

Zpráva o dohodnutých postupech

Příjemce zprávy: Držitelé dluhopisů z dluhopisového programu společnosti r2p invest SICAV, a.s.

Najímající strana: r2p invest SICAV, a.s.

Účel zprávy o dohodnutých postupech

Cílem naší zprávy je poskytnout společnosti Držitelé dluhopisů z dluhopisového programu společnosti r2p invest SICAV, a.s. podporu v souvislosti s účelem uvedeným v bodu 4.4.2.8. Základního prospektu pro dluhopisový program (Příloha 2 této zprávy) spočívajícím v kontrole plnění kovenantů dle bodu 4.4.2.7 Základního prospektu pro dluhopisový program k 31. 3. 2025. Naše zpráva tudíž nemusí být vhodná pro jiný účel. Je určena výhradně společnosti Držitelé dluhopisů z dluhopisového programu společnosti r2p invest SICAV, a.s. a neměla by být distribuována jiným stranám ani jimi používána.

Odpovědnost najímající strany

Společnost r2p invest SICAV, a.s. potvrdila, že dohodnuté postupy jsou pro účely zakázky vhodné.

Za skutečnost, která je předmětem dohodnutých postupů, odpovídá společnost r2p invest SICAV, a.s.

Odpovědnost odborníka

Zakázku na dohodnuté postupy jsme provedli v souladu s mezinárodním standardem pro související služby ISRS 4400 (revidované znění) „Dohodnuté postupy“. V rámci zakázky jsme provedli postupy, které jsme sjednali se společností r2p invest SICAV, a.s., a na jejich základě vydáváme zprávu o našich zjištěních, tj. o konkrétních výsledcích provedených postupů. K vhodnosti dohodnutých postupů se nevyjadřujeme.

Zakázka na dohodnuté postupy není ověřovací zakázkou, a tudíž nevydáváme žádný výrok ani závěr poskytující ujištění.

Pokud bychom provedli další postupy, je možné, že bychom zjistili i jiné skutečnosti, o nichž bychom informovali v naší zprávě.

Profesní etika a řízení kvality

Splňujeme etické požadavky stanovené Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky vydaným Mezinárodním výborem pro etické standardy účetních (Kodex IESBA). Na danou zakázku se nevztahují žádné požadavky na nezávislost, které bychom museli dodržovat.

Naše společnost se řídí mezinárodním standardem pro řízení kvality ISQM 1, v souladu s nímž je povinna navrhnout, zavést a provozovat systém řízení kvality, včetně zásad a postupů upravujících soulad s etickými požadavky, profesními standardy a příslušnými právními předpisy.

Provedené postupy a zjištění

Provedli jsme níže uvedené postupy, které jsme sjednali se společností r2p invest SICAV, a.s. (dále také „klient“) v podmínkách zakázky ze dne 10. 9. 2025.

č.	Postupy	Zjištění
1	Na základě předaných dat úrokových výnosů za účetní rok končící k 31. 3. 2025 zkontrolovat, že vyplacené výnosy dluhopisů byly vyplaceny pouze vlastníkům dluhopisů.	Na základě předaných dat úrokových výnosů jsme zjistili, že výnosy z dluhopisů byly vyplaceny pouze vlastníkům dluhopisů evidovaných v CDCP k datu výplaty kuponu.
2	Ověřit předaný výpočet maximálního limitu zadlužení klienta, vypočteného jako podíl vlastního a fondového kapitálu vycházejícího z účetní závěrky klienta k 31. 3. 2025 vůči hodnotě aktiv z této účetní závěrky neklesl pod 85 %.	Na základě předaných dat jsme zjistili, že podíl vlastního a fondového kapitálu vycházejícího z účetní závěrky klienta k 31. 3. 2025 vůči hodnotě aktiv z této účetní závěrky neklesl pod 85 %.
3	Ověřit předaný podklad obsahující v účetním období od 1. 4. 2024 do 31. 3. 2025 přijaté úvěry, že jednotlivý úvěr není vyšší než 5 % vlastního a fondového kapitálu klienta (dle definice fondového kapitálu v bodě 4.4.2.2. Základního prospektu) dle účetní závěrky za účetní rok končící 31. 3. 2024.	Na základě předaných dat jsme zjistili, že jednotlivý přijatý úvěr není v účetním období od 1. 4. 2024 do 31. 3. 2025 vyšší než 5 % vlastního a fondového kapitálu klienta.
4	Ověřit předanou vlastnickou strukturu společnosti r2p invest SICAV, a.s. (zakladatelské akcie) k 31. 3. 2025, že vlastníky zakladatelských akcií klienta je kdokoliv ze členů Dozorčí rady klienta k datu vydání Základního prospektu, tj. Ing. Viktor Dokučajev, Petr Žáček, Luboš Žovinec, nebo jiná společnost, jejímž jediným majitelem bude někdo z výše zmíněné trojice.	Na základě předané vlastnické struktury společnosti r2p invest SICAV, a.s. (zakladatelské akcie) k 31. 3. 2025 jsme zjistili, že vlastníky zakladatelských akcií společnosti r2p invest SICAV, a.s. k 31. 3. 2025 jsou Ing. Viktor Dokučajev a Petr Žáček.
5	Ověřit předaný podklad obsahující poměr fondového kapitálu k 31. 3. 2025, jak je definován v bodě 4.4.2.2. Základního	Na základě předaného podkladu jsme zjistili, že poměr fondového kapitálu k 31. 3. 2025, jak je definován v bodě 4.4.2.2.

	prospektu, vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů k 31. 3. 2025, že hodnota tohoto poměru neklesl pod 400 %	Základního prospektu, vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů k 31. 3. 2025 neklesl pod 400 %.
6	Ověřit předaný podklad obsahující poměr hodnoty VIA (výkonnostní investiční akcie) k 31. 3. 2025 vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů k 31. 3. 2025, že hodnota tohoto poměru neklesla pod 200 %	Na základě předaného podkladu jsme zjistili, že poměr hodnoty VIA (výkonnostní investiční akcie) k 31. 3. 2025 vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů k 31. 3. 2025 neklesl pod 200 %.
7	Ověřit předaný podklad obsahující rozpis závazků (jak jsou definovány v kapitole 4.15 základního prospektu) s jejich zástavními nebo obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva klienta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo jeho příjmům (s výjimkami uvedenými v bodu 4.4.2.8 základního prospektu), že současný majetek nebo příjem klienta nejsou zatíženy zástavními nebo obdobnými právy třetích osob, případně jsou současně se zřízením takového zajištění vůči třetím osobám zajištěny závazky klienta vyplývající z dluhopisů rovnocenně s takto zajišťovanými závazky	Na základě předaného podkladu jsme zjistili, že současný nebo budoucí majetek nebo příjem klienta není zatížený zástavními nebo obdobnými právy třetích osob ve smyslu bodu 4.15 Základního prospektu, která by omezovala práva klienta, s výjimkami uvedenými v bodu 4.4.2.8 Základního prospektu. Dále jsme zjistili, že nebyly zřízeny žádné závazky, jejich zajištění by vyžadovalo rovnocenné zajištění závazků klienta vyplývajících z dluhopisů emitovaných dle základního prospektu (viz příloha 2).

Praha, 22. 9. 2025

BDO EURO-Trend Audit, a.s.



Michal Šindelář
Auditor
Oprávnění KAČR č. 2463

Příloha 1 - Vyjádření k plnění kovenantů k emitovaným dluhopisům

Příloha 2 - Základní prospekt pro dluhopisový program

r2p invest SICAV, a.s.

IČO: 07315899

Sídlo: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

(dále „Emitent“)

Vyjádření k plnění kovenantů k emitovaným dluhopisům

Za Emitenta předkládáme níže uvedené odpovědi k ověření jednotlivých kovenantů a závazků uvedených v Základním prospektu v kapitole 4.4.2 a dále výpočty týkající se plnění kovenantů za účetní období končící k 31. 3. 2025.

Data k 31.3.2025:

Celkový fondový kapitál = 2 995 726 597,9 CZK

VIA fondový kapitál = 1 296 544 171,97 CZK

Vlastní kapitál = 3 004 410 000 CZK

Aktiva = 3 488 908 000 CZK

1. Vyplacené úrokové výnosy dluhopisů

Odpověď:

Na základě předaných dat k vyplaceným kuponům za účetní období končící 31. 3. 2025 potvrzujeme, že všechny úrokové výnosy dluhopisů byly vyplaceny výhradně vlastníkům dluhopisů.

Podklad: Přiložené excel soubory vyplacených kuponů.

2. Maximální limit zadlužení

Výpočet:

- $\text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva} = 3\,004\,410\,000 / 3\,488\,908\,000 = \mathbf{86,11\%}$
- $\text{Fondový kapitál} / \text{Aktiva} = 2\,995\,726\,598 / 3\,488\,908\,000 = \mathbf{85,86\%}$

Odpověď:

Hodnoty ukazatelů neklesly pod stanovený limit 85 %, kovenant je plněn.

3. Omezení výše jednotlivého přijatého úvěru

Výpočet:

- Největší přijatý úvěr od společnosti Ta Meri Group a.s. = 60 846 329 CZK (včetně naběhlého úroku)
- $\text{Přijatý úvěr} / \text{Vlastní kapitál} = 60\,846\,329 / 3\,004\,410\,000 = \mathbf{2,025\%}$
- $\text{Přijatý úvěr} / \text{Fondový kapitál} = 60\,846\,329 / 2\,995\,726\,172 = \mathbf{2,031\%}$

Odpověď:

Hodnoty jsou výrazně pod limitem 5 %, kovenant je plněn.

