Česká zbrojovka a.s.

Prospekt pro dluhopisy
s pohyblivým úrokovým výnosem
v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1.500.000.000 Kč
splatné v roce 2022
ISIN CZ0003513533

Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem vydávané v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých) splatné v roce 2022 (dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**"), jejichž emitentem je společnost Česká zbrojovka a.s. se sídlem na adrese Uherský Brod, Svat. Čecha 1283, IČO: 463 45 965, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 712 vedenou Krajským soudem v Brně (dále jen "**Emitent**" nebo "**Česká zbrojovka**"), jsou vydávány podle českého práva jako zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele.

V případě jejich přijetí k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též "**BCPP**"), budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 3.000.000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách. Datum emise je stanoveno na 27. 1. 2016.

Dluhopisy ponesou pohyblivý úrokový výnos tvořený součtem (i) Referenční sazby 6M PRIBOR platné pro příslušné Výnosové období a (ii) marže ve výši 1,70 % p.a. Úrokový výnos bude splatný pololetně zpětně vždy k 27. 1. a 27. 7. příslušného roku. První výplata úrokového výnosu bude splatná 27. 7. 2016. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, jejichž znění je uvedeno v kapitole 4 (*Emisní podmínky*) tohoto dokumentu (dále jen "**Emisní podmínky**"), bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne 27. 1. 2022.

Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu.

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 sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům Dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola 8 (*Zdanění a devizová regulace v České republice*) tohoto dokumentu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 1 (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

Tento prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**") byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále též jen "**ČNB**").

Prospekt Dluhopisů byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2016/009556/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2016/00001/CNB/572 ze dne 25. 1. 2016, které nabylo právní moci dne 26. 1. 2016.

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

Dluhopisům byl Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. (dále též "**Centrální depozitář**"), přidělen ISIN CZ0003513533.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 18. 1. 2016 a informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých regulovaných trhů cenných papírů, na kterých budou Dluhopisy přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Dojde-li po schválení tohoto Prospektu a před přijetím Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu k podstatným změnám údajů v něm uvedených, bude Emitent tento Prospekt aktualizovat, a to formou dodatků k tomuto Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Prospekt (a jeho případné dodatky) a všechny výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na webové stránce Emitenta (v sekci O nás, část Pro investory), a dále také v sídle Emitenta na adrese Uherský Brod, Svat. Čecha 1283, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hodin (blíže viz část *Důležitá upozornění*).

Vedoucí spolumanažer a aktivní bookrunner

Česká spořitelna, a.s.

Vedoucí spolumanažer a pasívní bookrunner

Komerční banka, a.s.

Spolumanažer

Sberbank CZ, a.s.

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

OBSAH

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ **5**

1. RIZIKOVÉ FAKTORY **7**

1.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVI 7

1.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM 13

2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM **16**

3. UMÍSTĚNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH **17**

3.1 OBECNÉ INFORMACE O UMÍSTĚNÍ DLUHOPISŮ 17

3.2 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ 17

3.3 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ 18

4. EMISNÍ PODMÍNKY **19**

5. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI **39**

6. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ **40**

7. INFORMACE O EMITENTOVI **41**

7.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY 41

7.2 ODPOVĚDNÍ AUDITOŘI 41

7.3 RIZIKOVÉ FAKTORY 41

7.4 ÚDAJE O EMITENTOVI 41

7.5 PŘEHLED PODNIKÁNÍ 43

7.6 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA 47

7.7 INFORMACE O TRENDECH 48

7.8 PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU 48

7.9 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY 49

7.10 HLAVNÍ AKCIONÁŘ 51

7.11 FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA 52

7.12 VÝZNAMNÉ SMLOUVY 58

7.13 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU 58

7.14 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY 58

8. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE **59**

9. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVI **62**

10. VŠEOBECNÉ INFORMACE **63**

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je prospektem dluhopisů ve smyslu §36 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**"), článku 5 směrnice Evropského parlamentu a Rady č.2003/71/ES a článku 25 Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen "**Nařízení**"). Tento Prospekt byl vypracován podle příloh XIII a IX 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 (dále jen "**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 držbě a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.*

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

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi" jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně 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, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

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

Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí u Emitenta v jeho sídle na adrese Uherský Brod, Svat. Čecha 1283. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na webové stránce Emitenta v sekci O nás, část Pro investory.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků) je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně.

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 též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu "Emisní podmínky".

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

Některé hodnoty, uvedené v tomto Prospektu, byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné pro tu samou informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, z kterých vychází.

Pokud bude 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.

1. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů. Některým provozním rizikům čelí Emitent nepřímo, prostřednictvím svých dceřiných společností.

1.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVI

(a) Finanční rizika

Řízení finančního rizika Emitenta je zaměřeno na finanční rizika, která vycházejí z finančních nástrojů, kterým je Emitent vystaven v důsledku svých činností. Finanční rizika zahrnují kreditní riziko, riziko likvidity a tržní riziko (včetně kreditního rizika, měnového rizika a rizika úrokové sazby). Primárním cílem řízení finančního rizika je vytvoření rizikových limitů a zajištění, že vystavení těmto rizikům zůstane v rámci těchto limitů.

Dohled nad riziky Emitenta je zajištěn v rámci stanovených pravidel pro řízení tržních rizik a současně rozhodováním vrcholového vedení Emitenta v jednotlivých oblastech činnosti na základě reportingu a také v rámci příslušných rozhodování statutárního orgánu Emitenta. Emitent využívá v nevýznamné míře derivátové finanční instrumenty za účelem redukovat své vystavení výše uvedeným rizikům, zejména riziku měnovému. Možný dopad jednotlivých rizik na podnikání Emitenta a jeho schopnost plnit dluhy z Dluhopisů je uveden níže.

(b) Riziko likvidity

Hlavním cílem řízení rizika likvidity je omezit riziko, že Emitent nebude mít k dispozici zdroje k pokrytí svých dluhů, pracovního kapitálu a kapitálovým výdajům, ke kterým je zavázán. Řízení likvidity Emitenta má za cíl zajistit zdroje, které budou k dispozici v každém okamžiku tak, aby zajistily úhradu dluhů, jakmile se stanou splatnými.

Emitent má nastaven systém sledování příjmů a výdajů s předstihem na několik měsíců v návaznosti na vystavené nákupní objednávky a došlé faktury, a dále v návaznosti na přijaté a potvrzené objednávky a vystavené faktury a ostatní uzavřené smlouvy (leasingy, pojištění, úvěry), předpokládané mzdy aj. Výdaje jsou regulovány tak, aby vždy v každý okamžik i v horizontu 4 měsíců byly na účtě v předstihu peněžní prostředky na úhradu dluhů vůči státu, zdravotním pojišťovnám, mezd a dluhů vůči bankám v 1-2 měsíčním objemu.

Pravidelně měsíčně jsou vyhodnocovány ukazatelé likvidity (viz tabulky níže; údaje k 30. 9. 2015 a 31. 10. 2015 vycházejí z neauditovaných účetních výkazů):

CAS nekonsolidované	31. 12. 2013	31. 12. 2014	30. 9. 2015	31. 10. 2015
Pohotová likvidita - *(Pohl.+ Fin. Maj)/(krátk.záv.+krátk.úv.)*	0,70	0,83	0,82	0,65
Okamžitá likvidita - *Fin.Maj/(krátk.záv.+krátk.úv.)*	0,22	0,21	0,15	0,17
Běžná likvidita - *(Zás.+Pohl.+Fin.Maj)/(krátk.záv.+krátk.úv.)*	1,17	1,53	1,46	1,11

IFRS konsolidované (v tis. Kč)	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Zásoby	944 241	1 254 662
Pohledávky z obch. styku + Ostatní pohledávky	609 454	548 699
Hotovost a peníze na bankovních účtech	311 468	251 604
Krátkodobé závazky z obchodního styku + krátkodobé závazky z finančního leasingu + krátkodobé rezervy + ostatní krátkodobé závazky	851 922	706 149
Krátkodobé úvěry a kontokorenty	512 151	452 783
Pohotová likvidita (Pohledávky z obch. Styku + Ostatní pohledávky + Hotovost a peníze na bankovních účtech)/(Kr. závazky z obchodního styku + Krátkodobé závazky z finančního leasingu + Krátkodobé rezervy + Ostatní krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a kontokorenty)	0,68	0,69
Okamžitá likvidita (Hotovost a peníze na bankovních účtech/(Kr. závazky z obchodního styku+ Krátkodobé závazky z finančního leasingu + Krátkodobé rezervy + Ostatní krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a kontokorenty)	0,23	0,22
Běžná likvidita (Zásoby + Pohledávky z obch. Styku + Ostatní pohledávky + Hotovost a peníze na bankovních účtech)/(Kr. závazky z obchodního styku+ Krátkodobé závazky z finančního leasingu + Krátkodobé rezervy + Ostatní krátkodobé závazky + Krátkodobé úvěry a kontokorenty)	1,37	1,77

Navzdory všem opatřením Emitenta za účelem omezení následků rizika likvidity může nedostatek disponibilních zdrojů negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(c) Tržní riziko

Tržní riziko je riziko, které souvisí se změnami tržních cen, jako jsou měnové kurzy, úrokové sazby a ceny (hodnoty), které ovlivní příjem či hodnotu finančních nástrojů Emitenta. Cílem řízení tržního rizika je eliminovat negativní dopady tržních faktorů na zisky a cash flow Emitenta. Tržní rizika Emitenta převážně vycházejí z otevřených pozic cizích měn a úročeného majetku a dluhů a týkají se obecných a specifických tržních pohybů.

Navzdory všem opatřením Emitenta za účelem omezení následků tržního rizika může negativní dopad tržních faktorů na Emitenta a Skupinu způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(d) Kreditní riziko

Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti dlužníků Emitenta splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů, které může vést k finančním ztrátám. Emitent vytvořil pravidla, podle kterých je každý nový zákazník požadující produkty/služby přesahující určitý limit (který je založen na velikosti a povaze konkrétního podniku) analyzován individuálním kreditním hodnocením, a to předtím, než jsou nabízeny standardní platební a dodací podmínky Emitenta.

K 31. 12. 2014 pohledávky z obchodního styku činily ve Skupině ("**Skupinou**" se pro účely tohoto Prospektu rozumí Emitent a všechny osoby ovládané Emitentem) v netto hodnotě dle IFRS 479.578 tis. Kč a ostatní pohledávky 69.121 tis. Kč. Z toho pohledávky po lhůtě splatnosti 105.941 tis. Kč. K 30. 9. 2015 činily jak konsolidované pohledávky z obchodního styku dle CAS, tak i pohledávky ostatní za Skupinu netto 718.823 tis. Z toho pohledávky obchodní 557.966 tis. Kč, a z toho po lhůtě splatnosti 83.000 tis. Kč.

Největší objem pohledávek z obchodních vztahů Emitent dlouhodobě vykazuje vůči dceřiné společnosti CZ USA (cca 30 %), následují nárazově pohledávky vůči státním organizačním složkám dle konkrétních obchodních případů. Tyto subjekty koncentrují cca 50 % všech pohledávek

z obchodních vztahů. Emitent má zavedený systém řízení pohledávek v závislosti na klasifikaci zákazníka, obratu a jeho platební morálce.

Emitent kromě krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a poskytnutých záloh také eviduje dlouhodobou pohledávku vůči manažerům společnosti za prodej akcií v rámci manažerského akciového programu Emitenta.

Účetní hodnota finančních aktiv (plus vydaných záruk) představuje maximální kreditní riziko, jestliže protistrana nedokáže plnit své smluvní povinnosti a při realizaci zástavního práva nebo jiného zajišťovacího práva se prokáže, že zástava ani jiné zajištění nemá žádnou hodnotu. Suma proto značně přesahuje očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do snížení hodnoty aktiv.

Emitent tvoří opravné položky na snížení hodnoty aktiv, představující odhad vzniklé ztráty v souvislosti s obchodními a jinými pohledávkami. Hlavními složkami těchto opravných položek jsou komponenty specifické ztráty, které se vztahují k individuálně významným pohledávkám, a komponenty kolektivní ztráty stanovené pro skupiny podobných aktiv v souvislosti se ztrátami, které vznikly, ale dosud nebyly identifikovány. Tolerance u kolektivní ztráty je určena na základě historických dat platebních statistik pro podobná finanční aktiva.

Navzdory všem opatřením Emitenta za účelem omezení následků kreditního rizika může selhání protistrany nebo protistran Emitenta nebo jiných osob ve Skupině způsobit ztráty, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(e) Riziko úrokové sazby

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb do té míry, že úročená aktiva (včetně investic) a pasiva nabývají splatnost nebo jsou přeceněny v různé době nebo v různé výši. Časová období, po která je úroková sazba finančního nástroje pevná, naznačuje, do jaké míry je tento nástroj vystaven riziku úrokové sazby.

Různé typy derivátů, které se používají ke snížení dlužné částky vystavené výkyvům úrokových sazeb a ke snížení nákladů na zápůjčky, zahrnují především úrokové swapy. Tyto smlouvy jsou obvykle domluveny s nominální výší a datem exspirace nižším nebo stejným jako podkladový dluh, takže jakákoliv změna fair value nebo očekávaných budoucích peněžních toků z těchto smluv je kompenzována odpovídající změnou fair value nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Navzdory všem opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů úrokových sazeb, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(f) Měnové riziko

Emitent je vystaven vlivu pohybů aktuálních devizových kurzů na jeho finanční pozici a peněžní toky. Skupina je vystavena měnovému riziku při prodejích, nákupech a zápůjčkách, které jsou denominovány v jiné měně, než jsou funkční měny subjektů Skupiny, především EUR, USD a CZK. K snížení měnového rizika u devizových aktiv, dluhů a očekávaných budoucích peněžních toků se používají různé typy derivátů. Mezi ně patří měnové forwardy se splatností 1 rok až maximálně 5 let. Tyto smlouvy jsou rovněž obvykle domluveny s nominální výší a datem exspirace, která je stejná jako podkladový dluh nebo očekávané budoucí peněžní toky. Jakákoliv změna reálné hodnoty nebo budoucích peněžních toků z těchto smluv vyplývajících z případného zhodnocení nebo oslabení české koruny vůči ostatním měnám je plně kompenzována příslušnou změnou reálné hodnoty a/nebo očekávaných budoucích peněžních toků z podkladové pozice.

Pokud jde o finanční aktiva a pasiva denominovaná v cizích měnách, Emitent zajišťuje, aby byla omezena čistá expozice na přijatelnou úroveň nákupu nebo prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud je nutné řešit krátkodobé nerovnováhy. Očekávaná čistá expozice Emitenta v roce 2016 se pohybuje kolem 50 – 60 mil. USD a 20 – 30 mil. EUR.

