11 Významná změna finanční pozice Emitenta

Od 8. července 2021 nedošlo k žádným významným změnám finanční pozice Emitenta, které by měly významný dopad na finanční nebo obchodní situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky a celkové výhledy Emitenta.

12 Významné smlouvy

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu má Emitent, jako věřitel, uzavřenou vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu s Ručitelem, jako dlužníkem. Na základě této smlouvy se Emitent zavázal vyplatit Ručiteli výtěžek emise Stávajících dluhopisů a Ručitel se zavázal výtěžek s úroky vrátit ke dni 1. října 2026.

V souvislosti s Emisí uzavřel Emitent, jako věřitel, s Ručitelem, jako dlužníkem, další vnitroskupinovou úvěrovou smlouvu. Na základě této smlouvy se Emitent zavázal vyplatit Ručiteli výtěžek Emise a Ručitel se zavázal výtěžek s úroky vrátit k sedmému dni před Datem splatnosti dluhopisů tak, aby mohl Emitent uspokojit pohledávky věřitelů z Dluhopisů.

13 Zveřejněné dokumenty

Všechny dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, jsou k nahlédnutí na internetových stránkách Skupiny PFC, na adrese www.palefirecapital.com, sekce *Pro investory* (<https://palefirecapital.com/investori/>). Tam je též možno nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta, Smlouvy s administrátorem, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace.

Všechny dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech, nebo na místech, které je nahradí, k dispozici do Dne konečné splatnosti dluhopisů.

X. INFORMACE O RUČITELI

1 Oprávnění auditoři

Konsolidované účetní závěrky Ručitele sestavené v souladu s českými účetními standardy (**CAS**) za období od 1. ledna do 31. prosince 2024 a za období od 1. ledna do 31. prosince 2025, a přílohy těchto účetních závěrek, byly auditovány společností ECOVIS blf s.r.o.

Obchodní firma:	ECOVIS blf s.r.o.
Osvědčení č.:	471
Sídlo:	Betlémské náměstí 351/6, Staré Město, 110 00 Praha 1
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů ČR
Odpovědná osoba:	Ing. Miloš Fiala
Osvědčení č.:	2008

(Auditor ručitele)

Auditor ručitele nemá podle nejlepšího vědomí Ručitele jakýkoli významný zájem na Ručiteli. Pro účely tohoto prohlášení Ručitel, kromě jiného, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k Auditorovi ručitele: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Ručitelem nebo akcií či podílů společností tvořících s Ručitelem skupinu, nebo jakýchkoli opcí na nabytí nebo upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Ručitele nebo jakoukoli kompenzaci od Ručitele, (iii) členství v orgánech Ručitele a (iv) vztah k Manažerovi nebo přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Zpráva Auditora ručitele byla do Prospektu zahrnuta s jeho souhlasem.

2 Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli

Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu v kapitole *Rizikové faktory vztahující se k Ručiteli a Skupině PFC*.

3 Údaje o Ručiteli

3.1 Základní údaje o Ručiteli

Obchodní firma:	Pale Fire Capital SE
Místo registrace:	Ručitel je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka H 1606
IČO:	041 65 918
LEI:	315700FXU4HTY6J7WN20
Datum vzniku:	Ručitel vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 15. června 2015
Datum založení:	Ručitel byl založen dne 10. června 2015
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Evropská společnost
Rozhodné právo:	Právní řád České republiky
Telefonní číslo:	+420 771 121 570
E-mail:	jsme@palefire.com
Internetová doména:	www.palefirecapital.com

Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

Doba trvání:

Na dobu neurčitou

Právní předpisy, kterými se řídí Ručitel a hlavní regulace, kterými se řídí jeho Portfoliové či přidružené společnosti

Jedná se zejména o následující:

zákon č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, v platném znění (**Zákon o evropské společnosti**),
Občanský zákoník,
Zákon o obchodních korporacích,
Živnostenský zákon, a
GDPR.

3.2 Zakladatelská listina a stanovy

Ručitel byl založen dne 10. června 2015 stanovami NZ 284/2015 podle práva České republiky jako Evropská společnost pod obchodní firmou Pale Fire Capital SE. Ke vzniku Ručitele došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou H 1606 dne 15. června 2015.

Aktuální verze stanov Ručitele ke dni tohoto Prospektu je ze dne 25. ledna 2017 a byla do obchodního rejstříku založena dne 30. ledna 2017. Ručitel je ustaven v soukromém zájmu za podnikatelským účelem, tedy účelem výdělečné činnosti, jak vyplývá ze stanov Ručitele ve znění z 25. ledna 2017. Předmětem podnikání Ručitele je v souladu s čl. 2 stanov Ručitele ve znění ze dne z 25. ledna 2017 pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

3.3 Základní kapitál Ručitele

Základní kapitál Ručitele je 3.289.200 Kč (slovy: tři miliony dvě stě osmdesát devět tisíc dvě stě korun českých) a byl splacen v plné výši. Základní kapitál je rozdělen do tisíc kusů kmenových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě jedné akcie 3.289,20 Kč (slovy: tři tisíce dvě stě osmdesát devět korun českých dvacet haléřů).

3.4 Historie a vývoj Ručitele a Skupiny PFC

Založení a počátky (2015–2018)

Ručitel byl založen dne 10. června 2015 podle práva České republiky jako evropská společnost (Societas Europaea). Ke vzniku došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou H 1606 dne 15. června 2015. Za vznikem Skupiny PFC stojí zakladatelé Jan Barta, Dušan Šenkypl, David Holý a Petr Krajíček.

Spolupráce těchto klíčových osobností začala výrazně před samotným založením PFC. Od roku 2008 se podíleli na realizaci několika společných podnikatelských projektů, z nichž nejvýznamnějším byl NetBrokers Holding a.s., zahrnující značky jako ePojistení.cz, Superpoistenie.sk či Tarifomat. Prodej majoritního podílu v této společnosti v roce 2016 (a následně zbývajících minoritních podílů v roce 2018) mediální skupině Bauer Media Group vytvořil silný kapitálový základ pro investiční činnost Ručitele.

V roce 2016 zrealizovala Skupina PFC své první investice, mezi něž patřily projekty FAVI, Semantic Visions, Extra Online Media, iForo (Poptavej.cz) a gastronomický koncept banh-mi-ba. V roce 2017 následovala investice do služby pro odhad nemovitostí Valuo. O rok později se portfolio rozšířilo o minoritní podíl ve společnosti Munipolis (MobilniRozhlas.cz), nástroj ROlvenue, seed investici do projektu letadla s vertikálním vzletem ZURI a projekty Scuk či Agdata.

Změna strategie a růst (2019–2021)

Rok 2019 představoval významný milník. Dušan Šenkypł a David Holý se po svém odchodu z NetBrokers Holding plně zapojili do řízení PFC. Došlo k posílení interního týmu a Skupina PFC v tomto roce proinvestovala více než 500.000.000 Kč (mj. do společností Aukro nebo UptimeRobot).

V roce 2020 upravila Skupina PFC svou strategii směrem k větším investicím v rozmezí 50.000.000 Kč až 500.000.000 Kč. Zásadním úspěchem byl obrat ve výkonnosti Aukra, které ke konci roku 2020 vykázalo meziroční růst tržeb i návštěvnosti o 60 %. Skupina PFC v tomto období investovala také do cestovního ruchu (Daytrip, Davinci Travel System) a nabyła majoritu v Munipolis.

Zahraniční expanze, transformace Grouponu a optimalizace portfolia (2022–2025)

V tomto období Skupina PFC upevnila svou pozici v oblastech e-commerce a insurtechu nejen ve střední Evropě, ale i v USA:

- Transformace Grouponu: Klíčovým milníkem byla aktivní účast na restrukturalizaci Grouponu. Dušan Šenkypł se ujal funkce generálního ředitele (CEO) a firmu úspěšně stabilizoval.
- E-commerce a insurtech: Aukro úspěšně expandovalo na slovenský a maďarský trh. Na polském trhu si PFC vybudovalo silnou pozici prostřednictvím srovnávače Mubi a v roce 2024 koupilo 50% podíl v cestovní agentuře Fly.pl.
- Rouvy: Platforma pro indoorovou cyklistiku vykázala v roce 2024 meziroční růst přesahující 40 % a stala se globálním partnerem série IRONMAN.
- Exity: Skupina PFC se zaměřila na koncentraci portfolia a soustředění se na globální projekty. To vedlo k realizaci odprodejů vybraných starších investic, včetně projektů FAVI, Daytrip, Poptávej.cz, TeamIT a datové firmy Semantic Visions.

Globální transakce a ocenění (2026)

Rozmach Skupiny PFC a zhodnocování aktiv na mezinárodním poli nadále zrychluje:

- Ocenění EY Podnikatel roku (březen 2026): Dušan Šenkypł se stal vítězem prestižní soutěže EY Podnikatel roku 2025 České republiky. Porota ocenila nejen jeho schopnost uspět v globální konkurenci a řídit transformaci nadnárodní firmy, ale také jeho filantropický přesah.
- Spojení Rouvy se Zwiftem (duben 2026): Americká společnost Zwift, která je světovým lídrem v oblasti virtuálních sportovních technologií se zaměřením na indoor cyklistiku, nabyła českou cyklistickou platformu Rouvy. Ručitel coby dosavadní majoritní vlastník Rouvy se tímto krokem stal jedním z významných akcionářů (investorů) ve společnosti Zwift, resp. ve spojené entitě vzniklé v důsledku tohoto spojení.

Filantropie a společenská odpovědnost

Vedle byznysových úspěchů zůstává Skupina PFC systematicky aktivní v neziskovém sektoru. Již od roku 2020 zahájila podporu neziskových a demokratických iniciativ. K plnění svého závazku k odpovědnému podnikání a podpoře občanské společnosti každoročně alokuje finanční prostředky přesahující 100 milionů Kč.

K 31.12.2025 byla reálná hodnota aktiv Skupiny PFC 10,5 miliardy Kč. K datu Prospektu odhaduje Ručitel hodnotu portfolia Skupiny PFC na přibližně 12 miliard Kč.

3.5 Nesplacené úvěry Ručitele a investiční nástroje emitované Ručitelem

K datu tohoto Prospektu nemá Ručitel emitované žádné dluhové cenné papíry. Zajišťuje však jako ručitel dluhopisy emitované Emitentem s názvem PALE F.F. 5,75/26, ISIN: CZ0003534596.

Ručitel má na základě smluv uzavřených mezi Ručitelem, jako dlužníkem, a akcionáři Ručitele, jako věřiteli, nesplacené zápůjčky až do výše 1.751.596.933 Kč, přičemž z jistiny bylo splaceno 3.518.481 Kč.

Více informací a identifikace těchto smluv viz také část 14 *Významné smlouvy*.

3.6 Události specifické pro Ručitele z hlediska hodnocení platební schopnosti

Ručitel si není vědom žádné události specifické pro něj ani pro žádnou společnost ze Skupiny PFC, která by měla podstatný vliv při hodnocení platební schopnosti Ručitele a/nebo Skupiny PFC.

3.7 Úvěrové hodnocení Ručitele

Ručiteli nebylo přiděleno úvěrové hodnocení.

3.8 Významné změny struktury financování Ručitele

Od posledního finančního roku Ručitele nedošlo k žádné významné změně struktury výpůjček a financování Ručitele.

3.9 Popis očekávaného financování činností Ručitele

Ručitel bude svou činnost financovat prostřednictvím vnitroskupinového financování, které mu bude poskytnuto Emitentem, jako účelově založenou společností za účelem vydávání dluhopisů, z výtěžku Emise.

Nad rámec výše uvedeného může Ručitel rovněž přijímat úvěry od společností ze Skupiny PFC a od svých akcionářů, a to v souladu s podmínkami uvedenými v Emisních podmínkách.

4 Popis činnosti podnikání Ručitele a Skupiny PFC

4.1 Činnosti prováděné Ručitelem

Ručitel je investiční holdingovou společností, která investuje do technologických společností a inovací a podporuje je prostřednictvím akvizic podílů v těchto společnostech nebo prostřednictvím poskytování standardních či konvertibilních úvěrů těmto společnostem. Ručitel sám nevykonává žádnou provozní podnikatelskou činnost; spravuje majetkové účasti a řídí Portfoliové společnosti.

Strategie Skupiny PFC

Skupina PFC těží ze svého know-how, kdy se jejím zakladatelům již opakovaně podařilo z nuly vybudovat a následně exitovat velmi úspěšné projekty, jako tomu např. bylo u epojistení.cz, Superpoistenie.sk, Tarifomat, Elephant Orchestra, Slevydnos.cz, Profi SMS, Roivenu, Semantic Visions, teamIT, Poptavej.cz a FAVI.

Strategie Skupiny PFC je založena na akvizici projektů s potenciálem růstu a geografické expanze. Při identifikaci projektů je také kladen důraz na profesní kvalitu, zásadovost a přístup zakladatelů a managementu, kterým Skupina PFC pomáhá hledat vhodné kompetenční doplňky tak, aby personální struktura projektu odpovídala jeho aktuálním požadavkům. Portfoliové společnosti jsou podporovány nejen kapitálově, ale i v oblasti jejich strategického řízení, definicí jasných investičních cílů a nástrojů. V portfoliových společnostech Skupina PFC zavádí profesionální finanční řízení, stabilní interní procesy s důrazem na kvalitu účetnictví a relevantní manažerské reporty ke sledování vývoje firmy, návratnosti či účelnosti vynakládaných investic. Zainvestované projekty dále těží z marketingového know-how Skupiny PFC, které jim umožní nakupovat reklamní kanály a jiné nástroje za velmi výhodných podmínek.

Zatímco do roku 2021 Skupina PFC financovala své aktivity primárně z vlastního kapitálu zakladatelů, v současnosti již standardně a úspěšně kombinuje vlastní zdroje s externím financováním emisí dluhopisů. Cílem této dlouhodobé finanční strategie je efektivní optimalizace kapitálové struktury a zajištění dostatečné flexibility pro další rozvoj portfolia a realizaci větších investičních příležitostí.

Právní regulace činnosti Skupiny PFC

Na Ručitele a Skupinu PFC se vztahují právní předpisy uvedené v části 3.1 *Základní údaje o Ručiteli*.

Ochranné známky a duševní vlastnictví Skupiny PFC

Tržní hodnota aktiv Ručitele spočívá zejména v nehmotných aktivech, která nejsou zachycena na účetních rozvahách jednotlivých Portfoliových Společností. Fakticky se jedná o in-house vyvinuté softwary (programy), jejichž front-end rozhraní je viditelné na webu a které poskytují služby v oblasti e-commerce. Tyto softwary umí zákazníkům poskytnout službu s přidanou hodnotou, a to ve velké míře i zcela automatizovaně. Provoz těchto softwarů nevyžaduje téměř žádné variabilní náklady, což ve velké míře navyšuje výsledek hospodaření.

4.2 Majetkové účasti Ručitele v jiných společnostech

Skupinu PFC tvoří spolu s Emitentem a Ručitelem též další společnosti, přičemž přehled všech společností, ve kterých Ručitel drží vlastnický podíl, je uveden v organizační struktuře v kapitole X *Informace o Ručiteli*.

Výčet společností, ve kterých Ručitel drží vlastnický podíl vyšší než 20 %, je uveden níže:

Název společnosti	Podíl na základním kapitálu
Pale Fire Capital investiční společnost a.s.	100 %
Pale Fire Capital SICAV a.s.	100 %
PFC Altira TeamCo a.s.	55 %
Pale Fire Capital Altira SICAV a.s.	55 %
ACOND a.s.	93,31 %
Agdata s.r.o.	37,58 %
Arpem Networks S.L. ¹	83 %
AUKRO s.r.o.	81,26 %
AUKRO SK s.r.o.	81,26 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti AUKRO s.r.o.)
AUKCIJE ZAGREB d.o.o.	81,26 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti AUKRO s.r.o.)
Coweo Technologies s.r.o.	97,25 %
DAVINCI travel system s.r.o.	25,85 %
INNC LTD	28 %

¹ Společnost Arpem Networks S.L. je v likvidaci.

DIGITICS S.A.	49,01 % (společnost je společně vlastněná prostřednictvím společnosti INNC LTD a Ručitele)
MOONBEAM P.S.A.	49,01 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti DIGITICS S.A.)
Digibits Sp. z. o.o.	49,01 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti MOONBEAM P.S.A.)
Internetowy Agent Ubezpieczeniowy Sp. Z. o.o.	49,01 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti MOONBEAM P.S.A.)
ignity, s. r. o.	50 %
CyberPanda s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
TechTurtle s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
JAM Start Ltd.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
UptimeRobot s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
Uptime Robot Service Provider Ltd.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
Topicranker Inc.	32,5 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
itrinity services CZ s.r.o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
itrinity services SK s.r.o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
CodeCat s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti ignity, s. r. o.)
itrinity a.s.	50 %
DeadlineFunnel s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti itrinity a.s.)
EmailListVerify s. r. o.	50 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti itrinity a.s.)
Lokalmarket s.r.o.	31,29 %
Lokaltrans s.r.o.	31,29 % (společnost je vlastněná prostřednictvím společnosti Lokalmarket s.r.o.)
MUNIPOLIS s.r.o.	76,84 %

Nation 1 VC Fund II	Ručitel vlastní investiční akcie
PEPM a.s.	23,92 %
Purpose Ventures SE	100 %
Skyhook sp. z o.o.	49,92 %
FLY POLSKA sp. z o.o.	49,92 % (společnost je společně vlastněná prostřednictvím společnosti a Skyhook sp. z o.o.)
Strohmy a.s.	60 % hlasovacích práv, 45 % podíl na zisku
Valuo Technologies s.r.o.	37,52 %

Ručitel považuje, z hlediska podílu na tržbách celé Skupiny PFC, za významné tyto společnosti: Aukro, Coweo Technologies, Skupina itrinity, Strohmy.

4.2.1 Popis činnosti společnosti Aukro

Obchodní firma:	AUKRO s.r.o.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, spisová značka C 94903
IČO:	053 60 722
Datum vzniku:	1. září 2016
Jednatel	Peter Topor
Sídlo:	Londýnské náměstí 886/4, Štýřice, 639 00 Brno
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele	81,26 %

Popis akvizic podílů Skupinou PFC na společnosti.

Ručitel v roce 2019 nabyl ve společnosti Aukro podíl ve výši 59,72 % a započal její významnou vnitřní restrukturalizaci a technologickou transformaci. V době vstupu Skupiny PFC dosahoval roční obrát zprostředkovaného zboží na platformě (GMV²) přibližně 1,5 miliardy Kč. Díky optimalizaci nákladů, zaměření na uživatelskou zkušenost a nasazení nových technologií došlo k prudkému oživení této tradiční značky. V roce 2021 Ručitel navýšil svůj podíl ve společnosti, přičemž k datu tohoto Prospektu činí jeho podíl 81,26 %. Skupině PFC se podařilo byznys model Aukra dlouhodobě stabilizovat a výrazně škálovat. Přestože historicky se podnikání společnosti soustředilo primárně na český trh, Aukro v letech 2024 a 2025 úspěšně akcelerovalo svou mezinárodní expanzi a působí na trzích střední a východní Evropy (včetně Slovenska, Maďarska, Chorvatska či Slovinska), s cílem stát se dominantním regionálním hráčem.

Popis poskytovaných produktů a služeb.

Produktem společnosti Aukro je největší český aukční portál, dostupný na internetových stránkách www.aukro.cz (a v rámci zahraniční expanze na dalších doménách). Platforma slouží k prodeji nového i použitého zboží širokého spektra kategorií – od silného segmentu sběratelství a starožitností přes elektroniku, auto-moto, oblečení až po dům a zahradu.

² Definice GMV je uvedena v bodě 11.2 (Alternativní výkonnostní ukazatele).

Aukro propojuje kupující se dvěma hlavními segmenty prodejců: retailové uživatele (C2C) a firemní prodejce a e-shopy (B2C – např. prodej vráceného, opraveného či rozbaleného zboží).

V posledních letech prošla platforma rozsáhlou inovací s důrazem na maximální bezpečnost a komfort. Aukro zavedlo službu Platba přes Aukro a integrovalo do svých systémů přímé a cenově dostupné doručování mezi zákazníky prostřednictvím logistických partnerů (Zásilkovna, Balíkovna). Registrováno je zde přes 4 miliony uživatelů a ročně se prostřednictvím platformy úspěšně prodá více než 6 milionů položek zboží. Společnost monetizuje svou platformu kombinací poplatků – zejména provizemi z úspěšného (zprostředkovaného) prodeje, poplatky za vystavení specifických nabídek a poplatky za prémiové zviditelnění a promo aukcí.

Od roku 2023, pod vedením nového CEO Petera Topora, Aukro realizuje masivní mezinárodní expanzi. Díky vývoji vlastní proprietární platformy, která automatizuje procesy jazykových překladů, mezinárodních plateb a přeshraniční dopravy, mohou čeští prodejci bez bariér nabízet své zboží v zahraničí. Společnost úspěšně vstoupila na slovenský trh (Aukro.sk) a strategickou akvizicí majoritního podílu v portálu *aukcije.hr* rozšířila své působení také do Chorvatska.

Popis tržního postavení na relevantních trzích.

Aukro je českým aukčním portálem, s ročním objemem obchodů (GMV) přes 3,3 mld. Kč. S více než 4 miliony aktivních nabídek je zároveň největším českým online tržištěm sběratelských předmětů a použitého zboží (pro srovnání: Bazoš.cz cca 1,5 mil. nabídek³, Sbazar cca 1,8 mil.⁴). Na rozdíl od klasických inzertních serverů (např. Bazoš.cz nebo Facebook Marketplace), které pouze zprostředkovávají kontakt mezi prodávajícím a kupujícím, Aukro garantuje celou transakci díky Platbě přes Aukro s ochranou kupujícího a integrované dopravě.