4. Vlastnická struktura zakladatelských akcií**Odpověď:**

Ke dni 31. 3. 2025 vlastní zakladatelské akcie pán Petr Žáček a pán Viktor Dokučajev (členové Dozorčí rady Emitenta k datu vydání Základního prospektu) což je v souladu s definovanými vlastníky dle kapitoly 4.4.2.4 Základního prospektu.

Podklad: Výpis ze seznamu akcionářů k 31.3.2025

5. Poměr fondového kapitálu k nesplacené jistině dluhopisů**Výpočet:**

- Nesplacená jistina dluhopisů = 187 127 764 CZK
- Fondový kapitál / Nesplacená jistina = 2 995 726 598 / 187 127 764 = **1600 %**

Odpověď:

Hodnota neklesla pod 400 %, kovenant je plněn.

6. Poměr VIA kapitálu k nesplacené jistině dluhopisů**Výpočet:**

- VIA kapitál / Nesplacená jistina = 1 296 544 172 / 187 127 764 = **693 %**

Odpověď:

Hodnota neklesla pod 200 %, kovenant je plněn.

7. Zástavní práva a omezení majetku**Odpověď:**

Současný ani budoucí majetek nebo příjmy Emitenta nejsou zatíženy žádnými zástavními právy ani jinými obdobnými právy třetích osob ve smyslu kapitoly 4.15 Základního prospektu, která by omezovala práva Emitenta, s výjimkami uvedenými v bodu 4.4.2.8 Základního prospektu. Zároveň nebyly zřízeny žádné závazky, jejichž zajištění by vyžadovalo rovnocenné zajištění závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů.

Prohlášení:

Tento dokument obsahuje údaje vycházející z účetnictví a evidence Emitenta k 31.3.2025, které slouží jako podklad pro vypracování zprávy auditora o plnění kovenantů k emitovaným dluhopisům.

Za obhospodařovatele a administrátora Emitenta

V Praze, dne 5.9.2025


.....

Ing. Silvia Holá
Ředitelka správy majetku

ZÁKLADNÍ PROSPEKT PRO DLUHOPISOVÝ PROGRAM

v maximální celkové jmenovité hodnotě vydaných a nesplacených dluhopisů 20 000 000 EUR, případně v ekvivalent v jiných měnách

Tento dokument představuje základní prospekt (tento dokument jednotlivě dále jen „**Základní prospekt**“ a společně s Konečnými podmínkami dále také jen „**Prospekt**“) pro dluhopisy společnosti r2p invest SICAV, a.s., IČO 07315899, LEI: 3157004HYTTFHF5HF741, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23674 (dále jen „**Emitent**“ či „**r2p invest SICAV, a.s.**“) a dluhopisový program dále jen „**Dluhopisový program**“ nebo „**Program**“). Na základě Dluhopisového programu je Emitent oprávněn vydávat v souladu s obecně závaznými právními předpisy jednotlivé emise dluhopisů (dále jen „**Emise dluhopisů**“ nebo „**Emise**“ nebo „**Dluhopisy**“). Celková jmenovitá hodnota všech vydaných a nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu nepřekročí k žádnému okamžiku částku 20 000 000 EUR, slovy: dvacet milionů EUR), nebo její ekvivalent v cizí měně. Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise v rámci Programu, činí deset (10) let. Dluhopisový program je prvním dluhopisovým programem Emitenta a byl zřízen v roce 2024.

Emise dluhopisů může být v podobě veřejné nebo neveřejné nabídky. Pro Emisi Dluhopisů v rámci Dluhopisového programu v podobě veřejné nabídky připraví Emitent ve formě zvláštního dokumentu konečné podmínky nabídky Dluhopisů (dále jen „**Konečné podmínky**“) ve smyslu čl. 8 odst. 3, 4 a 5 NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „**Nařízení 2017/1129**“). Každá Emise dluhopisů bude vždy obsahovat doplněk Dluhopisového programu, tj. doplněk společných emisních podmínek Dluhopisového programu pro takovou Emisi ve smyslu § 11 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Doplněk dluhopisového programu**“), přičemž v Doplněku dluhopisového programu bude zejména určena jmenovitá hodnota a počet Dluhopisů tvořících danou Emisi, datum emise Dluhopisů a způsob jejich vydání, výnos Dluhopisů dané Emise a jejich emisní kurz, data výplaty výnosů z Dluhopisů a datum, resp. data splatnosti jejich jmenovité, příp. jiné hodnoty, jakož i další specifické podmínky Dluhopisů dané Emise. Budou-li Dluhopisy umísťovány formou veřejné nabídky, Doplněk dluhopisového programu bude rozšířen o doplňující informace, které jsou jako součást Prospektu vyžadovány právními předpisy pro veřejnou nabídku Dluhopisů (dále jen „**Doplňující informace**“), a společně s nimi bude tvořit Konečné podmínky tak, aby Konečné podmínky spolu s tímto Základním prospektem tvořily Prospekt příslušné Emise

V případě, že Emitent rozhodne o veřejné nabídce Dluhopisů až po jejich vydání, rozšíří Emitent poté, co rozhodne o takové formě umísťování Dluhopisů, Doplněk dluhopisového programu uveřejněný nejpozději k datu emise o Doplněující informace tak, aby Konečné podmínky spolu s tímto Základním prospektem tvořily Prospekt příslušné Emise. Konečné podmínky budou ve smyslu článku 8 odst. 5 Nařízení 2017/1129 uveřejněny v souladu s podmínkami stanovenými v článku 21 Nařízení 2017/1129 a podány Emitentem k uložení České národní bance (dále také jen „**ČNB**“) co nejdříve od okamžiku veřejné nabídky Dluhopisů a pokud možno před započítáním veřejné nabídky Dluhopisů.

Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v Základním prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl Základní prospekt schválen, do ukončení doby trvání nabídky, se bez zbytečného odkladu uvedou v dodatku Základního prospektu. Každý takový dodatek bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Emitent nepožádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů či

mnohostranném obchodním systému, ať už v České republice tak v zahraničí, či na trhu třetí země či na trhu pro růst malých a středních podniků.

Platby z Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu budou ve všech případech prováděny v souladu s obecně závaznými právními předpisy platnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to budou vyžadovat právní předpisy 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 srážené z výnosů z dluhopisů (blíže viz podkapitola Zdanění a devizová regulace).

Tento Základní prospekt byl vyhotoven dne 30.4.2024.

Základní prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2024/054595/CNB/650 ze dne 13.5.2024, které nabylo právní moci dne 15.5.2024. Informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni, nebude-li tento Základní prospekt aktualizován formou dodatku k Základnímu prospektu – v takovém případě budou údaje v Základním prospektu aktuální ke dni, jenž bude uveden v dodatku k Základnímu prospektu.

Rozhodnutím o schválení Základního prospektu ČNB pouze osvědčuje, že schválený Základní prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením 2017/1129 a dalšími příslušnými právními předpisy, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil Emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu Základního prospektu.

ČNB při schvalování Základního prospektu neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Základního prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Pro účely veřejné nabídky Dluhopisů je tento Základní prospekt platný po dobu dvanácti (12) měsíců ode dne právní moci rozhodnutí ČNB o schválení Základního prospektu. Tento Základní prospekt tak pozbude platnosti dne 14.5.2024. Povinnost doplnit tento Základní prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní, jestliže tento Základní prospekt pozbyl platnosti.

Tento Základní prospekt není veřejnou ani jinou nabídkou ke koupi jakýchkoli Dluhopisů. Zájemci o koupi Dluhopisů jednotlivých Emisí, které mohou být v rámci tohoto Dluhopisového programu vydány, musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených nejen v tomto Základním prospektu, ale i na základě dodatků Základního prospektu a Konečných podmínek příslušné Emise.

Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu jsou v některých zemích omezeny právními předpisy.

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je Základním prospektem nabídkového programu ve smyslu článku 2 písm. s) Nařízení 2017/1129. Tento Základní prospekt též obsahuje znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu (viz kap. Společné emisní podmínky).

*Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí jsou v některých zemích omezeny zákonem a obdobně nemusí být umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (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 Základní 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.*

Zájemci o koupi Dluhopisů jednotlivých Emisí, které mohou být v rámci tohoto nabídkového programu vydány, musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Základním prospektu, případném dodatku Základního prospektu a v příslušných Konečných podmínkách. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Základním prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposledy uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi, nabídkovém, resp. Dluhopisovém programu nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Základním prospektu, jeho dodatcích a jednotlivých Konečných podmínkách. 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 Základním prospektu uvedeny k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu. Předání Základního prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamena, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vyhotovení tohoto Základního prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Základního prospektu a upřesňovány či doplňovány prostřednictvím jednotlivých Konečných podmínek.

Informace obsažené v podkapitole Zdanění a devizová regulace a kapitole Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Základního 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 vydávaných v rámci Dluhopisového programu, 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.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze interpretovat jako prohlášení, či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události a výsledky závisí zcela nebo zčásti na

okolnostech a událostech, které Emitent není schopen ovlivnit. Potenciální investoři by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Základním prospektu, případně provést další samostatná šetření a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových analýz a šetření.