Navzdory přijatým opatřením nelze vyloučit ztráty z důvodu nepříznivých pohybů měnových kurzů, které by mohly negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho ekonomické výsledky, finanční situaci a v konečném důsledku schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(g) Riziko refinancování

Zisk Emitenta, jeho finanční situace a jeho schopnost plnit dluhy z Dluhopisů jsou závislé na schopnosti Emitenta vymáhat plnění od třetích osob a na schopnosti odběratelů plnit své dluhy vůči Emitentovi řádně a včas. I v případě řádného plnění všech dluhů vůči Emitentovi platí, že příjmy Emitenta nemusí být dostačující k pokrytí dluhů z Dluhopisů.

Vzhledem k tomu, že Emitent nemá žádné jiné další významné zdroje příjmů, bude v takovém případě schopnost Emitenta uhradit k datu splatnosti dluh z Dluhopisů záviset na jeho schopnosti Dluhopisy refinancovat dalším financováním (ať již ve formě úvěru, nové emise dluhopisů či jinak), případně prodejem svých aktiv. V těchto případech neexistuje záruka, navzdory tomu, že Emitent je součástí silné skupiny, že Emitent bude schopen získat potřebné peněžní prostředky, které mu umožní uhradit jeho dluhy vůči Vlastníkům Dluhopisů.

(h) Riziko konkurence

Emitent a jeho dceřiné společnosti podnikají v oblasti výroby zbraní a jsou účastníky hospodářské soutěže. Z tohoto důvodu musí pružně reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování konkurence a na požadavky spotřebitelů. Podíl Emitenta na celosvětovém trhu ručních palných zbraní (vč. příslušenství) se pohybuje okolo 1-2 %. Tržní podíly nejsou koncentrovány do omezeného množství společností, ale jsou významně diverzifikovány.

V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta a v konečném důsledku negativně ovlivnit jeho schopnost dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů.

(i) Riziko ztráty klíčových osob

Klíčové osoby Emitenta, tj. členové vedení a především vrcholového vedení, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií Emitenta. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Emitenta a jeho schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Emitent věří, že bude schopen udržet a motivovat tyto osoby, a to i přes silnou poptávku po kvalifikovaných osobách v oboru strojírenství. I za tímto účelem Emitent implementoval střednědobý akciový motivační program pro klíčové manažery Emitenta. Emitent nicméně nemůže zaručit, že bude schopen tyto klíčové osoby udržet a motivovat je nebo že budou schopni oslovit a získat nové klíčové osoby. Emitent aktivně podporuje a motivuje tyto klíčové osoby k nepřetržitému zvyšování kvalifikace a praktických poznatků, čím se snaží podporovat jejich kariérní růst. Jejich případná ztráta by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta, jeho hospodářské výsledky a finanční situaci, co by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své dluhy z Dluhopisů.

(j) Riziko úniku informací (strategie, nové produkty atd.)

Emitent zaměstnává osoby, které se podílejí na přípravě strategie Emitenta, vytváření nových produktů a určování obchodního směru Emitenta. V případě úniku citlivých informací o Emitentovi, může dojít k ohrožení fungování Emitenta nebo ztráty jeho dosavadního postavení na trhu, což by mohlo ve svém důsledku přinést zhoršení finančních výsledků Emitenta a mít tak nepříznivý dopad na plnění dluhů z Dluhopisů.

(k) Rizika spojená s pojištěním majetku Emitenta

Emitent má uzavřené majetkové pojištění svých nejdůležitějších aktiv. Emitent však nemůže zaručit, že náklady spojené s případnými živelnými či jinými nepředvídatelnými událostmi (jako například požár, bouřky, povodeň, záplava, vichřice, krupobití apod.) nebudou mít negativní dopad na jeho majetek a hospodářskou a finanční situaci, jelikož pojištění Emitenta neposkytuje plné krytí veškerých rizik souvisejících s majetkem Emitenta.

(l) Riziko zahájení insolvenčního řízení

Dle zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Insolvenční zákon**") je dlužník v úpadku, jestliže má více věřitelů a dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen.

I přesto, že je od roku 2012 v účinnosti novela Insolvenčního zákona zaměřená proti šikanózním insolvenčním návrhům, která zakotvuje určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Insolvenční řízení je zahájeno soudní vyhláškou, kterou soud zveřejní nejpozději do 2 hodin od doručení insolvenčního návrhu soudu. Od okamžiku zveřejnění vyhlášky až do rozhodnutí soudu o insolvenčním návrhu (pokud soud nerozhodne jinak) je dlužník povinen zdržet se nakládání s majetkovou podstatou a s majetkem, který do ní může náležet, pokud by mělo jít o podstatné změny ve skladbě, využití nebo určení tohoto majetku anebo o jeho nikoli zanedbatelné zmenšení.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, jednání nutných k provozování podniku v rámci obvyklého hospodaření nebo k odvrácení hrozící škody, nelze vyloučit, že pokud bude neopodstatněný návrh na zahájení insolvenčního řízení podán na Emitenta, ten bude omezen po neurčitou dobu v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho výsledcích podnikání, a tedy i na možnosti dostát svým dluhům z Dluhopisů.

(m) Riziko přerušení nebo ukončení provozu

Při dlouhodobém přerušení nebo ukončení provozu z důvodu selhání určité technologie, obsluhy, nefunkčnosti IT, živelné pohromy, opravy apod., hrozí významný výpadek v příjmech Emitenta, což může v konečném důsledku oslabit schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů. V této souvislosti Emitent usiluje o eliminaci operativních rizik a jejich případných následků, nicméně i přes toto úsilí nelze tyto výpadky zcela vyloučit.

(n) Riziko všeobecné hospodářské recese a demografických faktorů

Během období zpomalení nebo recese ekonomiky na celostátní nebo regionální úrovni nebo na úrovni průmyslových odvětví může dojít ke snížení výdajů spotřebitelů. Tato období mohou být rovněž spojena se sníženou spotřebitelskou poptávkou po zboží jako celku. Hospodářský výsledek pak může nepříznivě odrážet změny ekonomických podmínek, změny úrokových sazeb, inflaci, nezaměstnanost, peněžní a finanční politiku a jiné významné vnější události, stejně jako změny demografických ukazatelů na trzích. Na podnikání Emitenta se mohou odrazit i skutečné nebo potenciální obavy z recese, protože takové obavy obvykle vedou ke zvýšeným úsporám, což se může nepříznivě odrazit na hospodářském výsledku Emitenta a mít tak nepříznivý dopad na schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů.

(o) Soudní a jiná řízení

K datu vydání Prospektu Emitent není účastníkem soudních, rozhodčích ani jiných řízení, která by významně souvisela s jeho finanční nebo obchodní situací. K datu tohoto Prospektu si Emitent není vědom žádných nevyřešených sporů, které by mohly ohrozit nebo značně nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta. Přestože v současnosti neexistují žádná soudní, rozhodčí ani jiná řízení (probíhající nebo hrozící), která by měla významný nepříznivý dopad na obchodní nebo finanční situaci Emitenta, do budoucna nelze vznik takových sporů vyloučit. Negativní výsledek případných soudních sporů Emitenta a možné související náhrady škody mohou mít vliv na obchodní nebo finanční činnost Emitenta a jeho budoucí výhledy.

(p) Riziko regulatorní

Oblast podnikání Emitenta je vysoce regulovaná a to zejména maloobchodní prodeje zbraní privátním osobám na klíčových trzích Emitenta. Emitent musel získat povolení k provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem, aby mohl podnikat na mezinárodním trhu s vojenským materiálem. Vlastní obchodní případy Emitenta navíc podléhají licenčnímu řízení ze strany Ministerstva průmyslu

a obchodu ČR, včetně udělení souhlasu Ministerstva zahraničních věcí ČR a Ministerstva obrany ČR. Kontrola exportu vojenského materiálu má zabránit vývozům do rizikových zemí, kde hrozí zneužití tohoto materiálu např. k potlačení lidských práv či k předprodeji neoficiálním ozbrojeným složkám. Na některých trzích dále dochází ke schvalovacímu řízení ze strany státních orgánů i na úrovni dovozů z České republiky. Uvedená regulatorní omezení a nedostatek či ztráta licencí a povolení mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta a schopnost plnit jeho dluhy z Dluhopisů.

(q) Riziko omezení státních výdajů na armádu a ozbrojené složky

Za rok 2014 znamenal podíl dodávek pro ozbrojené složky cca 19 % všech tržeb Emitenta. Omezení výdajů na armádu a ozbrojené složky může negativně ovlivnit účast Emitenta ve výběrových řízeních. Významné náklady na přípravu a budoucí realizaci zakázky pak mohou být znehodnoceny. Výběrová řízení na dodávky pro ozbrojené složky jsou technicky, časově a finančně náročné, a jejich zrušení či pozastavení může mít krátkodobý negativní dopad do výsledku hospodaření Emitenta. Účast na těchto řízeních je však pro Eminenta s ohledem na budoucí prodeje nezbytná.

(r) Riziko dlouhodobých kontraktů s fixní cenou

Dlouhodobé kontrakty pro ozbrojené složky mají často fixní podmínky, které jsou někdy velmi problematicky měnitelné a v případě změny na trhu nevýhodné pro Emitenta. Emitent tak přebírá veškerá potenciální rizika s tím spojená. Příprava a realizace kontraktů trvá několik měsíců i let a přes nastavená vnitřní opatření nemůže Emitent zaručit vždy bezproblémový průběh, který zaručí včasné dodávky v požadované kvalitě a za výrobní náklady dané rozpočtem. Přestože Eminent má určitou možnost změny podmínek smluv, fixní kontrakty jsou ze své podstaty rizikové. Případné zpoždění dodávek může znamenat finanční ztrátu – smluvní pokuty hrazené Emitentem. Některé smlouvy mohou být také vypovězeny bez adekvátní náhrady. Tyto skutečnosti mohou mít negativní dopad na hospodaření Emitenta a plnění dluhů z Dluhopisů.

(s) Riziko zmaření výdajů na výzkum vývoj; neudržení technologického pokroku

Základem úspěšných prodejů je technologicky kvalitní produkt. Vývoj nových produktů je proces nákladný, dlouhotrvající a nesoucí mnoho potenciálních rizik. Vývoj nové zbraně trvá obvykle 1-3 roky a v průběhu se může objevit několik objektivních překážek včetně zdražení či zpoždění celého vývoje. Vzhledem ke složitosti celého procesu se nemusí rozsáhlé výdaje na výzkum a vývoj vždy vrátit v obchodně úspěšném výrobku. Toto riziko je ovšem nucen Emitent podstoupit s ohledem na udržení technologického vývoje v oblasti vojenského materiálu ve světě.

(t) Riziko limitace účasti ve velkých zakázkách

Aktuální výrobní možnosti Emitenta mohou být omezením v účasti na velkých výběrových řízeních na dodávky zbraní pro ozbrojené složky. Podmínky tendru mohou být náročné na finanční prostředky vynaložené Emitentem. Nutné investiční náklady Emitenta na uspokojení velkých zakázek mohou negativně ovlivnit momentální ekonomickou situaci Emitenta.

1.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do následujících kategorií.

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

- mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) přímo nebo odkazem;
- mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Prospektu, včetně jeho případných dodatků) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- být schopen ocenit (buď sám nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika.

Nevhodnost investice potenciálního investora do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(b) Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

Dluhopisy představují komplexní finanční nástroj. Institucionální investoři obvykle nekupují komplexní finanční nástroje jako své jediné investice. Institucionální investoři nakupují komplexní finanční nástroje s přeměřeným rizikem, jehož výše jsou si vědomi, s cílem snížit riziko nebo zvýšit výnos svých celkových portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora. Nevhodnost investice do Dluhopisů může mít negativní vliv na investorem očekávanou hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(c) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

Neexistuje žádné významné právní omezení týkající se objemu a podmínek jakéhokoli budoucího nepodřízeného dluhového financování Emitenta (vyjma omezení vyplývajících z Emisních podmínek). Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky Vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů.

(d) Riziko likvidity

Emitent požádal 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 kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

(e) Poplatky

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

(f) Riziko nesplacení

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky Dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být tato hodnota i nulová.

(g) Riziko předčasného splacení

Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je Vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

(h) Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů či jehož jsou občany či rezidenty, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto Prospektu. Rovněž případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos z Dluhopisů může být nižší, než Vlastníci Dluhopisů původně předpokládali, a/nebo že Vlastníkovi Dluhopisů může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

(i) Inflace

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflačním doložku a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z Dluhopisů, hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.

(j) Zákonnost koupě

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, resp. jehož je rezident, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým

rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

(k) Změna práva

Emisní podmínky Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu tohoto Prospektu. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.

Od 1. 1. 2014 došlo v České republice k rozsáhlé rekodifikaci soukromého práva, zejména nabyl účinnosti nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) a řada dalších souvisejících právních předpisů, které se budou vztahovat na vztahy mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů. Nové právní předpisy, mimo jiné, představily řadu nových právních institutů, změnily do značné míry koncept absolutní a relativní neplatnosti právních jednání a kogentnosti a dispozitivnosti právních norem. Emitent k datu tohoto Prospektu provedl tzv. opt-in dle § 777 odst. 5 ZOK a řídí se ZOK jako celkem.

S ohledem na relativně krátký časový odstup mezi účinností nových právních předpisů a Datem emise neexistuje k novým institutům a právním situacím relevantní rozhodovací praxe soudů a právní výklady a komentáře k jednotlivým ustanovením nových právních předpisů se v řadě případů významně liší. Absence relevantní judikatury a neustálenost výkladu nových právních předpisů - a z toho vyplývající právní nejistota - může mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů.

(l) Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou

Držitel Dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot referenční sazby PRIBOR jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty vybraných úrokových sazeb, a to s cílem zvýšit jeho výnosový potenciál. Investování do Dluhopisů s sebou však nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do běžných dluhopisů, a to že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší než výnos běžných dluhopisů za stejné období.

(m) Riziko nepředvídatelné události

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

2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové adrese Emitenta (www.czub.cz) v sekci O nás, část Pro investory lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	**dokument**	**stránky**
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle CAS za období od 1. 1. 2013 do 31. 12. 2013, včetně výroku auditora	Výroční zpráva za rok 2013	16 - 17 (výrok auditora), 46 - 69 (účetní závěrka - příloha č. 2)
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle IFRS za období od 1. 1. 2014 do 31. 12. 2014, včetně výroku auditora	Účetní závěrka za rok 2014 dle IFRS	celý dokument

3. UMÍSTĚNÍ DLUHOPISŮ A PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

3.1 OBECNÉ INFORMACE O UMÍSTĚNÍ DLUHOPISŮ

Emitent pověřil na základě příkazní smlouvy o obstarání emise dluhopisů ze dne 21. 8. 2015, ve znění dodatku č. 1, společnosti (i) Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ: 140 00, IČO: 452 44 782, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1171, vedenou Městským soudem v Praze, a (ii) Komerční banka, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1360, vedenou Městským soudem v Praze, jakožto vedoucí spolumanažery některými činnostmi spojenými s přípravou Emise a umístěním Dluhopisů. Kromě toho Emitent též pověřil společnost Česká spořitelna, a.s., činnostmi Administrátora a Agenta pro výpočty a společnost Komerční banka, a.s., činnostmi Kotačního agenta. Vedoucí spolumanažeři se Emitentovi smluvně zavázali, že vyvinou maximální úsilí, které od nich lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy umístili na trhu; avšak v případě, že se umístění Dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě Emise nepodaří, nebudou Vedoucí spolumanažeři ani jakákoliv jiná osoba povinni neumístěné Dluhopisy upsat na vlastní účet (povinnost typu "nejlepší snaha" ("best efforts")).