Nejrelevantnějším konkurentem v České republice je portál Bazoš.cz. Vzhledem k tomu, že jeho provozovatelem je fyzická osoba, která nemá zveřejněné finanční výkazy, pak nemůžeme porovnávat finanční pozici a výsledky s Aukro. Další konkurencí v globálním měřítku je portál eBay, ten však na lokálním českém a slovenském trhu postrádá silnou lokalizaci, uživatelskou podporu a napojení na lokální doručovací síť. V určitých vertikálách (např. oblečení) může platformě konkurovat aplikace Vinted, nicméně Aukro těží ze své diverzifikace a absolutní dominance v segmentech jako je sběratelství, starožitnictví či elektronika. Díky probíhající zahraniční expanzi se navíc společnost úspěšně transformuje z lokálního lídra na významného nadregionálního hráče v regionu střední a jižní Evropy.

Vybrané auditované historické finanční údaje.

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	239.161	258.712	307.963
Provozní výsledek hospodaření	67.420	63.288	76.410
Hospodářský zisk za účetní období	65.451	47.233	56.785
Aktiva celkem	211.804	226.188	185.649
Vlastní kapitál	137.714	154.947	108.993

³ Zdroj: <https://www.bazos.cz/>

⁴ Zdroj: <https://www.sbazar.cz/>

Cizí zdroje	73.749	71.162	76.456
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-

Zdroj: auditovaná účetní závěrka Aukro za roky 2023, 2024 a 2025

Společnost Aukro dosáhla za rok 2025 celkových tržeb 307.963.000 Kč (v roce 2023: 239.161.000 Kč, CAGR⁵ 13,48 %). Růst tržeb byl způsoben nárůstem celkové hodnoty zboží, GMV, zprostředkovaného prostřednictvím společnosti Aukro a lepší monetizace transakcí. Růst EBITDA marže z 29,3 % na 36,8 % v roce 2025 byl tažen zejména růstem GMV, lepší monetizací a optimalizací vnitřních procesů společnosti. Celková EBITDA činila za rok 2025 112.582.000 Kč (v roce 2023: 70.067 Kč, CAGR 26,8 %).

Celková aktiva činila v roce 2025: 185.649.000 Kč a byla tvořená zejména softwarem (30 % bilanční sumy), oceňovacím rozdílem (16,6 % bilanční sumy) a hotovostí (33 % bilanční sumy). Společnost Aukro neměla v roce 2025 žádný externí dluh.

4.2.2 Popis činnosti společnosti Coweo Technologies

Obchodní firma:	Cweo Technologies s.r.o.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 258929
IČO:	051 57 552
Datum vzniku:	10. června 2016
Jednatelé:	Anna Romanovna Kevorkyan, Filip Režný
Sídlo:	Škrétova 490/12, Vinohrady, 120 00 Praha 2
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele	97,25 %

Popis akvizic podílů Skupinou PFC na společnosti

Skupina PFC vstoupila do společnosti Coweo Technologies, která provozuje portál JenPráce.cz v roce 2016 jako minoritní investor. V té době se jednalo o komunitně orientovanou platformu bez jasného byznysového modelu a strategie škálování. Po několika letech v roli pasivního investora nastal zásadní zlom v roce 2021, kdy se Skupina PFC rozhodla věnovat projektu aktivně. Koncem roku 2021 do firmy nastoupila nová CEO Anna Kevorkyan, jejímž úkolem bylo provést společnost transformací zaměřenou na vyšší efektivitu, flexibilitu a datové řízení. V roce 2022 Skupina PFC dále navýšila svůj podíl v portálu JenPráce.cz. Díky novému nastavení interních procesů a technologickému rozvoji vzrostl obrát firmy v uplynulých čtyřech letech o 260 %. Společnost v roce 2025 dosáhla obrátu 150 milionů Kč a její hodnota je dnes výrazně vyšší než původní investice Ručitele.

Popis poskytovaných produktů a služeb

Společnost Coweo Technologies od roku 2013 provozuje pracovní portál JenPráce.cz, který propojuje lidi s pracovními příležitostmi napříč různými profesemi. Z původně komunitní facebookové stránky se projekt transformoval v komplexní HR platformu, která pokrývá celý životní cyklus práce – od samotného náboru až po analytiku a rozhodovací podporu. Platforma nabízí inzerci rozdělenou do 26 oborových kategorií. Historicky největší důraz portál kladl na dělnické profese (tzv. modré límečky) v segmentech jako je řemeslná výroba, logistika či strojírenství, nicméně dnes úspěšně oslovuje i manažerské a specializované role.

⁵ Způsob výpočtu CAGR je uvedený v bodě 11.2 (Alternativní výkonnostní ukazatele).

JenPráce.cz se vyznačuje unikátním propojením tradiční personální inzerce s aktivním marketingem na sociálních sítích. Zde disponuje největším publikem v ČR, konkrétně facebookové profily nasbíraly přes 900 tisíc fanoušků. Produktové portfolio se postupně rozrostlo o pokročilý náborový systém JenHunter (ATS systém) a platformu JenFirmy.cz, která uchazečům poskytuje transparentní hodnocení zaměstnavatelů. Z technologického hlediska společnost nasazuje inovace v podobě umělé inteligence generovaných video inzerátů a využívá vlastní chytré algoritmy pro aktivní oslovování pasivních kandidátů v online prostředí. Platforma je monetizována prostřednictvím placené inzerce a prodeje inzertních balíčků, což byl model zavedený v roce 2016.

Popis tržního postavení na relevantních trzích

JenPráce.cz je podle žebříčku Similarweb (kategorie Jobs and Employment, červen 2026) třetím nejnavštěvovanějším pracovním portálem v České republice s měsíční návštěvností přesahující jeden milion návštěv. Před ním se umísťují pouze portály jobs.cz a prace.cz, které oba provozuje skupina Alma Career — dominantní jednička lokálního trhu, s níž společnost Coweo Technologies přímo soupeří.⁶

Vůči tradiční konkurenci se JenPráce.cz vymezuje intenzivní zákaznickou podporou, férovými cenami a neelitářským, komunitním přístupem. Tento přístup vychází z počátků projektu, kdy tvůrci dbali na srozumitelnou komunikaci bez zbytečného žargonu a věnovali stejnou péči všem profesím. Projekt zároveň těží ze začlenění do portfolia Skupiny PFC, díky čemuž sdílí technologické know-how s dalšími firmami a představuje vysoce efektivní výkonové řešení personálního marketingu. Skupině PFC se tak podařilo ve správný čas zaplnit mezeru na trhu a nabídnout zaměstnavatelům i uchazečům kvalitní alternativu k dlouhodobě zavedeným portálům.

Vybrané auditované historické finanční údaje

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	127.657	141.669	149.857
Provozní výsledek hospodaření	54.093	72.911	72.059
Hospodářský zisk za účetní období	47.302	61.838	60.064
Aktiva celkem	114.837	177.969	47.410
Vlastní kapitál	101.699	163.537	38.131
Cizí zdroje	13.097	14.398	9.241
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-

Zdroj: auditovaná účetní závěrka Coweo Technologies za roky 2023, 2024 a 2025

Společnost Coweo Technologies dosáhla za rok 2025 celkových tržeb 149.857.000 Kč (v roce 2023: 127.657.000 Kč, CAGR 8,35 %). Růst EBITDA marže z 42,8 % na 52 % v roce 2025 byl tažen zejména růstem tržního podílu skrze akvizici nových klientů a inovací produktové nabídky

⁶ Zdroj: <https://www.similarweb.com/top-websites/czech-republic/jobs-and-career/jobs-and-employment/>

spolu s procesní optimalizací a vysokou efektivitou marketingu na sociálních sítích. Celková EBITDA činila za rok 2025 77.914.000 Kč (v roce 2023: 54.689.000 Kč, CAGR 19,36 %).

Celková aktiva činila v roce 2025: 47.410.000 Kč a byla tvořená zejména softwarem (28,7 % bilanční sumy) a hotovostí (44 % bilanční sumy). Společnost Coweo Technologies neměla v roce 2025 žádný externí dluh.

4.2.3 Popis činnosti Skupiny itrinity

Obchodní firma:	ignity, s. r. o.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Bratislavě III, spisová značka B 138742
IČO:	525 00 349
Datum vzniku:	4. červenec 2019
Jednatelé:	Petr Krajíček, Peter Hrbáčik
Sídlo:	Obchodná 507/2, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 06
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Vlastnický podíl Ručitele	50 %

Obchodní firma:	Itrinity a.s.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 30106
IČO:	239 33 933
Datum vzniku:	6. listopad 2025
Představenstvo:	Michal Aftanas, Martin Toma
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele	50 %

Popis akvizic podílů Skupinou PFC na společnostech Skupiny itrinity

V roce 2018 se Skupina PFC dohodla se zakladateli slovenské softwarové společnosti itrinity s.r.o. na společném postupu při realizaci nových akvizic s rozdělením podílů v poměru 50 na 50. Pro tyto účely vytvořila Skupina PFC se společností itrinity s.r.o. v roce 2019 nový holding ignity s.r.o. První velkou společnou transakcí v rámci tohoto partnerství byl nákup jedné z největších globálních služeb na monitorování webů UptimeRobot.com, přičemž hodnota obchodu se pohybovala v řádech stovek milionů korun. Na společné investice měly obě strany původně připraveno zhruba půl miliardy korun. V nedávné době došlo k formálnímu sloučení a zjednodušení vlastnické struktury celého portfolia, do kterého byl nově zahrnut i původní produkt zakladatelů KWFinder. Aktuálně je tak každý produkt v rámci holdingu vlastněn z 50 % původními zakladateli (itrinity) a z 50 % Skupinou PFC. Model společnosti ignity s.r.o. se opírá o vysokou efektivitu generující silné cash flow, což umožňuje financovat všechny akvizice z vlastních zdrojů a zachovat si tak stoprocentní kontrolu bez nutnosti bankovních úvěrů či externích investorů.

Popis poskytovaných produktů a služeb

Skupina itrinity působí jako holdingová společnost zaměřující se na akvizice technologických SaaS (Software as a Service) společností, které nabízí své produkty na bázi měsíčního předplatného. V

současnosti spravuje stabilní portfolio složené z osmi digitálních produktů. Nejvýznamnějším produktem portfolio je nástroj UptimeRobot určený k monitoringu dostupnosti webových stránek. Historicky prvním produktem je globálně úspěšný SEO nástroj na vyhledávání klíčových slov KWFinder (součást balíku Mangools). Do rodiny dalších úspěšně akvírovaných produktů se řadí například EmailListVerify, Warmup Inbox, TouchStay, TopicRanker, Rocking Page nebo Byebyebot. Pro efektivní řízení a rozšiřování tohoto portfolio vyvinula společnost vlastní plně automatizovaný AI systém, který kontinuálně analyzuje statisíce domén a identifikuje vhodné akviziční cíle. Společnost navíc uplatňuje moderní agilní řízení, zcela eliminovala střední management a funguje s mezinárodním týmem v plně „remote“ režimu. Umělou inteligenci využívá plošně i pro automatizaci interních procesů a škálování.

Popis tržního postavení na relevantních trzích

Skupina itrinity provozuje portfolio softwarových (SaaS), které dle interních údajů Skupiny PFC obsluhuje více než sedm milionů registrovaných uživatelů, převážně na trzích v USA, Kanadě a Austrálii. Nejvýznamnějším nástrojem Skupiny itrinity je UptimeRobot, jedna z nejrozšířenějších globálních služeb pro monitoring dostupnosti webových stránek, kterou dle údajů provozovatele využívá více než 3,3 milionu uživatelů, mimo jiné společnosti GitHub, Slack, IBM či Siemens. SEO nástroje Mangools využívá dle údajů provozovatele více než 1,2 milionu uživatelů.

Vybrané neauditované historické finanční údaje

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v USD	2023	2024	2025
Tržby	8.825.804	16.461.260	24.617.605
Provozní výsledek hospodaření	3.764.842	5.223.293	6.737.766
Hospodářský zisk za účetní období	3.193.598	6.183.406	5.959.324
Aktiva celkem	14.879.881	57.350.815	49.968.650
Vlastní kapitál	9.343.216	31.214.814	38.486.284
Cizí zdroje	5.536.665	26.136.001	11.482.366
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0

Zdroj: konsolidovaná neauditovaná účetní závěrka ignity s.r.o. za roky 2023, 2024 a 2025

Společnost ignity s.r.o. dosáhla za rok 2025 celkových tržeb 24.617.605 USD (v roce 2023: 8.825.804 USD, CAGR 67,01 %). Vývoj EBITDA marže z 103,55 % v roce 2023 na 63,82 % v roce 2025 byl ovlivněn zejména mimořádnými ostatními provozními výnosy v roce 2023 a změnou nákladové základny při růstu portfolio. Celková EBITDA činila za rok 2025 15.711.641 USD (v roce 2023: 9.138.996 USD, CAGR 31,12 %).

Celková aktiva činila v roce 2025 49.968.650 USD, tvořená zejména ostatními nehmotnými aktivy 28.277.816 USD (56,59 %) a goodwillem 8.170.442 USD (16,35 %). Ignity s.r.o. neměla v roce 2025 žádný externí bankovní dluh. Kapitálová účast Ručitele v ignity s.r.o. činila k 31. prosinci 2025 607.719 EUR (cca 14.734 tis. Kč), tj. 50 % základního kapitálu ignity s.r.o. ve výši 1.215.438 EUR.

Ručitel měl zároveň závazek vůči ignity s.r.o. z úvěru poskytnutého ignity s.r.o. jako věřitelem: jistina 1.591.293,90 USD a úroky 257.991,24 USD, celkem 1.849.285,14 USD (cca 38.154 tis. Kč).

4.2.4 Popis činnosti společnosti Strohmy

Obchodní firma:	Strohmy a.s.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 27730
IČO:	177 16 411
Datum vzniku:	7. listopadu 2022
Představenstvo:	Jan Škampa, Filip Režný
Sídlo:	Jungmannovo náměstí 770/8, Nové Město, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele	60 % podíl na hlasovacích právech, 45 % podíl na zisku

Popis akvizic podílů Skupinou PFC na společnosti

Společnost Strohmy a.s. byla založena 7. listopadu 2022. Za jejím vznikem stojí zakladatel Jan Škampa společně s investiční skupinou Pale Fire Capital SE. Skupina PFC ve společnosti vlastní akcie představující 60 % hlasovacích práv a zároveň drží 45% podíl na zisku. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, v jehož čele stojí jako předseda Jan Škampa a jako člen představenstva působí Filip Režný. Základní kapitál společnosti byl při založení stanoven na 2.002.000 Kč.

Popis poskytovaných produktů a služeb

Strohmy se úzce specializuje na obchodování s elektřinou, a to primárně na krátkodobých trzích napříč celou Evropou. Hlavním cílem tradingové strategie společnosti je neustále směřovat a dostávat elektřinu do míst a časů, kde má co nejvyšší hodnotu a kde je jí aktuálně nejvíce potřeba. Tímto předpovídáním budoucnosti firma přímo přispívá k efektivnějšímu využití elektřiny v Evropě a k celkově efektivnějšímu fungování energetických soustav.

Pro hluboké porozumění trhům společnost analyzuje základní faktory, jakými jsou vývoj počasí a změny v elektrických soustavách. Při svém obchodování se opírá o pokročilé matematické a datové analýzy a využívá nástroje od špičkových programátorů. Od svého vzniku společnost pro tyto účely vynakládá prostředky na výzkum a vývoj svého vlastního softwaru. I přes využití těchto moderních technologií však Strohmy při rozhodování klade velkou váhu na vytrénovaný lidský úsudek. Právě to firmě umožňuje reagovat na neustále se měnící tržní podmínky s vysokou rychlostí. Tým odborníků v rámci společnosti staví na rozmanitých zkušenostech z oborů, jako je energetika, trading, investiční bankovnictví nebo i profesionální poker.

Popis tržního postavení na relevantních trzích

Již v prvním plném roce svého fungování (2023) dosáhl čistý obrat společnosti částky okolo 1 miliardy Kč a hospodaření skončilo čistým ziskem po zdanění přesahujícím 59 milionů Kč.

Tento dynamický růst se v následujícím roce podařilo výrazně znásobit. V roce 2024 společnost dosáhla čistého obratu ve výši 3.616.046.000 Kč. Výsledek hospodaření po zdanění za rok 2024 pak dosáhl 217.924.000 Kč. Tohoto mimořádného škálování byznysu firma dosáhla s velmi kompaktním týmem, který v roce 2024 čítal v průměru 13 zaměstnanců. Tržby společnosti rostly i v roce 2025, kdy dosáhly 5.558.455.000 Kč, tedy více než pětinasobku úrovně roku 2023. Provozní výsledek hospodaření byl kladný ve všech letech 2023 až 2025. Díky takto silným finančním

112/171

výsledkům společnost navíc naplňuje svou vizi společenské odpovědnosti, kdy ze svých zisků aktivně přispívá k tomu, aby lépe fungovala i občanská společnost.

Vybrané auditované historické finanční údaje

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	994.415	3.616.046	5.558.455
Provozní výsledek hospodaření	72.876	276.166	158.600
Hospodářský zisk za účetní období	59.572	217.924	120.126
Aktiva celkem	192.356	373.111	369.473
Vlastní kapitál	60.456	203.381	298.507
Cizí zdroje	131.900	168.989	70.755
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-

Zdroj: auditovaná účetní závěrka Strohmy za roky 2023, 2024 a 2025

Strohmy dosáhla za rok 2025 celkových tržeb 5.558.455.000 Kč (v roce 2023: 994.415.000 Kč, CAGR 136,4 %). Pokles EBITDA marže z 7,37 % na 2,91 % v roce 2025 je přirozeným důsledkem nárůstu objemu realizovaných obchodů a dynamiky energetického trhu. Tento vývoj reflektuje strategický posun směrem k vysokobjemovým segmentům s nižší jednotkovou marží, který však umožnil růst absolutní hodnoty EBITDA. Celková EBITDA činila za rok 2025 161.839.000 Kč (v roce 2023: 73.326.000 Kč, CAGR 48,56 %).

Celková aktiva činila v roce 2025: 369.473.000 Kč a byla tvořená zejména pohledávkami z obchodních vztahů (41 % bilanční sumy) a hotovostí (30 % bilanční sumy). Společnost Strohmy neměla v roce 2025 žádný externí dluh.

4.2.5 Popis činnosti Podfondu Core

Obchodní firma:	Pale Fire Capital SICAV a.s.
Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 27645
IČO:	176 04 125
Datum vzniku:	4. října 2022
Představenstvo:	Pale Fire Capital investiční společnost a.s., zastoupená pověřenými zmocněnci Mgr. Dušanem Šenkyplem a Ing. Petrem Krajíčkem (každým samostatně)
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele:	100% podíl na zakladatelských akcích

Název podfondu:	Pale Fire Core podfond
NID:	751 63 691
Vznik podfondu:	19. října 2022
Vlastnický podíl Ručitele:	591.458.687 ks investičních akcií třídy B (IAB) a 1.000.000 ks investičních akcií třídy M (IAM)

Popis akvizice podílu Skupinou PFC na SICAV

SICAV je fond kvalifikovaných investorů, založený 4. října 2022. Zakladatelem fondu a držitelem 100 % zakladatelských akcií je Ručitel. Statutárním orgánem fondu je představenstvo, jehož jediným členem je PFC IS jakožto obhospodařovatel. PFC IS převzala obhospodařování od společnosti Winstor investiční společnosti a.s., se sídlem Jungmannova 745/24, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 083 15 868, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 24543 (**Winstor**) ke dni 15. listopadu 2024. Základní kapitál SICAV byl při založení stanoven na 100.000 Kč. Winstor byla v době založení fondu jak jeho obhospodařovatelem, tak administrátorem. Po změně obhospodařovatele na PFC IS ke dni 15. listopadu 2024 zůstala Winstor nadále administrátorem fondu. SICAV má v současné době tři podfondy: Podfond Core, Podfond Growth a Pale Fire Friends & Family podfond. Ručitel vlastní 591.458.687 kusů investičních akcií třídy B (IAB) a 1.000.000 kusů investičních akcií třídy M (IAM) v Podfondu Core.

Popis investiční strategie

Podfond Core investuje primárně do veřejně obchodovaných akciových titulů a v menší míře také do opcí a dalších finančních derivátů, obchodovaných zejména na regulovaných trzích v USA, Evropě, Kanadě a dalších vyspělých trzích. Podíl na aktivech Podfondu Core u jiných trhů než v Evropě, USA, Kanadě a jiných vyspělých zemích může tvořit maximálně 10% aktiv Podfondu Core. Jiné vyspělé trhy znamenají trhy zemí OECD. Investice jsou prováděny za užití metody tzv. Stock Picking, kdy jsou aktivně identifikována trhem podhodnocená aktiva a ty jsou s vyšší mírou frekvence nabývána a zcizována z majetku Podfondu Core. Podfond Core je koncipován jako fond s dlouhým investičním horizontem a vysokým výnosem i rizikem. Maximální limit pro využití pákového efektu u celkové expozice podfondu vypočtené jak metodou hrubé hodnoty aktiv, tak standardní závazkovou metodou, je 600 % fondového kapitálu.

Popis vydaných akcií

SICAV dne 4. října 2022 vydala hromadnou zakladatelskou akcii na jméno na 100.000 ks zakladatelských akcií, jejímž držitelem je Ručitel. Podfond Core vydává dvě třídy investičních akcií, které mají podobu zaknihovaných cenných papírů na jméno. Tyto akcie nemají stanovenou jmenovitou hodnotu a jejich hodnota je uváděna v českých korunách. Investiční akcie nejsou přijaty k obchodování na žádném evropském regulovaném trhu ani v mnohostranném obchodním systému.

1. Investiční akcie třídy B (IAB), ISIN: CZ0008049558

IAB jsou určeny investorům a představují podíl na části fondového kapitálu připadajícího na tuto třídu (FK IAB). Tato třída podléhá mechanismu správcovské a výkonnostní redistribuce ve prospěch třídy M. Správcovská redistribuce (SR) odpovídá ekvivalentu 2 % p.a. Výkonnostní redistribuce (VR) funguje tak, že pokud zhodnocení investiční třídy IAB překoná hranici (Hurdle) 8 % p.a., je 20 % z tohoto nadvýnosu (při dodržení principu „high water mark“) redistribuováno ve prospěch třídy IAM.