Emitent bude v souladu s obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat auditované výroční zprávy o výsledcích svého hospodaření a o své finanční situaci a své finanční výkazy a plnit ostatní informační povinnosti.

Tento Základní prospekt, jeho případné dodatky, resp. Konečné podmínky, výroční a jiné zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Základního prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Základním prospektu formou odkazu, budou k dispozici na požádání v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v sídle Emitenta a rovněž v elektronické podobě na webových stránkách www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“. Jestliže tento Základní prospekt obsahuje hypertextové odkazy na webové stránky, informace na webových stránkách nejsou součástí tohoto Základního prospektu a nebyly zkontrolovány ani schváleny ČNB jako příslušným orgánem ke schválení tohoto Základního prospektu, ledaže jde o hypertextové odkazy na informace začleněné formou odkazu (Kapitola 10 Základního prospektu).

Pokud není dále uvedeno jinak: všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z mezinárodních účetních standardů (IFRS). Některé hodnoty uvedené v tomto Základním prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, které těmto součtům předcházejí.

Bude-li tento Základní prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Základního prospektu v českém jazyce a zněním Základního prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Základního prospektu v českém jazyce.

*Dluhopisy mohou být vázány na index ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/1011 ze dne 8. června 2016 o indexech, které jsou používány jako referenční hodnoty ve finančních nástrojích a finančních smlouvách nebo k měření výkonnosti investičních fondů (dále jen „**Nařízení o indexech**“). V takovém případě budou Konečné podmínky ve svém úvodu obsahovat podstatné informace o tom, zda je index poskytován administrátorem uvedeným v registru administrátorů a referenčních hodnot vedeném Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) podle článku 36 Nařízení o indexech.*

OBSAH ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU

1. OBECNÝ POPIS NABÍDKOVÉHO PROGRAMU.....	6
2. RIZIKOVÉ FAKTORY	11
3. PODMÍNKY NABÍDKY, PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ, STANOVENÍ CENY, POŘADÍ PŘEDNOSTI DLUHOPISŮ.....	34
4. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY	36
5. FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY	62
6. INFORMACE O EMITENTOVÍ	74
7. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ	123
8. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU	124
9. PARAMETRY SCHVÁLENÍ A NUTNOST VLASTNÍHO POSOUZENÍ	125
10. INFORMACE ZAHRNUTÉ DO ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU FORMOU ODKAZU	126

1. OBECNÝ POPIS NABÍDKOVÉHO PROGRAMU

Následující obecný popis nabídkového programu nemá za cíl být úplný a musí být posuzován ve spojení s dalšími částmi tohoto Základního prospektu a případnými dodatky k Základnímu prospektu, a ve vztahu k příslušné Emisi dluhopisů, vydané v rámci Dluhopisového programu schváleného statutárním orgánem Emitenta 25.10.2023, dále rovněž ve spojení s příslušným Doplněkem dluhopisového programu k ní se vztahujícími.

V této kapitole „OBECNÝ POPIS NABÍDKOVÉHO PROGRAMU“ mají v ní použité pojmy a výrazy definované ten význam, který je jim přisouzen (kdekoliv) v tomto Základním prospektu

Emitent: r2p invest SICAV, a.s.

Emitent je investičním fondem kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF a alternativním investičním fondem ve smyslu AIFMD, a jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován investiční společností AVANT, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky.

Popis nabídkového programu: Dluhopisový program

Částka a doba trvání nabídkového programu:

Celková jmenovitá hodnota všech vydaných a nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci Dluhopisového programu nepřekročí k žádnému okamžiku částku 20 000 000 EUR, (slovy: dvacet milionů EUR), nebo její ekvivalent v cizí měně. Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise v rámci Programu, činí 10 (deset) let.

Použití Výnosů: Dluhopisy budou vydávány za účelem realizace Investiční činnosti Emitenta a společností ze Skupiny. Prostředky z emisí dluhopisů nebudou použity za účelem půjčování prostředků společnostem poskytujícím spotřebitelské úvěry či jakékoli jiné činnosti, které by vedly k porušení zákona o bankách.

Rizikové faktory: Investice do Dluhopisů vydaných v rámci Programu představuje určitá rizika. Hlavní rizikové faktory, jež mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho závazky v rámci Dluhopisového programu a jednotlivých Emisí dluhopisů vydaných v jeho rámci, jsou uvedeny v kapitole 2 tohoto Základního prospektu, označené jako „Rizikové faktory“.

Doplněk dluhopisového programu:

Emise dluhopisů budou v rámci Programu vydávány na základě Doplněku dluhopisového programu.

Upisování Dluhopisů: Investoři budou moci Dluhopisy upsat, potažmo koupit na základě smluvního ujednání mezi Emitentem nebo Administrátorem nebo Manažerem a příslušnými investory. Investoři budou oslovováni Emitentem, Manažerem emise nebo Administrátorem, případně Emitentem zvoleným finančním zprostředkovatelem, a to zpravidla telefonicky, poštou nebo za použití prostředků komunikace na dálku, a budou pozváni k osobní schůzce, kde budou investorům představeny podmínky investice do Dluhopisů či budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. Rozhodne-li se

investor investovat do Dluhopisů, podepíše prostředkem elektronické komunikace objednávku ke koupi Dluhopisů. Obchod s investorem bude vypořádán zaplacením kupní ceny Dluhopisů na účet Emitenta a zápisem zaknihovaných Dluhopisů na majetkový účet investora u CDCP. Investor bude povinen uhradit kupní cenu Dluhopisů ve lhůtě 5 (pěti) dnů po podpisu objednávky ke koupi Dluhopisů či ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem. Dluhopisy budou zapsány na majetkový účet investora ve lhůtě 30 (třiceti) dnů po zaplacení emisního kurzu Dluhopisů či ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem.

Přijetí k obchodování a způsob obchodování:

Emitent nepožádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů či mnohostranném obchodním systému, ať už v České republice tak v zahraničí, či na trhu třetí země či na trhu pro růst malých a středních podniků.

Vydání v tranších:

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou Emisi dluhopisů, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Emisní lhůty, a to i postupně (v tranších).

Druh a třída cenných papírů:

Běžný dluhopis, se kterým nejsou spojena žádná zvláštní práva, ve smyslu § 2 odst. 1 Zákona o dluhopisech, vydávaný obchodní korporací.

Podoba Dluhopisů:

Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu budou vydány jako zaknihované cenné papíry, u nichž centrální evidenci o Dluhopisech vede Centrální depozitář.

Měna Dluhopisů:

Dluhopisy budou denominovány v korunách českých nebo v jiné cizí měně.

Status Dluhopisů:

Dluhopisy budou vydávány jako podřízené nebo nepodřízené, přičemž konkrétní status Dluhopisů bude u každé Emise uveden v Doplňku dluhopisového programu.

Zajištění Dluhopisů: Pohledávky Vlastníků Dluhopisů nebudou nijak zajištěny, a to ani ručením kterékoliv osoby. Aniž by tím bylo dotčeno ustanovení předchozí věty, dle obecných právních předpisů odpovídá Emitent za splnění svých závazků z Dluhopisů celým svým majetkem.

Převoditelnost Dluhopisů: Převoditelnost Dluhopisů nebude omezena.

Některá práva spojená s Dluhopisy a jejich omezení:

Práva a povinnosti Emitenta plynoucí z Dluhopisů budou upravovat emisní podmínky Dluhopisů.

S Dluhopisy bude spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty a právo na výnos z Dluhopisů. Dluhopisy jsou splatné jednorázově nebo postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to podle splátkového kalendáře uvedeného v Doplňku dluhopisového programu.

S Dluhopisy bude dále spojeno právo vlastníka dluhopisů žádat v Případech neplnění závazků předčasné splacení Dluhopisů.

S Dluhopisy bude též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami Dluhopisů.

Nepodřízené Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých emisí Dluhopisového programu a veškeré Emitentovy platební závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z takových Dluhopisů, zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Podřízené Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých emisí Dluhopisového programu a veškeré Emitentovy platební závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z takových Dluhopisů představují přímé, nepodmíněné a nezajištěné dluhy Emitenta, podřízené ve smyslu Zákonu o dluhopisech, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem. V případě podřízeného Dluhopisu bude dluh odpovídající právu na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu a i jiným právům s tímto Dluhopisem spojeným, uspokojen až po uspokojení všech ostatních dluhů, s výjimkou těch pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti jako pohledávky z podřízených Dluhopisů. Pohledávky z podřízených Dluhopisů a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, se uspokojují podle jejich stanovené nebo dohodnuté míry podřízenosti; jinak se uspokojují poměrně.

Předkupní či výměnná práva: S Dluhopisy nebudou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva.

Jmenovitá hodnota Dluhopisů:

Dluhopisy budou vydány každý ve jmenovité hodnotě a v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise uvedených v Doplněku dluhopisového programu.

Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů:

Jednorázově nebo postupně ve splátkách

Splatnost Dluhopisů:

Žádné z Dluhopisů nebudou vydány se splatností kratší 1 (jednoho) roku.