Emitent vyhotovil a uveřejnil tento Prospekt výhradně pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, a nikoli pro účely veřejné nabídky jakýchkoli Dluhopisů.

Dluhopisy umístěné na trhu budou upsány Vedoucími spolumanažery a Spolumanažerem k Datu emise, případně jinému dni či dnům dohodnutým mezi Emitentem a Vedoucími spolumanažery a Spolumanažerem. Vedoucí spolumanažeři Dluhopisy následně prodají koncovým investorům.

3.2 OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě a obdobně nebude umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky (případně dalších států, které budou bez dalšího uznávat Prospekt schválený ČNB jako prospekt opravňující k veřejné nabídce Dluhopisů v takovém státě). Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

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

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem o cenných papírech USA ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických, a v důsledku toho nesmějí být

nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen "**Velká Británie**") prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškerá právní jednání 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 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízeními o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

3.3 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise.

Vedoucí spolumanažeři jsou oprávněni provádět stabilizaci Dluhopisů a můžou podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které budou považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Vedoucí spolumanažeři můžou tuto stabilizaci kdykoliv ukončit. Žádná osoba nepřijala povinnost jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).

4. EMISNÍ PODMÍNKY

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností Česká zbrojovka a.s. se sídlem Uherský Brod, Svat. Čecha 1283, IČO: 463 45 965, zapsanou v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 712 vedenou Krajským soudem v Brně (dále jen "**Emitent**"), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě do 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých), nesoucí pohyblivý úrokový výnos, splatné v roce 2022 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 14. 1. 2016. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003513533. Název Dluhopisu je Dluhopis Č. ZBROJOVKA VAR/2022.

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1171 vedenou Městským soudem v Praze (dále též jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními jednáními v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek.

Činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k Dluhopisům bude provádět Česká spořitelna, a.s. (dále též jen "**Agent pro výpočty**").

Emitent požádal prostřednictvím Komerční banky, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07, IČO: 453 17 054, zapsané v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 1360, vedenou Městským soudem v Praze (dále též jen "**Kotační agent**"), o přijetí Dluhopisů k obchodu na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen "**BCPP**"); žádost směřovala k tomu, aby s Dluhopisy bylo započato obchodování k Datu emise. V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1. Forma, jmenovitá hodnota, předpokládaný objem emise

Dluhopisy jsou vydávány jako zaknihované cenné papíry a mají formu na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 3.000.000 Kč (slovy: tři miliony korun českých). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 1.500.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda a pět set milionů korun českých). Počet Dluhopisů je 500 (slovy: pět set) kusů.

1.2. Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

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

1.3. Vlastníci Dluhopisů

Pro účely Emisních podmínek se "**Vlastníkem Dluhopisu**" či "**Vlastníkem Dluhopisů**" rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován.

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

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta a Administrátora.

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 ani jeho dluhovým cenným papírům nebyl přidělen rating. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

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

2.1. Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 27. 1. 2016 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která skončí uplynutím 12 (dvanácti) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), případně dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), pokud nebude Emisní lhůta dostačující. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

Emitent má právo k Datu emise či v průběhu Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, vydat Dluhopisy i ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, objem tohoto zvýšení nepřekročí 50 % (padesát procent) předpokládané celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise uvedená v článku 1.1 shora.

2.2. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 100 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Emitentem 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.

2.3. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise, společností Česká

spořitelna, a.s., a Komerční banka, a.s. (dále též "**Vedoucí spolumanažeři**"), ke koupi v rámci sekundárního trhu zejména kvalifikovaným i jiným investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy a prospektem Dluhopisů. Část Dluhopisů upíše jako spolumanažer Sberbank CZ, a.s. (dále též "**Spolumanažer**").

Emitent udělil Vedoucím spolumanažerům výhradní pověření v souvislosti s Emisí působit v roli vedoucích spolumanažerů a Vedoucí spolumanažeři se zavázali vůči Emitentovi vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které na nich lze rozumně požadovat, aby vyhledali potenciální investory (zájemce o koupi Dluhopisů) a prodali jim Dluhopisy na sekundárním trhu. Vedoucí spolumanažeři ani žádná jiná osoba však v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi žádnou pevnou povinnost Dluhopisy upsat či koupit.

Dluhopisy umístěné Vedoucími spolumanažery budou k Datu emise, nebo jakýmkoli pozdějším datům dohodnutým mezi Emitentem a Vedoucími spolumanažery, vydány připsáním na majetkové účty Vedoucích spolumanažerů na základě smlouvy o upsání a koupi dluhopisů uzavřené před Datem emise, resp. příslušným dnem vypořádání primárního úpisu, jejímž předmětem bude povinnost Emitenta vydat, a povinnost Vedoucích spolumanažerů upsat a koupit, Dluhopisy za podmínek ve smlouvě uvedených.

Vedoucí spolumanažeři, resp. Spolumanažer, mohou Dluhopisy upisovat v sídle Emitenta, příp. Vedoucích spolumanažerů, resp. Spolumanažera, a to i za použití prostředků komunikace na dálku, počínaje 18. 1. 2016 v souladu s příslušnými právními předpisy.

Dluhopisy budou v příslušný den vypořádání dohodnutý ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů připsány ve prospěch Vedoucích spolumanažerů a Spolumanažera v evidenci Vlastníků Dluhopisů proti zaplacení emisního kurzu na příslušný účet sdělený za tímto účelem Emitentem Vedoucím spolumanažerům a Spolumanažerovi.

3. STATUS DLUHOPISŮ

3.1. Status Dluhopisů

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nepodřízené a nezajištěné dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého splnění rovnocenné *(pari passu)* jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

4. POVINNOSTI EMITENTA

4.1. Povinnost zdržet se zřízení zajištění

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých dluhů, vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů, a v souladu s těmito Emisními podmínkami nezřídí ani neumožní zřízení žádného zajištění jakýchkoliv dluhů z dluhopisů, směnek či jiných dluhových cenných papírů zástavními nebo jinými podobnými právy třetích osob, které by omezily práva Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, pokud nejpozději současně se zřízením takovýchto zástavních práv nebo jiných podobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby byly jeho dluhy vyplývající z Dluhopisů (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými dluhy nebo (ii) zajištěny jiným způsobem, schváleným usnesením Schůze (jak je tento pojem definován v článku 12 těchto Emisních podmínek). Ustanovení předchozího odstavce se nevztahuje na jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob (současná nebo budoucí):

(a) k akciím, podílům nebo podobným přímým kapitálovým účastem Emitenta v jakékoliv jeho Dceřiné společnosti zřízené jako zajištění jakéhokoliv financování poskytnutého jakoukoliv třetí osobou mimo Skupinu jakékoliv Dceřiné společnosti; nebo

(b) váznoucí na majetku Emitenta nebo Dceřiné společnosti v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta nebo Dceřiné společnosti nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta nebo Dceřiné společnosti, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta nebo Dceřiné společnosti zajištěných zajišťovacím převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo

(c) váznoucí na majetku Emitenta nebo Dceřiné společnosti v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem, respektive Dceřinou společností, k zajištění proti pohybu úrokových sazeb nebo měnových kurzů (pro vyloučení pochyb s výjimkou jakýchkoli derivátů sloužících pro spekulativní účely); nebo

(d) jakákoliv zástavní nebo jiná věcná práva třetích osob (současná nebo budoucí) vyplývající ze smluvních ujednání Emitenta nebo jakékoliv jeho Dceřiné společnosti existující k Datu emise, včetně jakéhokoliv refinancování takovýchto dluhů zajišťovaných Emitentem; nebo

(e) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli dluhů Emitenta nebo Dceřiné společnosti vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku; nebo

(f) jakákoliv zástavní nebo jiná podobná práva třetích osob vyplývající ze zákona nebo vzniklá na základě soudního nebo správního rozhodnutí.

4.2. Další zadlužení

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech vydaných a dosud nesplacených dluhů vyplývajících z Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami neuzavře on ani jakákoli Významná dceřiná společnost jakoukoliv transakci, která by přímo nebo nepřímo vedla ke zvýšení Zadluženosti Skupiny, pokud by v důsledku uzavření takovéto transakce (i) ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 3,00 nebo (ii) nastal Případ neplnění povinností nebo Případ neplnění povinností hrozil či trval. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného zvýšení Zadluženosti. Toto omezení se nevztahuje na jakékoliv záruky nebo ručení ve formě ručitelského prohlášení, finanční záruky nebo jiné formy ručení, záruky, směnečné ručení nebo převzetí společné a nedílné povinnosti poskytnuté ve prospěch třetích osob mimo Skupinu, které v jakémkoliv okamžiku ve svém souhrnu nepřesahují 50.000.000 Kč, resp. ekvivalent v jiných měnách. Toto omezení se dále nevztahuje na zadlužení vzniklé (i) ze zákona nebo na základě soudního nebo správního rozhodnutí, (ii) v souvislosti s běžnou obchodní činností Emitenta (včetně dokumentárních akreditivů a bankovních záruk vystavených za Emitenta, resp. Významnou dceřinou společnost), (iii) v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem, respektive Dceřinou společností, k zajištění proti pohybu úrokových sazeb nebo měnových kurzů (pro vyloučení pochyb s výjimkou jakýchkoli derivátů sloužících pro spekulativní účely), (iv) v souvislosti s Projektovým financováním nebo (v) v souvislosti s refinancováním jakýchkoli dluhů existujících k Datu emise (avšak maximálně do výše refinancovaného dluhu).

4.3. Transakce s propojenými osobami

Emitent neuzavře smlouvu s jakoukoliv propojenou osobou, a ani ve vztahu k propojené osobě neprovedou transakci ani nepřijmou opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku.

4.4. Nakládání s majetkem

Emitent ani jakákoli Významná dceřiná společnost nepřevedou ani jinak nezcizí nebo neposkytnou, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), žádný svůj majetek v hodnotě přesahující 50.000.000 Kč, resp. ekvivalent v jiných měnách, pokud by v důsledku realizace

takovéto transakce (i) ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 3,00 nebo (ii) nastal Případ neplnění povinností nebo Případ neplnění povinností hrozil či trval.

Emitent a jakákoli Významná dceřiná společnost dále mohou převést či jinak zcizit nebo poskytnout, ať už v rámci jedné nebo několika transakcí (souvisejících nebo nesouvisejících), svůj majetek, pouze pokud (i) je transakce provedena za reálnou protihodnotu (*fair value*) a minimálně 75 % protihodnoty tvoří hotovost či ekvivalentní plnění, (ii) nehrozí či netrvá Případ neplnění povinností, (iii) při transakci v hodnotě 50.000.000 Kč či vyšší doloží Emitent předem ocenění předmětu transakce nezávislým znalcem, auditorem nebo finanční institucí a (iv) získané prostředky použije na provozní potřeby nebo na splacení Dluhopisů v oběhu nebo na refinancování dluhu, který je vztahu k Dluhopisům seniorní.

Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšleného nakládání s majetkem, avšak ne starší než 30 dní.

4.5. Omezení výplat

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami nerozhodne o výplatě ani nevyplatí jakoukoliv dividendu nebo jiný podíl na zisku nebo podíl na základním kapitálu, neposkytne zápůjčku/úvěr akcionáři nebo nesplatí dluh akcionáři, pokud by v důsledku takovéto transakce ukazatel Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti překročil hodnotu 3,00, nebo pokud by hrozil či trval Případ neplnění povinností. Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti se vypočítá z posledních dostupných údajů o Čisté zadluženosti, které jsou k dispozici k datu zamýšlené výplaty dividendy, poskytnutí zápůjčky/úvěru nebo splátky dluhu. Omezení podle tohoto odstavce se nevztahuje na transakce bez vlivu na hotovost, např. zápočet dividendy proti pohledávce vůči akcionáři apod.

4.6. Definice

Pro účely tohoto článku 4 mají níže uvedené pojmy následující význam:

"**Čistá zadluženost**" znamená celkovou Zadluženost členů Skupiny na konsolidované bázi k rozhodnému datu, avšak po odečtení celkové výše Peněžních prostředků a ekvivalentů v té době a v rozsahu, který už nepodléhá jinému odpočtu.

"**Konsolidovaný čistý poměr zadluženosti**" znamená, k rozhodnému datu, poměr (a) Čisté zadluženosti v takovýto den k (b) ukazateli EBITDA za poslední ukončené Rozhodné období (*Measurement Period*), za které jsou k dispozici interní účetní závěrky bezprostředně před rozhodným datem.

Navíc se pro účely výpočtu ukazatele EBITDA za příslušné období ujednává následující:

(a) akvizice realizované určenou osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, včetně akvizic sloučením (fúzí) nebo splynutím (konsolidací), nebo jakoukoliv osobou nebo kteroukoliv z jejích Dceřiných společností, kterou daná osoba nabyla do vlastnictví, a to včetně všech souvisejících finančních transakcí, jakož i zvýšení vlastnického podílu v Dceřiných společnostech, realizovaných během Rozhodného období nebo po takovém referenčním období a také k datu výpočtu nebo před tímto datem, případně které mají být realizovány k datu výpočtu, budou mít předběžný (*pro forma*) účinek (stanoven v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem Emitenta), jako kdyby byly zrealizovány v první den Rozhodného období;

(b) bude vyloučen ukazatel EBITDA s ohledem na přerušené operace (provozy) stanovený v dobré víře odpovědným účetním nebo finančním pracovníkem příslušného subjektu v souladu s IFRS, včetně operací a podniků (a obchodních podílů v takovýchto operacích a podnicích) odprodaných před datem výpočtu;

(c) jakákoliv osoba, která je k datu výpočtu Dceřinou společností, bude považována za Dceřinou společnost v průběhu celého Rozhodného období; a

(d) jakákoliv osoba, která není k datu výpočtu Dceřinou společností, nebude považována za Dceřinou společnost kdykoliv před Rozhodným obdobím.