2. Investiční akcie třídy M (IAM), ISIN: CZ0008050283

Tato třída je určena pro akcionáře fondu (vlastníky zakladatelských akcií) nebo osoby schválené dozorčí radou fondu. Hodnota fondového kapitálu připadajícího na třídu IAM je navyšována o výše zmíněnou správcovskou redistribuci (SR) a výkonnostní redistribuci (VR) na vrub investiční třídy IAB.

Společné parametry pro obě třídy (IAB a IAM): minimální investice odpovídá částce 1.000.000 Kč (při splnění specifických zákonných podmínek) nebo ekvivalentu 125.000 EUR. Vstupní poplatek je maximálně 3 % z objemu investice. Při odkupu se výstupní poplatek neúčtuje (0 %). Žádost o odkoupení investičních akcií může investor podat kdykoliv. Lhůta pro vypořádání odkupů je do 30 dnů po skončení celých 6 kalendářních měsíců (pro částky pod 10 % fondového kapitálu) nebo 9 kalendářních měsíců (nad 10 % fondového kapitálu) od konce rozhodného období, v němž byla žádost podána. Obě investiční třídy mají měsíční rozhodná období. Obhospodařovatel může rozhodnout o pozastavení odkupování a/nebo vydávání investičních akcií Podfondu Core, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů investorů Podfondu Core, jako např. v případech živelních událostí, v odůvodněných případech při velmi silných turbulencích na finančních trzích, v případě problémů s likviditou majetku Podfondu Core, pokud by vysoké odkupování investičních akcií mohlo způsobit ohrožení majetku Podfondu Core nebo v jiných oprávněných případech. Pozastavení odkupování investičních akcií se vztahuje i na investiční akcie, o jejichž odkoupení investor Podfondu Core požádal před pozastavením odkupování investičních akcií, nedošlo-li u nich ještě k vyplacení protiplnění, nebo během doby, na kterou bylo odkupování investičních akcií pozastaveno.

Vybrané historické finanční údaje

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v tis. Kč	2023	2024	2025
Čistý zisk	1.061.453	-78.338	701.164
Aktiva celkem	3.246.784	3.016.455	3.713.169
Vlastní kapitál	2.416.745	2.894.763	3.595.927
Cizí zdroje	830.039	121.692	117.242
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-
Závazky k nebankovním subjektům	280.083	121.335	116.679

Zdroj: auditovaná účetní závěrka SICAV za roky 2023, 2024 a 2025

Cizí zdroje se sestávaly primárně ze závazků vůči nebankovním subjektům a z ostatních pasiv. V roce 2023 byly hlavní položkou ostatních pasiv závazky z upsání investičních akcií v hodnotě 536.356 tis. Kč. Ostatní pasiva byla 357 tis. Kč v roce 2024 a 563 tis. Kč v roce 2025. Závazky vůči nebankovním subjektům byly 280.083 tis. Kč v roce 2023, 121.335 tis. Kč v roce 2024 a 116.679 tis. Kč v roce 2025 a tvořily je nesplacený úvěr od Podfondu Growth a úroky.

4.2.6 Popis činnosti Podfondu Growth

Obchodní firma: Pale Fire Capital SICAV a.s.

Místo registrace:	Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 27645
IČO:	176 04 125
Datum vzniku:	4. října 2022
Představenstvo:	Pale Fire Capital investiční společnost a.s., zastoupená pověřenými zmocněnci Mgr. Dušanem Šenkypem a Ing. Petrem Krajíčkem (každým samostatně)
Sídlo:	Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
Vlastnický podíl Ručitele:	100% podíl na zakladatelských akciích
Název podfondu:	Pale Fire Growth podfond
NID:	751 63 713
Vznik podfondu:	19. října 2022
Vlastnický podíl Ručitele:	1.000.000 ks investičních akcií třídy M (IAM)

Popis akvizice podílu Skupinou PFC na SICAV

SICAV je fond kvalifikovaných investorů, založený 4. října 2022. Zakladatelem fondu a držitelem 100 % zakladatelských akcií je Ručitel. Statutárním orgánem fondu je představenstvo, jehož jediným členem je PFC IS jakožto obhospodařovatel. PFC IS převzala obhospodařování od Winstor ke dni 15. listopadu 2024. Základní kapitál SICAV byl při založení stanoven na 100.000 Kč. Winstor byla v době založení fondu jak jeho obhospodařovatelem, tak administrátorem. Po změně obhospodařovatele na PFC IS ke dni 15. listopadu 2024 zůstala Winstor nadále administrátorem fondu. SICAV má v současné době tři podfondy: Podfond Core, Podfond Growth a Pale Fire Friends & Family podfond. Ručitel vlastní 1.000.000 kusů investičních akcií třídy M (IAM) v Podfondu Growth.

Popis investiční strategie

Podfond Growth provozuje equity long/short investiční strategii. Podfond Growth investuje tedy primárně do veřejně obchodovaných akciových titulů a v menší míře také do opcí a dalších finančních derivátů (včetně těch odvozených od komodit), obchodovaných zejména na regulovaných trzích v USA, Evropě, Kanadě a dalších vyspělých trzích. Investice jsou prováděny za užití metody tzv. Stock Picking, kdy jsou aktivně identifikována trhem podhodnocená aktiva a ty jsou s vyšší mírou frekvence nabývána a zcizována z majetku Podfondu Growth. Investice mohou také směřovat do finančních nástrojů, jejichž podkladem jsou virtuální aktiva v oblasti blockchainových technologií, kryptoměn a digitálních tokenů. Podfond Growth je koncipován jako fond s dlouhým investičním horizontem a vysokým výnosem i rizikem. Podfond Growth využívá pro dosažení svého investičního cíle doplňkovou investiční strategii využitím algoritmického obchodního systému (tzv. ATS), pomocí kterého realizuje investice do vybraných akcií. ATS je primárně určen k obchodování menších až středních společností, které jsou součástí akciového indexu Russell 2000 a S&P 500. Maximální limit pro využití pákového efektu u celkové expozice Podfondu Growth vypočtené jak metodou hrubé hodnoty aktiv, tak standardní závazkovou metodou, je 600 % fondového kapitálu.

Popis vydaných akcií

SICAV dne 4. října 2022 vydala hromadnou zakladatelskou akcii na jméno na 100.000 ks zakladatelských akcií, jejímž držitelem je Ručitel. Podfond Growth vydává dvě třídy investičních akcií, které mají podobu zaknihovaných cenných papírů na jméno. Tyto akcie nemají stanovenou

jmenovitou hodnotu a jejich hodnota je uváděna v českých korunách. Investiční akcie nejsou přijaty k obchodování na žádném evropském regulovaném trhu ani v mnohostranném obchodním systému.

1. Investiční akcie třídy A (IAA), ISIN: CZ0008049541

IAA jsou určeny investorům a představují podíl na části fondového kapitálu připadajícího na tuto třídu (FK IAA). Tato třída podléhá mechanismu správcovské a výkonnostní redistribuce ve prospěch třídy M. Správcovská redistribuce (SR) odpovídá ekvivalentu 1 % p.a. Výkonnostní redistribuce (VR) funguje tak, že pokud zhodnocení investiční třídy IAA překoná hranici (Hurdle) 8 % p.a., je 10 % z tohoto nadvýnosu (při dodržení principu „high water mark“) redistribuováno ve prospěch třídy IAM.

2. Investiční akcie třídy M (IAM), ISIN: CZ0008050291

Tato třída je určena pro akcionáře fondu (vlastníky zakladatelských akcií) nebo osoby schválené dozorčí radou fondu. Hodnota fondového kapitálu připadajícího na třídu IAM je navyšována o výše zmíněnou správcovskou redistribuci (SR) a výkonnostní redistribuci (VR) na vrub investiční třídy IAA.

Společné parametry pro obě třídy (IAA a IAM): minimální investice odpovídá částce 1.000.000 Kč (při splnění specifických zákonných podmínek) nebo ekvivalentu 125.000 EUR. Vstupní poplatek je maximálně 3 % z objemu investice. Při odkupu se výstupní poplatek neúčtuje (0 %). Žádost o odkoupení investičních akcií může investor podat kdykoliv. Lhůta pro vypořádání odkupů je do 30 dnů po skončení celých 6 kalendářních měsíců (pro částky pod 10 % fondového kapitálu) nebo 9 kalendářních měsíců (nad 10 % fondového kapitálu) od konce rozhodného období, v němž byla žádost podána. Obě investiční třídy mají měsíční rozhodná období. Obhospodařovatel může rozhodnout o pozastavení odkupování a/nebo vydávání investičních akcií Podfondu Growth, pokud je to nezbytné z důvodu ochrany práv nebo právem chráněných zájmů investorů Podfondu Growth, jako např. v případech živelných událostí, v odůvodněných případech při velmi silných turbulencích na finančních trzích, v případě problémů s likviditou majetku Podfondu Growth, pokud by vysoké odkupování investičních akcií mohlo způsobit ohrožení majetku Podfondu Growth nebo v jiných oprávněných případech. Pozastavení odkupování investičních akcií se vztahuje i na investiční akcie, o jejichž odkoupení investor Podfondu Growth požádal před pozastavením odkupování investičních akcií, nedošlo-li u nich ještě k vyplacení protiplnění, nebo během doby, na kterou bylo odkupování investičních akcií pozastaveno.

Vybrané historické finanční údaje

Hospodaření v letech 2023 až 2025:

v tis. Kč	2023	2024	2025
Čistý zisk	2.358.468	-2.368.338	14.642.818
Aktiva celkem	61.247.579	34.308.154	61.774.673
Vlastní kapitál	14.773.932	11.954.694	26.601.103
Cizí zdroje	46.473.647	22.353.460	35.173.570
Závazky k úvěrovým institucím	-	-	-
Závazky k nebankovním subjektům	17.239.567	20.485.107	3.175.669

117/171

Cizí zdroje se sestávaly primárně ze závazků vůči nebankovním subjektům (úvěrové prostředky u hlavního podpůrce Interactive Brokers zejména v měnách USD, GBP, PLN, JPY a CAD) a z ostatních pasiv. Závazky vůči nebankovním subjektům byly 17.239.567 tis. Kč v roce 2023, 20.485.107 tis. Kč v roce 2024 a 3.175.669 tis. Kč v roce 2025. Z ostatních pasiv byly hlavní položkou short pozice v akciích s hodnotami 28.821.148 tis. Kč v roce 2023, 1.756.485 tis. Kč v roce 2024 a 31.240.775 tis. Kč v roce 2025.

5 Údaje o počtu zaměstnanců

Ručitel měl k datu poslední účetní závěrky, tj. k 30. červnu 2026 16 zaměstnanců.

6 Hlavní trhy a postavení Ručitele a Skupiny PFC

Popis trhů

Postavení Ručitele na trhu není relevantní z důvodu specifického charakteru Ručitelovy činnosti. Ručitel je holdingovou společností, která primárně drží podíly v portfoliových společnostech. Jinou významnou činnost nevykonává. Ve vztahu k Ručiteli tedy nelze identifikovat postavení na trhu. Vzhledem k struktuře a zaměření portfoliových společností nelze ve vztahu ke Skupině PFC jako celku určit relevantní postavení na trhu.

7 Organizační struktura Ručitele

7.1 **Struktura akcionářů Ručitele**

Ručitel nemá žádnou ovládající osobu. Ručitel má ke dni vydání tohoto Prospektu následující akcionáře:

Dušan Šenkypí	Podíl na základním kapitálu: 38,40 %. Podíl na hlasovacích právech: 38,59 %
	V roce 1998 vystudoval matematiku a informatiku na Masarykově univerzitě v Brně. První IT společnost založil již při studiích v Brně a úspěšně podnikal v e-commerce i na americkém trhu (např. Inbox.com, Spyware Terminator). Byl spoluzakladatelem a CEO v NetBrokers Holding, do kterého patří například ePojisteni.cz. Během svého působení v NetBrokers Holding řídil 12 společností s téměř 500 zaměstnanci. Později jako jeden ze zakládajících partnerů Skupiny PFC inicioval vstup do americké e-commerce platformy Groupon, kde se v roce 2023 ujal funkce generálního ředitele (CEO) a úspěšně vedl její globální restrukturalizaci a stabilizaci. Za své mezinárodní byznysové úspěchy, schopnost transformovat nadnárodní firmu a dlouhodobý filantropický přesah se stal absolutním vítězem prestižní soutěže EY Podnikatel roku 2025 České republiky.
Jan Barta	Podíl na základním kapitálu: 38,40 %. Podíl na hlasovacích právech: 38,59 %
	Patří k nejvýraznějším českým internetovým podnikatelům a investorům. Svě první velké podnikatelské úspěchy zaznamenal již v mladém věku v oblasti obchodování s internetovými doménami a monetizace webové návštěvnosti (zejména v rámci

společnosti Elephant Orchestra). Následně se stal jedním ze spoluzakladatelů a hlavních hybných sil společnosti NetBrokers Holding (provozující mj. úspěšný srovnávač ePojisteni.cz), jejíž prodej mediální skupině Bauer Media Group poskytl jemu a jeho společníkům rozsáhlý kapitál pro další byznysový rozvoj.

Je jedním ze zakládajících partnerů Skupiny PFC, kde hraje klíčovou roli při vyhledávání nových technologických i tradičních investičních příležitostí, formování strategie a operací na kapitálových trzích (kde na sebe upozornil například úspěšným spekulováním na pád německé společnosti Wirecard nebo strategickými investicemi do nadnárodních společností jako Groupon či Dole). Vedle byznysu je také silně aktivní ve veřejném prostoru a filantropii. Prostřednictvím Skupiny PFC i ze svých soukromých prostředků dlouhodobě podporuje projekty zaměřené na rozvoj vzdělávání, ochranu demokracie a občanské společnosti, a od počátku konfliktu patří rovněž mezi nejvýznamnější české soukromé donátory podporující obranu Ukrajiny.

David Holý

Podíl na základním kapitálu: 19,70 %. Podíl na hlasovacích právech: 19,80 %

Vystudoval matematiku a informatiku na Masarykově univerzitě v Brně. V roce 2008 společně s Dušanem Šenkypem a Janem Bartou založil největší český srovnávač pojištění ePojisteni.cz, z něhož postupně vybudovali silnou e-commerce skupinu NetBrokers Holding. Zde uplatnil své silné know-how v oblasti obchodu a akvizice zákazníků – působil jako marketingový ředitel (CMO) celé skupiny a současně zastával roli generálního ředitele (CEO) ve srovnávači Tarifomat. Pod jeho marketingovým vedením skupina opanovala český trh, což nakonec vedlo k jejímu úspěšnému prodeji nadnárodní mediální společnosti Bauer Media Group.

Od roku 2016 je jedním ze zakládajících partnerů Skupiny PFC. V rámci holdingové investiční společnosti funguje jako hlavní expert na marketingovou strategii, efektivitu kampaní a škálování byznysu. Své bohaté zkušenosti s budováním firem „od nuly“ aktivně předává zakladatelům a managementu portfoliových společností, kterým pomáhá optimalizovat procesy pro dosažení rychlého růstu. Výrazně se tak podílel na strategickém směřování a rozvoji projektů jako Aukro, Rouvy nebo Favi. Stejně jako jeho společníci i on plně sdílí vizi společensky odpovědného podnikání a významnou část své energie a prostředků věnuje na podporu filantropie, neziskového sektoru a občanské společnosti.

Petr Krajíček

Podíl na základním kapitálu: 0,60 %. Podíl na hlasovacích právech: 0,60 %

Je partnerem Skupiny PFC, kde působí jako expert na účetní a daňové aspekty, finanční řízení a kompletní administraci portfoliových firem i investičních transakcí. S Janem Bartou, jedním ze zakladatelů holdingové investiční společnosti, začal úzce spolupracovat již před více než patnácti lety v rámci úspěšného internetového projektu Elephant Orchestra, kde mu pomáhal s realizací celé řady dřívějších investičních aktivit.

V rámci současného portfolia Skupiny PFC pomáhá vybraným společnostem se zaváděním efektivních struktur pro finanční řízení a přímo v nich realizuje či zastřešuje komplexní back-office agendy. Vedle byznysu a filantropie (jako ambasador iniciativy Druhá ekonomická transformace), které jsou pro zakladatele Skupiny PFC typické, se výrazně angažuje i v kultuře. Ve svém volném čase působí jako principál divadelního spolku LASO a je dokonce spoluscenáristou animovaného filmu *Pohádky po babičce*, který v roce 2025 získal ocenění Český lev.

Jiří Ponrt

Podíl na základním kapitálu: 0,90 %. Podíl na hlasovacích právech: 0,90 %

Vystudoval VŠE v Praze a je držitelem mezinárodní profesní certifikace ACCA. Své manažerské dovednosti v oblasti obchodu a financí nejprve sbíral na vedoucích pozicích ve společnostech Danone/Nutricia či CK Fischer. Zásadní profesní stopu následně zanechal v Alza.cz, kde působil více než sedm let jako finanční ředitel (CFO). Během svého působení v největším českém e-shopu vybudoval stočlenný tým a podílel se jak na jeho mezinárodní expanzi, tak na zavádění inovativních finančních služeb.

Na podzim roku 2021 nastoupil jako finanční ředitel Skupiny PFC, kde začal stavět analytické týmy a záhy se vypracoval na pozici jejího pátého partnera. V roce 2023 se jako jedna z klíčových osob připojil k záchraně a globální restrukturalizaci americké e-commerce platformy Groupon, do jejíhož vedení se relokoval do Chicaga nejprve jako finanční ředitel (CFO) a v roce 2025 se posunul do role provozního ředitele (COO). Za své dlouhodobé manažerské výsledky se opakovaně umístil na předních příčkách v prestižní soutěži o nejlepšího finančního ředitele v České republice.

Jan Černý

Podíl na základním kapitálu: 1,00 %. Podíl na hlasovacích právech: 1,01 %

V první polovině roku 2026 se stal novým řídícím partnerem (Managing Partner) a akcionářem Skupiny PFC. Do holdingové investiční společnosti přišel s jasnou misí: vybudovat a řídit novou větev zaměřenou na private equity investice. V horizontu nadcházejících pěti let má pod jeho vedením skupina v plánu proinvestovat až 10 miliard korun do výrazných evropských společností s globálními ambicemi.

Před svým spojením se Skupinou PFC nasbíral bohaté manažerské a investiční zkušenosti ve skupině BHM miliardáře Tomáše Krska, kterou donedávna vedl. Zde se soustředil primárně na konsolidaci evropských firem s důrazem na výzkum a vývoj, typicky šlo o řešení v oblasti zdravotnických či laboratorních technologií.

Ve Skupině PFC propojuje svou hlubokou znalost tradičních průmyslových segmentů s technologickým know-how zakladatelů společnosti. Jeho investiční strategie se pohybuje na průsečíku tradiční a digitální ekonomiky – vyhledává zavedené firmy se silnou tržní pozicí, u kterých lze další růst dramaticky urychlit zapojením umělé inteligence (AI), technologickou transformací a

mezinárodní expanzí. Významným pilířem jeho strategie ve Skupině PFC je také řešení nástupnictví a generačních obměn ve firmách, jejichž majitelům nabízí kapitál a odborné zázemí pro další rozvoj jejich životního díla.

PFC Ember

Podíl na základním kapitálu: 0,50 %. Podíl na hlasovacích právech: 0,50 %

PFC Ember a.s. je společností založenou podle českého práva se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 297 34 550, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka B 30787. Společnost byla založena za účelem zřízení a správy zaměstnaneckých akcií pro zaměstnance Skupiny PFC.

Ručitel dále vlastní své akcie (tedy akcie Ručitele) představující podíl na základním kapitálu ve výši 0,50 %. Ručitel však, v souladu s právními předpisy, ve vztahu k těmto akciím nevykonává hlasovací práva.

Mezi akcionáři Ručitele neexistuje žádná dohoda o výkonu akcionářských práv. Ručitel nepřijal žádná zvláštní opatření proti zneužití kontroly ze strany ovládajících osob. Opatření tak vyplývají z obecně závazných právních předpisů.

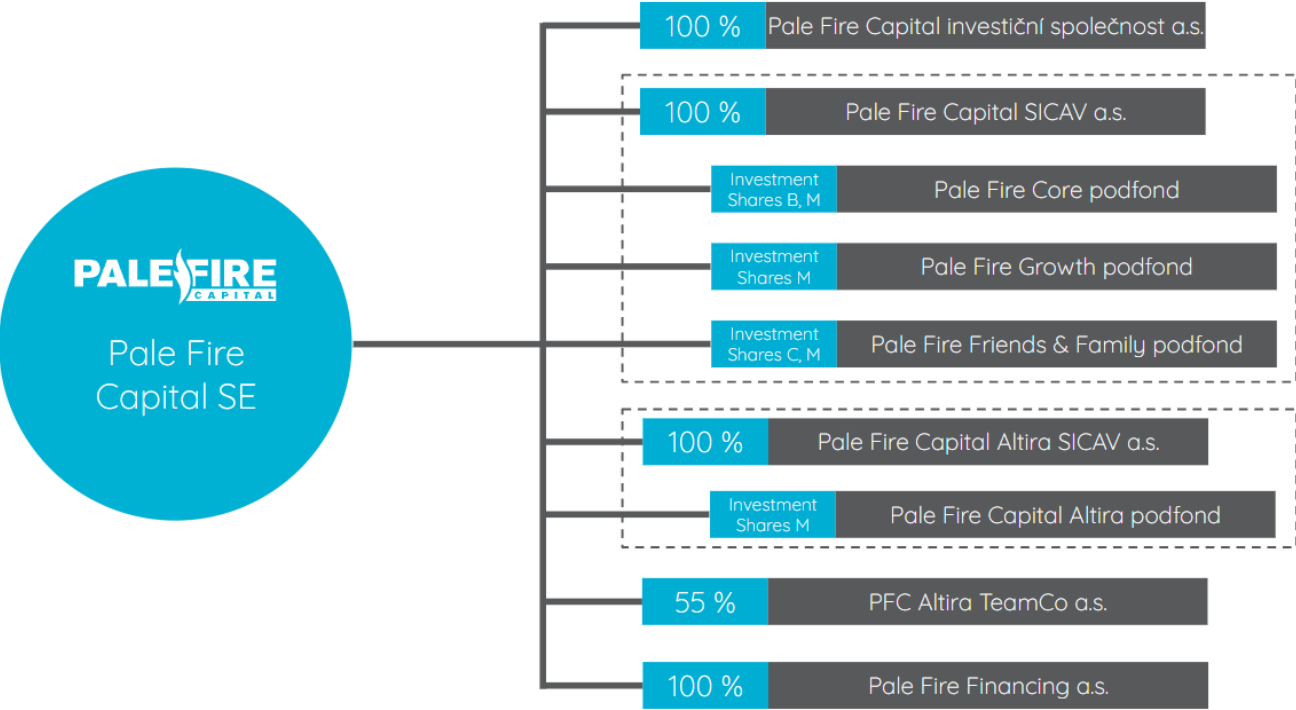
Ručitel si není vědom žádných ujednání, která mohou vést ke změně kontroly Ručitele.