Předčasné splacení Dluhopisů:

Bude-li v příslušném Doplněku dluhopisového programu stanoveno datum nebo data předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta, pak Emitent má právo dle své úvahy předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy dané Emise ke kterémukoli takovému datu, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům Dluhopisů v souladu s čl. 4.13 Emisních podmínek nejdříve 60 (šedesát) dní a nejpozději 45 (čtyřicet pět) dní před Dnem předčasné splatnosti (nebo v kratších lhůtách uvedených v příslušném Doplněku dluhopisového programu). V takovém případě budou všechny nesplacené Dluhopisy dané Emise Emitentem splaceny ve Jmenovité hodnotě nebo v Zůstatkové jmenovité hodnotě spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem (pokud je to relevantní). Vlastník Dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů dané Emise, a to s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními čl. 4.9 a 4.12.4. Emisních podmínek.

Odkoupení Dluhopisů:

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu, avšak ne dříve. Vlastník Dluhopisů nemá právo na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem.

Úrok:

Dluhopisy budou úročeny. Doplněk Dluhopisového programu stanoví, zda Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou, nebo variabilní úrokovou sazbou. Doplněk Dluhopisového programu současně stanoví, zda bude pevná úroková sazba stanovena ve stejné výši pro všechna Výnosová období, nebo bude stanovena v různých výších pro jednotlivá Výnosová období, a zda bude marže u variabilní úrokové sazby stanovena ve stejné výši pro všechna Výnosová období, nebo bude stanovena v různých výších pro jednotlivá Výnosová období.

Hodnocení:

Emitent ke dni vydání tohoto Základního prospektu nemá rating. Emitent upozorňuje, že ani případný rating udělený Emitentovi nebo Dluhopisům nemusí odrážet potenciální dopad všech rizik souvisejících s Emitentem na Dluhopisy. Udělení ratingu není v žádném ohledu doporučením ke koupi, prodeji nebo vlastnění Dluhopisů a může být příslušnou ratingovou agenturou kdykoliv pozastaveno, sníženo či odvoláno. Ratingové hodnocení je založeno na posouzení finanční situace Emitenta a je názorem ratingové

agentury. Ratingové hodnocení se může změnit, může být revidováno či úplně zrušeno, změna v ratingovém hodnocení se může negativně/pozitivně projevit v hodnotě Dluhopisů.

Zákonnost koupě Dluhopisů:

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že nabytí Dluhopisů může být v některých státech předmětem zákonných omezení ohledně přípustnosti jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení, nebo právních předpisů státu, kde potenciální nabyvatel působí (pokud se liší). Potenciální nabyvatel Dluhopisů se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

Rozhodné právo:

Dluhopisy jsou vytvořeny podle práva České republiky

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investice do Dluhopisů je spojena s řadou rizik, která mohou vést ke ztrátě hodnoty celé investice nebo její části. Za účelem posouzení rizika spojeného s investicí do Dluhopisů uvádí níže Emitent podstatné rizikové faktory týkající se schopnosti Emitenta vyplácet výnosy a plnit dluhy z Dluhopisů a rizikové faktory podstatné pro posouzení tržního rizika spojeného s Dluhopisy, které jsou Emitentovi známy ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu. Emitent upozorňuje, že na investici do Dluhopisů mohou mít vliv další rizikové faktory, které nejsou ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu Emitentovi známy, či které Emitent ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu nepovažuje za podstatné.

Rizikové faktory jsou zařazeny do omezeného počtu kategorií v závislosti na své povaze a jsou seřazeny v každé kategorii od nejvýznamnějších po nejméně významné. Jako první jsou tak v každé kategorii uvedeny rizikové faktory, které jsou považovány za nejvýznamnější podle posouzení Emitenta na základě pravděpodobnosti jejich naplnění a očekávaného rozsahu jejich negativních důsledků.

Investice do Dluhopisů by měla být založena na posouzení níže uvedených rizikových faktorů společně s dalšími informacemi uvedenými v tomto Základním prospektu a jeho dodatcích. Každý investor zvažující investici do Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Základním prospektem a jeho případnými dodatky jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním investorům k posouzení, jakož i veškeré další informace uvedené v tomto Základním prospektu a jeho případných dodatcích by měly být před rozhodnutím o investování do Dluhopisů každým potenciálním investorem pečlivě vyhodnoceny s ohledem na jeho finanční situaci a investiční cíle.

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

V této kapitole „RIZIKOVÉ FAKTORY“ mají v ní použité pojmy a výrazy definované ten význam, který je jim přisouzen (kdekoliv) v tomto Základním prospektu.

2.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na podnikání Emitenta, jeho hospodářské výsledky a jeho schopnost vyplácet výnosy a plnit dluhy z Dluhopisů:

2.1.1 *Riziko ztráty klíčových osob (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoké)*

Klíčové osoby Emitenta, tj. členové vedení Emitenta a jejich Dceřiných společností, především vrcholového vedení, spolupůsobí při vytváření a uskutečňování klíčových strategií. Jejich činnost je rozhodující pro celkové řízení Emitenta a jejich schopnost zavádět a uskutečňovat tyto strategie. Emitent usiluje o udržení a motivaci těchto osob, nicméně nemůže zaručit, že bude schopna tyto klíčové osoby udržet a motivovat, nebo že bude schopna oslovit a získat nové klíčové osoby. Případná ztráta klíčových osob by mohla negativně ovlivnit podnikání Emitenta a jejich hospodářské výsledky a finanční situaci, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

Emitent se snaží toto riziko omezit vytvářením plánů nástupnictví a budováním zastupitelnosti klíčových osob, vytvářením konkurenceschopných podmínek pro klíčové zaměstnance a také sdílením informací a know-how držících klíčovými osobami a jejich ukládáním na jednotném místě.

2.1.2 *Riziko konkurence (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)*

Emitent a Dceřiné společnosti jsou účastníky hospodářské soutěže v konkurenčním odvětví ve více zemích. Z tohoto důvodu musí pružně reagovat na měnící se situaci na trhu a chování konkurence. V podmínkách silné konkurence může dojít k tomu, že nebudou schopni reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční

prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení hospodářské situace Emitenta a Dceřiných společností, kterým Emitent zapůjčí formou zápůjčky či úvěru finanční prostředky.

To může vést na straně Emitenta ke snížení výnosů z podnikatelské činnosti, snížení zisku, a následkem toho k prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Hlavní konkurenti

Česká republika: pro mandátní vymáhání pohledávek B4B INKASSO, s.r.o.

Indie: pro odkup pohledávek IMS, Sigma, Ison tech, Credgenics; pro mandátní vymáhání pohledávek Teleperformance, Concentrix, taskus

Slovenská republika: pro odkup pohledávek EOS KSI Slovensko s.r.o., Intrum Slovakia s.r.o.; pro mandátní vymáhání pohledávek HeyPay s.r.o., MC Grath&Arthur, CreditCall

USA: pro odkup pohledávek: Encore Capital Group, Portfolio Recovery Associates, Bread Financial, Navient, Recieveable Recovery systems, First Choice Recovery, Synter Resource Group

Mexiko: pro odkup pohledávek Garnet, MONs; pro mandátní vymáhání pohledávek Munoz y Asociados, Milla, Sertec, CMG, Copera

Brazílie: pro odkup pohledávek: Recovery, Liftcred, Crediativos, Return e Ativos SA.; pro mandátní vymáhání pohledávek: Pascoalotto, ML Gomes, GRB, RBrasil Soluções, Localcred

2.1.3 Riziko selhání společnosti, ve které má Emitent účast (stupeň vystavení Emitenta riziku: střední)

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Emitent účast, spočívající v tom, že taková společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V případě, že má Emitent v takové společnosti kapitálovou investici, může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v takové společnosti. To může způsobit potřebu záporného přecenění aktiv Emitenta, pokles vlastního kapitálu, potenciálně porušení kovenantů a zastavení výplaty dividend.

V případě, že Emitent poskytl do společnosti, ve které má účast, půjčku, může vlivem podnikatelského selhání takové společnosti dojít k neschopnosti splatit půjčku s příslušenstvím, což může negativně ovlivnit cash flow Emitenta.

Informace ke společnostem, ve kterých má Emitent účast, k 31.12.2023 dle mezitímní účetní závěrky Emitenta:

v CZK	Půjčka výše pohledávky (JISTINA)	Půjčka výše pohledávky (PŘÍSLUŠENSTVÍ)	Příplatek mimo základní kapitál	Reálná hodnota účasti Emitenta
M.B.A. Finance s.r.o.			13 000 000	113 758 000
r2p invest pte. ltd.	323 310 765	3 065 810		191 477 179
M.B.A. Finance s.r.o.				64 332 366
M.B.A. Consulting SK s.r.o. *				
M.B.A. Consult Investments s.r.o.	370 875	3 709		12 362 500
M.B.A. Capital, s.r.o.				200 000
r2p Bohemia s.r.o.				200 000
M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD	18 865 175	515 257		41 838 600
TA MERI Group a.s.				38 051 000
M.B.A. Invest SK s.r.o.				8 131 731

TA MERI Finance	381 330 691	14 335 806		83 060 843
r2p LA&CS a.s.	179 640 000	1 599 970		10 152 000

*M.B.A. Consulting SK s.r.o., call opce pro zisk 95% podílu.