Pro účely výpočtu "**Konsolidovaného čistého poměru zadluženosti**" nebo jakékoliv jeho složky za určité období bude odpovědný účetní nebo finanční pracovník příslušného subjektu v dobré víře provádět předběžné (*pro forma*) kalkulace (zahrnující předběžné výdaje a úspory nákladů, jakož i synergie vedoucí ke snižování nákladů, které (i) už nastaly nebo jejichž výskyt - pouze s ohledem na úspory nákladů nebo synergie vedoucí ke snižování nákladů připočitatelných akvizici jiného subjektu - lze přiměřeně očekávat ve lhůtě následujících 12 měsíců po datu výpočtu; a (ii) jsou rozumně identifikovatelné a fakticky prokazatelné, a to včetně (nikoliv však výlučně) těch, které vznikly v důsledku jakýchkoliv úkonů ze strany Emitenta nebo kterékoliv z jeho Dceřiných společností - zejména v souvislosti s jakýmkoliv plánem nebo programem na snižování a úsporu nákladů nebo ve spojení s jakoukoliv transakcí, investicí, akvizicí, dispozicí, restrukturalizací, reorganizací podniku nebo v jiné souvislosti - a to na základě rozhodnutí přijatého v dobré víře výkonným nebo finančním ředitelem a/nebo jakoukoliv osobou na podobné seniorské účetní pozici u Emitenta).

"**Dceřiná společnost**" znamená v určitém čase jakoukoliv další společnost ("druhá osoba") ve vztahu ke kterékoliv společnosti ("první osoba"),

(a) jejíž záležitosti a politiku první osoba ovládá nebo má právo ji ovládat, ať už prostřednictvím základního kapitálu, smlouvy, práva jmenovat nebo odvolávat členy řídícího orgánu druhé osoby nebo jinak; nebo

(b) jejíž účetní závěrky jsou konsolidovány s účetními závěrkami první osoby v souladu s příslušnými právními předpisy a všeobecně uznávanými účetními principy.

"**EBITDA**" znamená konsolidovaná EBITDA jednotlivých členů Skupiny vypočtená jako:

(a) výsledek hospodaření před zdaněním;

(b) *snížený* o výnosové úroky;

(c) *zvýšený* o nákladové úroky;

(d) *zvýšený* o odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zúčtování kladného konsolidačního rozdílu a snížený o zúčtování záporného konsolidačního rozdílu;

(e) *zvýšený* o změnu stavu rezerv a opravných položek s výjimkou změny stavu rezerv Emitenta na závazky vůči třetím osobám z titulu zprostředkovatelských provizí v souvislosti s prodejem zboží Emitentem;

(f) *snížený* o tržby z prodeje cenných papírů a podílů; a

(g) *zvýšený* o prodané cenné papíry a podíly.

"**Finanční leasing**" znamená jakoukoliv smlouvu o pronájmu nebo smlouvu o splátkovém prodeji, která je považována za finanční nebo kapitálový leasing v souladu s IFRS.

"**IFRS**" znamená Mezinárodní standardy finančního výkaznictví (výklad IFRS a IFRIC) v platném znění přijatém Evropskou unií, které jsou konzistentně uplatňovány.

"**Obchodní nástroje**" znamenají jakékoliv záruky za splnění kontraktu (tzv. kauční záruky), záruky za akontaci nebo dokumentární akreditivy vystavené ve vztahu k dluhům Emitenta a/nebo jeho Dceřiných společností (včetně Emitenta) vzniklým v rámci běžné obchodní činnosti.

"**Peněžní prostředky a ekvivalenty**" znamenají hotovost a vklady splatné na vyžádání, společně s krátkodobými, vysoce likvidními investicemi, které jsou okamžitě přeměnitelné na známý objem hotovosti a které jsou předmětem nevýznamného rizika změny své hodnoty.

"**Podnik ve skupině**" znamená ve vztahu k jakékoliv osobě, jakoukoliv investici nebo subjekt (který sám o sobě není Dceřinou společností relevantní osoby), ve kterém tato osoba vlastní (ať už přímo nebo nepřímo) podíl, přičemž Společný podnik není Podnikem ve skupině.

"**Projektové financování**" znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být v převážné míře a hlavně použity k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoli majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku, a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

"**Rozhodné období**" znamená poslední dvě úplná fiskální pololetí, za které byly vypracovány a jsou k dispozici příslušné účetní závěrky.

"**Skupina**" znamená k určitému dni Emitenta a všechny osoby ovládané Emitentem.

"**Společný podnik**" znamená jakýkoliv společný obchodně-právní subjekt, ať už jde o společnost, neregistrovanou firmu, podnik, sdružení, společný podnik, veřejnou obchodní společnost (*partnership*) nebo jiný subjekt.

"**Významná dceřiná společnost**" znamená dceřinou společnost Emitenta, jejíž podíl na EBITDA převyšuje 10 %, posuzováno podle posledních konsolidovaných účetních výkazů.

"**Zadluženost**" ve vztahu k jakékoliv osobě k rozhodujícímu datu (bez dvojitého započtu nebo duplikace) vždy znamená celkovou nesplacenou částku jistiny, kapitálu nebo nominální hodnoty (včetně fixní nebo minimální prémie splatné při předčasném splacení nebo odkoupení) dluhů takové osoby, pokud jde o následující:

(a) půjčené peněžní prostředky a debetní zůstatky na účtech v bankách nebo jiných finančních institucích;

(b) akceptaci v rámci akceptačního nebo diskontního úvěru (nebo jeho ekvivalentu v dematerializované podobě);

(c) úvěr na odkoupení dluhopisů (*note purchase facility*) nebo emisi dluhopisů (jiných než Obchodních nástrojů), dlužní úpisy, směnky, obligace, půjčené akcie nebo jakékoliv jiné podobné cenné papíry;

(d) Finanční leasing;

(e) prodané nebo diskontované pohledávky (s výjimkou pohledávek prodaných bez regresu při splnění požadavků na vyřazení z rozvahy (odúčtování) podle účetních IFRS);

(f) vzniklá povinnost odškodnění, týkající se ručení, záruky, stand-by nebo dokumentárního akreditivu nebo jiného bankovního nástroje (s vyloučením Obchodních nástrojů) vydaného bankou nebo finanční institucí ve vztahu k (i) podkladovému dluhu subjektu (který není relevantní osobou) spadající pod některý z ostatních bodů této definice; nebo (ii) dluhům relevantní osoby spojeným s plánem odměn při odchodu do důchodu;

(g) jakoukoliv částku získanou vydáním odkoupitelných akcií (jinak než podle volby emitenta) nebo akcií, které jsou jinak klasifikovány jako zápůjčky podle IFRS;

(h) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího z předem uzavřené kupní smlouvy nebo z 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 180 dní po termínu dodání;

(i) jakoukoliv částku získanou v rámci jiné transakce (včetně kontraktů na forwardový nákup nebo prodej, dohody o prodeji a zpětném prodeji nebo smlouvy o prodeji a zpětném pronájmu), která má obchodní účinek zápůjčky/úvěru nebo která je jinak klasifikována jako zápůjčka/úvěr podle IFRS; a

(j) (bez dvojitého započtu) částku jakéhokoliv dluhu vyplývajícího ze záruky nebo z odškodnění za jakékoliv položky uvedené v bodech (a) až (i) výše.

Termín "**Zadluženost**" nezahrnuje:

(a) jakýkoliv pronájem majetku, který by byl považován za operativní leasing podle IFRS (ve znění platném ke Dni emise), nebo jakoukoliv záruku poskytnutou relevantní osobou nebo její Dceřinou společností v rámci běžné obchodní činnosti výlučně v souvislosti a ve vztahu k dluhům relevantní osoby nebo její Dceřiné společnosti v rámci operativního leasingu; za předpokladu, že pokud dojde po Dni emise k jakékoliv změně v IFRS, posouzení a stanovení, zda je pronájem považován za operativní leasing podle IFRS ve znění platném k Datu emise, bude provedeno na základě rozumného uvážení finančního ředitele relevantní osoby (nebo jakékoliv osoby v podobné seniorní účetní pozici u relevantní osoby) učiněného v dobré víře způsobem, který je v souladu s dosavadními postupy, a po uplatnění zásad IFRS (ve znění platném k Datu emise);

(b) penzijní dluh;

(c) případné dluhy v rámci běžného podnikání;

(d) v souvislosti s nákupem nebo prodejem jakéhokoliv podniku relevantní osobou nebo její Dceřinou společností jakékoliv úpravy (opravné položky) provedené po dokončení transakce (vypořádání), k jejichž provedení může být prodávající oprávněn v rozsahu, v jakém je příslušná platba stanovena v konečné účetní rozvaze nebo v jakém je platba závislá na výkonnosti takovéhoto podniku po dokončení transakce (vypořádání);

(e) pro vyloučení pochybností jakékoliv případné dluhy ve vztahu k nárokům pracovníků na náhradu škody, dluhy vzniklé kvůli předčasnému odchodu do důchodu nebo předčasnému ukončení smlouvy, dluhy důchodového fondu nebo příspěvky do důchodového fondu a/nebo jiné podobné nároky, dluhy nebo příspěvky, poplatky sociálního zabezpečení nebo daň ze mzdy; a

(f) zápůjčky/úvěry poskytnuté Emitentem nebo jeho Dceřinou společností jakémukoliv Podniku ve skupině v očekávání budoucí výplaty dividend ve prospěch Emitenta nebo jeho Dceřiné společnosti ve lhůtě 12 měsíců od poskytnutí příslušné zápůjčky/úvěru za předpokladu, že takovýto Podnik ve skupině má nebo bude mít disponibilní rezervy představující zisk k rozdělení, tj. k vyplacení budoucích dividend za příslušné období.

Veškeré ukazatele budou vypočteny na základě finančních údajů převzatých nebo odvozených z účetních závěrek připravených v souladu s IFRS.

Zavazuje-li se Emitent v těchto Emisních podmínkách zajistit, aby třetí osoba splnila nějakou povinnost, zavazuje se tím Emitent ve smyslu § 1769, věta druhá zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen "**NOZ**"), že třetí osoba splní, co bylo ujednáno. První věta § 1769 NOZ se v daných případech nepoužije.

5. VÝNOS

5.1. Způsob úročení, Výnosové období

Dluhopisy budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty jako součet (i) Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) zjištěné Agentem pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) a (ii) marže ve výši 1,70 % p.a. (pro vyloučení pochyb se uvádí, že úroková sazba stanovená podle uvedeného vzorce nemůže být nižší než 0).

Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 27. 1. a 27. 7. každého roku až do splatnosti Dluhopisů (každý z těchto dní dále jen "**Den výplaty úroků**") v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek. První platba úrokového výnosu bude provedena k 27. 7. 2016.

"**Referenční sazba**" znamená 6M PRIBOR, přičemž "6M PRIBOR" znamená úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce informačního systému Bloomberg, strana "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období stanovená Českou národní bankou a která je platná pro Den stanovení Referenční sazby. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není 6M PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, pak 6M PRIBOR určí Agent pro výpočty za použití lineární interpolace na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 06 (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden.

Pokud není možno 6M PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v předchozím odstavci, bude v takový den 6M PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodeje českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině pražského času od alespoň 3 (tří) bank dle volby Agenta pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří 6M PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se 6M PRIBOR pro příslušné Výnosové období rovnat sazbě PRIBOR zjištěné k nejbližšímu předchozímu dni, v němž byl PRIBOR pro období odpovídající příslušnému Výnosovému období takto zjistitelný.

Pro vyloučení pochybností platí, že v případě, že v důsledku členství České republiky v Evropské unii PRIBOR zanikne nebo se přestane obecně na trhu mezibankovních depozit používat, použije se namísto sazby PRIBOR sazba, která se bude namísto něj běžně používat na trhu mezibankovních depozit v České republice.

"**Dnem stanovení Referenční sazby**" pro příslušné Výnosové období je 2. (druhý) Pracovní den před prvním dnem takového Výnosového období.

"**Výnosovým obdobím**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí období počínaje Datem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (bez tohoto dne) a dále každé bezprostředně navazující období počínaje Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (vždy bez tohoto dne) až do splatnosti Dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.3 těchto Emisních podmínek).

5.2. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené dle článku 5.1 těchto Emisních podmínek 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 za období kratší 1 (jednoho) roku se bude mít za to, že 1 (jeden) rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní, avšak vychází se ze skutečně uplynulého počtu dní v daném Výnosovém období (úroková konvence "Act/360").

5.4. Stanovení úrokového výnosu

Úroková sazba pro každé Výnosové období bude Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa podle třetího desetinného místa. Úrokovou sazbu pro každé Výnosové období sdělí Agent pro výpočty ihned po jejím stanovení Administrátorovi, který ji bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům Dluhopisů.

Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) platné pro takové Výnosové období a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v článku 5.3 těchto Emisních podmínek.

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 27. 1. 2022 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 6.4, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto 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 Vlastníků Dluhopisů

6.4.1. Předčasné splacení při Změně ovládání

Pokud dojde ke Změně ovládání, 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 13 těchto Emisních podmínek (dále také jen "**Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení**"). V Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení uvede Emitent i rámcové důvody vedoucí ke Změně ovládání a popíše postup pro uplatnění žádosti o předčasné splacení Dluhopisů.

"**Změna ovládání**" nastane, pokud pan René Holeček, dat. nar. 28. 7. 1966, bytem Frýdek-Místek, Mánesova 475, PSČ 738 01, přestane být přímým či nepřímým vlastníkem minimálně 51 % akcií Emitenta včetně (resp. jiného podílu, pokud by došlo ke změně formy společnosti), a současně hlavním akcionářem/společníkem Emitenta, nebo jinak přestane mít možnost ovlivňovat vedení a strategii nebo záležitosti Emitenta, ať už přímo či nepřímo, prostřednictvím vlastnictví podílu, se kterým je spojeno hlasovací právo, či prostřednictvím smlouvy nebo jinak.

6.4.2. Právo Vlastníků Dluhopisů požadovat předčasné splacení

Kterýkoli Vlastník Dluhopisu může nejpozději 45 (čtyřicet pět) dní poté, co bylo Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení uveřejněno, dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže v článku 9.2 těchto Emisních podmínek) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud

nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit, a to ve lhůtě uvedené v článku 9.2 těchto Emisních podmínek.

6.4.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 6.4.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

6.4.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

6.5. Domněnka splacení

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

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1. Měna plateb

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

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou euro, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na euro bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění povinností dle 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 těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen "**Den výplaty úroků**" nebo "**Den konečné splatnosti dluhopisů**" nebo "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" nebo každý z těchto dní také jen "**Den výplaty**").

7.3. Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejblíže 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.

"**Pracovním dnem**" se pro účely těchto 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, která by českou korunu nahradila.

7.4. Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

"**Rozhodným dnem pro výplatu výnosu**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen "**Oprávněné osoby**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

"**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**" je den, který o 30 (třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatností dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

7.5. Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice.

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je

Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

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

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 odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto článkem 7.5, pak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě 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 do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad.

Emitent ani Administrátor také 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 takové 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 takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.6. Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková změna se nesmí týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek.