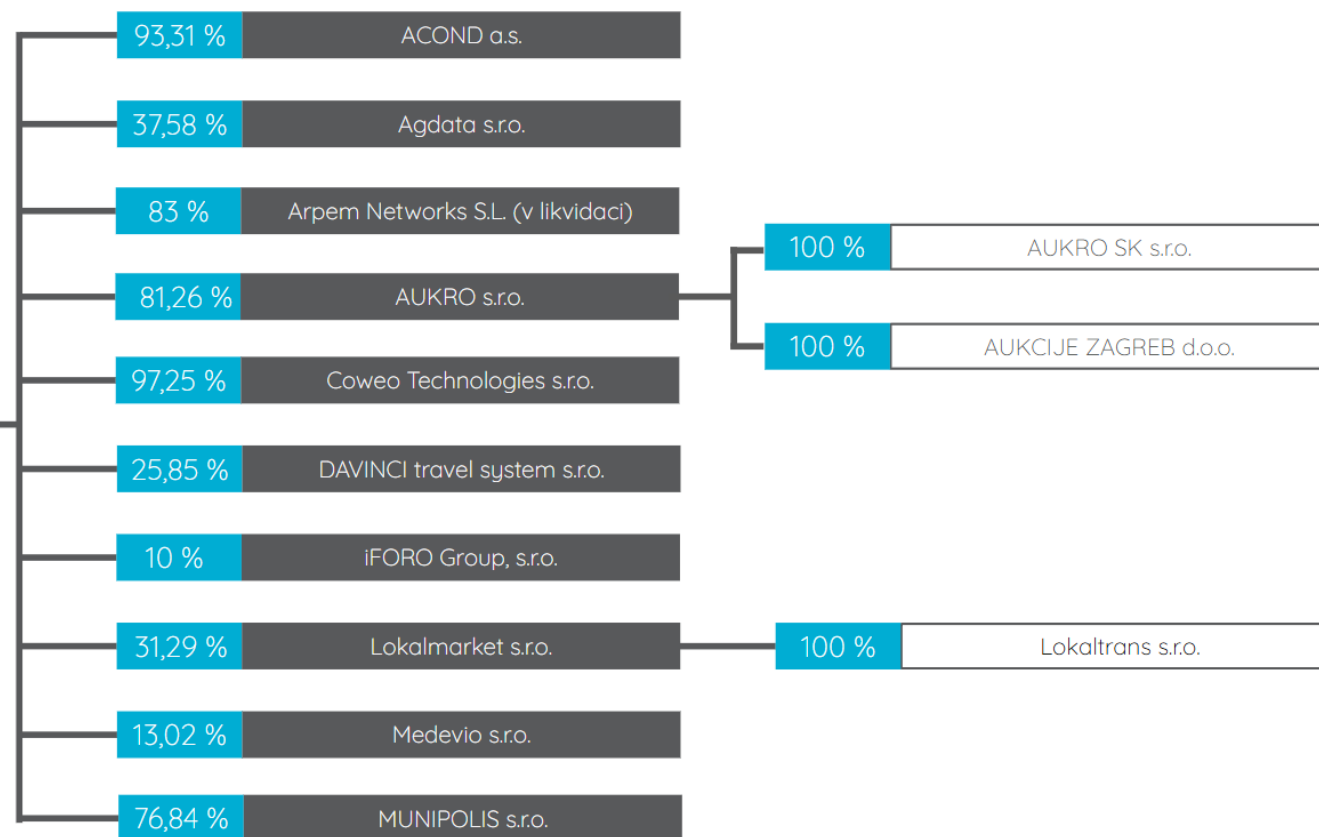
7.2 Skupina PFC

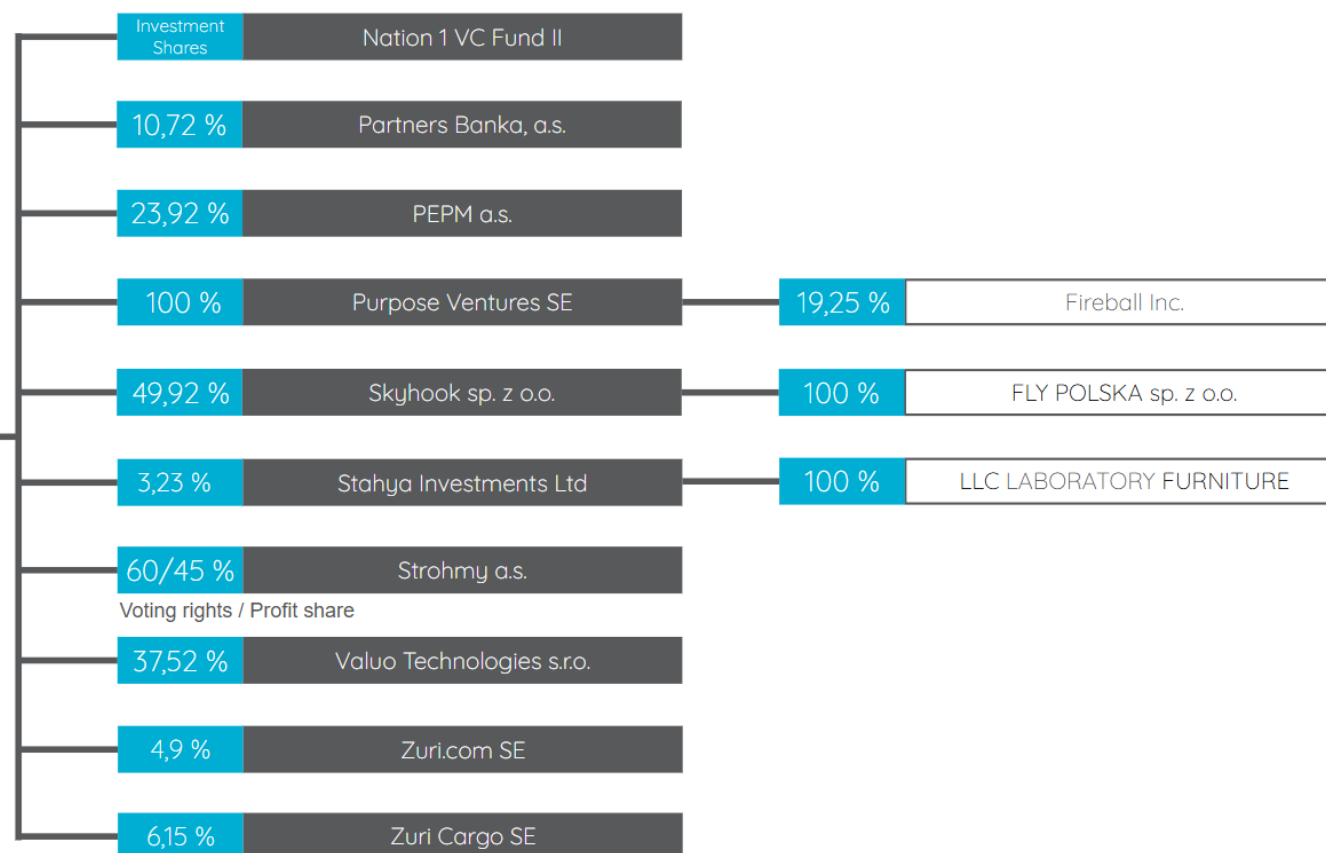
Ručitel je součástí Skupiny PFC, ve které je ovládající osobou. Informace o Významných/Portfoliových společnostech jsou blíže specifikovány v kapitole *Majetkové účasti Ručitele v jiných společnostech*, s výjimkou Emitenta, který je blíže specifikován v kapitole *Údaje o Emitentovi*.

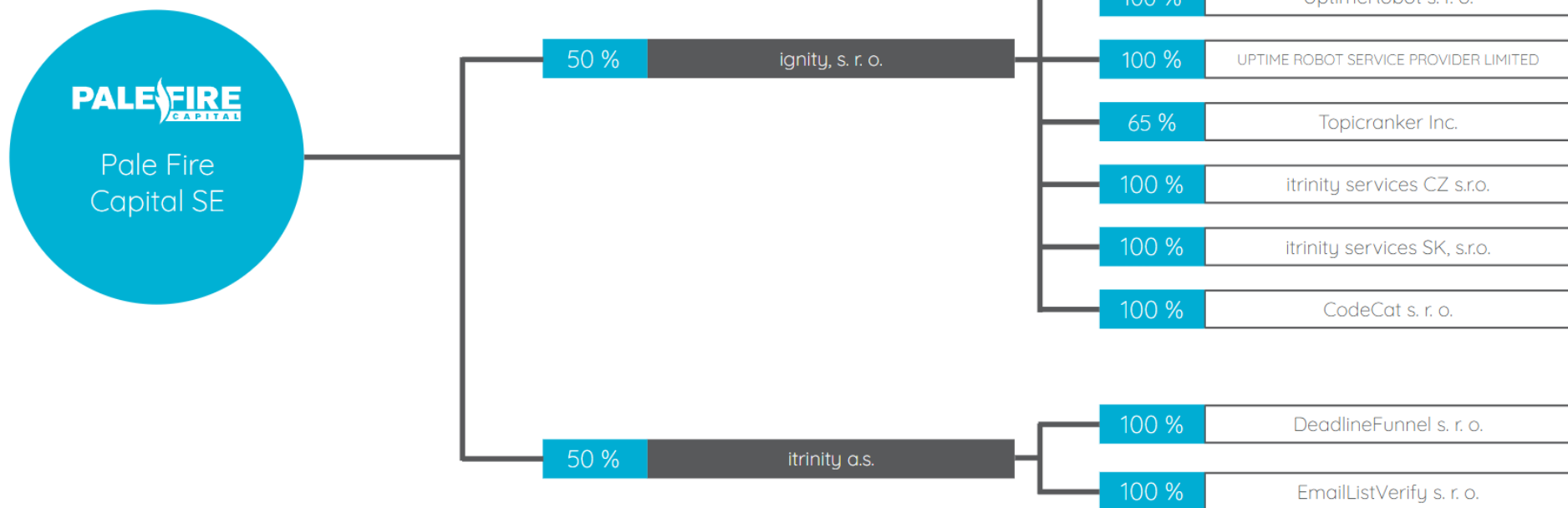
Níže je uvedeno schéma organizační struktury Skupiny PFC spolu s vyznačením vlastnického podílu Emitenta nebo Ručitele na základním kapitálu a hlasovacích právech jednotlivých společností ze Skupiny PFC.

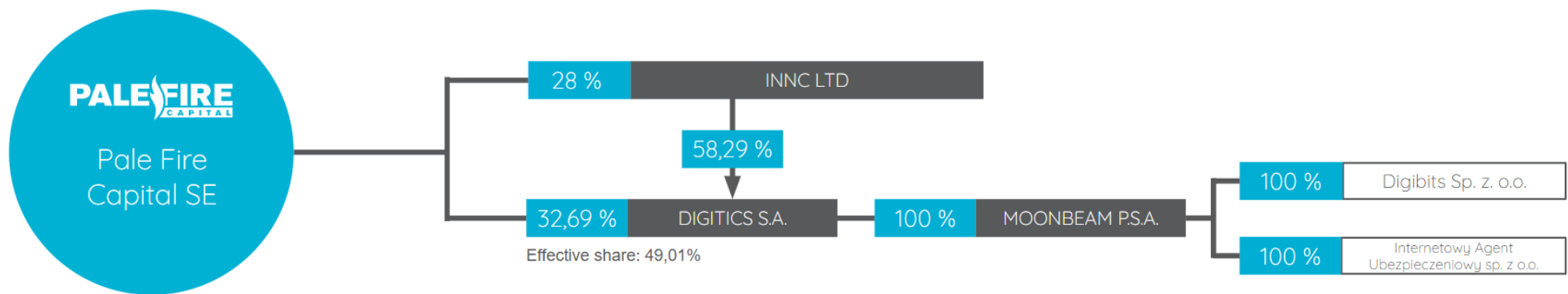
Group Structure

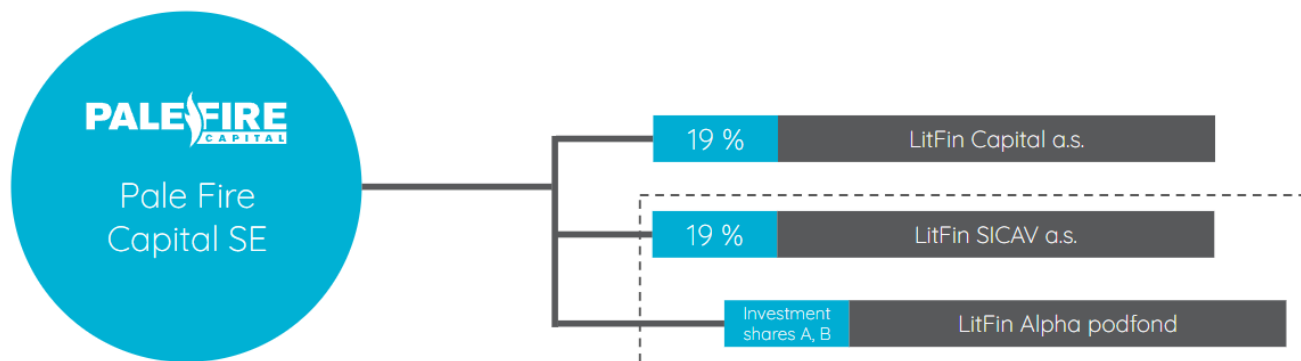












7.3 Závislost Ručitele na společnostech Skupiny PFC

Ručitel je holdingovou společností zabývající se převážně správou vlastních majetkových účastí ve Skupině PFC a poskytováním financování. Proto je Ručitel převážně závislý na dividendových příjmech, splátkách úroků a jistiny z poskytnutých úvěrů Portfoliovým společnostem, případně na příjmech z prodeje účastí v Portfoliových společnostech. Za rok 2025 dosáhly dividendové příjmy od Portfoliových společností 282.041.000 Kč (2024: 139.155.000 Kč). Schopnost Ručitele plnit své povinnosti bude významně ovlivněna hodnotou jeho majetkových účastí a finanční a hospodářskou situací jednotlivých Portfoliových společností. Tato závislost je prohloubena vzhledem k tomu, že Ručitel poskytl a bude poskytovat Portfoliovým společnostem financování formou zápůjčky nebo úvěru. Případná neschopnost příslušné Portfoliové společnosti splatit danou zápůjčku nebo úvěr by mohla Ručitele významně poškodit.

Ručitel poskytl k 30. červnu 2026 Portfoliovým společnostem následující zápůjčky a úvěry (v tis. Kč):

Dlouhodobé zápůjčky a úvěry

Obchodní jméno společnosti	Úroková sazba	Datum splatnosti	Měna	Jistina	Naběhlý úrok	Celkem
Purpose Ventures SE	4 % p.a.	18. dubna 2030	CZK	23.452	1.537	24.990
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba (brutto)						24.990
Opravná položka						-24.990
INNC Ltd.	7 % p.a.	2028 - 2031	PLN	21.528	1.104	22.632
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv						22.632
Celkem				44.980	2.641	22.632

Krátkodobé zápůjčky a úvěry

Obchodní jméno společnosti	Úroková sazba	Datum splatnosti	Měna	Jistina	Naběhlý úrok	Celkem
Digitics S.A.	7 % p.a.	31. prosince 2026	PLN	16.396	5.525	21.921
INNC Ltd.	1,95 % a 731. % p.a.	31. prosince 2026	PLN	89.335	48.944	138.279
LitFin Capital a.s.	20 % p.a.	4. září 2026	EUR	24.260	8.707	32.967
Moonbeam P.S.A.	12,5 % p.a.	31. prosince 2026	PLN	0	9.298	9.298
Skyhook sp. z o.o.	7 % p.a.	31. prosince 2026	PLN	63.529	5.120	68.649
Celkem				193.520	77.594	271.114

Závislost Ručitele na svých akcionářích vyplývá z jejich majetkových podílů, podílů na hlasovacích právech a z přijatých úvěrů od akcionářů.

8 Informace o trendech

8.1 Žádná významná negativní změna

Ručitel prohlašuje, že od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky Ručitele nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Ručitele. Ručitel dále prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které byly uveřejněny finanční údaje, nedošlo k významné změně finanční situace Skupiny PFC.

8.2 Informace o známých trendech

K hlavním makroekonomickým a technologickým trendům, které ovlivňují podnikání Skupiny PFC, patří pokračující digitalizace, rostoucí adopce online služeb napříč generacemi a globální rozvoj technologií umělé inteligence.

Portfolio Skupiny PFC je z hlediska tržních rizik a trendů strategicky diverzifikováno. Na jedné straně stojí společnosti, které těží z rozvoje lokální e-commerce a digitalizace služeb ve střední Evropě, jako je například online tržiště Aukro (působící v ČR a expandující do zahraničí) či polský insurtechový lídr Mubi (ovlivněný růstem online prodeje finančních a pojistných produktů).

Na druhé straně stojí společnosti, jejichž růst je tažen globálními trendy v oblastech jako je zdravý životní styl, sportovní technologie či udržitelnost a energetická transformace. Tyto globální a nadregionální trendy přímo podporují expanzi indoor cyklistické platformy Rouvy nebo výrobce tepelných čerpadel Acond. Skupina je dále ovlivňována vývojem na vyspělých kapitálových trzích v USA, a to zejména prostřednictvím svého významného podílu ve společnosti Groupon.

Na celosvětové úrovni dosáhl v roce 2025 růst maloobchodních tržeb realizovaných prostřednictvím internetu 6,8 % (2024: 7,7 %) a podílel se na celkových maloobchodních prodejkách 20,5 % (2019: 19,9 %).⁷ V České republice dosáhly maloobchodní tržby za rok 2025 realizované prostřednictvím internetu meziroční růstu o 3,8 % (2024: + 18,2 %), a to i přestože celkové maloobchodní tržby rostly v roce 2025 pouze o 3,5 % (2024: + 4,6 %).^{8 9}

Obrat internetových obchodů v ČR činil v roce 2015 více než 81 miliard Kč¹⁰, v roce 2025 činil 206 miliard Kč a zaznamenal tak průměrný roční růst o více než 9,7 % p.a., přičemž mezi roky 2024 a 2025 byl meziroční růst kolem 6 %.¹¹

Růst e-commerce v České republice je umožněn rozvojem technologií¹², např:

- rostoucí penetrací internetu – v roce 2025 mělo 88,5 % domácností přístup k internetu (2015: 75,7 %),
- rostoucí penetrací chytrých telefonů – v roce 2025 mělo chytrý telefon již 85,8 % osob,
- vysokým počtem telefonů s aktivní datovou službou pro přístup k internetu – v roce 2025 používalo 11.575.000 uživatelů SIM karty pro datové služby.

⁷ Zdroj: <https://www.emarketer.com/content/worldwide-retail-ecommerce-forecast-2025#page-report>

⁸ Zdroj: <https://csu.gov.cz/rychle-informace/maloobchod-prosinec-2025>

⁹ <https://csu.gov.cz/rychle-informace/maloobchod-prosinec-2024#:~:text=Tr%C5%BEby%20v%20maloobchod%C4%9B%20se%20v,mezim%C4%9Bs%C3%AD%C4%8Dn%C4%9B%20o%201%2C0%20%25.>

¹⁰ Zdroj: <https://www.apek.cz/clanky/ceska-e-komerce-v-roce-2015-predcila-ocekavani-ru>

¹¹ Zdroj: <https://heureka.group/cz-cs/o-nas/tiskove-centrum/tiskove-zpravy/e-commerce-insider-2025-obrat-206-miliard-potvrzuje-rust-a-blizi-se-rekordum/>

¹² Zdroj: <https://csu.gov.cz/produkty/informacni-spolecnost-v-cislech-2026>

Skupina PFC reflektuje, že po období mimořádného růstu v letech 2020–2022 v důsledku koronavirové pandemie došlo na globálním i lokálním trhu ke stabilizaci a normalizaci sektoru e-commerce. Navzdory návratu k standardním meziročním tempům růstu se potvrdil předpoklad Skupiny, že strukturní změna spotřebitelského chování a masivní příklon k online transakcím jsou trvalé. Skupina PFC je díky svému diverzifikovanému portfoliu zahrnujícímu jak zavedené e-commerce platformy (Aukro), tak rychle rostoucí SaaS a sport-tech projekty (Rouvy, UptimeRobot) a moderní výrobní kapacity (Acond) schopna na těchto dlouhodobých trendech participovat a realizovat stabilní výnosy.

Zatímco v minulosti bylo portfolio částečně ovlivněno vnějšími šoky (včetně omezení v segmentu služeb a volného času v období 2020–2021), aktuální strategie Skupiny se soustředí na zvyšování podílu v technologických a digitálních platformách s vysokou marží. Tyto společnosti vykazují vysokou míru provozní odolnosti a schopnost škálování, což minimalizuje dopady případných lokálních ekonomických výkyvů na celkovou výkonnost Skupiny PFC.