Poznámka: Emitent eviduje jenom jednu vyplacenou dividendu za období posledních 2 let, a to již z prodané společnosti OOO MKK "Vyruchai Dengi" ze dne 1.2.2022 ve výši 50 761 800 Kč (180 000 000,01 RUB po přepočtu na Kč kurzem z 1.2.2022)

2.1.4 Riziko geografické koncentrace (stupeň vystavení Emitenta riziku: střední)

Koncentrace rizika v podobě zvýšené geografické podnikatelské expozice na některých trzích může Emitenta vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé – například vlivem zhoršené reputace, absencí kvalitních pracovníků či politického rizika. Pokud velikost podnikání v konkrétní zemi bude pro Emitenta významná, může to způsobit sníženou schopnost k datu splatnosti splatit nominální hodnotu dluhopisu.

K datu schválení prospektu má emitent následující geografickou expozici:

Země	Předpokládané tržby 2023 v daných zemích v měně	Předpokládané tržby 2023 v daných zemích v EUR	V %
Česká republika	85 000 000 Kč	3 336 250 €	21,70 %
Singapur	5 200 000 EUR	5 200 000 €	33,80 %
Kypr	2 670 000 EUR	2 670 000 €	17,30 %
Slovenská republika	1 580 000 EUR	1 580 000 €	10,30 %
Indie	160 000 000 INR	1 785 600 €	11,60 %
Mexiko	10 000 000 MXN	543 300 €	3,50 %
Brazílie	1 500 000 BRL	280 200 €	1,80 %
Celkem		15 395 350 €	

2.1.5 Způsob použití prostředků získaných z emise Dluhopisů po Datu emise (stupeň vystavení Emitenta riziku: střední)

Všechny prostředky budou využity skrze dceřiné společnosti na nákup pohledávkových portfolií. O konkrétní dceřiné společnosti a balíky pohledávek Emitent zatím nerozhodl a rozhodne se až po ukončení veřejné nabídky. V takovém případě se nabyvatelé dluhopisů nebudou moci seznámit s Emitentovými záměry, a tedy nebudou moci odhadnout, jakým způsobem budou takto získané prostředky investovány. Může rovněž nastat situace, kdy projekt, do kterého se Emitent rozhodne investovat, nebude schopen generovat dostatečné prostředky pro splacení Dluhopisů. Prostředky z emisí dluhopisů nebudou použity za účelem půjčování prostředků společností poskytujícím spotřebitelské úvěry či jakékoli jiné činnosti, které by vedly k porušení zákona o bankách.

2.1.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)

Emitent je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci úrokových sazeb, které ovlivňují přecenění finančních aktiv Emitenta (balíky pohledávek) a cenu kapitálu. To má vliv na peněžní toky Emitenta. Emitent při účtování dle mezinárodních účetních standardů IFRS přeceňuje aktiva na reálnou hodnotu. Úrokové sazby se promítají do valuačních parametrů znalců oceňujících aktiva Emitenta. Při zvýšení úrokových sazeb, ceteris paribus, klesá hodnota oceňovaného aktiva – tedy napříkladů úvěrů, majetkových účastí. Zároveň s nárůstem úrokových sazeb a využití cizího kapitálu pro financování by Emitent musel

nabídnout vyšší úrokovou sazbu, aby byl schopen obdržet stejné množství kapitálu, jako dříve dokázal s nižšími úrokovými sazbami, čímž by se zvýšily úrokové náklady Emitenta.

2.1.7 *Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Rizika spojená s refinancováním úvěrů přijatých na účet Emitenta, spočívají v tom, že Emitent může čelit riziku, že nebude schopen refinancovat své dluhy dalším financováním (ať již ve formě úvěru, či jinak) či refinancovat za podmínek stejných či lepších, než jsou stávající, případně refinancovat prodejem aktiv. Přijaté půjčky tvoří k 31.12.2023 pouze 3 % bilance Emitenta.

2.1.8 *Riziko nadměrného využívání pákového efektu emitentem (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím dluhového cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Emitenta a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Emitenta na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Pákový efekt bude narůstat s prodejem jednotlivých dluhopisových Emisí v rámci tohoto Programu. V současnosti je pákový efekt omezený relativně nízkou mírou zadlužení (3%).

2.1.9 *Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Emitenta znalcem. Může nastat situace, kdy znalec chybně ocení majetkový podíl v dceřiné společnosti zejména v důsledku chybného ocenění balíků pohledávek. Po prodeji dceřiné společnosti nebo balíku pohledávek za cenu tržní – odlišnou od znaleckého posudku – může dojít k poklesu hodnoty vlastního kapitálu emitenta a narušení plánovaného peněžního toku. Tomuto riziku čelí přibližně 31 % aktiv. Riziko je ošetřeno tak, že Emitent k ocenění svých majetkových hodnot využívá certifikované odhadce. Pro Emitenta není běžnou praxí prodávat dceřiné společnosti. V minulosti k tomu přistoupil pouze u ruských společností v reakci na rusko-ukrajinský válečný konflikt.

2.1.10 *Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Emitenta se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Emitenta, zejména například v důsledku formálních nedostatků v dokumentaci či neexistence podstaty pohledávky (pohledávka není uznatelná) Riziko je ošetřeno tak, že Emitent před každým nabytím majetkových hodnot provádí první due diligence zamýšlené investice.

2.1.11 *Operační riziko (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Emitenta nebo Investiční akcie.

Emitent čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Emitent je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Emitent tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, confirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti se zvýšily

a očekává se jejich další růst.

Emitent může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Emitenta či člena orgánů Emitenta. Podnikání Emitenta je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Emitenta. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Emitent a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

2.1.12 *Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Emitenta a zakladateli Emitenta. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Emitentata, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Emitenta. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

Emitent si není vědom žádného aktuálního střetu zájmů mezi povinnostmi členů správních, řídících a dozorčích orgánů Emitenta a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi, avšak při výkonu jejich funkcí jako členů správních, řídících a dozorčích orgánů Emitenta orgánů společností uvedených v čl. 6.7.3 Prospektumůže dojít ke střetu zájmů z důvodu, že jsou rovněž členy orgánů, popř. společníky těchto dalších společností a sledují i zájmy těchto společností či zájmy jimi případně ovládaných osob. Takové osoby pak mohou upřednostňovat ekonomické zájmy společností uvedených v čl. 6.7.3 Prospektu z důvodu vlastního ekonomického prospěchu nad zájmy Emitenta.

2.1.13 *Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Riziko ztráty svěřeného majetku spočívající v tom, že je majetek Emitentav úschově a existuje tedy riziko ztráty majetku Emitenta svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, která může být zapříčiněna insolventností, nedbalostí nebo úmyslným jednáním osoby, která má majetek Emitenta v úschově nebo jiném opatrování. K datu prospektu není žádný majetek Emitenta v úschově.

2.1.14 *Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Emitenta riziku: nízký)*

Rozsah kontroly Emitenta ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Z kontrolní činnosti jsou vyloučeny úkony dle § 73 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanismů. Depozitář tedy nezajišťuje kontrolu všech procesů Emitenta, proto nemůže za kvalitu těchto procesů ručit. V důsledku toho mohou být některé kontrolní procesy nedostatečné a mohou negativně ovlivnit reputaci a přeneseně i jejich hospodářské výsledky, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

2.1.15 *Půjčky mimo skupinu (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)*

Emitent v minulosti poskytl půjčku mimo skupinu společností Route to Peak ve výši 13.128.892,92 EUR a MBA Finance Kazachstan ve výši 7.336.157,65 EUR. Jedná se o půjčku na nákup bývalých ruských dceřiných společností. Půjčky jsou průběžně spláceny.

Route to Peak je soukromá společnost se základním kapitálem 100 000 tenge (měna Kazachstánu). Vlastní kapitál této společnosti je záporný - 206 779 356 tenge. Auditorem je společnost FINEX-STANDART LLP LLP.

Výše poskytnutého úvěru Rout to Peak dosahuje k Datu vyhotovení Prospektu 13 % bilance Emitenta.

MBA Finance Kazachstan je soukromá společnost se základním kapitálem 100 141 tis. tenge (měna Kazachstánu). Vlastní kapitál dosahuje 295 530 tis. tenge. Výše poskytnutého úvěru MBA Finance Kazachstan je v poměru k bilanci Emitenta 7,3 %.

Vymahatelnost těchto pohledávek je v porovnání s pohledávkami v rámci Skupiny nižší. Nesplacení pohledávky by mělo pravděpodobně dopad na hodnotu výkonnostních investičních akcií fondu, jejichž hodnota by byla o nesplacenou pohledávku ponížena. Emitent nepředpokládá, že by vzhledem k příjmům vycházejícím z principů podnikání Skupiny, byla případným nesplacením těchto pohledávek ohrožena platební schopnost a schopnost dostát závazkům spojeným s Dluhopisy.

2.1.16 Ruská invaze na Ukrajinu (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)

V souvislosti s okupací Ukrajiny Ruskou federací provedl Emitent identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Emitenta není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích -> obtížně predikovatelné úrokové sazby mohou rozkolísat úrokové náklady Emitenta při jednotlivých emisích;
- zvýšení inflace -> může mít dopad na dlužníky, kterým vlivem inflace může klesat životní úroveň, a tedy schopnost splácet své závazky;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná recese -> a tedy možné zhoršení finančního zdraví dlužníků a jejich snížená schopnost splácet závazky;
- eskalace a přelítí vojenského konfliktu do dalších zemí -> toto riziko může rozkolísat celý (nejen) pohledávkový business a učinit jej na nějakou dobu nepředvídatelným jak na straně nákupů portfolií pohledávek, tak na straně vymáhání pohledávek.