8. ZDANĚNÍ

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

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ POVINNOSTÍ

9.1. Případy neplnění povinností

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

(a) *Neplacení*

jakákoli platba v souvislosti s Dluhopisy nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo na adresu Určené provozovny; nebo

(b) *Porušení jiných povinností*

Emitent nesplní nebo nedodrží jakoukoli svoji podstatnou povinnost (jinou než uvedenou pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek, zejména jakoukoli povinnost uvedenou v článku 4 těchto Emisních podmínek, a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 30 (třicet) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních dluhů Emitenta*

(i) jakýkoli dluh Emitenta (vyjma dluhů vyplývajících z běžného obchodního styku) v souhrnné částce přesahující 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně nebude uhrazen Emitentem, v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění, která byla původně stanovena; anebo jakýkoli takový dluh je prohlášen za splatný před původním datem splatnosti jinak než na základě volby Emitenta, nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jakkoli označený) na základě volby věřitele; nebo

(d) *Protiprávnost*

povinnosti z Dluhopisů přestanou být zcela či zčásti právně vymahatelné či se dostanou do rozporu s platnými právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoliv svou významnou povinnost dle Emisních podmínek nebo z Dluhopisů; nebo

(e) *Platební neschopnost, likvidace, insolvence apod.*

nastane jakákoli níže uvedená událost a tato událost bude trvat po dobu delší než 30 (třicet) Pracovních dní: (i) Emitent se stane platebně neschopným, zastaví platby svých dluhů a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné dluhy, nebo (ii) je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoli části jeho majetku, aktiv nebo příjmů, nebo (iii) Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebo návrh na moratorium, nebo (iv) bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoli soudem, nebo (v) insolvenční návrh bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku dlužníka, nebo (vi) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (vii) bude realizováno zástavní nebo jiné obdobné právo třetí osoby, které by omezilo právo Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jehož celková hodnota přesahuje částku 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jakékoli jiné měně), nebo (viii) bude realizováno exekuční řízení na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje částku 100.000.000 Kč (slovy: jedno sto milionů korun českých) nebo ekvivalent v jakékoliv jiné měně); nebo

(f) *Zrušení kotace*

Dluhopisy přestanou být z rozhodnutí Emitenta cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu; nebo

(g) *Přeměny*

v důsledku přeměny Emitenta, kde bude Emitent vystupovat jako zúčastněná osoba (zejména sloučení, splynutí, převod jmění na společníka, rozdělení či odštěpení), přejdou dluhy z Dluhopisů na osobu, která výslovně nepřijme (právně platným a vynutitelným způsobem) všechny dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů, s výjimkou případů, kdy takové převzetí dluhů Emitenta z Dluhopisů vyplývá ze zákona (přičemž o tomto účinku takového sloučení, splynutí nebo rozdělení není rozumných pochyb); nebo

(h) *Ukončení podnikání*

Emitent přestane podnikat nebo přestane být oprávněn k hlavnímu předmětu své činnosti;

pak

může kterýkoli Vlastník Dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezcizí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2. Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi Dluhopisu dle předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník Dluhopisu doručil Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**"), ledaže by příslušné neplnění povinností bylo Emitentem odstraněno dříve, než obdrží Oznámení o předčasném splacení příslušných Dluhopisů, nebo že by takové Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem 9.3 těchto Emisních podmínek.

9.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisu písemně odvoláno, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud je takové odvolání adresováno Emitentovi a doručeno Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího článku 9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

10. PROMLČENÍ

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

11. ADMINISTRÁTOR, AGENT PRO VÝPOČTY A KOTAČNÍ AGENT

11.1. Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

Administrátorem je Česká spořitelna, a.s. Určená provozovna a výplatní místo (dále jen "**Určená provozovna**") je na následující adrese:

Česká spořitelna, a.s.
Evropská 2690/17
160 00 Praha 6

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu, popřípadě určit další obstaravatele plateb.

Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo o určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo

po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty. Změna Určené provozovny nebo Administrátora se nesmí dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů.

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. Agent pro výpočty

11.2.1. Agent pro výpočty

Agentem pro výpočty je Česká spořitelna, a.s.

11.2.2. Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Agenta pro výpočty. Změnu Agenta pro výpočty Emitent oznámí Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 15 (patnáct) kalendářních dní před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 15. (patnáctým) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet. Změna Agenta pro výpočty se nesmí dotknout postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů.

11.2.3. Vztah Agenta pro výpočty k Vlastníkům Dluhopisů

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

11.3. Kotační agent

11.3.1. Kotační agent

Kotačním agentem je Komerční banka, a.s.

11.3.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

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

12. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ; ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1. Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů (dále také jen "**Schůze**"), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak. Náklady spojené s účasti na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisu, nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě (každý z případů níže dále jen "**Změna zásadní povahy**"):

(a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;

(b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění);

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

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

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

(f) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů.

Emitent může svolat Schůzi, navrhuje-li společný postup v případě, že by dle mínění Emitenta mohlo dojít nebo došlo ke kterémukoli Případu neplnění povinností.

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto článku 12.1.3 (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 12.1.2 písm. (a) 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 oprávněných na Schůzi hlasovat. 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 ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu

a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2. Hlasovací právo

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

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

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

12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

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

12.3.2. Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem Dluhopisu nebo Vlastníky Dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem Dluhopisu nebo svolávajícími Vlastníky Dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

12.3.3. Společný zástupce

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

12.3.4. Rozhodování Schůze

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

12.3.5. Odročení Schůze

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

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

12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (f) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Tyto částky jsou splatné do 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.3. Náležitosti Žádosti

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

12.5. Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti)

dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (f) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

13. OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webových stránkách Emitenta v sekci O nás, část Pro investory. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

5. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi, který je pro Emisi podstatný, s výjimkou zájmů Vedoucích spolumanažerů, kteří umísťují a prodávají Dluhopisy na trhu.

Česká spořitelna, a.s., působí jako Administrátor a Agent pro výpočty. Administrátor i Agent pro výpočty jednají jako zástupci Emitenta; za dluhy z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťují a nejsou v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

Komerční banka, a.s., působí též jako Kotační agent. Sberbank CZ, a.s., se jako spolumanažer podílí na úpisu Dluhopisů.

6. DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, odměnu Vedoucích spolumanažerů, právního poradce Vedoucích spolumanažerů a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, budou pohybovat kolem 0,66 % z předpokládaného celkového objemu emise Dluhopisů, tj. cca 10 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů (1.500.000.000 Kč) k Datu emise.

Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů bude po odečtení nákladů uvedených v předchozích odstavcích cca 1.490.000.000 Kč. Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude použit na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta a rozvoj podnikatelských aktivit Emitenta. Očekávané výnosy emise Dluhopisů budou dostatečné pro financování veškerého navrhovaného použití.

7. INFORMACE O EMITENTOVI

7.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná společnost Česká zbrojovka a.s., která jako osoba odpovědná za Prospekt prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jejího nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Za Česká zbrojovka a.s.

Ing. Lubomír Kovařík, MBA
předseda představenstva

Ing. Věslava Piegzová, MBA
člen představenstva

7.2 ODPOVĚDNÍ AUDITOŘI

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za roky 2013 a 2014 byla auditována:

Auditorská firma:	Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č.:	79
Sídlo:	Praha 8 - Karlín, Karolinská 654/2, PSČ 186 00, IČO: 496 20 592, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. C 24349 vedenou Městským soudem v Praze
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Petr Michalik
Osvědčení č.:	2020

Auditor, společnost Deloitte Audit s.r.o., nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli významný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) vztah k Vedoucím spolumanažerům či přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP.

7.3 RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi a Dluhopisům jsou uvedeny v kapitole 1 (*Rizikové faktory*) tohoto Prospektu.

7.4 ÚDAJE O EMITENTOVI

7.4.1 Základní údaje

Obchodní firma:	Česká zbrojovka a.s.
Místo registrace:	Česká republika, Krajský soud v Brně, sp. zn. B 712
IČO:	463 45 965

Datum vzniku:	Emitent vznikl dne 1. 5. 1992; Emitent byl založen na dobu neurčitou
Právní forma:	akciová společnost dle českého práva
Právní řád:	Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**NOZ**"), zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**ZOK**"), zákonem č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Insolvenční zákon**"), a zákonem č. 38/1994 Sb., o zahraničním obchodu s vojenským materiálem, ve znění pozdějších předpisů. Emitent provedl tzv. opt-in dle § 777 odst. 5 ZOK a podřídil se ZOK jako celku.
Sídlo:	Uherský Brod, Svat. Čecha 1283, Česká republika
Telefonní číslo:	+420 572 651 111
e-mail:	info@czub.cz
Webová adresa:	www.czub.cz

7.4.2 Historie a vývoj Emitenta

Dne 1. 5. 1992 v souladu s privatizačním projektem založil Fond národního majetku České republiky akciovou společnost Česká zbrojovka a. s. Uherský Brod.

V roce 1993 byla založena dceřiná společnost CZ Export Praha s. r. o. a po rozdělení Československé republiky v roce 1993 byla na Slovensku založena, společně s dalšími partnery, dceřiná společnost UNION CS, s. r. o., se sídlem v Bratislavě.

V lednu 1997 byla založena dceřiná společnost CZ-USA ve státě Nevada. Počátkem roku 1998 byla současně se změnou vedení přemístěna do dopravně dostupnějšího a obchodně významnějšího města Kansas City.

Dne 23. 11. 2001 uzavřela Komerční banka, a.s., jako prodávající se společností EXIMAT a.s. jako kupujícím smlouvu o prodeji akcií České zbrojovky představujících 69,42 % základního kapitálu a hlasovacích práv.

Dne 4. 6. 2008 schválil statutární orgán Emitenta jako nástupnické společnosti, a dne 2. 6. 2008 statutární orgán společnosti EXIMAT a.s. jako zanikající společnosti, návrh smlouvy o sloučení, na základě níž se Emitent a EXIMAT a.s. slučují do společnosti Česká zbrojovka a.s. s rozhodným dnem fúze 1. 1. 2008. Podle usnesení Krajského soudu v Brně, F 33235/2008 ze dne 13. 8. 2008, které nabylo právní moci dne 21. 8. 2008, přešlo dnem 1. 9. 2008 na společnost Česká zbrojovka a. s. jmění společnosti EXIMAT a.s. Zanikající společnost EXIMAT a.s. byla ke dni 31. 8. 2008 vymazána z obchodního rejstříku a jejím univerzálním právním nástupcem je Česká zbrojovka a. s., tj. Emitent.

Od 1. 9. 2008 pod společnost Česká zbrojovka a. s. přešla dceřiná společnost BRNO RIFLES, s. r. o., se sídlem v Brně – Zábrdovicích, která od 2. 7. 2010 změnila obchodní firmu na ZBROJOVKA BRNO, s. r. o. se sídlem v Brně – Zábrdovicích.

V roce 2013 byla založena dceřiná společnost, CZ BRASIL – INDUSTRIA E COMĚRCIO DE ARMAS E MUNICOES LTDA, se sídlem v ulici Missoes č. 621, Blumenau/Santa Catarina, Brazílie, kde má Emitent podíl ve výši 49 %. Následně se však nepodařilo postavit v Brazílii výrobní závod a byl podán návrh na likvidaci společnosti.

V roce 2014 rozběhla výrobu vnučka České zbrojovky a. s., CZ-Slovensko. Výrobní závod se nachází v Novácích na Slovensku.

Emitent nemá organizační složku v zahraničí.

Emitent je držitelem certifikátu systém managementu kvality dle normy ISO 9001:2008. Tento systém, původně vybudovaný na bázi normy ČSN EN ISO 9001:1994 (poprvé certifikován v roce 1997), byl postupně dobudován tak, aby splňoval požadavky novelizované normy. Emitent je dále držitelem příslušných oprávnění Úřadu pro civilní letectví k výrobě a opravám komponent leteckých motorů. V oblasti výroby pro automobilový průmysl je uplatňován systém řízení kvality dle ČSN EN ISO 16 949 a systém environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14 0001. Od roku 2006 je Emitent držitelem osvědčení o shodě systému jakosti s požadavky ČOS 051622 (AQAP 2110).

7.5 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

7.5.1 Hlavní činnosti

Mezi hlavní ekonomické činnosti Emitenta patří:

- výroba zbraní pro ozbrojené složky armády a policie, jakož i pro sportovní a lovecké účely;
- provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky vydaného podle zákona č. 38/1994 Sb.;
- výroba dílů a sestav pro letecký a automobilový průmysl;
- výroba speciálního nářadí pro strojírenskou výrobu; a
- další doplňkové činnosti související s hlavními obory činnosti společnosti (např. provozování střelnic a výuka a výcvik ve střelbě se zbraní)

(A) Výroba zbraní a obchodování s vojenským materiálem

Emitent je dlouholetým výrobcem ručních palných zbraní. Aktuálně je ve společnosti vyráběno deset různých řad zbraní (pistole, útočné pušky, samopaly, granátomety, odstřelovací pušky, brokovnice, kulovnice, malorážky, větrovky a vzduchovky). Emitenta trvale zvyšuje objem své produkce a rozšiřuje sortiment ručních zbraní, a to jak u jednotlivých druhů, tak i u modifikací. Emitent klade důraz na kvalitu, dlouhodobou spolehlivost a přesnost. V současné době Emitent představuje jednoho z největších světových producentů ručních zbraní (počet vyrobených zbraní za rok 2014 dosáhl hodnoty 256 569 kusů), což je také podloženo prodejem do přibližně 100 zemí světa.

Pro zlepšování kvality a vlastností zbraní Emitent každoročně investuje značné finanční objemy na nákup špičkové technologie, zejména v oblasti numericky řízených obráběcích strojů a výpočetní techniky. Objem ročních investic za rok 2014 přesáhl 200 mil. Kč. Díky konstruování výrobků s využitím výpočetní techniky může Emitent rychle reagovat na potřebu trhu vývojem nových výrobků s těmi nejlepšími vlastnostmi. Každoročně přichází na trh s několika novými výrobky.

(i) *Pistole*

Výroba krátkých ručních zbraní je základem výrobního portfolia Emitenta nepřetržitě od roku 1957 a čítá několik desítek různých provedení a modifikací. Emitent je výrobce obraných, služebních a sportovních pistolí. Za rok 2014 bylo vyrobeno celkem 141 510 kusů pistolí. Nejúspěšnějším modelem je bezpochyby CZ 75, která byla ve své době přelomovou zbraní a ve významně zdokonalené formě se stále vyrábí. Mezi nejnovější výrobní postupy patří zjednodušený spoušťový mechanismus Omega a především postupné začleňování polymerových pistolí s mnoha inovativními prvky do výrobního portfolia Emitenta. Jde zejména o služební pistole P-07 a P-09, které vznikly na základě spolupráce s mnoha příslušníky ozbrojených složek po celém světě. Pro rok 2015 byly novinkou pistolové verze samopalu Scorpion a útočné pušky BREN pro americký trh. Emitent je také tradičním výrobcem speciálních zbraní po sportovní účely, které sice objemem výroby nedosahují velkých sérií, ale o to většího mezinárodního úspěchu dosahují tyto zbraně na poli sportovním.