8.2.1 Závazky a události s očekávaným vlivem do konce roku 2026

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu si je Ručitel vědom následujících závazků a událostí, které mohou mít významný vliv na vyhlídky Skupiny PFC do konce roku 2026:

- dne 12. října 2026 je splatná jmenovitá hodnota Stávajících dluhopisů vydaných Emitentem, z nichž k datu tohoto Prospektu zůstává nesplacena jistina ve výši 748.450.000 Kč, spolu s posledním úrokovým výnosem; Emitent hodlá tyto Stávající dluhopisy splatit, resp. vyměnit za Dluhopisy, z výtěžku Emise (viz kapitola Použití výtěžku),
- v návaznosti na to je dne 1. října 2026 splatný úvěr poskytnutý Emitentem Ručiteli z výtěžku emise Stávajících dluhopisů, včetně naběhlého úrokového výnosu,
- vydání Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 750.000.000 Kč (s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč), zřízení Zajištění a přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP,
- po splacení dluhopisů PALE F.F. 5,75/26 Ručitel předpokládá převzetí zajištění úvěrů společnosti ACOND a.s. poskytnutých Československou obchodní bankou, a.s., a to formou zástavního práva k pohledávkám z bankovního účtu Ručitele s peněžním kolaterálem ve výši 40.000.000 Kč (viz též čl. 4.1 Emisních podmínek).

Kromě výše uvedeného si Ručitel není k datu vyhotovení tohoto Prospektu vědom žádných dalších závazků nebo událostí, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Skupiny PFC do konce roku 2026.

9 Prognózy nebo odhady zisku

Ručitel nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím požadavky Nařízení o prospektu, proto nebyly do Prospektu zahrnuty.

10 Správní, řídicí a dozorčí orgány Ručitele

10.1 Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem Ručitele. Představenstvu přísluší obchodní vedení Ručitele. Představenstvo zajišťuje řádné vedení účetnictví, předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou, konsolidovanou, případně mezitímní účetní závěrku a v souladu se stanovami také návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztrát. Představenstvu náleží také všechna další působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěřuje jinému orgánu Ručitele. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. V souladu se stanovami Ručitele má představenstvo dva členy. Funkční období člena představenstva je pět let. Pracovní adresa představenstva je sídlo Ručitele.

Členy představenstva Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Dušan Šenkypí	Předseda představenstva
Den vzniku funkce:	31. března 2026
Den vzniku členství:	31. března 2026
Pracovní adresa:	Jestřábí 493, Osnice, 252 42 Jesenice
Další činnosti a angažmá:	HC Energie Karlovy Vary s.r.o. (společník) AUKRO s.r.o. (předseda dozorčí rady) IKF Broumovsko s.r.o. (společník) Purpose Ventures SE (člen dozorčí rady) Pale Fire Financing a.s. (člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu) PEPM a.s. (člen statutárního orgánu) Groupon Management, LLC - Czech Branch (zastoupení právnické osoby statutárního orgánu zřizovatele) Pale Fire Capital investiční společnost a.s. (člen statutárního orgánu) PFC Ember Holding a.s. (člen statutárního orgánu)
Petr Krajíček	Člen představenstva
Den vzniku členství:	31. března 2026
Pracovní adresa:	U Floriána 402/11, Koloděje, 190 16 Praha 9
Další činnosti a angažmá:	Chenen Servisní a.s. (člen dozorčí rady) ACOND a.s. (člen dozorčí rady) Proxylevel s.r.o. (člen statutárního orgánu) FirmCare s.r.o. (člen statutárního orgánu) Acardi s.r.o. (člen statutárního orgánu a společník) Petriot, s.r.o. (člen statutárního orgánu a společník) teamIT s.r.o. (prokurista) Divadelní spolek LASO (člen statutárního orgánu) Geisslers Institut, z.ú. (revizor) Pale Fire Financing a.s. (člen statutárního orgánu) itrinity services CZ s.r.o. (člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu) Strohmy a.s. (člen dozorčí rady) PEPM a.s. (člen dozorčí rady) REZOLT, z.ú. (člen statutárního orgánu) itrinity a.s. (člen dozorčí rady) Pale Fire Capital investiční společnost a.s. (člen statutárního orgánu) PFC Altira TeamCo a.s. (člen statutárního orgánu) PFC Ember a.s. (člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital Altira SICAV a.s. (zastoupení právnické osoby ve statutárním orgánu) PFC Ember Holding a.s. (člen statutárního orgánu)

Jan Černý	Člen představenstva
------------------	----------------------------

Den vzniku členství:	6. května 2026
Pracovní adresa:	Mikanova 3260/1, Záběhlice, 106 00 Praha 10
Další činnosti a angažmá:	Terasy Kralupy a.s. (člen dozorčí rady) APX Investment s.r.o. (společník a člen statutárního orgánu) BHM Group Gamma a.s. (člen statutárního orgánu) BHM Real Estate Gamma a.s. (člen dozorčí rady) BHM Real Estate Delta a.s. (člen dozorčí rady) Celeste Properties a.s. (člen statutárního orgánu) Bytové družstvo Resort Na Výsluní 1 (člen kontrolního orgánu) Bytové družstvo Resort Na Výsluní 2 (člen kontrolního orgánu) Nadační fond pro rozvoj středních Čech (člen statutárního orgánu) PFC Altira TeamCo a.s. (člen statutárního orgánu)

10.2 Dozorčí rada

Dozorčí rada je nejvyšším kontrolním orgánem Ručitele. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti představenstva a na činnost Ručitele. V souladu se stanovami Ručitele má dozorčí rada tři členy, které volí a odvolává valná hromada Ručitele. Funkční období člena dozorčí rady je pět let.

Členy Dozorčí rady Ručitele k datu tohoto Prospektu jsou:

Jan Barta	Předseda dozorčí rady
------------------	------------------------------

Den vzniku funkce:	31. března 2026
Den vzniku členství:	31. března 2026
Pracovní adresa:	Na bateriích 104/35, Břevnov, 162 00 Praha 6
Další činnosti a angažmá:	Proxylevel s.r.o. (člen statutárního orgánu) Proxylevel s.r.o. (společník) IKF Broumovsko s.r.o. (společník) České priority, z. ú. (zakladatel a člen správní rady) Pale Fire Financing a.s. (člen dozorčí rady) PEPM a.s. (člen statutárního orgánu) REZOLT, z.ú. (zakladatel a člen správní rady)

David Holý	Člen dozorčí rady
-------------------	--------------------------

Den vzniku členství:	31. března 2026
Pracovní adresa:	K Vrbičkám 820/34, 664 48 Moravany
Další činnosti a angažmá:	ACOND a.s. (člen statutárního orgánu) CONDOR CAPITAL, a.s. (jediný akcionář a člen statutárního orgánu) Pale Fire Capital SICAV a.s. (člen dozorčí rady) Pale Fire Capital investiční společnost a.s. (člen dozorčí rady) Pale Fire Capital Altira SICAV a.s. (člen dozorčí rady)

Jiří Ponrt**Člen dozorčí rady**

Den vzniku členství:	6. května 2026
Pracovní adresa:	Na Ježově 339, 251 66 Mirošovice
Další činnosti a angažmá:	Gradus Primus s.r.o. (společník a člen statutárního orgánu) PEPM a.s. (člen dozorčí rady)

10.3 Prohlášení o střetu zájmů a dodržování režimu řádného řízení a správy společnosti

Ručitel si je vědom skutečnosti, že může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že jsou členové orgánů Ručitele rovněž členy orgánů dalších společností, které spadají do Skupiny PFC, a sledují tak zájmy své, i zájmy těchto společností či zájmy jimi ovládaných osob.

Ručiteli je znám střet zájmů Petra Krajíčka, který je jednatelem společnosti FirmCare s.r.o. poskytující Společnostem ze Skupiny PFC účetní služby za úplatu.

Ručitel dodržuje veškeré požadavky na řádnou správu a řízení Ručitele, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména dle Občanského zákoníku a Zákona o obchodních korporacích. Ručitel se při svojí správě a řízení neřídí pravidly stanovenými v jakémkoliv kodexu správy a řízení společností, jelikož se řídí požadavky na správu a řízení společnosti danými právními předpisy, což považuje za dostatečné.

11 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a o zisku a o ztrátách Ručitele**11.1 Vybrané historické finanční údaje Ručitele**

Níže uvedené údaje pocházejí z konsolidované účetní závěrky Ručitele za roky 2023, 2024 a 2025. Aktivní strana bilance je tvořena zejména účastmi v portfoliových společnostech (26 % celkových aktiv k 31. prosinci 2025) a poskytnutými zápůjčkami (74 % celkových aktiv k 31. prosinci 2025). Pasivní strana bilance je tvořena vlastním kapitálem (61 % celkových pasiv k 31. prosinci 2025) a přijatými půjčkami od akcionářů Ručitele (22 % celkových aktiv k 31. prosinci 2025).

v tis. Kč	2023	2024	2025
Aktiva celkem	5.279.490	6.108.983	7.991.663
Dlouhodobý finanční majetek	2.786.874	2.898.661	4.589.099
Vlastní kapitál	1.585.177	2.197.097	4.260.480
Dlouhodobé závazky	2.545.453	2.534.642	1.776.791
Tržby	1.932.704	4.883.375	7.218.106
Výnosy z dlouhodobého fin. majetku	257.010	313.366	298.553

Náklady vynaložené na prodané podíly	31.123	263.241	153.919
Finanční výsledek hospodaření	322.030	6.081	56.776
Výsledek hospodaření po zdanění	459.658	414.222	281.723

Zdroj: konsolidovaná, auditovaná účetní závěrka Ručitele za roky 2023, 2024 a 2025

Výnosy Ručitele pocházejí zejména z Portfoliových společností ze Skupiny PFC z přijatých dividend a z poskytnutých půjček. Náklady Ručitele jsou tvořeny zejména nákladovými úroky z přijatých půjček akcionářů Ručitele a náklady na prodané podíly. Za rok 2025 dosáhl Ručitel výsledku hospodaření po zdanění ve výši 281.723.000 Kč (v roce 2024: 414.222.000 Kč). V roce 2025 dosáhl čistý finanční dluh Ručitele 2.082.672.000 Kč (v roce 2024: 2.543.788.000 Kč).

11.2 Alternativní výkonnostní ukazatele

Tento Prospekt obsahuje vybrané finanční údaje a ukazatele, které nejsou vypočítány v souladu s IFRS ani CAS a jsou považovány za alternativní výkonnostní ukazatele definované v „ESMA Obecné pokyny – Alternativní výkonnostní ukazatele“ vydaných Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy a platných od 5. října 2015. (**GAAP** a tyto společně jako **Alternativní výkonnostní ukazatele**). Alternativní výkonnostní ukazatele jsou někdy používány investory, finančními analytiky či jinými zainteresovanými stranami jako dodatečné ukazatele k posouzení efektivity hospodaření společností či jejich schopnosti používat výnosy z podnikání na placení dluhové služby, kapitálových nákladů a provozních nákladů.

Samotné Alternativní výkonnostní ukazatele neposkytují dostatečný podklad ke srovnání výkonnosti Skupiny PFC či společností ze Skupiny PFC a nenahrazuje jiné výkonnostní ukazatele uvedené v účetních výkazech jako čistý zisk, provozní zisk, peněžní toky z provozní činnosti, finanční činnosti nebo investiční činnosti nebo jiné údaje či ukazatele stanovené dle IFRS, CAS nebo GAAP a neměly by být hodnoceny samostatně bez současného posouzení finančních údajů uvedených v účetních výkazech Významných společností a Ručitele.

Emitent uvádí Alternativní výkonnostní ukazatele, protože věří, že tyto údaje ukazují trendy v podnikání Významných společností a Ručitele, které mohou být příslušným investorům a finančním analytikům nápomocné.

Zohlednění agregované pro-rata úpravy ve finančních údajích Skupiny PFC znamená, že (i) příslušné finanční údaje společností z Pro-rata parametru skupiny PFC (jak je tento pojem definován níže) (vycházející z individuálních účetních závěrek) jsou vynásobeny výší přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na takové jednotlivé společnosti ze Skupiny PFC v procentuálním vyjádření a příslušné finanční údaje Ručitele se násobí 100 %, (ii) a poté jsou takto stanovené finanční údaje sečteny. Agregovaná pro-rata úprava tak zohledňuje skutečnou výši kapitálové účasti Ručitele v dané společnosti. V případě akvizic realizovaných v průběhu účetního období jsou v agregovaných pro-rata finančních údajích akvizice zohledněny jako by se udály k začátku příslušného účetního období.

Pro-rata parametr skupiny PFC znamená společnosti spadající do Skupiny PFC ke konci sledovaného období (**Pro-rata parametr skupiny PFC**). Sledované období v této kapitole jsou roky 2024 a 2025. Do Pro-rata parametru skupiny PFC za sledované období spadaly vedle Ručitele jeho

Portfoliové společnosti uvedené v tabulce níže. Tabulka zároveň podává informace o velikosti přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele ke konci roků 2024 a 2025.

Portfoliová společnost	podíl na ZK (%) k 31. prosinci 2024	podíl na ZK (%) k 31. prosinci 2025
ACOND a.s.	34,99 %	93,31 %
Agdata s.r.o.	37,58 %	37,58 %
Arpem Networks S.L. ¹³	83,00 %	83,00 %
AUKRO s.r.o.	81,26 %	81,26 %
Coweo Technologies s.r.o.	77,75 %	97,25 %
DAVINCI travel system s.r.o.	25,85 %	25,85 %
Digitics S.A.	49,01 % (efektivní podíl)	49,01 % (efektivní podíl)
iFORO Group, s.r.o.	49,00 %	10 %
ignity, s.r.o.	50,00 %	50,00 %
INNC Ltd.	28,00 %	28,00 %
Lokalmarket s.r.o.	31,29 %	31,29 %
MUNIPOLIS s.r.o.	82,78 %	82,78 %
PEPM a.s.	23,92 %	23,92 %
Purpose Ventures SE	80,00 %	100,00 %
ROUVY, SE	59,70 %	59,70 %
Skyhook sp. z o.o.	49,92 %	49,92 %
Strohmy a.s.	45 % podíl na zisku a 60 % podíl na hlasovacích právech	45 % podíl na zisku a 60 % podíl na hlasovacích právech
Valuo Technologies s.r.o.	37,52 %	37,52 %

Zdroj: konsolidovaná účetní závěrka Ručitele za roky 2024 a 2025

Růst tržeb y-o-y

Růst tržeb y-o-y (year-over-year) vyjadřuje meziroční procentuální změnu tržeb příslušné Významné společnosti. Vypočte se tak, že se rozdíl mezi tržbami za běžné účetní období a tržbami za předchozí účetní období vydělí tržbami za předchozí účetní období, a výsledek se vyjádří v

¹³ Společnost Arpem Networks S.L. je v likvidaci.

procentech. Tržbami se pro účely tohoto ukazatele rozumí součet tržeb z prodeje výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží vykázaných ve výkazu zisku a ztráty příslušné společnosti za příslušné účetní období.

Aukro

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	239.161	258.712	307.963
Růst tržeb y-o-y	8,70 %	8,17 %	19,04 %

Coweo Technologies

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	127.657	141.669	149.857
Růst tržeb y-o-y	14,03 %	10,98 %	5,78 %

Skupina itrinity

v USD	2023	2024	2025
Tržby	8.825.804	16.461.260	24.617.605
Růst tržeb y-o-y	36,88 %	86,51 %	49,55 %

Strohmy

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	994.415	3.616.046	5.558.455
Růst tržeb y-o-y	-	263,64 %	53,72 %

EBITDA

EBITDA je vypočtena jako výsledek hospodaření z provozní činnosti (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) zvýšený o odpisy dlouhodobého hmotného a amortizaci nehmotného majetku (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) a snížený o výši splátek vyplývajících z leasingové smlouvy nebo smlouvy o nákupu na splátky, která by se v souladu se standardem IFRS platným před 1. lednem 2019 považovala za operativní leasing či nájem, a to za příslušný finanční rok dané společnosti.

EBITDA pro každou z Významných společností za roky 2023, 2024 a 2025 je následující:

Aukro

v tis. Kč	2023	2024	2025
-----------	------	------	------

Provozní výsledek hospodaření	67.420	63.288	76.410
+ Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	6.035	838	669
+ Amortizace dlouhodobého nehmotného majetku	20.135	27.002	33.728
– Splátky leasingu nebo nákupu na splátky	0	0	0
EBITDA	70.067	93.320	112.582

Coweo Technologies

v tis. Kč	2023	2024	2025
Provozní výsledek hospodaření	54.093	72.911	72.059
+ Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	304	0	0
+ Amortizace dlouhodobého nehmotného majetku	500	2.049	5.857
– Splátky leasingu nebo nákupu na splátky	0	0	0
EBITDA	54.689	74.960	77.914

Skupina itrinity

v USD	2023	2024	2025
Provozní výsledek hospodaření	3.764.842	5.223.293	6.737.766
+ Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	0	0	0
+ Amortizace dlouhodobého nehmotného majetku	5.374.154	6.392.049	8.973.875
– Splátky leasingu nebo nákupu na splátky	0	0	0
EBITDA	9.138.996	11.615.342	15.711.641

Strohmy

v tis. Kč	2023	2024	2025
-----------	------	------	------

Provozní výsledek hospodaření	72.876	276.166	158.600
+ Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	150	468	886
+ Amortizace dlouhodobého nehmotného majetku	300	1.442	4.263
– Splátky leasingu nebo nákupu na splátky	0	0	0
EBITDA	73.326	277.626	161.839

Pro-rata agregovaná EBITDA

Pro-rata agregovaná EBITDA znamená součet EBITDA každé společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC vynásobený procentem odpovídajícím přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této společnosti. Přičemž pokud došlo k realizaci jakékoliv akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na takové společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC, ze strany Ručitele nebo jiné společnosti, v níž má Ručitel přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu příslušného sledovaného období, za nějž je tento ukazatel stanoven, má taková událost pro účely výpočtu EBITDA předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře účetním pracovníkem Ručitele, jako by se tato událost uskutečnila v první den příslušného sledovaného roku (přičemž, pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více EBITDA použitých pro účely výpočtu Pro-rata agregované EBITDA, tato položka bude započtena pouze jednou). Při stanovení EBITDA společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC pro účely výpočtu Pro-rata agregované EBITDA mohou být použity účetní výkazy dostupné za poslední příslušný finanční rok.

Pro-rata agregovaný výnos

Pro-rata agregovaný výnos znamená součet tržeb z prodeje výrobků a služeb (vycházející z údajů příslušné individuální účetní závěrky) každé společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC vynásobený procentem odpovídajícím přímé nebo nepřímé kapitálové účasti Ručitele na této společnosti. Přičemž pokud došlo k realizaci jakékoliv akvizice, divestice, zvýšení či snížení podílů na základním kapitálu či obdobné události na takové společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC, ze strany Ručitele nebo jiné společnosti, v níž má Ručitel přímou nebo nepřímou kapitálovou účast, která se udála po prvním dnu příslušného sledovaného období, za nějž je tento ukazatel stanoven, má taková událost pro účely výpočtu výnosu předběžný (*pro forma*) účinek stanovený v dobré víře účetním pracovníkem Ručitele, jako by se tato událost uskutečnila v první den příslušného sledovaného období (přičemž, pokud by mělo dojít k započtení jakékoliv položky do více výnosů použitých pro účely výpočtu Pro-rata agregovaných výnosů, tato položka bude započtena pouze jednou). Při stanovení výnosů společnosti z Pro-rata parametru skupiny PFC pro

účely výpočtu Pro-rata agregovaných výnosů mohou být použity účetní výkazy dostupné za poslední příslušný finanční rok.

EBITDA marže

EBITDA marže znamená procentuální podíl EBITDA na tržbách příslušné společnosti.

EBITDA marže pro každou z Významných společností za roky 2023, 2024 a 2025 je následující:

Aukro

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	239.161	258.712	307.963
EBITDA	70.067	93.320	112.582
EBITDA marže	29,3 %	35,7 %	36,8 %

Coweo Technologies

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	127.657	141.669	149.857
EBITDA	54.689	74.960	77.914
EBITDA marže	42,8 %	52,9 %	52 %

Skupina itrinity

v USD	2023	2024	2025
Tržby	8.825.804	16.461.260	24.617.605
EBITDA	9.138.996	11.615.342	15.711.641
EBITDA marže	103,55 %	70,56 %	63,82 %

Strohmy

v tis. Kč	2023	2024	2025
Tržby	994.415	3.616.046	5.558.455
EBITDA	73.326	277.626	161.839
EBITDA marže	7,37 %	7,68 %	2,91 %

GMV

Gross merchandise volume (**GMV**) znamená celkovou hodnotu zboží, jehož prodej byl zprostředkován prostřednictvím společnosti Aukro.

GMV pro Aukro za roky 2023, 2024 a 2025 je následující:

Aukro

v tis. Kč	2023	2024	2025
GMV	3.300.000	3.000.000	3.300.000

CAGR

Compound annual growth rate (**CAGR**) znamená složenou roční míru růstu vypočtenou jako geometrický průměr z počítaných hodnot. Vyjadřuje konstantní roční procentuální růst, který by spojoval počáteční a konečnou hodnotu za určité časové období. Vypočítává se na základě následujícího vzorce:

$$\text{CAGR} = (\text{„Konečná hodnota“} / \text{„Počáteční hodnota“})^{(1/t)} - 1$$

(kde *t* představuje počet let mezi počáteční a konečnou hodnotou).

Celková NAV z investiční činnosti a Růst NAV y-o-y

Celková NAV z investiční činnosti představuje souhrnnou hodnotu vydaných investičních akcií příslušného podfondu SICAV k rozvahovému dni, vypočtenou jako rozdíl mezi celkovými aktivy a celkovými cizími zdroji příslušného podfondu (**Celková NAV z investiční činnosti**). Celková NAV z investiční činnosti odpovídá položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ v účetní závěrce SICAV.