Za přibližně jeden a půl roku od zahájení konfliktu již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity a teplá zima 2022/2023 pomohly vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiím nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb. Emitent po dobu účetního období až do současnosti nedrží v portfoliu žádná aktiva v Rusku ani na Ukrajině. Nepřímé riziko Ruska nese Emitent přes nepropojenou společnost v Kazachstánu, která podniká s pohledávkami v Rusku a za kterou má Emitent pohledávku.

2.1.17 Riziko odnětí povolení ČNB (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)

Emitent je fondem kvalifikovaných investorů podle ustanovení § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF, který má ke své činnosti uděleno povolení od ČNB.

Emitent je tak i přes fungování compliance vystaven riziku odnětí povolení, na základě kterých vykonává svou činnost.

ČNB může v souladu se ZISIF rozhodnout o odnětí povolení k činnosti investiční společnosti, která Emitenta obhospodařuje a o zrušení Emitenta, např. v případech, kdy investiční společnost obhospodařující Emitenta neimplementuje řádně a včas uložené opatření ČNB nebo došlo k závažným změnám ve skutečnostech rozhodných pro udělení příslušného povolení.

V případě, že Emitentovi v tomto případě ČNB neurčí jiného obhospodařovatele, může být Emitent v krajním případě zrušen a nebude tak moci dále vykonávat svou činnost. Emitent je fondem kvalifikovaných investorů založeným v České republice a v případě svého zrušení bude docházet k přeměně majetku Emitenta na hotovost podle právních regulí platných pro české fondy založené podle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF takovým způsobem,

aby zájmy věřitelů Emitenta nebyly poškozeny s ohledem na jejich věřitelské postavení a aby bylo při- hlédnuto k nepoškození zájmů akcionářů Emitenta s ohledem na to, že jejich pořadí ve finančním vypořádání je až za poskytovateli cizích zdrojů Emitenta.

Následkem toho může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.1.18 *Riziko zrušení Emitenta s likvidací (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)*

Emitent je jako investiční fond s právní osobností vystaven riziku jeho zrušení s likvidací podle § 361 ZISIF, jestliže (i) o tom rozhodne valná hromada Emitenta, (ii) bude-li zrušena investiční společnost, která je obhospodařovatelem Emitenta, případně zanikne její oprávnění obhospodařovat Emitenta a ČNB zároveň do 3 měsíců nerozhodne o převodu obhospodařování Emitenta na jiného obhospodařovatele nebo (iii) rozhodne-li o tom ČNB nebo soud. Emitent je fondem kvalifikovaných investorů založeným v České republice a v případě svého zrušení bude docházet k přeměně majetku Emitenta na hotovost podle právních regulí platných pro české fondy založené podle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF takovým způsobem, aby zájmy věřitelů Emitenta nebyly poškozeny s ohledem na jejich věřitelské postavení a aby bylo přihlédnuto k nepoškození zájmů akcionářů Emitenta s ohledem na to, že jejich pořadí ve finančním vypořádání je až za poskytovateli cizích zdrojů Emitenta.

Následkem toho může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.2 **Rizikové faktory vztahující se k jednotlivým jurisdikcím**

2.2.1 *Riziko spojené s právním, regulatorním a daňovým prostředím v jurisdikcích, kde Skupina působí, vlastní portfolia anebo vykonává jinou činnost. (stupeň vystavení Emitenta riziku: vysoký)*

Obecně platná rizika pro všechny jurisdikce:

Právní, regulatorní a daňové prostředí v jurisdikcích, kde Skupina působí, je předmětem častých změn a zákony nemusí být vždy uplatňovány soudy a orgány veřejné moci jednotně. Hodnocení rizika jako vysoké je dáno zejména z toho důvodu, že legislativních změn ovlivňujících podnikání v obecné rovině je ve všech zemích mnoho a jsou časté. Emitent nevnímá žádná aktuální konkrétní rizika ovlivňující specificky jejich podnikání, která by v jednotlivých zemích byla v nějaké fázi diskuzí či dokonce zákonodárného schvalování. Změny zákonů nebo změny jejich interpretace v budoucnu mohou nepříznivě ovlivnit provozní činnost a finanční vyhlídky Skupiny. Změny v právních předpisech nejsou vždy zcela předvídatelné a jakákoliv takováto změna by mohla mít negativní dopad na podnikání Skupiny. Tyto změny mohou vyžadovat značné úpravy stávajících procesů, politik a postupů ve společnosti, což může vést k dodatečným nákladům a může omezit schopnost Skupiny efektivně reagovat na tržní příležitosti.

Zatímco konkrétní právní předpisy se v různých zemích mohou lišit, obecný právní rámec relevantní pro společnost působící v oblasti správy pohledávek p osplatnosti je podobný. Skupina disponuje pravidly a postupy pro jednotlivé země, které jsou navrženy tak, aby zajistila, že Skupina provozuje svoji činnost v souladu s platnými právními předpisy, a že v rámci organizace Skupiny jsou identifikovány a odpovídajícím způsobem nahlášeny a řešeny problémy s dodržováním těchto předpisů. Skupina také pravidelně provádí interní šetření potenciálních problémů s dodržováním předpisů které byly zjištěny.

Změny daňových předpisů, zejména zvýšení přímých a nepřímých daní, či zavedení nového daňového zatížení, změny praxe daňových úřadů nebo selhání v řízení daňových rizik mohou mít nepříznivý vliv na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů a schopnost.

Specifická rizika jednotlivých jurisdikcí:

Země jako Mexiko či Brazílie jsou opakovaně místem politických nepokojů a potenciálním rizikem změny režimu a právního systému. V případě materializace tohoto rizika by to mohlo mít negativní dopad na podnikání Emitenta. Ostatní země jako Česká republika, Slovensko, Kypr, Singapur a Indie jsou silné ekonomiky a rozvinuté

demokratické režimy, kde právní prostředí je předvídatelné.

2.2.2 Riziko zahájení insolvenčního řízení

Zákon č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení, ve znění pozdějších předpisů (Insolvenční zákon) stanoví, že dlužník je v úpadku, jestliže má více věřitelů a peněžitě dluhy po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a tyto dluhy není schopen plnit, případně je-li předlužen. Insolvenční řízení lze zahájit jen na návrh, který je oprávněn podat dlužník nebo jeho věřitel. Jde-li o hrozící úpadek, může insolvenční návrh podat jen dlužník.

I přes určitá opatření, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na zahájení insolvenčního řízení, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Nerozhodne-li insolvenční soud jinak, je dlužník povinen zdržet se od okamžiku, kdy nastaly účinky spojené se zahájením insolvenčního řízení 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. Dle Insolvenčního zákona rozhodne soud o insolvenčním návrhu podaném třetími osobami bezodkladně; přesnější lhůtu pro rozhodnutí zákon nestanoví.

I přesto, že omezení týkající se nakládání s majetkovou podstatou se netýká, mimo jiné, úkonů 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 dceřinou společnost Emitenta za předpokladu, že české soudy budou mezinárodně příslušné k zahájení a vedení insolvenčního řízení, bude dceřiné společnosti po neurčitou dobu omezena v dispozici se svým majetkem, což by se mohlo negativně projevit na finanční situaci Emitenta a výsledcích jejího podnikání, a tedy i na schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.

2.3 Rizika vztahující se k finanční oblasti Emitenta

2.3.1 Kreditní riziko (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)

Kreditní riziko Emitenta představuje riziko finanční ztráty, pokud protistrana nesplní své smluvní povinnosti. Pokud by dlužníci Emitenta (stávající či budoucí) nesplnili své závazky vůči Emitentovi, tato skutečnost by mohla mít negativní dopad na schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů řádně a včas. Kreditní riziko Emitenta tvoří především poskytnuté půjčky dceřiným společnostem.

Maximální míra vystavení kreditnímu riziku k datu Prospektu byla v tis. Kč:

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	1 551 286	0	17 311	3 326	1 571 923
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k datu Prospektu	1 551 286	0	17 311	3 326	1 571 923

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Splatnost	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Československá obchodní banka, a. s.	9 252		0,43%
Běžné účty	kreditní	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.	8 059		0,37%

Běžné účty		Celkem	17 311		0,80%
Úvěry	kreditní, úrokové	TOO «M.B.A. Finance» LTD	200 400	31.03.2025	9,28%
Úvěry	kreditní, úrokové	Route to Peak Ltd.	358 664	31.03.2025	16,61%
Úvěry	kreditní, úrokové	M.B.A. Consulting India Private Limited	23 882	30.08.2028	1,11%
Úvěry	kreditní, úrokové	R2P INVEST PTE. LTD.	353 702	30.09.2027	16,38%
Úvěry	kreditní, úrokové	r2p LA&CS a.s.	200 265	31.10.2027	9,28%
Úvěry	kreditní, úrokové	TA MERI FINANCE PVT.LTD.	413 984	30.9.2027 (186 633 tis. Kč) a 31.10.2027 (128 080 tis. Kč)	19,18%
Úvěry	kreditní, úrokové	M.B.A. Consult Investments s.r.o.	387	M.B.A. Consult Investments s.r.o.	2,00%
Úvěry	kreditní, úrokové	MBA Consult SR d.o.o. Beograd	2	MBA Consult SR d.o.o. Beograd	0,00%
Úvěry		Celkem	1 551 286		71,86%
Obchodní a jiné pohledávky	kreditní	-	3 326		0,15%

Žádný z výše uvedených úvěrů nebyl Emitentovi příjemcem úvěru ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu ani zčásti splacen.