(ii) ***Vojenské zbraně***

Po roce 2006 se do výrobního portfolia Emitenta vrátil vojenských program, který aktuálně zahrnuje produkci útočné pušky BREN 805 (nové verze 806 a 807), samopalu Scorpion EVO 3, odstřelovací pušky a granátometu. Základem úspěchu vojenské pušky byla dodávka do Armády České republiky, kdy zbraň obstála i ve velmi obtížných podmínkách armádní mise v Afghánistánu. S úspěchem byla dodána již do mnoha dalších zemí, včetně armád NATO. V roce 2014 bylo vyrobeno 14 219 kusů vojenských zbraní.

(iii) ***Lovecké zbraně***

Mezi tradiční zbraně vyráběné Emitentem patří lovecké zbraně v různých podobách a verzích. Základní dělení je na malorážky, kulovnice, brokovnice a kombinované kozlice. Emitent se výrobou loveckých zbraní zabývá již od 60. let 20. století a především v posledních letech prochází portfolio zbraní významnou obměnou. Zejména malorážku CZ 455 a kulovnice CZ 557 lze řadit mezi špičku na trhu loveckých zbraní. Za rok 2014 bylo vyrobeno 83 736 kusů loveckých zbraní.

(B) Výroba dílů a sestav pro letecký a automobilový průmysl

Automotive divize se specializuje na obrábění součástek pro automobilový průmysl, především na výrobu obráběných dílů užívaných v rozvodech klimatizačních soustav automobilů (HVAC systémy). Prostřednictvím produktivních technologií dokáže divize zajistit hromadnou výrobu dílů třískovým obráběním v miliónových sériích, výrobu dílů lisováním a také montáž podsestav tepelných výměníků. Podstatnou část realizovaných dodávek tvoří součástky z hliníku a hliníkových slitin, doplňkem je obrábění materiálů z různých jakostí ocelí a mosazi. Kromě obráběcích činností se divize zabývá řadou speciálních dokončovacích procesů, které jsou součástí kompletní výroby (povrchové úpravy, průmyslové čištění apod.). Celkové tržby divize dosáhly za rok 2014 hodnoty 295 794 tis. Kč a podílely se na celkových tržbách podniku 9 %.

Divize Aero je zaměřena především na zakázkovou výrobu o vysoké přesnosti, kdy dodává sestavy, které jsou dále implementovány do turbovrtulových leteckých motorů H75, H80 a H85 společnosti GE Aviation Czech. Jedná se o sofistikovaný strojírenský výrobek skládající se z více jak tří set komponentů, který se v České zbrojovce vyrábí již 40 let (dříve jako M601 pro firmu Walter). Významné zkušenosti s výrobou leteckých součástek divize dále využívá i při výrobě čelních přímých a šikmých ozubených kol modulů, kol planetových převodovek, pastorkových hřídelí a ozubených věnců. Mezi doplňkové činnosti patří různé druhy obrábění, frézování či vrtání pro kooperace a externí obchodní partnery. Celkové tržby divize dosáhly za rok 2014 hodnoty 140 283 tis. Kč.

(C) Činnosti dceřiných společností

(i) ***CZ-USA***

Největší dceřiná společnost Emitenta je jeho výhradním distributorem výrobků v USA. Založena byla v roce 1997 a aktuálně sídlí v Kansas City ve státě Kansas. Mimo primární produkci Emitenta je dále distributorem brokovnic tureckého výrobce HUĞLU. Od roku 2005 navíc CZ-USA získala výrobce pistolí THE DAN WESSON FIREARM, která vyrábí především legendární pistole vzor 1911 a také revolvery. Aktuálně je to jediný výrobní program této dceřiné společnosti. Ve spolupráci s Emitentem se ovšem připravuje i výrobní program zbraní značky Česká zbrojovka a to především vojenského programu zahrnující útočné pušky a samopaly.

Prodej koncovému zákazníkovi se realizuje přes dlouhodobě budovanou a rozsáhlou distributorskou síť. V roce 2010 dosáhly prodeje společnosti 39 tis. kusů při tržbách 22 mil. USD, v roce 2014 bylo prodáno již 89 tis. kusů zbraní při tržbách 50 mil. USD. Za rok 2015 lze především díky nárůstu prodeje pistolové verze samopalu Scorpion EVO 3 očekávat tržby přes 60 mil. USD.

(ii) ***Zbrojovka Brno, s.r.o.***

Společnost byla založena již v roce 1918. Výrobní program byl různorodý a zahrnoval především opravu automobilů a pušek. Ve 20. letech 20. století byla postavena nová továrna a započal tak vlastní

program výroby zbraní kulometů a pušek. Po roce 1989 začala původní výroba upadat a konec původní výroby zbraní byl ukončen v roce 2006. Emitent získal společnost ve veřejné dražbě a znovuobnovil výrobu zbraní – především kozlic a kulovnic. Roční tržby dosáhly za rok 2014 hodnoty 12 mil. Kč a tvoří jen velmi malou část výkonů ve Skupině.

(iii) ***CZ Export Praha, s.r.o.***

Společnost vznikla v roce 1993 a je držitel povolení k provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem.

(iv) ***CS UNION, s.r.o.***

V roce 2014 bylo rozhodnuto o založení společného výrobního závodu (společnost CZ Slovensko - CS Union je 51% vlastníkem této entity) na slovenském území s partnerem MSM Martin, který by umožnil mimo jiné uvolnění části kapacit mateřského závodu v Uherském Brodě. Koncovým stavem je zaměstnání okolo 200 lidí.

(v) ***CZ-Brazil***

V roce 2013 vznikl joint-venture s brazilským partnerem a byla založena společnost CZ-Brazil, která měla za cíl vyrábět v licenci zbraně Emitenta přímo na brazilském území a podchytit tento velmi potenciálně perspektivní trh. Aktivity společnosti však byly postupně utlumeny zejména díky nejistým predikcím budoucích prodejů zbraní a problematické návratnosti investic.

7.5.2 Hlavní trhy a konkurence

(A) Zbrojní část

Trh se zbraněmi podléhá nejen v České republice ale také v zahraničí přísné kontrole a dohledu. Významnou bariérou vstupu do odvětví je náročné know-how, investičně náročná produkce a finančně náročný výzkum a vývoj.

Konkurenty v užším pojetí jsou výrobci ručních palných zbraní (*Small arms, Light weapons*). Na úrovni České republiky ale v podstatě nelze nalézt společnosti srovnatelné s Emitentem. Relevantní trh je tedy nutno posuzovat z globálního, celosvětového měřítka. Dostupná statistika celosvětového prodeje zbraní ovšem neexistuje a jediný objektivní údaj vydává americký Úřad pro alkohol, tabák, zbraně a výbušniny (Bureau of Alcohol, Tobacco, Firearms and Explosives - AFT). Poslední údaje AFT reportovala za rok 2013, kdy bylo v USA vyrobeno celkem 10,885 mil. zbraní. Importováno navíc bylo 5,540 mil. zbraní. Pokud odečteme export zbraní, který činil 393 tis. ručních palných zbraní, lze relevantní trh definovat v objemu cca 16,032 mil. zbraní. Emitent přes svou dceřinou společnost CZ-USA dovezl v roce 2014 do USA 77 tis. kusů zbraní (za rok 2013 to bylo 58 tis.). Emitent prodal v USA za rok 2014 celkem 89 tis. kusů zbraní (za rok 2013 to bylo 85 tis. zbraní). Tržní podíl tedy dosahuje na trhu v USA cca 0,6 %. Interně se odhaduje celosvětový trh jako dvojnásobek trhu v USA. Emitent zde v roce 2014 dosáhl v prodejích hodnoty 271 tis. kusů zbraní, podíl tedy může činit kolem 1 % světového trhu. To umožňuje společnosti významné příležitosti k expanzi na další trhy, což se ukazuje zejména na americkém trhu, kdy se prodeje CZ USA za posledních pět let více než zdvojnásobily (prodeje Emitenta prostřednictvím této dceřiné společnosti dosáhly v roce 2014 v USA 50 mil. USD a jen za 10 měsíců roku 2015 prodeje dosáhly již 62,8 mil. USD; prodej v USA je výhradně na civilní trh). Významnými potenciálními zákazníky jsou ozbrojené složky (*Law enforcement*), kde se prodej realizuje prostřednictvím vypisovaných tendrů. Za poslední dva roky došlo k významnému nárůstu počtu účastí na vypisovaných tendrech, a to zejména s ohledem na požadovaný objem dodávaných zbraní. Většina produkce Skupiny se ovšem stále realizuje na civilním trhu.

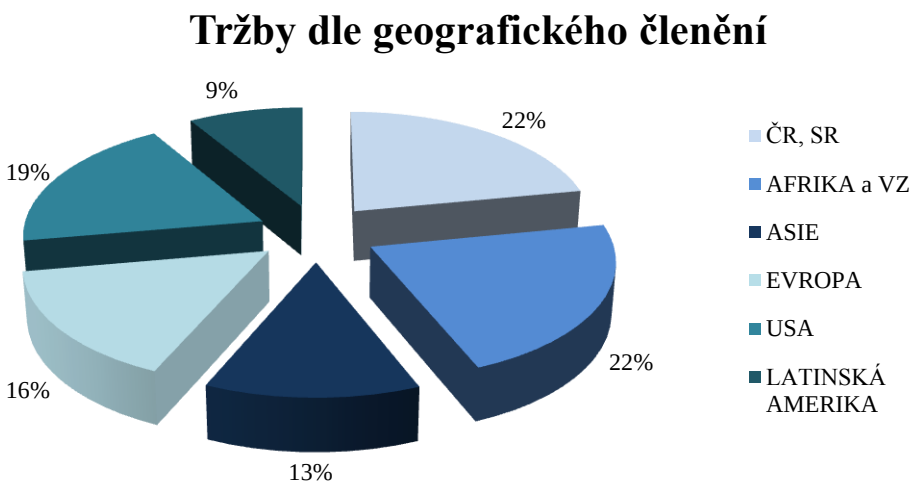
Obecně lze potenciální zákazníky Skupiny definovat následovně:

"Lovci a myslivci" – mají tendenci vlastnit více zbraní na různé druhy lovu a většinou mají nejmenší omezení pro vlastnictví a použití zbraní,

"Sportovci a hobby střelci" – obvykle je vlastnictví zbraní deformováno legislativní regulací, doba používání sportovních zbraní je přiměřeně zkrácena díky intenzitě tréninků a závodů, současně se díky tomuto stávají nositeli zkušeností z používání a zdrojem uznávaných doporučení k nákupům. Pro přední výrobce zbraní je základní predispozicí působit na americkém trhu, kde se realizuje dle interních odhadů až 50 % celosvětového trhu s ručními palnými zbraněmi. Velmi zajímavý je odhad iniciativy The Small Arms Survey o počtu zbraní na 100 obyvatel. V USA tato hodnota dosahuje okolo 83-96 ks, v Evropě 17,4 ks a ve Velké Británii 10 ks.

Relevantní trhy pro Skupinu z geografického hlediska:

1. USA
2. Česká republika a Slovensko
3. Evropa – Francie, Polsko, Itálie, Rusko
4. Asijské země – Thajsko a Afghánistán, Vietnam, Filipíny, Pákistán
5. Latinská Amerika – Peru, Brazílie, Mexiko, Honduras, Argentina
6. Afrika – Egypt, JAR
7. Austrálie, Kanada ("vyspělé země")



Trhy jsou perspektivní zejména s ohledem na počet obyvatel (potenciální držitele zbraní), příznivou legislativu či znalost značky Česká zbrojovka (CZ). V rámci dodávek pro ozbrojené složky je ale vliv prvních dvou faktorů potlačen. Důležitým je rovněž fakt, že Skupina při své současné velikosti nevzbuzuje tolik pozornosti leaderů trhu a může se soustředit na svůj růst. Dokud produkce nepřesáhne jeden milion zbraní ročně, nebude se na ní tolik konkurence koncentrovat. Za rok 2014 bylo vyrobeno 256 569 kusů zbraní.

Zvyšování podílu na trhu se prozatím realizuje také díky rozsáhlému zavádění novinek na trh a rozšiřování povědomí o značce. Dle průzkumu TSN Aisa z roku 2015 se spontánní znalost značky Česká zbrojovka pohybuje u obecné veřejnost ve vyspělých státech v řádech jednotek procent, podpořená znalost dosahuje maximálně 15 %. Podobných hodnot bylo při výzkumu před deseti lety dosahováno pouze u odborné veřejnost.

Konkurence na trhu

S ohledem na výše jmenované nelze přímé konkurenty najít v intencích České republiky, ale evropských, respektive celosvětových. Mezi hlavní konkurenty u většiny relevantních trhů lze uvést:

- Glock Gesellschaft m.b.H. – výrobce pistolí pro civilní trh i ozbrojené složky s ústředím v Rakouském Deutsch-Wagramu. Největší dovozce pistolí do USA.
- Fabbrica Di Armi Pietro Beretta SPA – širokým portfoliem výrobků nejbližší České zbrojovce. Ústředí je v italské Brescii.
- SIG SAUER GmbH & Co. KG – společnost aktuálně s ústředím v americkém Newingtonu vyrábí především pistole a útočné pušky pro ozbrojené složky.
- Heckler & Koch GmbH – německý výrobce ručních zbraní, především pro ozbrojené složky.

Mezi další konkurenty lze zahrnout:

- Pistole – Springfield Armory; Smith & Wesson Holding Corp.; u sportovních FRATELLI TANFOGLIO S.R.L a STI International.
- Vojenské zbraně – Colt's Manufacturing Company; Fabrique Nationale de Herstal, Israel Weapon Industries.
- Dlouhé zbraně - SAKO, Limited; Remington Arms; Sturm, Ruger & Company; Blaser Jagdwaffen GmbH.

(B) Nezbrojní část

Divize Automotive má kapacitu přes 30 mil. obráběných dílů ročně a dodává nejvýznamnějším výrobcům v oboru (dodavatelé Tier 1), jako jsou společnosti Hanon Systems, Contitech, TI Automotive a další, které tyto komponenty zapracovávají do svých finálních produktů. Cílovými zákazníky je většina nejvýznamnějších automobilek působících na evropském trhu. Podíl na trhu odhaduje Emitent na cca 20 %. Největším konkurentem je španělská společnost Perficable, S.A., která drží dle interních odhadů Emitenta okolo 25 % trhu.

Divize Aero je výhradním dodavatelem převodových skříní pro motory řady H vyráběných v GE Aviation Czech. Část výrobní kapacity je využita i pro výrobu ozubených kol pro další zákazníky, např. pro německé výrobce větrných elektráren.