Růst NAV y-o-y (year-over-year) vyjadřuje meziroční procentuální změnu Celkové NAV z investiční činnosti příslušného podfondu. Vypočte se tak, že se rozdíl mezi Celkovou NAV za běžné účetní období a Celkovou NAV za předchozí účetní období vydělí Celkovou NAV za předchozí účetní období, a výsledek se vyjádří v procentech (**Růst NAV y-o-y**). Růst NAV y-o-y tak vyjadřuje, o kolik procent se celkově zvýšil nebo snížil objem majetku spravovaného v příslušném podfondu SICAV (celková hodnota všech vydaných investičních akcií) v porovnání s předchozím rokem.

Podfond Core

v tis. Kč	2023	2024	2025
Aktiva celkem	3.246.784	3.016.455	3.713.169
Cizí zdroje celkem	830.039	121.692	117.242
Celkové NAV z investiční činnosti*	2.416.745	2.894.763	3.595.927
Růst NAV y-o-y*	-	+19,78 %	+24,22 %

Podfond Growth

v tis. Kč	2023	2024	2025
Aktiva celkem	61.247.579	34.308.154	61.774.673
Cizí zdroje celkem	46.473.647	22.353.460	35.173.570
Celkové NAV z investiční činnosti	14.773.932	11.954.694	26.601.103
Růst NAV y-o-y	-	-19,08 %	+122,52 %

Hodnota IAB Podfondu Core

Hodnota Investiční akcie třídy B Podfondu Core (**IAB**) je vypočtena jako podíl části čistých aktiv připadajících na třídu IAB a počtu vydaných IAB ke dni ocenění. Čistá aktiva IAB se rovnají rozdílu Celkové NAV z investiční činnosti Podfondu Core a části čistých aktiv připadajících na Investiční akcie třídy M Podfondu Core (**IAM Podfondu Core**), přičemž čistá aktiva IAM Podfondu Core jsou navyšována o správcovskou a výkonnostní redistribuci z třídy IAB.

v tis. Kč	2023	2024	2025
Celkové NAV z investiční činnosti	2.416.745	2.894.763	3.595.927
Podíl Celkové NAV z investiční činnosti připadající na IAB (%)	88,85 %	86,88 %	69,64 %
Čistá aktiva připadající na IAB	2.147.261	2.514.932	2.504.234
Počet vydaných IAB (ks)	1.349.545.165 ks	1.698.130.971 ks	1.698.130.971 ks
Hodnota IAB	1,5911 Kč	1,4810 Kč	1,4747 Kč

Hodnota IAM Podfondu Core

Hodnota IAM Podfondu Core je vypočtena jako podíl části čistých aktiv připadajících na třídu IAM Podfondu Core a počtu vydaných IAM Podfondu Core ke dni ocenění. Čistá aktiva IAM Podfondu Core jsou navyšována o správcovskou a výkonnostní redistribuci z třídy IAB, přičemž část čistých aktiv připadající na třídu IAB se rovná rozdílu Celkové NAV z investiční činnosti Podfondu Core a takto stanovených čistých aktiv IAM Podfondu Core.

v tis. Kč	2023	2024	2025
Celkové NAV z investiční činnosti	2.416.745	2.894.763	3.595.927
Podíl Celkové NAV z investiční činnosti připadající na IAM Podfondu Core (%)	11,15 %	13,12 %	30,36 %
Čistá aktiva připadající na IAM Podfondu Core	269.401	379.690	1.091.636

Počet vydaných IAM Podfondu Core (ks)	1.000.000 ks	1.000.000 ks	1.000.000 ks
Hodnota IAM	269,4012 Kč	379,6903 Kč	1091,6359 Kč

Hodnota IAA Podfondu Growth

Hodnota Investiční akcie třídy A Podfondu Growth (**IAA**) je vypočtena jako podíl části čistých aktiv připadajících na třídu IAA a počtu vydaných IAA ke dni ocenění. Čistá aktiva IAA se rovnají rozdílu Celkové NAV z investiční činnosti Podfondu Growth a části čistých aktiv připadajících na Investiční akcie třídy M Podfondu Growth (**IAM Podfondu Growth**), přičemž čistá aktiva IAM Podfondu Growth jsou navyšována o správcovskou a výkonnostní redistribuci z třídy IAA.

v tis. Kč	2023	2024	2025
Celkové NAV z investiční činnosti	14.773.932	11.954.694	26.601.103
Podíl Celkové NAV z investiční činnosti připadající na IAA (%)	98,51 %	95,99 %	94,32 %
Čistá aktiva připadající na IAA	14.552.885	11.474.849	25.089.101
Počet vydaných IAA (ks)	12.747.796.684 ks	12.342.528.747 ks	12.346.390.737 ks
Hodnota IAM	1,1416 Kč	0,9297 Kč	2,0321 Kč

Hodnota IAM Podfondu Growth

Hodnota IAM Podfondu Growth je vypočtena jako podíl části čistých aktiv připadajících na třídu IAM Podfondu Growth a počtu vydaných IAM Podfondu Growth ke dni ocenění. Čistá aktiva IAM Podfondu Growth jsou navyšována o správcovskou a výkonnostní redistribuci z třídy IAA, přičemž část čistých aktiv připadající na třídu IAA se rovná rozdílu Celkové NAV z investiční činnosti Podfondu Growth a takto stanovených čistých aktiv IAM Podfondu Growth.

v tis. Kč	2023	2024	2025
Celkové NAV z investiční činnosti	14.773.932	11.954.694	26.601.103
Podíl Celkové NAV z investiční činnosti připadající na IAM Podfondu Growth (%)	1,49 %	4,01 %	5,68 %
Čistá aktiva připadající na třídu IAM Podfondu Growth	220.199	479.546	1.511.705
Počet vydaných IAM Podfondu Growth (ks)	1.000.000 ks	1.000.000 ks	1.000.000 ks
Hodnota IAM	220,1992 Kč	479,5459 Kč	1511,7048 Kč

Poměr LTV

Poměr LTV představuje k rozhodnému datu, poměr Pro-rata hodnoty zadluženosti vůči součtu (i) Pro-rata hodnoty podílů, (ii) zůstatku na Vázaných účtech, a (iii) aktuální hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth (jak jsou tyto pojmy definovány v Emisních podmínkách).

Emitent prezentuje Poměr LTV, protože poskytuje investorům relevantní informace o tom, jaký je poměr závazků Skupiny vůči aktivům, kterými Skupina disponuje, tedy informaci o tom, jaké množství aktiv má Skupina k dispozici k případné úhradě svých závazků, včetně dluhů z Dluhopisů.

Jelikož je výpočet tohoto Alternativního výkonnostního ukazatele velmi specificky nastaven konkrétně ve vztahu k plnění finančních kovenantů uvedených v Emisních podmínkách, není možné veškeré údaje obsažené ve výpočtu tohoto Alternativního výkonnostního ukazatele sesouhlasit na položky uvedené v účetních závěrkách Ručitele, neboť byly čerpány z účetních podkladů Ručitele, resp. z Pro-rata hodnoty podílů. Tyto položky jsou ve výpočtech níže označeny „**“.

Následující tabulky uvádí sesouhlasení Poměru LTV Skupiny k 31. prosinci 2025 a k 30. červnu 2026.

Emitent		
(v Kč)	31. prosinci 2025	k 30. červnu 2026
Zadluženost za nebo v souvislosti s:		
a) zapůjčené peněžní prostředky;	759.583.333	758.033.333
b) úvěr na nákup dluhopisů (note purchase facility) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (debentures), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (loan stock) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj;	0	0
c) akcie s přednostním právem na výplatu podílu na vlastních zdrojích nebo na likvidačním zůstatku společnosti (redeemable preference shares);	0	0
d) faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za zpětné postoupení nebo postih (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle CAS, příslušných účetních předpisů nebo IFRS);	0	0
e) Leasing;	0	0
f) jakoukoli derivátovou transakci uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (přičemž pro účely výpočtu výše Zadluženosti se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce);	0	0
g) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (counter-indemnity obligation), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního	0	0

nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (indemnity), záruky (bond), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí (s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby);		
h) částku jakéhokoli dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než sto dvacet (120) dní po termínu dodání;	0*	0*
i) jinou transakci, která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru; nebo	0	0
j) ručení, slib odškodnění (indemnity) nebo obdobný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích a) až i) výše.	0	0
<i>minus</i>		
zadluženost související s účtem cenných papírů, byť vykazující znaky jedné či více kategorií Zadluženosti výše a (ii) jakýkoli dluh podřízený dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (Insolvenční zákon), nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů nebo Finanční záruky	0	0
Pro-rata hodnota zadluženosti	759.583.333	758.033.333
Pro-rata hodnota podílů	4.214.100.000*	3.277.600.000*
Zůstatek na vázaném účtu	225.000.000*	0*
Aktuální hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth	3.303.370.606*	5.028.296.619*
Poměr LTV	9,8 %	9,1 %

Ručitel		
(v Kč)	31. prosinci 2025	k 30. červnu 2026
Zadluženost za nebo v souvislosti s:		
a) zapůjčené peněžní prostředky;	44.804.320	39.717.936
b) úvěr na nákup dluhopisů (note purchase facility) nebo emise dluhopisů (včetně Dluhopisů), dlužní úpisy (debentures), akcie sloužící jako zajištění dluhu třetí osoby (loan stock) nebo jakýkoli jiný podobný nástroj;	0	0
c) akcie s přednostním právem na výplatu podílu na vlastních zdrojích nebo na	0	0

likvidačním zůstatku společnosti (redeemable preference shares);		
d) faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k zpětnému postoupení pohledávek na postupitele nebo postihu v rozsahu potenciální úplaty nebo peněžité náhrady za zpětné postoupení nebo postih (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu (postihu) při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle CAS, příslušných účetních předpisů nebo IFRS);	0	0
e) Leasing;	0	1.524.299
f) jakoukoli derivátovou transakci uzavřenou v souvislosti s ochranou proti výkyvům sazby nebo ceny (příčemž pro účely výpočtu výše Zadluženosti se použije aktuální tržně přeceněná hodnota derivátové transakce);	0	0
g) jakékoli náhradní plnění třetí osobě (counter-indemnity obligation), která splnila dluh dlužníka (včetně regresního nároku) z důvodu ručení, slibu odškodnění (indemnity), záruky (bond), stand-by akreditivu, dokumentárního akreditivu nebo jiného nástroje vydaného bankou nebo finanční institucí (s výjimkou dodavatelského úvěru v souvislosti s běžnou obchodní činností příslušné osoby);	0	0
h) částku jakéhokoli dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy s odloženou účinností v případě, že (i) jedním z hlavních důvodů uzavření smlouvy je získávat prostředky nebo financovat akvizici nebo výstavbu příslušného aktiva (majetku) nebo služby; a (ii) smlouva se týká dodání aktiv (majetku) nebo služeb a platba je splatná víc než sto dvacet (120) dní po termínu dodání;	0*	0*
i) jinou transakci, která má obchodní účinek zápůjčky nebo úvěru; nebo	0	0
j) ručení, slib odškodnění (indemnity) nebo obdobný závazek, který představuje zajištění proti peněžité ztrátě u transakcí uvedených v odstavcích a) až i) výše.	0	0
<i>minus</i>		
zadluženost související s účtem cenných papírů, byť vykazující znaky jedné či více kategorií Zadluženosti výše a (ii) jakýkoli dluh podřízený dle § 172 zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech	0	0

jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (Insolvenční zákon), nebo dluh smluvně podřízený závazkům z Dluhopisů nebo Finanční záruky		
Pro-rata hodnota zadluženosti	44.804.320	41.242.235
Pro-rata hodnota podílů	4.214.100.000*	3.277.600.000*
Zůstatek na vázaném účtu	225.000.000*	0*
Aktuální hodnoty Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth	3.303.370.606*	5.028.296.619*
Poměr LTV	0,6 %	0,5 %

12 Soudní a rozhodčí řízení

Ručitel je jedním ze žalovaných v soudním řízení vedeném v Polské republice, které zahájil minoritní akcionář Portfoliové společnosti Digitics S.A. Žaloba směřuje proti společnosti Digitics S.A., proti všem jejím akcionářům včetně Ručitele a proti dalším žalovaným. Předmětem řízení je transakce uskutečněná v roce 2021, která se týkala podílů ve společnosti Digitics S.A.

Žalobce se domáhá buď (i) převodu části akcií této Portfoliové společnosti a zaplacení částky 100.000.000 PLN se zákonným úrokem od února 2022, a to společně a nerozdílně všemi žalovanými včetně Ručitele, nebo alternativně (ii) zaplacení částky 500.000.000 PLN se zákonným úrokem od února 2022, rovněž společně a nerozdílně. Podle kurzu České národní banky ke dni 31. července 2026 odpovídá částka 100.000.000 PLN částce 561.300.000 Kč a částka 500.000.000 PLN částce 2.806.500.000 Kč.

Předběžná opatření vydaná v průběhu řízení byla v červnu 2026 pravomocně zrušena. Řízení ve věci samé pokračuje a datum jeho ukončení nelze předvídat. Ručitel považuje nároky žalobce za nedůvodné a v řízení se brání všemi dostupnými právními prostředky. Vedení Ručitele nepovažuje plnění z tohoto řízení za pravděpodobné. Možné dopady jsou popsány v kapitole II *Rizikové faktory*.

S výjimkou řízení uvedeného výše neprobíhala za období posledních 12 měsíců předcházejících datu vyhotovení tohoto Prospektu žádná státní, soudní ani rozhodčí řízení (včetně jakýchkoli takových řízení, která probíhají nebo hrozí a o nichž je Ručiteli známo), která by mohla mít nebo měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Ručitele a/nebo Skupiny PFC.

13 Významná změna finanční pozice Ručitele

Od konce posledního finančního období, za které byly uveřejněny finanční údaje Ručitele, nedošlo k žádným významným změnám finanční pozice Ručitele, které by byly v souvislosti s Emisí nebo nabídkou Dluhopisů podstatné, mimo těchto uvedených v Prospektu.

14 Významné smlouvy

- (a) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Dušanem Šenkyplem smlouvu o zápůjčce, která byla následně upravena pozdějšími dodatky. Na základě této smlouvy, ve znění jejích dodatků, se Dušan Šenkypl zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky až do celkové výše 700.000.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročně. V rámci úpravy smluvních vztahů došlo rovněž k prominutí dříve naběhlých úroků ve prospěch Ručitele. Tato zápůjčka v sobě zahrnuje i dřívější závazky Ručitele, které byly v rámci smluvní dokumentace postupně konsolidovány.
- (b) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Janem Bartou smlouvu o zápůjčce, která byla následně upravena pozdějšími dodatky. Na základě této smlouvy, ve znění jejích dodatků, se Jan Barta zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky až do celkové výše

700.000.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročně. V rámci úpravy smluvních vztahů došlo rovněž k prominutí dříve naběhlých úroků ve prospěch Ručitele. Tato zápůjčka v sobě zahrnuje i dřívější závazky Ručitele, které byly v rámci smluvní dokumentace postupně konsolidovány.

- (c) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Davidem Holým smlouvu o zápůjčce, která byla následně upravena pozdějšími dodatky. Na základě této smlouvy, ve znění jejích dodatků, se David Holý zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky až do celkové výše 351.877.089 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročně. V rámci úpravy smluvních vztahů došlo rovněž k prominutí dříve naběhlých úroků ve prospěch Ručitele. Tato zápůjčka v sobě zahrnuje i dřívější závazky Ručitele, které byly v rámci smluvní dokumentace postupně konsolidovány.
- (d) Ručitel uzavřel dne 31. prosince 2019 s Petrem Krajíčkem smlouvu o zápůjčce, která byla následně upravena pozdějšími dodatky. Na základě této smlouvy, ve znění jejích dodatků, se Petr Krajíček zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky až do celkové výše 15.000.000 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročně. V rámci úpravy smluvních vztahů došlo rovněž k prominutí dříve naběhlých úroků ve prospěch Ručitele. Tato zápůjčka v sobě zahrnuje i dřívější závazky Ručitele, které byly v rámci smluvní dokumentace postupně konsolidovány.
- (e) Ručitel uzavřel dne 1. července 2022 s Jiřím Ponrtem smlouvu o zápůjčce, na jejímž základě se Jiří Ponrt zavázal poskytnout Ručiteli peněžní prostředky až do celkové výše 16.821.308 Kč, s dobou splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročně.
- (f) Dne 6. května 2026 uzavřeli Dušan Šenkypl, Jan Barta a David Holý smlouvu o postoupení pohledávky s novým věřitelem Janem Černým, na jejímž základě postoupili část svých pohledávek ze smluv o zápůjčce ze dne 31. prosince 2019 v celkové výši 20.000.000 Kč. Ostatní parametry zápůjčky, včetně doby splatnosti do 31. prosince 2031 a bezúročnosti, zůstávají beze změny.

15 Zveřejněné dokumenty

Všechny dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Ručitele, jsou k nahlédnutí na internetových stránkách Ručitele www.palefirecapital.com. Tam je též možno nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Ručitele, Smlouvy s administrátorem, Smlouvy s agentem pro zajištění a Zajišťovací dokumentace.

Všechny dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech, nebo na místech, které je nahradí, k dispozici do Dne konečné splatnosti dluhopisů.

XI. ZNĚNÍ ZÁRUČNÍ LISTINY

FINANČNÍ ZÁRUKA

vystavená na základě této záruční listiny (**Záruční listina**)
společností **Pale Fire Capital SE** ve vztahu k dluhopisům vydávaným společností **Pale Fire Financing a.s.**

VZHLEDEM K TOMU, ŽE:

- (A) Pale Fire Financing a.s., se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 116 43 064, LEI: 315700S1VU1JXCKJIR54, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. B 26498 (**Emitent**) se rozhodla vydat na českém kapitálovém trhu emisi dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise do 750.000.000 Kč (slovy: sedm set padesát milionů korun českých) s možností navýšení až do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda pět set milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 7,25 % p.a., splatnou v roce 2031, ISIN CZ0003586208 (každý z nich **Dluhopis** a společně **Dluhopisy**);
- (B) Dle emisních podmínek Dluhopisů (**Emisní podmínky**) mají být Dluhopisy zajištěny finanční zárukou vystavenou na základě této Záruční listiny společností **Pale Fire Capital SE**, se sídlem Žatecká 55/14, Josefov, 110 00 Praha 1, IČO: 041 65 918, LEI: 315700FXU4HTY6J7WN20, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod sp. zn. H 1606, jakožto jejím výstavcem (**Ručitel**); a
- (C) Ručitel souhlasí s tím, že tímto prohlášením o finanční záruce (**Finanční záruka**), v pozici jejího výstavce, zaručí Zaručené dluhy (jak jsou definovány níže) Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů nebo ve vztahu k Dluhopisům.

1 VÝKLADOVÁ USTANOVENÍ

- 1.1 Pojmy s počátečním velkým písmenem, které nejsou definované v této Záruční listině, mají význam, který jim stanoví Emisní podmínky.
- 1.2 Nadpisy uvedené v této Záruční listině nejsou rozhodné pro výklad práv a povinností z ní vyplývajících, ale slouží pouze pro lepší orientaci.
- 1.3 Články, na které se v této Záruční listině odkazuje, jsou články této Záruční listiny.
- 1.4 Pro vyloučení pochybností platí, že Finanční zárukou podle této Záruční listiny jsou zajištěny Zaručené dluhy (včetně dluhů budoucích) v rozsahu, v jakém dosud nebyly v daný okamžik uspokojeny.

2 ZARUČENÉ DLUHY

- 2.1 V této Finanční záruce termín:

Dluhy znamená veškeré stávající i budoucí, podmíněné i nepodmíněné, peněžité dluhy Emitenta (a to vždy jak dluhy Emitenta coby samostatného dlužníka, tak dluhy, které je

Emitent povinen plnit společně a nerozdílně, jakož i dluhy, které je Emitent povinen plnit jako primární dlužník, jako ručitel nebo v jakémkoli jiném postavení) vůči Vlastníkům dluhopisů nebo Jiným věřitelům (jak je tento pojem definován níže) na řádnou a včasnou úhradu:

- (a) jmenovité hodnoty Dluhopisů;
- (b) úrokových výnosů narostlých ve vztahu k jakýmkoli částkám na základě Dluhopisů a v souvislosti s nimi, včetně jakýchkoliv mimořádných úrokových výnosů nebo jiných obdobných plateb;
- (c) úroků z prodlení ve vztahu k jakýmkoli splatným a nezaplaceným částkám na základě Dluhopisů a v souvislosti s nimi;
- (d) smluvních pokut a jakýchkoli dalších sankčních plateb sjednaných ve vztahu k Dluhopisům a v souvislosti s nimi;
- (e) dluhy Emitenta vyplývající z jeho povinnosti odkoupit Dluhopisy podle článku 6.5 Emisních podmínek; a
- (f) vydání bezdůvodného obohacení získaného v souvislosti s Dluhopisy, včetně vydání bezdůvodného obohacení získaného z titulu neplatnosti, neúčinnosti, nevymahatelnosti, zdánlivosti či zrušení jakéhokoli Dluhopisu a v souvislosti s nimi.

Zaručené dluhy znamená Dluhy vznikající v období od vystavení této Finanční záruky do 31. prosince 2041.

3 PROHLÁŠENÍ RUČITELE JAKO VÝSTAVCE O VYSTAVENÍ FINANČNÍ ZÁRUKY

3.1 S výhradou článků 4.3 a 4.5 níže, a aniž by to mělo vliv na jakýkoli závazek Ručitele k Vlastníkům dluhopisů, Ručitel podle ustanovení § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**) prohlašuje, že jako výstavce této Finanční záruky neodvolatelně, absolutně a bezpodmínečně:

- (a) zaručuje řádné a včasné splacení Zaručených dluhů, a to ve stanovený okamžik jejich řádné splatnosti, předčasné splatnosti nebo jinak v souladu s Emisními podmínkami; a
- (b) zavazuje se Vlastníkům dluhopisů, že kdykoli Emitent nezaplatí jakoukoli částku Zaručených dluhů k datu jejich splatnosti nebo případně v dodatečné lhůtě pro zaplacení poskytnuté ve vztahu k Zaručeným dluhům, Ručitel bezodkladně, a v každém případě na písemnou výzvu Vlastníka dluhopisů (nebo Jiného věřitele), tomuto Vlastníkovi dluhopisů (nebo Jinému věřiteli) zaplatí tuto částku v měně stanovené Emisními podmínkami, a jinak ve všech ohledech stejným způsobem, kterým Zaručené dluhy mají být zaplacený Emitentem podle Emisních podmínek.