Emitent poskytl půjčku dceřiné společnosti R2P INVEST PTE. LTD., která vykazovala k 31.12.2022 záporný vlastní kapitál ve výši 4 410 903 Eur, jehož příčinou byla skutečnost, že kumulovaná ztráta minulých let převyšovala základní kapitál společnosti. Existence záporného kapitálu může vzbuzovat pochybnosti o schopnosti společnosti půjčku v budoucnosti splatit.

Následkem úvěrového selhání Dceřiných společností Emitenta může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.3.2 *Riziko spojené s neschopností splácet Dluhopisy z vlastních zdrojů (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoké)*

Emitent s ohledem na svou hlavní činnost a svou povahu nebude vykonávat žádnou vlastní činnost a vždy bude závislý především na splácení zápůjček či úvěrů úvěrovanými Dceřinými společnostmi, přičemž kromě toho může Emitent získávat prostředky prostřednictvím snižování vlastního kapitálu Dceřiných společností, jako je snížení hodnoty kapitálových fondů nebo výplata dividendy, resp. podílu na zisku, pokud to nebude v rozporu s omezujícími závazky, které přijal Emitent v rámci tohoto Základního prospektu.

Nebude-li Emitent schopen splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů včetně dalších dluhů vyplývajících z Dluhopisů, budou Vlastníci Dluhopisů nuceni vymáhat splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů včetně dalších dluhů vyplývajících z Dluhopisů soudní cestou. V případě, že nedojde k naplnění výnosových očekávání

Dceřiných společností, je možné, že Dceřiné společnosti nebudou schopné splácet závazky ze zápůjček a úvěrů, což bude mít za následek, že Emitent nemusí být schopen dostát svým závazkům z Dluhopisů.

2.3.3 Riziko změn měnových kurzů (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)

Emitent může přijmout či poskytnout úvěr či zápůjčku i v jiné měně než v českých korunách, přičemž částka přijatá či poskytnutá v jiné měně bude přepočtena na měnu českých korun kurzem vyhlášeným ČNB k poslednímu dni rozhodného období.

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v Majetku Emitenta mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota akcie Emitenta a podíl na zisku se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Emitenta a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Emitenta, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě.

Emitent by dále mohl být v případě prodeje, nákupu či financování projektů, které budou denominovány v jiné měně než v českých korunách, vystaven riziku, že bude muset uhradit v přepočtu na české koruny více, nebo mu naopak bude uhrazeno méně. Toto riziko je relevantní v případě, kdy by Emitent přijmul dluhové financování v jiné měně než v českých korunách, kdy v takovém případě by posílení cizí měny vůči české koruně znamenalo zvýšení zadluženosti Emitenta a snížení jeho schopnosti řádně splácet závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů.

V rámci Dluhopisového programu může Emitent vydat také dluhopisy denominované v jiné měně. Měnové riziko má tudíž na Emitenta dopad i z tohoto pohledu. Měnové riziko může být v případě vydání těchto Dluhopisů nadále umocněno tím, že pokud Emitent nebude disponovat v době splatnosti výnosu a jmenovité hodnoty Dluhopisů denominovaných v cizí měně likvidními prostředky v dané měně, bude muset své likvidní prostředky v jiné měně přeměnit pro účely úhrady svých závazků vůči Vlastníkům Dluhopisů na prostředky v dané měně. V případě změny devizového kurzu takové jiné měny vůči dané měně v neprospěch Emitenta (zdražení měny) tak může být Emitent nucen vynaložit fakticky více prostředků na úhradu svých závazků vůči Vlastníkům Dluhopisů denominovaných v cizí měně, než původně počítal.

Následkem toho může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Emitent je skrze své dceřiné společnosti vystaven vlivu fluktuací měnových kurzů na svou finanční pozici a peněžní toky, jelikož dceřiné společnosti v rámci své činnosti mohou uzavírat smlouvy v různých měnách.

Emitent k 31.3.2023 evidoval finanční aktiva v cizí měně ve výši 1 171 800 000 CZK (přepočet měnovým kurzem k 31.3.2023).

Emitent k 31.3.2023 evidoval finanční pasiva v cizí měně ve výši 53 989 000 CZK (přepočet měnovým kurzem k 31.3.2023).

tis. Kč	v CZK	v EUR	v INR	v SGD	Celkem
Pohledávky za bankami	6 843	2 523	0	0	9 366
Pohledávky za nebankovními subjekty	332 271	798 711	0	0	1 130 982
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	16 194	0	0	0	16 194
Účasti	161 961	329 670	40 871	0	532 502
Ostatní aktiva	587	25	0	57	669
Celkem k 31. březnu	517 856	1 130 929	40 871	57	1 689 713

tis. Kč	v CZK	v EUR	v INR	v SGD	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	38 455	18 213	0	0	56 668
Ostatní pasiva	39 370	5 713	0	0	45 083
Rezervy	1 930	0	0	0	1 930
Vlastní kapitál	78	0	0	0	78
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	1 555 891	30 063	0	0	1 585 954
Celkem k 31. březnu	1 635 724	53 989	0	0	1 689 713

2.3.4 Riziko likvidity (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Emitenta či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Emitenta, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Emitenta.

Následkem toho rizika může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů. Vzhledem k charakteru podnikání Emitenta je Emitent závislý i na schopnosti jeho Dceřiných společností přeměnit dlouhodobý majetek na likvidní oběžná aktiva.

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Emitenta k datu Prospektu (v tis. Kč)

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	11	657	74 164	0	74 821
Ostatní pasiva	0	63 835	0	0	63 835
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	2 020 095	0	2 020 095
Celkem k datu Prospektu		64 492	2 094 259	0	2 158 751

2.3.5 Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)

Emitent hodlá využívat pro své podnikání také cizí zdroje. Na základě Statutu Emitenta může Emitent konkrétně přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující 30 let za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 200% hodnoty Fondového kapitálu (počítáno u každého jednotlivého úvěru nebo zápůjčky před poskytnutím). Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Emitentem nesmí přesáhnout 200 % Fondového kapitálu. Z tohoto ukazatele existují výjimky, které mohou umožnit další zadlužení emitenta. Ty jsou uvedeny v kapitole 4.4.2. Závazky Emitenta.

K 31.12.2023 je poměr přijatých půjček k Fondovému kapitálu Emitenta 3,5 %. Pokud by Emitent plně využil předpokládaný objem Dluhopisového programu, tj. 20 000 000 EUR, tento poměr by se při neměnné výši Fondového kapitálu zvýšil na 29,4 %.

Vzhledem k tomu, že Emitent je tak oprávněn v budoucnosti přijmout další dluhové financování, existuje riziko, že přijme-li Emitent další dluhové financování, budou v případném insolvenčním řízení Emitenta pohledávky Vlastníků Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než by byly uspokojeny, kdyby Emitent další dluhové financování

nepřijal.

Přijetí dalšího dluhového financování může negativně ovlivnit schopnost Emitenta řádně plnit své závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů a bankovním věřitelům. Následkem toho může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.3.6 Tržní riziko (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Emitenta, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Emitenta. Emitent může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět značné ekonomické ztráty.

Analýza citlivosti k 31.3.2023:

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta
riziko ceny obchodních podílů	532 502 * 15 %	79 875
riziko ceny cenných papírů	16 194 * 15 %	2 429
úrokové riziko úvěrů	1 130 982 * 1 %	11 310

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu vlastního kapitálu. Hodnota (majetku) znamená expozici podléhající tržnímu riziku a ukazuje míru kvantitativního dopadu. Parametr je odhad potenciální roční změny na trhu a ukazuje míru potenciálního kvalitativního dopadu.

*hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika*

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů

To může emitentovi narušit cash flow a způsobit nemožnost splatit úroky nebo jistinu z dluhopisů.

2.3.7 Riziko poklesu vlastního kapitálu v souvislosti s odkupem Investičních akcií (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)

Emitent může zaznamenat prudký pokles vlastního kapitálu za předpokladu, že by se významnější část držitelů Investičních akcií Emitenta rozhodlo odprodat své Investiční akcie. To statut Emitenta, který má podobu investičního fondu, umožňuje. V souvislosti s tím by došlo k relativně vyššímu zadlužení Emitenta a zhoršení jeho kreditní kvality. Emitent by se rovněž mohl dostat do situace nepříznivého cashflow..

Lhůty pro odkupování akcií fondu jsou:

- do 9 měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost akcionáře o odkoupení Investičních akcií, jedná-li se o odkup Investičních akcií vydaných do 3 let před podáním žádosti o odkup; a
- b) do 6 měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost akcionáře o odkoupení Investičních akcií v ostatních případech.

V případě, že by na odkup nepostačovaly likvidní prostředky Emitenta, bude nucen pro zajištění dostatečného množství finančních prostředků odprodat části svého majetku v podobě podílů v Dceřiných společnostech. V případě stresových prodejů by prodejní cena mohla být nižší než tržní cena. To by mělo negativní vliv na cash flow a tedy schopnost splatit dluhopisy.