7.6 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

Níže jsou uvedeny dceřiné společnosti Emitenta (v závorce je uveden podíl držený Emitentem; vlastnickému podílu odpovídá vždy i podíl na hlasovacích právech v dané osobě):

CZ USA (100% podíl)

Největší dceřiná společnost České zbrojovky má hlavní předmět podnikání nákup, prodej a přeprava zbraní a střeliva, opravy a úpravy zbraní. Společnost vznikla v roce 1997, kdy Česká zbrojovka došla k závěru, že je důležité mít vlastní společnost na největším zbrojním trhu světa. Z původní lokace v Nevadě se společnost v roce 1998 přemístila do Kansas City, kde se soustřeďují veškeré aktivity společnosti.

Zbrojovka Brno, s.r.o. (100% podíl)

Od roku 2008 přešla právně pod Českou zbrojovku společnost Brno Rifles, která v roce 2009 změnila obchodní název na Zbrojovku Brno, s.r.o., se sídlem v Brně – Zábrdovicích. Předmětem podnikání společnosti je výroba, oprava, úprava, znehodnocení, ničení zbraní a nákup, prodej, půjčování, uschovávání a přeprava zbraní a střeliva.

CZ Export Praha, s.r.o. (100% podíl)

Předmětem činnosti společnosti je provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky vydaného podle zákona č. 38/1994 Sb. a vývoj, výroba, opravy, úpravy, přeprava, nákup, prodej, půjčování, uschovávání, znehodnocování a ničení zbraní a nákup, prodej, půjčování, uschovávání a přeprava střeliva.

UNION CS, s.r.o. (100% podíl)

Předmětem činnosti společnosti je nákup a prodej zbraní a střeliva, opravy zbraní a velkoobchod a zprostředkování obchodu. Společnosti zastřešuje aktivity České zbrojovky na Slovensku (v rámci společnosti CZ-Slovensko, s.r.o.) a sídlí v Bratislavě.

CZ-BRAZIL (49% podíl)

V roce 2013 byla založena v brazilském městě Blumenau ve státě Santa Catarina společnost CZ BRASIL - INDÚSTRIA E COMÉRCIO DE ARMAS E MUNIÇÕES LTDA, kde má Česká zbrojovka 49% podíl. Hlavním předmětem podnikání je nákup, skladování, prodej, export, import a transport zbraní.

7.7 INFORMACE O TRENDECH

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední uveřejněné auditované účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek společnosti.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky společnosti na běžný finanční rok.

Emitent se pohybuje v odvětví, kde existuje celá řada faktorů, které mohou nějakým způsobem ovlivnit podnikání Emitenta. Zejména s ohledem na obchodování s vojenským materiálem jsou případné tendry vázány na legislativní či administrativní omezení exportu. Aktuálně ovšem nemá Emitent žádné informace, že by mělo dojít k významným restriktivním opatřením na jeho hlavních exportních trzích, a to jak na civilním trhu, tak na trhu ozbrojených složek.

Důležité pro vývoj společnosti budou případné dodávky pro ozbrojené složky, které ovšem podléhají náročným tendrům a silné konkurenci. Emitent také rozšiřuje portfolio výroby o příslušenství a výbavu pro ozbrojené složky, což mu může dát konkurenční výhodu.

Významným trendem je snižování nákladů a zvyšování efektivity výroby. Tento trend se objevuje především v nezbrojní části výroby - dodávek pro segment Automotive. Rizikem zde může být případné omezení automobilové výroby v Evropě, zejména v Německu.

Emitent v tuto chvíli nezvažuje žádnou akvizici na zahraničním trhu. Valná hromada společnosti vyplatila v říjnu 2015 zálohu na dividendu ve výši 500 mil. Kč, která slouží ke splacení akvizičního úvěru akcionáře Emitenta.

7.8 PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent prognózu ani odhad zisku neučinil.

7.9 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

7.9.1 Představenstvo Emitenta

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má šest členů. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Představenstvo volí a odvolává svého předsedu a dva místopředsedy. Představenstvo je způsobilé se usnášet, je-li na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina jeho členů. K přijetí rozhodnutí ve všech záležitostech projednávaných na zasedání představenstva je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční většina všech členů představenstva. Každý člen představenstva má jeden hlas. Představenstvo může na návrh předsedy nebo místopředsedy, za souhlasu všech členů představenstva, přijímat rozhodnutí i mimo zasedání, a to písemným hlasováním nebo hlasováním pomocí prostředků sdělovací techniky. O průběhu jednání představenstva a jeho rozhodnutí se pořizuje zápis. Funkční období členů představenstva je 10 let. Představenstvo zasedá podle potřeby nejméně však jednou za tři měsíce. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

Členy představenstva Emitenta k datu Prospektu jsou:

Ing. Lubomír Kovařík, MBA
předseda představenstva
Narozen: 18. 2. 1971
Den vzniku členství v představenstvu: 19. 9. 2012

Pan Lubomír Kovařík je také členem statutárního orgánu dceřiné společnosti CZ-USA.

Ing. Ladislav Britaňák
místopředseda představenstva
Narozen: 23. 1. 1973
Den vzniku členství v představenstvu: 18. 1. 2011

Pan Ladislav Britaňák je členem statutárního orgánu dceřiné společnosti CZ-USA a členem správní rady České střelecké nadace, jejímž zakladatelem je Emitent.

Ing. Bogdan Heczko, MBA
místopředseda představenstva
Narozen: 30. 8. 1971
Den vzniku členství v představenstvu: 25. 9. 2012

Pan Bogdan Heczko je členem dozorčí rady společnosti CZ-Slovensko, s.r.o. (se sídlem v Novácích, Slovenská republika) a členem dozorčí rady ITeuro, a.s.

Ing. Ladislav Koníček
člen představenstva
Narozen: 21. 5. 1966
Den vzniku členství v představenstvu: 18. 1. 2011

Pan Ladislav Koníček je také členem správní rady Nadace Rudolf, která má za cíl podporu studentů technických oborů.

Jaroslav Hruška, MBA
člen představenstva
Narozen: 20. 4. 1974
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 12. 2013

Pan Jaroslav Hruška nepůsobí v orgánech žádné jiné společnosti ve Skupině ani mimo Skupinu.

Ing. Věslava Piegzová, MBA
člen představenstva
Narozen: 11. 10. 1953
Den vzniku členství v představenstvu: 17. 12. 2013

Paní Věslava Piegzová je členkou dozorčí rady společnosti CZ- Slovensko, s.r.o.

Pracovní adresou všech členů představenstva je Česká republika, Uherský Brod, Svat. Čecha 1283.

7.9.2 Dozorčí rada Emitenta

Dozorčí rada Emitenta má tři členy. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Dozorčí rada volí a odvolává svého předsedu. Funkční období člena dozorčí rady je 10 let. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Dozorčí rada zasedá dle potřeb společnosti, nejméně však jednou za tři měsíce. Dozorčí rada je způsobilá se usnášet, je-li na zasedání osobně přítomna nadpoloviční většina členů dozorčí rady. K přijetí usnesení je zapotřebí, aby pro ně hlasovala nadpoloviční většina všech členů dozorčí rady. Každý člen dozorčí rady má jeden hlas.

Členy dozorčí rady Emitenta k datu Prospektu jsou:

Ing. Igor Helekal
Předseda dozorčí rady
Narozen: 7. 4. 1962
Den vzniku členství v dozorčí radě: 4. 3. 2014

Pan Igor Helekal je také členem dozorčí rady společnosti CZ Agro Servis a.s. a členem správní rady společnosti M&H Management a.s.

Mgr. Petr Holeček
Člen dozorčí rady
Narozen: 30. října 1983
Den vzniku členství v dozorčí radě: 25. 3. 2014

Pan Petr Holeček je také předsedou dozorčí rady společnosti ITeuro, a.s., členem představenstva společnosti IT eCompany Management a.s., členem dozorčí rady společnosti Keriani, a.s. a členem správní rady společnosti M&H Management a.s.

Ing. Jana Růžičková
Člen dozorčí rady
Narozena: 24. 11. 1972
Den vzniku členství v dozorčí radě: 20. 2. 2015

Paní Jana Růžičková je z významných entit mimo Skupinu členkou dozorčí rady společnosti U.C.H, a.s., členkou představenstva společnosti Minezit, SE, členkou dozorčí rady společnosti CZ Agro Servis a.s., statutárním ředitelem a zároveň předsedkyní správní rady společnosti M&H Management a.s.

Pracovní adresou členů dozorčí rady je Česká republika, Uherský Brod, Svat. Čecha 1283.

7.9.3 Střet zájmů na úrovni správních, řídících a dozorčích orgánů

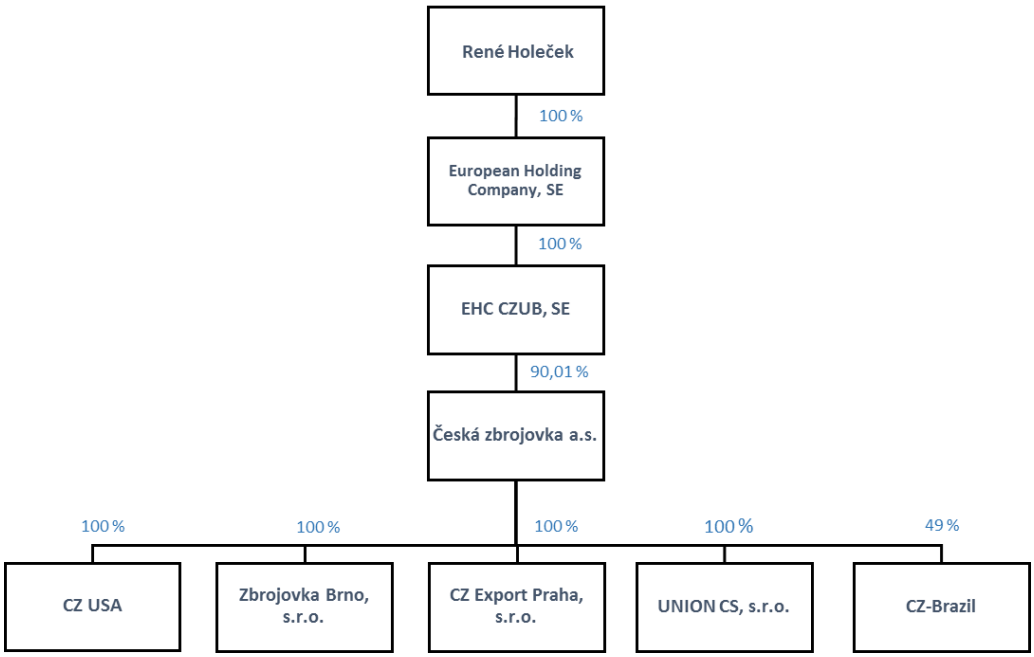
Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

7.10 HLAVNÍ AKCIONÁŘ

Emitent má upsaný a plně splacený základní kapitál ve výši 481 245 800 Kč, jež představuje 687 494 kusů akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 700 Kč. Akcie jsou rozděleny na 618 745 ks akcií třídy "A" a 68 749 ks akcií třídy "B". Práva spojená s jednotlivými třídami akcií jsou určena stanovami. S akciemi třídy "B" není spojena účast na hlasovacích právech v Emitentovi a je omezena možnost jejich zcizení či zastavení. Jediným akcionářem Emitenta je společnost EHC CZUB, SE, se sídlem Opletalova 1284/37, 110 00 Praha 1 - Nové Město, IČO: 291 51 961, sp. zn. H 962 vedená u Městského soudu v Praze.

Emitent je ovládán panem René Holečkem přes společnost European Holding Company, SE, se sídlem Opletalova 1284/37, 110 00 Praha 1 - Nové Město, IČO: 241 96 975, sp. zn. H 499 vedená u Městského soudu v Praze, která je držitelem 100 % akcií ve společnosti EHC CZUB, SE. EHB CZUB, SE je vlastníkem všech akcií třídy "A" v Emitentovi, které představují 90,01% podíl na základním kapitálu a 100% podíl na hlasovacích právech. Akcie třídy "B" představující 9,99% podíl na základním kapitálu a 0% podíl na hlasovacích právech jsou drženy manažery Skupiny podle manažerského akciového programu implementovaného Emitentem; akcie byly na základě znaleckého posudku manažerům prodány s odloženou kupní cenou, která podléhá 4% úročení; princip zhodnocení akcie je na základě nárůstu vlastního kapitálu Emitenta.

Vztah ovládání Emitenta je zobrazen níže:



Vztah ovládání Emitenta panem René Holečkem je založen výhradně na bázi nepřímého vlastnictví kontrolního balíku akcií tak, jak je popsáno v tomto Prospektu. Emitent si není vědom, že by linie ovládání Emitenta byla založena na jiných formách ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu společnosti, jakými např. může být smluvní ujednání.

Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany hlavního akcionáře. Proti zneužití kontroly a řídícího vlivu řídící osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

Emitentovi nejsou známy informace o ujednáních mezi akcionáři, které mohou následně vést ke změně kontroly nad Emitentem.

7.11 FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A O ZTRÁTÁCH EMITENTA

7.11.1 Historické finanční údaje

Historické finanční údaje Emitenta uvedené v konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta za poslední dvě účetní období (tj. k 31. 12. 2013 a 31. 12. 2014) byly ověřeny auditorem. Konsolidované účetní výkazy Emitenta k 31. 12. 2013 byly vyhotoveny v souladu s českými účetními standardy (CAS). Konsolidované účetní výkazy Emitenta k 31. 12. 2014 byly vyhotoveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS). Zprávy auditora tvoří součást účetních závěrek Emitenta. Údaje o auditorech jsou uvedeny rovněž v kapitole 9.2 tohoto Prospektu (*Odpovědní auditoři*).

Od data své poslední ověřené účetní závěrky Emitent neuveřejnil žádné mezitímní finanční údaje.

7.11.2 Vybrané finanční údaje

Následující tabulky uvádí přehled hlavních historických ukazatelů Emitenta. Údaje vychází z konsolidovaných auditovaných výkazů sestavených k 31. 12. 2014 a 31. 12. 2013.