3.2 S výhradou článků 4.3 a 4.5 níže, pokud v důsledku toho, že určitý Dluhopis nebo Dluhopisy budou zrušeny nebo jinak přestanou existovat jinak než v důsledku jejich splacení nebo že jakýkoli Zaručený dluh je nebo se stane neplatným, nevymahatelným nebo neúčinným, a to z jakéhokoli důvodu, a bez ohledu na to, zda je tento důvod znám Vlastníkovi dluhopisů,

Vlastník dluhopisu nebo jiná osoba, která by byla oprávněná k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty z Dluhopisů, pokud by Dluhopisy byly platné, vymahatelné a účinné (**Jiný věřitel**), utrpí ztrátu či škodu (**Ztráta**), Ručitel se tímto neodvolatelně, absolutně a bezpodmínečně zavazuje, že každému Vlastníkovi dluhopisů a každému Jinému věřiteli na písemnou výzvu poskytne náhradu jakékoli takové Ztráty, přičemž částka této Ztráty bude částka, kterou by tento Vlastník dluhopisů nebo tento Jiný věřitel jinak byl oprávněn obdržet od Emitenta, v měně stanovené Emisními podmínkami, a jinak ve všech ohledech stejným způsobem, kterým Zaručené dluhy musejí být zaplacený Emitentem podle Emisních podmínek.

- 3.3** Výzva Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele podle článků 3.1 nebo 3.2 výše musí být učiněna v českém nebo anglickém jazyce, musí splňovat náležitosti stanovené Emisními podmínkami pro udělování Instrukcí, zejména písemnou formu žádosti s úředně ověřenými podpisy nebo podpisy ověřenými oprávněným pracovníkem Administrátora nebo opatřené zaručeným elektronickým podpisem (včetně elektronického podpisu Bank iD) či kvalifikovaným elektronickým podpisem a výpisů z obchodního rejstříku či jiného obdobného registru, a bude vždy obsahovat počet Dluhopisů, ohledně nichž je výkon práv dle této Záruční listiny uplatňován, číslo majetkového účtu a název obchodníka, u kterého je účet veden a musí být Ručiteli doručena doporučenou poštou na jeho adresu v takový okamžik aktuálního sídla a pouze pro informační účely také Administrátorovi na adresu jeho Určené provozovny. Výzvu musí podepsat (a) příslušný Vlastník dluhopisů, (b) Jiný věřitel, nebo (c) oprávněný zástupce Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele, nebo (d) jiná osoba, která bude mít v souladu s Emisními podmínkami, resp. příslušnými právními předpisy v okamžiku učinění výzvy nárok na plnění ze Zaručených dluhů a v případě potřeby musí být doručena spolu s dokumenty dostatečně prokazujícími oprávnění podepisující osoby učinit takovouto výzvu.
- 3.4** Dluh Ručitele podle tohoto článku je splatný 30. (třicátý) den následující po doručení výzvy Ručiteli od příslušného Vlastníka dluhopisu nebo Jiného věřitele splňující požadavky dle článku 3.3.
- 3.5** Zaručené dluhy budou splaceny či Ztráta bude nahrazena v pořadí podle data, kdy byly doručeny výzvy příslušných Vlastníků dluhopisů nebo příslušných Jiných věřitelů dle článku 3.3.
- 3.6** Koupě Dluhopisů Vlastníkem dluhopisů se považuje za přijetí této Finanční záruky tímto Vlastníkem dluhopisů.

4 PODMÍNKY A OMEZENÍ FINANČNÍ ZÁRUKY

- 4.1** Tato Finanční záruka je neodvolatelná finanční záruka ve smyslu § 2029 a násl. zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (**Občanský zákoník**).
- 4.2** Ručitel poskytuje tuto Finanční záruku jako svůj trvalý závazek, bez ohledu na jakékoli vyúčtování či výskyt jakékoli jiné události, a tato Finanční záruka zůstane zcela platná a účinná až do úplného splnění a uspokojení Zaručených dluhů, nebo případně do úplné náhrady Ztráty, bez ohledu na jakoukoli mezitímní platbu či plnění, úplné či částečné, avšak nejdéle do 31. prosince 2042, přičemž toto časové omezení však nemá vliv na do tohoto

data již vzniklé Zaručené dluhy. Úplným splněním a uspokojením Zaručených dluhů a případně úplnou náhradou Ztráty tato Finanční záruka zanikne.

- 4.3** Celková částka Zaručených dluhů, které Ručitel zaručuje a které uspokojí podle článku 3.1 a částka případné Ztráty, kterou Ručitel nahradí podle článku 3.2 je omezena celkovou částkou 975.000.000 Kč (slovy: devět set sedmdesát pět milionů korun českých) (**Celková maximální částka**).
- 4.4** Pokud splněním Zaručených dluhů nebo nahrazením Ztráty na základě výzev doručených ve stejný den by byla překročena Celková maximální částka, veškerá práva na splnění Zaručených dluhů nebo nahrazení Ztráty vykonaná ve stejný den budou uspokojena poměrně v závislosti na částce Zaručených dluhů nebo Ztráty, ve vztahu ke kterým byly učiněny příslušné výzvy podle této Finanční záruky tak, aby celková částka splněných Zaručených dluhů a nahrazené Ztráty nepřekročila Celkovou maximální částku. Zaručené dluhy či Ztrátu, které po dosažení Celkové maximální částky zůstanou neuspokojeny, Ručitel nesplní a nenahradí.
- 4.5** Bez ohledu na články 3.1 a 3.2, Vlastník dluhopisů nebo Jiný věřitel může učinit výzvu a Ručitel je povinen uhradit Zaručené dluhy nebo nahradit Ztrátu podle Finanční záruky, pouze pokud jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a toto porušení trvá a zůstane nenapraveno déle než 10 pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn Vlastníkem dluhopisů dopisem určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny.
- 4.6** Dluhy Ručitele vyplývající z této Finanční záruky představují jeho přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy zajištěné Zajištěním, které budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a stejným nebo obdobným způsobem zajištěným dluhům Ručitele, s výjimkou těch dluhů Ručitele, u nichž tak stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
- 4.7** Každý Vlastník dluhopisů a každý Jiný věřitel je oprávněn třetí straně postoupit veškerá svá práva z této Finanční záruky, mimo jiné včetně svého práva vykonat jakákoli práva a obdržet platby na základě této Finanční záruky, pokud je tato třetí strana zároveň oprávněna k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty z Dluhopisů.

5 PLATBY

- 5.1** Veškeré platby, které je Ručitel povinen činit na základě této Záruční listiny, budou činěny bez jakéhokoli zápočtu či protinároku.
- 5.2** Všechny platby Ručitele vznikající na základě této Finanční záruky se provedou stejným způsobem jako platby učiněné Emitentem Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím Administrátora podle Emisních podmínek.
- 5.3** Všechny platby učiněné Ručitelem místo Emitenta na základě této Finanční záruky budou učiněny bez jakýchkoli srážek daní či poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována právními předpisy. Budou-li jakékoli takové srážky či

poplatky vyžadovány, nebude Ručitel povinen hradit vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto částek.

6 PROHLÁŠENÍ VŮČI VLASTNÍKŮM DLUHOPISŮ

- 6.1** Ručitel prohlašuje, že Finanční záruka zakládá jeho platné, účinné a vymahatelné povinnosti v souladu s podmínkami obsaženými v této Záruční listině.
- 6.2** Ručitel prohlašuje, že má všechna nezbytná oprávnění a je způsobilý k vystavení Záruční listiny a poskytnutí Finanční záruky.
- 6.3** Ručitel prohlašuje, že obdržel všechny korporátní a jiné souhlasy (je-li jich třeba) k vystavení této Záruční listiny, na jejímž základě poskytuje tuto Finanční záruku.
- 6.4** Ručitel prohlašuje, že je evropskou společností (*societas europaea*) existující v souladu s Nařízením Rady (ES) č. 2157/2001 ze dne 8. října 2001 o statutu evropské společnosti (SE) a právem České republiky.
- 6.5** Ručitel prohlašuje, že má plné a neomezené právo vlastnit svůj majetek a příslušná povolení potřebná ke svému podnikání a toto podnikání provozuje ve všech podstatných ohledech v souladu s právními předpisy.
- 6.6** Ručitel prohlašuje, že:
- (a) není v platební neschopnosti nebo předlužen;
 - (b) nebyl jmenován žádný insolvenční či jiný obdobný správce nebo likvidátor ve vztahu k Ručiteli nebo k jakékoli části jeho majetku nebo výnosů;
 - (c) nebyl podán žádný dlužnický insolvenční návrh na majetek Ručitele;
 - (d) příslušným soudem nebylo vydané žádné rozhodnutí ani nebylo přijaté jakékoli usnesení příslušného orgánu Ručitele o jeho zrušení; a
 - (e) ve vztahu k Ručiteli nenastala žádná situace anebo událost podle jakéhokoli cizího právního řádu, která by měla podobný charakter nebo účinky jako situace a události uvedené v odstavcích (a) až (d) výše.

7 SPLACENÍ EMITENTEM

Pokud bude platba přijatá od Emitenta Vlastníkem dluhopisů nebo Jiným věřitelem nebo jiná povinnost plněná ve prospěch nebo na pokyn Vlastníka dluhopisů nebo Jiného věřitele prohlášena za neplatnou či neúčinnou pravomocným rozhodnutím příslušného soudu podle jakéhokoli pravidla vztahujícího se k insolvenčnímu nebo obdobnému řízení vedenému proti Emitentovi nebo Ručiteli, pak taková platba či povinnost nesníží rozsah povinností Ručitele a tato Finanční záruka bude nadále platná a účinná a bude zajišťovat jakékoli takové platby či povinnosti, v každém případě pouze v rozsahu povoleném příslušnými právními předpisy a touto Záruční listinou.

8 ZÁVAZNOST EMISNÍCH PODMÍNEK VE VZTAHU K RUČITELI

Ručitel tímto potvrzuje, že (i) obdržel, přečetl a plně chápe Emisní podmínky, (ii) bude dodržovat ustanovení Emisních podmínek, včetně omezení a povinností Ručitele uvedených v článku 4 Emisních podmínek, a bude jimi vázán.

9 NÁSOBEK CELKOVÉ MAXIMÁLNÍ ČÁSTKY

Ručitel se tímto zavazuje, že pokud Celková maximální částka klesne v jakémkoli okamžiku pod 1,3násobek jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, uzavře Ručitel bez zbytečného odkladu, nejpozději však do 2 Pracovních dnů od okamžiku, kdy došlo k takovému poklesu Celkové maximální částky, dodatek této Záruční listiny navyšující Celkovou maximální částku zpět na hodnotu převyšující nebo rovnající se 1,3násobku jmenovité hodnoty všech vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů.

10 ZÁVĚREČNÁ USTANOVENÍ

- 10.1 Tato Záruční listina a tato Finanční záruka a veškeré mimosmluvní závazky vznikající na základě této Záruční listiny a Finanční záruky nebo v souvislosti s nimi se budou řídit a budou vykládány podle práva České republiky.
- 10.2 Vznikne-li jakýkoli spor v souvislosti s Finanční zárukou, včetně otázek týkajících se její existence, platnosti nebo ukončení, bude takový spor předložen a s konečnou platností řešen Městským soudem v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.
- 10.3 Pokud z jakéhokoli důvodu jakékoli ustanovení této Záruční listiny je nebo se stane zcela či zčásti nezákonným, neplatným nebo nevymahatelným, nebude to mít žádný vliv na platnost ani vymahatelnost jakéhokoli z ostatních ustanovení této Záruční listiny, ani platnost této Finanční záruky, a tato ustanovení zůstanou ve všech ohledech platná a vymahatelná.

Pale Fire Capital SE

V PRAZE dne 12.8.2026



Jméno: Petr Krajíček

Funkce: člen představenstva



Jméno: Jan Černý

Funkce: člen představenstva

XII. ZAJIŠTĚNÍ

1 Popis Zajištění

Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů budou v souladu s Emisními podmínkami zajištěny Zajištěním zřízeným ve prospěch Vlastníků dluhopisů, resp. Agentu pro zajištění, a dále Finanční zárukou, a to způsobem popsaným v této kapitole a Emisních podmínkách.

1.1 Akcie Emitenta

1.1.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou veškeré akcie Emitenta, které jsou blíže popsány v kapitole IX *Informace o Emitentovi*, bodě 3.3 *Základní kapitál Emitenta* tohoto Prospektu (**Akcie Emitenta**).

1.1.2 Zástavce

Zástavcem je Ručitel, který je blíže popsán v kapitole X *Informace o Ručiteli*.

1.1.3 Regulované trhy, na kterých jsou Akcie Emitenta obchodovány

Akcie Emitenta nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.1.4 Informace týkající se uveřejňovaných informací

Emitent je akciovou společností zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zákona č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů, má Emitent povinnost uložit vybrané dokumenty, zejména zakladatelské právní jednání, výroční zprávy, rozhodnutí o volbě nebo jmenování, odvolání nebo doklad o jiném ukončení funkce osob, které jsou členem statutárního orgánu, nebo projekt přeměny, do sbírky listin vedené příslušným rejstříkovým soudem a dostupné na následující internetové stránce: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=1127434>¹⁴.

1.1.5 Vznik zajištění

Nejpozději k Datu emise dojde k zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta v druhém pořadí na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta, která bude uzavřena mezi Ručitelem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta**)

1.1.6 Povaha zajištění

Zajištěním zástavním právem k Akciím Emitenta budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,3násobek celkového objemu Emise Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta.

1.1.7 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Ručitelem jako zástavcem, přičemž zástavní právo k Akciím Emitenta bude zřízeno jako zástavní právo druhé v pořadí. Po splacení Stávajících dluhopisů a zániku zástavního práva k Akciím Emitenta souvisejícího se Stávajícími dluhopisy bude zástavní právo

¹⁴ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

k Akciím Emitenta zřízené Smlouvou o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta v souvislosti s Dluhopisy představovat zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Akciím Emitenta bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Akciím Emitenta bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k Akciím Emitenta a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Akciím Emitenta zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta, včetně zástavního práva k Akciím Emitenta a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta se budou řídit českým právem.

1.2 Akcie Ručitele

1.2.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou veškeré akcie Ručitele, které jsou blíže popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 3.3 *Základní kapitál Ručitele* tohoto Prospektu (**Akcie Ručitele**).

1.2.2 Zástavce

Zástavci jsou akcionáři Ručitele, kteří jsou blíže popsáni v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 7.1 *Struktura akcionářů Ručitele* tohoto Prospektu.

1.2.3 Regulované trhy, na kterých jsou Akcie Ručitele obchodovány

Akcie Ručitele nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.2.4 Informace týkající se uveřejňovaných informací

Ručitel je evropskou společností zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zákona č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů má Ručitel povinnost uložit vybrané dokumenty, zejména zakladatelské právní jednání, výroční zprávy, rozhodnutí o volbě nebo jmenování, odvolání nebo doklad o jiném ukončení funkce osob, které jsou členem statutárního orgánu, nebo projekt přeměny, do sbírky listin (dostupné na internetové stránce <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=900991>¹⁵) a dle zákona č. 627/2004 Sb., o evropské společnosti, ve znění pozdějších předpisů, obsah uložených listin zveřejnit v obchodním věstníku.

1.2.5 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje Ručitele jsou podrobněji popsány v kapitole X *Informace o Ručiteli*, bodě 11.2 *Vybrané historické finanční údaje Ručitele* tohoto Prospektu.

¹⁵ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

1.2.6 Vznik zajištění

Nejpozději k Datu emise dojde k zřízení zástavního práva k Akciím Ručitele v druhém pořadí na základě smlouvy (případně smluv) o zřízení zástavního práva k Akciím Ručitele, která bude uzavřena mezi Janem Bartou, Dušanem Šenkypem, Davidem Holým, Petrem Krajíčkem, Jiřím Ponrtem, Janem Černým, PFC Ember a Ručitelem jako zástavci a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele**).

1.2.7 Povaha zajištění

Zajištěním zástavním právem k Akciím Ručitele budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,3násobek celkového objemu Emise Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele.

1.2.8 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Janem Bartou, Dušanem Šenkypem, Davidem Holým, Petrem Krajíčkem, Jiřím Ponrtem, Janem Černým, PFC Ember a Ručitelem jako zástavci, přičemž zástavní právo k Akciím Ručitele bude zřízeno jako zástavní právo druhé v pořadí. Po splacení Stávajících dluhopisů a zániku zástavního práva k Akciím Ručitele souvisejícího se Stávajícími dluhopisy bude zástavní právo k Akciím Ručitele zřízené Smlouvou o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele v souvislosti s Dluhopisy představovat zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Akciím Ručitele bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Akciím Ručitele bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Akciím Ručitele zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele, včetně zástavního práva k Akciím Ručitele a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele se budou řídit českým právem.

1.3 Pohledávky z vázaného účtu

1.3.1 Předmět Zajištění

Předmětem Zajištění jsou pohledávky z příslušných smluv o vedení Vázaných účtů Emitenta u J&T BANKY (**Pohledávky z vázaného účtu**).

1.3.2 Zástavce

Zástavcem je Emitent.

1.3.3 Vznik zajištění

Nejpozději do deseti (10) dnů od zřízení příslušného Vázaného účtu dojde k zastavení Pohledávek z vázaného účtu na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k Pohledávkám z vázaného účtu Emitenta, která bude uzavřena mezi Emitentem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem (**Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu**).

Zástavní právo k Pohledávkám z vázaného účtu vznikne účinností Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu.

1.3.4 Povaha zajištění

Zástavním právem k Pohledávkám z vázaného účtu budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, a to až do maximální výše, která bude stanovena jako 1,3násobek celkového objemu Emise Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu.

1.3.5 Rozsah zajištění

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu bude uzavřena mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Emitentem jako zástavcem, přičemž zástavní právo k Pohledávkám z vázaného účtu bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Pohledávkám z vázaného účtu bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Pohledávkám z vázaného účtu bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Pohledávkám z vázaného účtu zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu, včetně zástavního práva k Pohledávkám z vázaného účtu a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smlouvy o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu se budou řídit českým právem.

1.4 Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth

1.4.1 Předmět zajištění

Předmětem Zajištění jsou Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách).

1.4.2 Zástavce

Zástavcem je Ručitel, který je blíže popsán v kapitole X *Informace o Ručiteli*.

1.4.3 Regulované trhy, na kterých jsou Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth obchodovány

Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu.

1.4.4 Informace týkající se uveřejňovaných informací

SICAV je akciovou společností s proměnným základním kapitálem zřízenou dle českého práva. Dle příslušných právních předpisů, zejména zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (**ZISIF**), a zákona č. 304/2013 Sb., o veřejných rejstřících právnických a fyzických osob, ve znění pozdějších předpisů, má SICAV povinnost uložit vybrané dokumenty, zejména zakladatelské právní jednání (stanovy), statuty podfondů, výroční zprávy, rozhodnutí o volbě nebo jmenování, odvolání nebo doklad o jiném ukončení funkce osob, které jsou členem statutárního orgánu, nebo projekt přeměny, do sbírky listin vedené příslušným rejstříkovým soudem a dostupné na následující internetové stránce: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=1181639>¹⁶.

1.4.5 Vznik zajištění

Nejpozději k Datu emise dojde k zastavení Investičních akcií podfondu Core a Investičních akcií podfondu Growth na základě smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core (**Smlouva o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core**) a smlouvy o zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Growth (**Smlouva o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Growth**, a společně se Smlouvou o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core jen **Smlouvy o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth**, které budou uzavřeny mezi Ručitelem jako zástavcem a Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem. Ke zřízení zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth je v souladu se stanovami nezbytný předchozí souhlas představenstva SICAV. Vzhledem k tomu, že Investiční akcie podfondu Core a Investiční akcie podfondu Growth mají podobu zaknihovaných cenných papírů, zástavní právo k nim vznikne až zápisem do příslušné evidence.

1.4.6 Povaha zajištění

Zástavním právem k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth budou zajištěny, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta vzniklé na základě Dluhopisů a veškeré dluhy Ručitele vyplývající z Finanční záruky, která bude stanovena jako 1,3násobek celkového objemu Emise Dluhopisů, jak bude blíže popsáno ve Smlouvě o zřízení zástavního práva k akciím podfondů.

1.4.7 Rozsah zajištění

Smlouvy o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth budou uzavřeny mezi Agentem pro zajištění jako zástavním věřitelem a Ručitelem jako zástavcem, přičemž zástavní právo k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth bude zřízeno jako zástavní právo první v pořadí.

Zástavní právo k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth bude zřízeno ve prospěch Agentu pro zajištění a každý Vlastník dluhopisů bude vůči Agentovi pro zajištění v postavení společného a nerozdílného věřitele. Zástavní právo k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth bude zajišťovat, mimo jiné, veškeré peněžité dluhy Emitenta a Ručitele, které mají vůči Agentovi pro zajištění a každému Vlastníkovi dluhopisů, které budou existovat ke dni uzavření Smluv o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth a které vznikly nebo vzniknou na základě Dluhopisů.

Zajištění zástavním právem k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth zanikne dnem, kdy byly všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů a Ručitele z Finanční záruky

¹⁶ Informace na webové stránce nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou tyto informace do Prospektu začleněny formou odkazu.

nepodmíněně a neodvolatelně splaceny a zcela uspokojeny a Emitent nemá povinnost poskytnout jakékoli další finanční prostředky Agentovi pro zajištění nebo Vlastníkům dluhopisů.

Smlouvy o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth, včetně zástavního práva k Investičním akciím podfondu Core a Investičním akciím podfondu Growth a jakékoli mimosmluvní závazky vyplývající ze Smluv o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth se budou řídit českým právem.

XIII. ZDANĚNÍ

Budoucí nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů berou na vědomí, že daňové předpisy, zejména pak daňové předpisy České republiky, ve které je Emitent daňovým rezidentem, a daňové předpisy zemí, ve kterých jsou tyto budoucí nabyvatelé daňovými rezidenty, mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Dluhopisů se tak doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci (při zohlednění veškerých relevantních skutkových a právních okolností vztahujících se na jejich konkrétní situaci) o daňových důsledcích koupě, držby a prodeje Dluhopisů a inkasování příjmů z Dluhopisů podle daňových předpisů ve všech zemích, v nichž mohou příjmy z držby a prodeje Dluhopisů podléhat zdanění. Obdobně by budoucí nabyvatelé Dluhopisů měli postupovat i ve vztahu k devizové právním důsledkům koupě, držby a prodeje Dluhopisů.

Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy státu, ve kterém je investor daňovým rezidentem, mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Jelikož zákonná úprava zdanění se může během životnosti Dluhopisů změnit, výnos z Dluhopisů bude zdaňovaný ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení.

Následující stručné shrnutí vybraných daňových dopadů koupě, držby a prodeje Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o daních z příjmů**), zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů (**Krizový zákon**), ústavního zákona č. 110/1998 Sb., o bezpečnosti České republiky, ve znění pozdějších předpisů (**Ústavní zákon o bezpečnosti ČR**) a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány a známých Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace zde uvedené nejsou zamýšleny ani by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství. Veškeré informace uvedené níže mají obecný charakter (nezohledňují např. možný specifický daňový režim vybraných potenciálních nabyvatelů Dluhopisů, jakými jsou např. investiční, podílové nebo penzijní fondy) a mohou se měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. V této souvislosti je nutné zmínit, že dále uvedený popis zdanění Dluhopisů v České republice je významným způsobem dotčen zákonem č. 609/2020 Sb., kterým se mění některé zákony v oblasti daní a některé další zákony (**Novela ZDP 2021**). Novela ZDP 2021 totiž s účinností od 1. ledna 2021 podstatně změnila daňový režim dluhopisů emitovaných po 31. prosinci 2020. Tato nová úprava v Zákoně o daních z příjmů je však značně kontroverzní. Daňový režim dluhopisů (včetně Dluhopisů) je tedy v současné době spojen s mnoha výkladovými nejasnostmi. Níže uvedené shrnutí představuje, podle názoru Emitenta racionální výklad relevantních ustanovení Zákona o daních z příjmů ve vztahu k dluhopisům.

V následujícím shrnutí se předpokládá, že:

- (a) osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby; a
- (b) Emisní kurz Dluhopisu nebude nižší než jeho nominální hodnota.

Pro účely popisu zdanění v České republice mají v této kapitole následující pojmy níže uvedený význam:

Daňový rezident ČR znamená poplatníka daně z příjmů, jenž je považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Daňový nerezident ČR znamená poplatníka daně z příjmů, jenž není považován za daňového rezidenta České republiky, a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Diskont znamená kladný rozdíl mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem.

Diskontovaný dluhopis znamená dluhopis, jehož emisní kurz je nižší než jeho jmenovitá hodnota. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Diskontovaným dluhopisem je i takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

Dluhopis znamená pro účely této kapitoly jakýkoli dluhopis vydaný podle Zákona o dluhopisech.

Kupón znamená jakýkoli výnos dluhopisu s výjimkou výnosu dluhopisu, který je stanoven rozdílem mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho emisním kurzem (tj. Diskontem). Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónem se rovněž rozumí Prémie za předčasnou splatnost.

Kupónový dluhopis znamená dluhopis, jehož emisní kurz je roven jeho jmenovité hodnotě. Pro vyloučení pochybností uvádíme, že Kupónovým dluhopisem není takový dluhopis, jehož výnos je určen kombinací Diskontu a Kupónu.

Plátce daně znamená plátce (zdanitelného) příjmu, který je povinen z tohoto příjmu srazit a odvést správci daně Srážkovou daň nebo Zajištění daně.

Právnícká osoba znamená poplatníka daně z příjmů, který není fyzickou osobou (tj. jedná se o poplatníka daně z příjmů právnických osob, který může a nemusí mít právní osobnost).

Prémie za předčasnou splatnost znamená jakýkoli mimořádný výnos dluhopisu vyplacený emitentem při předčasné splatnosti nebo předčasném odkupu dluhopisu

Skutečný vlastník znamená poplatníka daně z příjmů, který je považován za skutečného vlastníka příjmu (ve smyslu výkladu OECD), a to jak podle Zákona o daních z příjmů, tak podle případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění znamená platnou a účinnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění uzavřenou Českou republikou se státem, ve kterém je podle této smlouvy Daňový nerezident ČR, považován za daňového rezidenta. V případě Tchaj-wanu se za Smlouvu o zamezení dvojího zdanění považuje zákon č. 45/2020 Sb., o zamezení dvojímu zdanění ve vztahu k Tchaj-wanu, ve znění pozdějších předpisů.

Srážková daň znamená zvláštní sazbu daně vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. např. emitentem dluhopisu) při výplatě zdanitelného příjmu.

Stálá provozovna v ČR znamená stálou provozovnu na území České republiky podle Zákona o daních z příjmů při zohlednění případné relevantní Smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

Zajištění daně znamená zvláštní úhradu vybíranou srážkou u zdroje Plátcem daně (tj. například emitentem dluhopisu nebo kupujícím) při výplatě zdanitelného příjmu.

Úrokový příjem

Daňoví rezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 %, která představuje konečné zdanění Kupónu v České republice.

(b) Právnícké osoby

Výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) vyplácený Právnícké osobě nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 21 %. Právnícká osoba, která je účetní jednotkou, daní výnos Dluhopisu obecně na akruální bázi.

Daňoví nerezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený fyzické osobě podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro fyzickou osobu, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, a zároveň tato fyzická osoba není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Fyzická osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového přiznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém přiznání.

(b) Právnícké osoby

Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právnícké osobě, jejíž Dluhopisy nejsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, podléhá Srážkové dani v sazbě ve výši 15 % nebo 35 %. Sazba ve výši 35 % se použije pro Právníckou osobu, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP nebo třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenou platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy. V ostatních případech se použije sazba ve výši 15 %. Tato srážková daň obecně představuje konečné zdanění Kupónu v České republice. Právnícká osoba, která je daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, se však může

rozhodnout zahrnout Kupón do svého daňového přiznání podávaného v České republice. V takovém případě pak výše uvedená Srážková daň představuje zálohu na daň vypočtenou v daňovém přiznání. Výnos Dluhopisu ve formě Kupónu vyplácený Právníké osobě, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR, nepodléhá Srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 21 %. Kromě toho u této Právníké osoby, která má na území České republiky stálou provozovnu, ke které je Kupón přiřaditelný, a která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, srazí emitent Zajištění daně v sazbě ve výši 10 % z částky Kupónu. Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

Právníká osoba, jejíž Dluhopisy jsou přiřaditelné její Stálé provozovně v ČR a která je účetní jednotkou, daní výnos Dluhopisu (ve formě Diskontu i ve formě Kupónu) obecně na akruální bázi.

Zisky/ztráty z prodeje

Daňoví rezidenti ČR

(a) Fyzické osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:

- (i) úhrn (hrubých) příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč, nebo
- (ii) jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky (toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí) (**3R Osvobození**).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 36násobek průměrné mzdy, v roce 2026 se jedná o částku 1.762.812 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, podléhají obecně také odvodům na sociální a zdravotní pojištění. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

(b) Právníké osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníkou osobou se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 21 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné.

Daňoví nerezidenti ČR

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované Daňovým nerezidentem ČR mohou být zdaněny v České republice pouze v případech, kdy:

- (a) tyto Dluhopisy jsou přiřaditelné Stálé provozovně v ČR, kterou zde má prodávající, nebo
- (b) tyto Dluhopisy nakupuje Daňový rezident ČR, případně Daňový nerezident ČR prostřednictvím své Stálé provozovny v ČR.

To znamená, že zisky realizované Daňovým nerezidentem ČR z titulu prodeje Dluhopisů jinému Daňovému nerezidentovi ČR, kdy tyto Dluhopisy nejsou přiřaditelné ani Stálé provozovně prodávajícího v ČR, ani Stálé provozovně kupujícího v ČR, nepodléhají v České republice zdanění.

(a) Fyzické osoby

Zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly a nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud:

- (iii) úhrn (hrubých a celosvětových) příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč, nebo
- (iv) jde o zisky z prodeje Dluhopisů, u kterých mezi nabytím a prodejem uplyne doba delší než 3 roky

(toto osvobození se nevztahuje na příjem z budoucího úplatného převodu uskutečněného v době do 3 let od nabytí).

V případě, že Dluhopisy byly zahrnuty do obchodního majetku, lze toto osvobození uplatnit nejdříve po uplynutí 3 let po ukončení podnikatelské činnosti.

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 36násobek průměrné mzdy, v roce 2026 se jedná o částku 1.762.812 Kč). Pokud jsou tyto příjmy realizovány v rámci samostatné (podnikatelské) činnosti fyzické osoby, mohou podléhat odvodům na sociální a zdravotní pojištění. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě fyzické osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1 % z kupní ceny Dluhopisu, který taková fyzická osoba prodává, má kupující pokud:

- (i) je Daňovým rezidentem ČR, nebo

- (ii) je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

(b) Právnícké osoby

Zdanitelné zisky z prodeje Dluhopisů realizované Právníckou osobou se zahrnují do obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 21 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u Právníckých osob obecně daňově uznatelné, avšak podle některých výkladů nejsou tyto ztráty uznatelné u Právnícké osoby, která je Daňovým nerezidentem ČR a která nevede účetnictví podle českých účetních předpisů.

Bez ohledu na výše uvedené, v případě Právnícké osoby, která není daňovým rezidentem členského státu EU/EHP, může vzniknout Plátcí daně povinnost zajistit daň. Povinnost srazit Zajištění daně ve výši 1 % z kupní ceny Dluhopisu, který taková Právnícká osoba prodává, má kupující pokud:

- (i) je Daňovým rezidentem ČR, nebo
- (ii) je Daňovým nerezidentem ČR, avšak kupované Dluhopisy jsou přiřaditelné jeho Stálé provozovně v ČR.

Toto Zajištění daně se započte na celkovou daňovou povinnost vykázanou v daňovém přiznání.

Uplatňování výhod ze Smluv o zamezení dvojího zdanění

Smlouva o zamezení dvojího zdanění může zdanění úrokových příjmů, případně zisků z prodeje Dluhopisů, v České republice omezit nebo zcela vyloučit (včetně Zajištění daně), zpravidla za předpokladu, že příjemce zdanitelného příjmu, který je Daňovým nerezidentem ČR, nedrží Dluhopisy prostřednictvím Stálé provozovny v ČR. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného Smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva na příjemce platby skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že příjemce platby je daňovým rezidentem v příslušném státě a zpravidla také prohlášením, že je skutečným vlastníkem takové platby.

Oznamovací povinnost

Fyzická osoba, která obdrží příjem osvobozený od daně z příjmů fyzických osob, a zároveň tento příjem v jednotlivých případech převýší částku 5.000.000 Kč, je povinna tuto skutečnost oznámit správci daně po skončení kalendářního roku v termínu pro podání daňového přiznání. V tomto oznámení se uvede seznam všech takových příjmů spolu s popisem dalších okolností. Pokuta za nesplnění této oznamovací povinnosti včas činí až 15 % z částky neoznamovaného příjmu.

XIV. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ A DEVIZOVÁ REGULACE

Informace uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Vymáhání soukromoprávních závazků v České republice

Podle Emisních podmínek je soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy, vyplývajících z Emisních podmínek, Městský soud v Praze.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani v žádném státě nejmenoval zástupce pro řízení. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

Uznávání a výkon cizích rozhodnutí soudy v České republice se řídí právem Evropské unie, mezinárodními smlouvami a českým právem. Ve vztahu k členským státům Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (**Nařízení 1215/2012**). Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice za podmínek tam uvedených, a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudem v České republice jsou recipročně vykonatelná v ostatních členských státech EU.

Pokud se strany sporu nedohodnou jinak nebo pokud soud některého jiného členského státu nemá výlučnou jurisdikci, zahraniční subjekty mohou zahájit civilní řízení vedené proti jednotlivcům a právnickým osobám s bydlištěm, respektive sídlem v České republice před českými soudy. V rámci soudního řízení aplikují české soudy národní procesní pravidla a jejich rozhodnutí jsou vykonatelná v České republice, s výjimkou některých zákonných omezení týkajících se možnosti věřitelů vykonat rozhodnutí ve vztahu k určitému majetku.

Jakákoliv osoba, která zahájí řízení v České republice, může mít povinnost: (i) předložit soudu v České republice překlad příslušného dokumentu do českého jazyka vyhotovený soudním překladatelem; a (ii) zaplatit soudní poplatek.

V případě, kdy je soudní rozhodnutí proti Emitentovi vydáno soudem ve státě, který není členským státem Evropské unie, uplatní se následující pravidla:

Pokud Česká republika nebo Evropská unie uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání výkonu soudních rozhodnutí, bude se řídit výkon soudních rozhodnutí takového státu ustanoveními dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci mezinárodní smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených českým

mezinárodním právem soukromým, tj. především zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (**ZMPS**) a dalšími vnitrostátními právními předpisy. Cizí rozhodnutí proti české fyzické či právnické osobě může, mimo jiné, být uznáno a vykonáno, pokud je zaručena vzájemnost ve vztahu k výkonu a uznání rozhodnutí vynesených českými soudy v zemi, kde bylo vydáno cizí rozhodnutí.

Ministerstvo spravedlnosti České republiky poskytne soudu na žádost sdělení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Pokud takové sdělení o vzájemnosti není vydáno, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Ke sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu soud přihlédne jako k jednomu z důkazních prostředků.

Přestože je v daném případě vzájemnost zaručena, nelze podle ZMPS rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce **cizí rozhodnutí**) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku. K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Soudy České republiky by meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

Devizová regulace

Vydávání a nabývání Dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace.

Vláda České republiky případně její předseda však může dle Ústavního zákona o bezpečnosti vyhlásit nouzový stav. Je-li Vládou České republiky vyhlášen nouzový stav, platby v cizích měnách či obecně do zahraničí, mezibankovní převody peněžních prostředků ze zahraničí do České republiky a/nebo prodej cenných papírů (včetně Dluhopisů) do zahraničí můžou být zakázány v souladu s ustanoveními Krizového zákona, a to po dobu trvání nouzového stavu. Nouzový stav může být vyhlášen nejdéle na dobu 30 dnů, respektive může být prodloužen se souhlasem Poslanecké sněmovny.

XV. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1 Interní schválení

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 6. srpna 2026.

2 Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech, ZPKT a Nařízení o prospektu.

3 Schválení Prospektu Českou národní bankou

Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky ze dne 13. srpna 2026, č. j. 2026/143201/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2026/00308/CNB/653, které nabylo právní moci dne 17. srpna 2026. ČNB tento Prospekt schválila jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu a pouze z hlediska toho, že Prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka osvědčuje, že schválený prospekt obsahuje údaje požadované zákonem nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda cenný papír nabude či nikoli. Česká národní banka neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani kvalitu cenného papíru ani schopnost emitenta splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Potenciální investor do Dluhopisů by měl provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

4 Datum Prospektu

Prospekt byl vyhotoven dne 12. srpna 2026.

5 Údaje od třetích stran

Emitent potvrzuje, že pokud informace v tomto Prospektu či inkorporované do tohoto Prospektu formou odkazu pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta v míře, v jaké tento byl schopen je zjistit z informací uveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

6 Definice

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity v určité části Prospektu, mají význam přiřazený těmto pojmům v kapitole VI *Emisní podmínky Dluhopisů* nebo jakékoliv jiné části Prospektu. Veškeré definice použité v tomto Prospektu mohou být nalezeny za pomoci indexu definic obsaženého v kapitole *Index*, který odkazuje na stranu umístění dané definice v rámci Prospektu.

INDEX

Administrátor, 38
Agent pro zajištění, 39
Akcelerace, 48
Akcje Emitenta, 44, 154
Akcje Ručitele, 44, 155
Akcionářské úvěry, 61
Aranžér, 33
Auditor emitenta, 93
Auditor ručitele, 100
BCPP, 2
CAGR, 140
CAS, 61, 100
Celková maximální částka, 151
Centrální depozitář, 2, 8
Certifikát o poměru LTV, 53
Čistá zadluženost, 61
cizí rozhodnutí, 167
ČNB, 2, 39
Další zajištění, 61
Daňový nerezident ČR, 161
Daňový rezident ČR, 161
Datum emise, 1, 38
Den konečné splatnosti dluhopisů, 38
Den odkupu, 69
Den předčasné splatnosti, 48, 78
Den výplaty, 70
Den výplaty úroku, 66
Diskont, 161
Diskontovaný dluhopis, 161
Dispozice s majetkem, 55
Dluhopisy, 1, 38
EBITDA, 61
Emise, 1, 38
Emisní podmínky, 1, 38
Emitent, 1, 38
Finanční záruka, 11, 42
GAAP, 134
GDPR, 19
GMV, 140
Hodnota podílu, 62
Hodnota zadluženosti, 61
Holdingová společnost, 62
IFRS, 6, 62
Insolvenční návrh, 75
Insolvenční zákon, 65
Instrukce, 72
Investiční akcie podfondu Core, 87
Investiční akcie podfondu Growth, 87
J&T BANKA, 2, 87
Jiná změna statutu, 87
Jiný věřitel, 150
Kotační agent, 8, 38
Kvalifikovaná většina, 88
Krizový zákon, 160
Kupón, 161
Kupónový dluhopis, 161
Leasing, 62
Manažer, 2, 88
MiFID II, 36
Náprava, 54
Nařízení 1215/2012, 166
Nařízení o prospektu, 2, 38
Novela ZDP 2021, 160
Nový agent pro zajištění, 46
Občanský zákoník, 8, 88
Objednávka, 14, 33
Oprávněné osoby, 71
Osoba oprávněná k účasti na schůzi, 81
Oznámení o odkupu, 69
Oznámení o předčasném splacení, 67, 77
Peněžní ekvivalenty a krátkodobá finanční aktiva, 62
PFC IS, 88
Plátce daně, 161
Podfond Core, 88
Podfond Growth, 88
Podřízený dluh, 88
Pohledávky z vázaného účtu, 44, 156
Pokyn schůze, 47
Pololetní testování poměru LTV, 52
Poměr LTV, 63
Portfoliová společnost, 88
Potvrzení auditora, 53
Povolená hodnota, 52
Povolená přeměna, 88
Povolená přeměna ručitele, 67
Pracovní den, 88
Právnícká osoba, 161
Prémie za předčasnou splatnost, 161
Povolené uvolnění zajištění, 57
Pro-rata hodnota podílů, 63
Pro-rata hodnota zadluženosti, 63
Pro-rata parametr skupiny PFC, 134
Prospekt, 1, 38
Prostá většina, 89
Prováděcí nařízení, 5
Přeměna, 88
Přeměna významné společnosti, 88
Příkazní smlouva, 33
Přílohy k instrukci, 72
Případ porušení, 89
Regulovaný trh BCPP, 2, 89
Roční testování poměru LTV, 52
Rozhodnutí o výkonu, 49
Rozhodný den pro účast na schůzi, 81, 89
Rozhodný den pro výplatu, 89
Ručitel, 1, 9, 39
Schůze, 79

SICAV, 89
 Skupina PFC, 9, 63
 Skutečný vlastník, 161
 Smlouva o podřízení, 59
 Smlouva o upsání, 33
 Smlouva o zamezení dvojího zdanění, 161
 Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Emitenta, 154
 Smlouva o zřízení zástavního práva k akciím Ručitele, 156
 Smlouva o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core, 158
 Smlouva o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Growth 158
 Smlouva o zřízení zástavního práva k pohledávkám z vázaného účtu, 157
 Smlouva s administrátorem, 38
 Smlouva s agentem pro zajištění, 39
 Smlouvy o zřízení zástavního práva k investičním akciím podfondu Core a investičním akciím podfondu Growth, 158
 Společnosti zahrnuté do valuace, 64
 Srážková daň, 161
 Stálá provozovna v ČR, 162
 Stanovy SICAV, 89
 Stávající dluhopisy, 89
 tržní úroková sazba, 25
 Ukončení činnosti agenta pro zajištění, 80
 Ultimátní vlastníci, 89
 Určená provozovna, 89
 USD, 23
 Ústavní zákon o bezpečnosti ČR, 160
 Valuační posudek, 64
 Vázané účty, 89
 Velká Británie, 37
 Vlastník dluhopisů, 40
 Výnosové období, 65
 Výplata, 58
 Významná společnost, 64
 Zadluženost, 64
 Zajištění, 11, 44
 Zajištění daně, 162
 Zajišťovací dokumentace, 45
 Zaručené dluhy 148
 Zákon o bankách, 15
 Zákon o cenných papírech USA, 5
 Zákon o daních z příjmů, 160
 Zákon o dluhopisech, 38
 Zákon o evropské společnosti, 101
 Zákon o obchodních korporacích, 8
 Záruční listina, 42
 Zástavce, 45
 Závažná změna statutu, 68
 ZISIF, 89
 Změna emisních podmínek, 86
 Změna ovládání, 68
 Změna zásadní povahy, 80
 ZMPS, 167
 Ztráta, 150
 Zvolený auditor, 65
 Zvolený znalec, 65
 Žadatel, 77
 Žádost, 84
 Živnostenský zákon, 8

ADRESY

EMITENT

Pale Fire Financing a.s.
Žatecká 55/14, Josefov,
110 00 Praha 1
Česká republika

RUČITEL

Pale Fire Capital SE
Žatecká 55/14, Josefov,
110 00 Praha 1
Česká republika

ARANŽÉR

J&T IB and Capital Markets, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8
Česká republika

MANAŽER

J&T BANKA, a.s.
Sokolovská 700/113a
186 00 Praha 8
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE MANAŽERA

Dentons Europe CS LLP, organizační složka
V celnici 1034/6
Nové Město, 110 00 Praha 1
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6, Staré Město
110 00 Praha 1
Česká republika