Z výkazů finanční pozice (rozvahy) za období končící 31. 12. 2013 a 31. 12. 2014, uvedených v auditované konsolidované účetní závěrce Emitenta, lze vybrat následující údaje (v tis. Kč) shrnující finanční situaci Emitenta:

AKTIVA

Dlouhodobá aktiva	**31. 12. 2013 dle IFRS**	**31. 12. 2014 dle IFRS**
Pozemky, budovy a zařízení	1 025 894	1 158 727
Nehmotná aktiva	118 933	125 745
Investice do přidružených podniků	16 509	0
Dlouhodobé pohledávky	10 957	178 034
Dlouhodobá aktiva celkem	**1 172 293**	**1 462 506**

Krátkodobá aktiva		
Zásoby	944 241	1 254 662
Pohledávky z obchodního styku	512 645	479 578
Ostatní pohledávky	96 809	69 121
Peníze a peněžní ekvivalenty	311 468	251 604
Krátkodobá aktiva celkem	**1 865 163**	**2 054 965**

Aktiva celkem	**3 037 456**	**3 517 471**

PASIVA
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY

Kapitál a fondy	31. 12. 2013 dle IFRS	31. 12. 2014 dle IFRS
Základní kapitál	481 246	481 246
Rezervní a ostatní fondy	35 189	0
Kapitálové fondy	-18 861	-48 304
Fond z přepočtu cizích měn		0
Kumulované zisky	917 232	913 906
Vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti	1 414 806	1 340 971
Nekontrolní podíly	0	5 877
Vlastní kapitál celkem	**1 414 806**	**1 346 848**

Dlouhodobé závazky		
Úvěry a půjčky	137 191	707 091
Ostatní finanční závazky	0	172 168
Závazky z finančního leasingu	23 521	5 450
Odložený daňový závazek	71 280	88 721
Rezervy	25 824	38 214
Ostatní dlouhodobé závazky	761	47
Dlouhodobé závazky celkem	**258 577**	**1 011 691**

Krátkodobé závazky		
Závazky z obchodního styku	507 898	333 116
Krátkodobé úvěry a kontokorenty	512 151	452 783
Závazky z finančního leasingu	22 030	19 102
Rezervy	44 401	58 213
Ostatní závazky	277 593	295 718
Krátkodobé závazky celkem	**1 364 073**	**1 158 932**

Závazky celkem	**1 622 650**	**2 170 623**

Pasiva celkem	**3 037 456**	**3 517 471**

Vzhledem k tomu, že se některé názvy u položek aktiv a pasiv uváděné ve výkazech podle CAS a IFRS liší, uvádí Emitent pro lepší přehlednost údaje z auditované konsolidované účetní závěrky za rok 2013 podle CAS ve zvláštní tabulce níže.

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (CAS)
v plném rozsahu

k datu
31.12.2013
(v tisících Kč)

Česká zbrojovka a.s.
IČO 463 45 965

Svat. Čecha 1283
688 27 Uherský Brod

		31.12.2013			31.12.2012
		Brutto	**Korekce**	**Netto**	**Netto**
	AKTIVA CELKEM	**4 335 849**	**1 767 948**	**2 567 901**	**1 998 147**
B.	**Dlouhodobý majetek**	**2 600 129**	**1 680 877**	**919 252**	**708 300**
B.I.	***Dlouhodobý nehmotný majetek***	**151 507**	**114 619**	**36 888**	**25 149**
B.I.1.	Zřizovací výdaje	644	644		
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	12 383	10 015	2 368	1 646
B.I.3.	Software	97 300	89 818	7 482	5 834
B.I.4.	Ocenitelná práva	17 543	6 836	10 707	4 157
B.I.5.	Goodwill				
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	17 770	7 306	10 464	11 370
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	5 867		5 867	2 142
B.II.	***Dlouhodobý hmotný majetek***	**2 432 113**	**1 566 258**	**865 855**	**683 151**
B.II.1.	Pozemky	19 299		19 299	19 299
B.II.2.	Stavby	604 034	316 487	287 547	280 800
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 657 341	1 248 745	408 596	321 692
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	6 583	1 026	5 557	5 455
B.II.7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	136 337		136 337	48 135
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	8 519		8 519	7 770
B.V.	***Cenné papíry a podíly v ekvivalenci***	**16 509**		**16 509**	
C.	**Oběžná aktiva**	**1 683 166**	**87 071**	**1 596 095**	**1 252 720**
C.I.	***Zásoby***	**725 774**	**49 086**	**676 688**	**599 782**
C.I.1.	Materiál	184 159	19 896	164 263	163 099
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	133 866	6 979	126 887	135 846
C.I.3.	Výrobky	217 040	7 216	209 824	147 642
C.I.4.	Zvířata	2		2	2
C.I.5.	Zboží	185 689	14 768	170 921	138 994
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	5 018	227	4 791	14 199
C.II.	***Dlouhodobé pohledávky***	**24 740**	**2 325**	**22 415**	**26 058**
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	8 603		8 603	19 102
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	4 679	2 325	2 354	3 644
C.II.8.	Odložená daňová pohledávka	11 458		11 458	3 312
C.III.	***Krátkodobé pohledávky***	**621 184**	**35 660**	**585 524**	**493 737**
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	548 305	35 660	512 645	406 303
C.III.6.	Stát - daňové pohledávky	55 235		55 235	33 345
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	3 529		3 529	4 050
C.III.9.	Jiné pohledávky	14 115		14 115	50 039
C.IV.	***Krátkodobý finanční majetek***	**311 468**		**311 468**	**133 143**
C.IV.1.	Peníze	2 261		2 261	3 806
C.IV.2.	Účty v bankách	309 207		309 207	129 337
D. I.	**Časové rozlišení**	**52 554**		**52 554**	**37 127**
D.I.1.	Náklady příštích období	18 857		18 857	12 559
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	24 734		24 734	24 549
D.I.3.	Příjmy příštích období	8 963		8 963	19

		31.12.2013	31.12.2012
	PASIVA CELKEM	**2 567 901**	**1 998 147**
A.	**Vlastní kapitál**	**1 062 082**	**970 173**
A.I.	***Základní kapitál***	**481 246**	**481 246**
A.I.1.	Základní kapitál	481 246	481 246
A.II.	***Kapitálové fondy***	**-20 975**	**27 478**
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	435	435
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-21 410	27 043
A.III.	***Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku***	**35 189**	**27 800**
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	35 189	27 800
A.IV.	***Výsledek hospodaření minulých let***	**326 717**	**271 900**
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	412 021	355 936
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta z minulých let	-85 304	-84 036
A.V.	***Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)***	**237 791**	**161 556**
A.VI.	***Kurzový rozdíl z přepočtu zahraničního podílu***	**2 114**	**193**
B.	**Cizí zdroje**	**1 504 359**	**1 026 522**
B.I.	***Rezervy***	**70 225**	**106 405**
B.I.4.	Ostatní rezervy	70 225	106 405
B.II.	***Dlouhodobé závazky***	**761**	**9 289**
B.II.9.	Jiné závazky	761	454
B.II.10.	Odložený daňový závazek		8 835
B.III.	***Krátkodobé závazky***	**784 031**	**418 848**
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	507 898	294 422
B.III.3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem		8
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	6 137	3 308
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	36 267	69 718
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	18 457	14 068
B.III.7.	Stát - daňové závazky a dotace	26 978	11 329
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	27 231	13 485
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	118 282	7 416
B.III.11.	Jiné závazky	42 781	5 094
B.IV.	***Bankovní úvěry a výpomoci***	**649 342**	**491 980**
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	137 191	153 435
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	512 151	338 545
C. I.	**Časové rozlišení**	**1 460**	**802**
C.I.1.	Výdaje příštích období	1 460	802
D.	**Menšinový vlastní kapitál**		**650**
D.I.	Menšinový základní kapitál		33
D.II.	Menšinové kapitálové fondy		834
D.III.	Menšinové ziskové fondy včetně neroz. zisku a ztráty minulých let		17
DIV.	Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období		-234

Z výkazů zisku a ztráty za období začínající 1. 1. 2013 a končící 31. 12. 2013 a období začínající 1. 1. 2014 a končící 31. 12. 2014, uvedených v auditované konsolidované účetní závěrce Emitenta, lze vybrat následující údaje (v tis. Kč) shrnující finanční výkonnost Emitenta:

Pokračující činnosti	**31. 12. 2013 dle IFRS**	**31. 12. 2014 dle IFRS**
Prodej zboží	662 612	934 146
Prodej výrobků a služeb	2 468 793	2 873 015
Výnosy	**3 131 405**	**3 807 161**
Ostatní provozní výnosy	84 007	142 443
Změna stavu zásob vlastní výroby	94 814	233 723
Aktivace	66 987	88 349
Spotřeba materiálu, zboží a energie	-1 342 386	-1 693 386
Služby	-816 461	-823 332
Osobní náklady	-689 673	-802 293
Odpisy	-120 188	-148 736
Ostatní provozní náklady	-32 413	-144 789
Provozní výsledek hospodaření	**376 092**	**659 140**
Výnosové úroky	15	3 461
Nákladové úroky	-13 679	-34 967
Ostatní finanční výnosy	104 809	141 163
Ostatní finanční náklady	-114 435	-154 180
Výsledek hospodaření před zdaněním	**352 802**	**614 617**
Daň z příjmů	**-64 466**	**-96 717**
Výsledek hospodaření za účetní období	**288 336**	**517 900**
Připadající:		
vlastníkům mateřské společnosti	288 336	525 608
nekontrolním podílům	0	-7 708
Ostatní úplný výsledek		
Přeceněni reálné hodnoty derivátu	-48 453	-28 972
Přepočty cizích měn	1 921	-471
Ostatní úplný výsledek hospodaření	-46 532	-29 443
Úplný výsledek hospodaření	**241 804**	**488 457**
Připadající:		
vlastníkům mateřské společnosti	241 804	496 165
nekontrolním podílům	0	-7 708
Zisk na akcii		
základní (v korunách na akcii)	419	753
zředěný (v tisících na akcii)		

Počet akcií (ks)	687 494	687 494

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (CAS)

v druhovém členění

období končící k
31.12.2013
(v tisících Kč)

Česká zbrojovka a.s.
IČO 463 45 965

Svat. Čecha 1283
688 27 Uherský Brod

		Období do 31.12.2013	Období do 31.12.2012
I.	Tržby za prodej zboží	662 612	499 555
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	530 641	341 731
+	**Obchodní marže**	**131 971**	**157 824**
II.	Výkony	2 575 376	2 132 557
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 468 793	2 023 868
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	55 858	66 273
II.3.	Aktivace	50 725	42 416
B.	Výkonová spotřeba	1 668 796	1 226 519
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	811 745	678 611
B.2.	Služby	857 051	547 908
+	**Přidaná hodnota**	**1 038 551**	**1 063 862**
C.	Osobní náklady	689 673	751 553
C.1.	Mzdové náklady	508 920	589 016
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	6 797	11 263
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	157 871	136 726
C.4.	Sociální náklady	16 085	14 548
D.	Daně a poplatky	5 368	68 038
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	94 479	80 694
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	63 056	33 822
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1 685	1 006
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	61 371	32 816
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	18 010	5 964
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	252	43
F.2.	Prodaný materiál	17 758	5 921
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-7 848	-1 887
IV.	Ostatní provozní výnosy	32 394	32 403
H.	Ostatní provozní náklady	27 045	28 476
*	**Provozní výsledek hospodaření**	**307 274**	**197 249**
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		1
J.	Prodané cenné papíry a podíly		500
K.	Náklady z finančního majetku		490
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti		-500
X.	Výnosové úroky	15	81
N.	Nákladové úroky	14 500	12 491
XI.	Ostatní finanční výnosy	102 005	88 091
O.	Ostatní finanční náklady	104 395	78 885
*	**Finanční výsledek hospodaření**	**-16 874**	**-3 693**
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	52 609	32 234
Q 1.	- splatná	58 225	28 205
Q 2.	- odložená	-5 616	4 029
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	**237 791**	**161 322**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	**237 791**	**161 322**
**	**Konsolidovaný výsledek hospodaření bez podílu ekvivalence**	**237 791**	**161 322**
	Konsolidovaný výsledek hospodaření úč. období bez menšinových podílů	237 791	161 556
	Menšinový výsledek hospodaření běžného účetního období		-234
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	**290 400**	**193 556**

7.11.3 Soudní a rozhodčí řízení

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

7.11.4 Významná změna obchodní nebo finanční situace Emitenta

Od data poslední ověřené účetní závěrky Emitenta nedošlo dle jeho nejlepšího vědomí k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace nebo negativní změně vyhlídek Emitenta.

7.12 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Následující smlouvu považuje Emitent za významnou pro své podnikání.

Smlouva o úvěru uzavřená s Komerční bankou, a.s., a Českou spořitelnou, a.s., jako věřiteli dne 12. 11. 2015 v celkové výši 2 150 000 000 Kč. Výtěžek Emise bude určen zcela nebo zčásti na splácení části tohoto úvěru.

7.13 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

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

Do Prospektu není, vyjma zpráv auditorů zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

7.14 ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho webových stránkách. Další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu (resp. kratší dobu, po kterou taková dceřiná společnost existuje), jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech k dispozici po dobu platnosti tohoto Prospektu.

8. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizově právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

*Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění (dále také jen "**Devizový zákon**"), a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou 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. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Dluhopisů. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových a devizových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.*

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže, bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplácenou při splatnosti dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen "**úrok**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu 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, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů. Základ srážkové daně se nesnižuje o nezdanitelnou část základu daně.

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, je nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V tomto případě budou úroky dále podléhat též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z

příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.277.328 Kč. V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu 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, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Základ srážkové daně a srážková daň se u jednotlivého příjemce nezaokrouhlují a celková částka daně sražená plátcem se zaokrouhluje na celé Kč dolů.

V případě, že úrok plyne české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně, pokud se aplikuje, se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Plátce daně nemá povinnost podat místně příslušnému správci daně vyúčtování sraženého zajištění daně.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje. Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátci úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně ze samostatné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.277.328 Kč. 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.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

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

Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry ve smyslu Devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci Dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva Vlastníků Dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí měně.

9. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVI

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli 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.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele 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.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen " **ZMPS**").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně příčilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. Nový ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Rady (ES) č. 44/2001 ze dne 22. 12. 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

10. VŠEOBECNÉ INFORMACE

10.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ EMISE EMITENTEM

Vydání Dluhopisů bylo schváleno rozhodnutím představenstva dne 14. 1. 2016.

10.2 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Prospekt Dluhopisů byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2016/009556/CNB/570 ke spis. zn. S-Sp-2016/00001/CNB/572 ze dne 25. 1. 2016, které nabylo právní moci dne 26. 1. 2016.

10.3 PŘIJETÍ DLUHOPISŮ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k Datu emise. V případě přijetí Dluhopisů k obchodu na Regulovaný trh BCPP, budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

10.4 PRÁVNÍ PŘEDPISY UPRAVUJÍCÍ VYDÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou vydávány na základě Zákona o dluhopisech a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

10.5 ŽÁDNÁ NEGATIVNÍ ZMĚNA

V období od poslední konsolidované účetní závěrky Emitenta za rok 2014, kterou ověřil auditor Emitenta, společnost Deloitte Audit s.r.o., do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta.

10.6 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

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

ADRESY

EMITENT

Česká zbrojovka a.s.
Svat. Čecha 1283
Uherský Brod

VEDOUCÍ SPOLUMANAŽEŘI

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

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

SPOLUMANAŽER

Sberbank CZ, a.s.
Na Pankráci 1724/129
140 00 Praha 4 - Nusle

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUCÍCH SPOLUMANAŽERŮ

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

ADMINISTRÁTOR A AGENT PRO VÝPOČTY

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62
140 00 Praha 4

KOTAČNÍ AGENT

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

AUDITOR EMITENTA

Deloitte Audit s.r.o.
Karolinská 654/2
186 00 Praha 8 - Karlín