Aktuální výše likvidních prostředků emitenta, ze kterých by mohlo dojít ke splacení odkupů, je v klasifikaci

„Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty“, a to ve k datu Prospektu výši 17 310 553 Kč.

Následkem toho může dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.3.8 Riziko jen limitovaných omezení pro financování Emitenta (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)

Emisní podmínky obsahují omezení týkající se objemu a podmínek budoucího dluhového financování Emitenta či budoucí výše kapitálu Emitenta. Tato omezení mohou mít nepříznivý dopad na hospodaření Emitenta, tedy na schopnost splatit úroky nebo jistinu Dluhopisů z důvodu, že Emitent může být Emisními podmínkami omezen v podnikatelských rozhodnutích a bude muset přistupovat ne vždy k ekonomicky efektivním podnikatelským rozhodnutím.

V případě, že Emitent navýší dluhové financování, celkový dluh vzroste a v případě insolvence může být držitel dluhopisů dle tohoto Prospektu uspokojen v menší než očekávané míře.

Všechna omezení jsou stanovena v bodě 4.4.2.

2.4 Rizika vztahující se ke specifikám podnikání Emitenta v odvětví pohledávek

Dceřiné společnosti, jimž Emitent zamýšlí poskytovat financování z výtěžku emisí Dluhopisů, působí, v odvětví obchodování s pohledávkami. Rizika podnikání v tomto odvětví, jimž bude Emitent při své hospodářské činnosti nepřímo vystaven, jsou popsána níže v tomto bodě:

2.4.1 Riziko související s investičním zaměřením Skupiny na určité odvětví, státy či regiony, nebo určité druhy aktiv (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)

Skupina se zaměřuje na pořízení portfolií pohledávek zejména v ČR a jihovýchodní Asii, přičemž riziko podnikatelského oboru se snaží snížit diverzifikací portfolií mezi jednotlivé typy portfolií na korporátní a retailové, na zajištěná a nezajištěná portfolia. přesto může být v průběhu času celkové portfolio Emitenta v nějakých fázích nedobře diverzifikované. Pokud v tuto dobu dojde k problémům v převážené části portfolia, může to mít negativní dopad na Dceřinou společnost, Emitenta a držitele dluhopisů.

Stejně riziko pramení z nedobré regionální diverzifikace podnikatelských aktivit. Pokud dojde v době, kdy podnikatelské aktivity v nějakém regionu jsou převážené vůči ostatním aktivitám, k podnikatelským problémům v daném regionu, může to mít negativní dopad na Dceřinou společnost, Emitenta a držitele dluhopisů.

2.4.2 Rizika spojená se vstupem na nové trhy (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)

Vstupy na nové trhy jsou vždy spojené s vyššími náklady. V případě vstupu na nové trhy Skupina čelí rizikům souvisejícím s odlišnostmi v legislativním a daňovém prostředí. Skupina se snaží tyto právní, daňové a regulatorní rizika omezit tím, že sama prozkoumává trhu a zaměstnává externí právní a daňové poradce. Kromě rizik v právní, daňové a regulatorní oblasti jsou vyšší náklady spojené také s kulturními odlišnostmi v jednotlivých zemích, které mohou mít vliv na hladký průběh implementace systémů Skupiny. V současnosti Emitent neplánuje vstup na nějaký nový konkrétní trh. V budoucnu je ale tato varianta možná.

2.4.3 Rizika spojená s nabytím cílového aktiva v zahraničí (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)

V případě cílových aktiv (podílů ve společnostech nebo portfolií pohledávek) nacházejících se v zahraničí, resp. obchodních účastí v osobách se sídlem v zahraničí nebo pohledávek za nimi, je třeba poukázat na rizika politická, ekonomická či právní nestability. Důsledkem tohoto rizika může být zejména vznik nepříznivých podmínek dispozice (prodeje) tohoto typu aktiv např. v důsledku devizových nebo právních omezení, hospodářské recese či v krajním případě zestátnění nebo vyvlastnění.

2.4.4 *Riziko zajištění pohledávek (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)*

I v případě, kdy jsou některé pohledávky nabývány jako zajištěné, nemusí zajištění znamenat, že společnosti ze Skupiny dosáhnou úplného uspokojení. Pohledávky jsou zajištěny různými typy zajištění, které může společností ze Skupiny zajišťovat různou mírou ochrany. Některé typy zajištění (typicky ručení) jsou navíc závislé na ekonomické situaci osoby, která zajištění poskytla. Proces realizace zajištění je v České republice složitý a časově náročný. Proces prodeje či jiného výkonu zástavního práva k nemovitostem může být zdoluhavý a obtížný v praxi. Některé pohledávky nejsou zajištěny vůbec. Nejčastěji společnosti ze Skupiny využívají jako zajištění zástavní právo k nemovitostem. V případě, kdy dojde k realizaci zajištění, jsou společnosti ze Skupiny schopny získat ve většině případů uspokojení odpovídající 100 % jmenovité hodnoty pohledávky. V případě, že by však společnosti ze Skupiny špatně odhadly kvalitu zajištění (např. by byla pohledávka zajištěna zástavním právem k nemovitosti, která by byla umístěna v nevhodné lokalitě, nemovitost by byla v důsledku vad neprodejná apod.), nemusí při realizaci zajištění obdržet ani plnění, které by odpovídalo ceně, za kterou pohledávky nabyly. Tyto společnosti pak nemusí být schopné uhradit své závazky vůči Emitentovi a Emitent tak nemusí být schopen dostát svým závazkům z Dluhopisů.

2.4.5 *Možná šetření ze strany jednotlivých orgánů dohledu (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)*

Skupina občas obdrží dotazy od orgánů dohledu v oblasti správy pohledávek po splatnosti, kterými jsou národní banky, případně orgány pro ochranu spotřebitelů, přičemž je zavedenou praxí při těchto dotazech spolupracovat s příslušným orgánem dohledu. Skupina je v některých zemích rovněž předmětem pravidelných auditů ze strany orgánů dohledu. Nepříznivý výsledek jakéhokoli takového šetření nebo jiných dotazů od orgánů dohledu může mít za následek zejména:

- zahájení občanských, správních nebo trestních řízení;
- sankce a pokuty, včetně potenciálního pozastavení nebo odebrání licence více popsané v bodě 2.4.16, a to v závislosti na vážnosti zjištěného nedostatku nebo porušení právních povinností;
- neschopnost relevantní Dceřiné společnosti ze Skupiny podnikat v důsledku omezení, pozastavení či ztráty licence nebo oprávnění nebo zpřísnění podmínek, které jsou kladeny na činnosti Skupiny;
- zvýšenou kontrolu činností provozovaných Skupinou ze strany jejích klientů, orgánů dohledu a dalších subjektů;
- negativní mediální publicitu či poškození pověsti.

2.4.6 *Hodnota existujícího portfolia pohledávek Skupiny se může snížit, případně Skupina nemusí být schopna inkasovat dostatečné množství pohledávek (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)*

Vzhledem k tomu, že doba vymáhání stávajícího portfolia pohledávek Skupiny může být dlouhá a faktory ovlivňující míru inkasa pohledávek mohou být proměnlivé a mimo kontrolu Skupiny, nemusí být Skupina schopna včas identifikovat ekonomické trendy nebo provést změny v strategii nákupu a vymáhání pohledávek. Pokud se ukáže, že předpoklady, které Skupina používá ve svých modelech, jsou nesprávné, případně předpoklady ve vztahu k hodnotě zástavy nebo budoucího vývoje regulačního prostředí týkajícího se vymáhání pohledávek jsou nesprávné, mohlo by dojít k ztrátě hodnoty portfolia pohledávek, následnému negativnímu přecenění ve výkazech o finanční pozici a k postupnému zhoršování hodnoty portfolia pohledávek, jelikož skutečně inkasovaná částka se může od původních odhadů Skupiny výrazně lišit.

Skupina ve spolupráci s investory nakupuje pohledávky s výraznou slevou z nominální hodnoty. Jedná se typicky o půjčky, které dlužníci nezaplatili a které původní věřitel v mnoha případech považuje za nedobytné. Některé z těchto pohledávek je následně obtížné inkasovat a Skupina tak nemusí z inkasa těchto pohledávek získat dostatečnou částku na pokrytí nákladů na provozování činností Skupiny.

Neexistují žádné záruky, že pohledávky nakonec budou inkasovány. Případný nárůst insolvencí dlužníků by mohl

mít vliv na schopnost Skupiny inkasovat nezajištěné pohledávky. Pokud budou inkasované peněžní prostředky z pohledávek nižší, než byly původní předpoklady, sníží se celkové výsledky Skupiny, což by mělo významný nepříznivý vliv na podnikání, hospodářské výsledky nebo finanční situaci Skupiny nebo schopnost Emitenta plnit závazky.

2.4.7 *Riziko námitek dlužníka (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Dlužníkovi proti novému věřiteli odkoupené pohledávky zůstávají zachovány námitky, které by měl vůči věřiteli původnímu. Přestože je existence a výše pohledávky přezkoumávána z právního i faktického hlediska, nelze zcela vyloučit, že dlužník uplatní oprávněné námitky vůči výši a existenci pohledávky a dojde tak je ztrátě na straně společnosti, která pohledávku odkoupila. Takový právní praxe se týká všech zemí, ve kterých Emitent působí. Pokud by takových případů bylo více, případně se jednalo o významné pohledávky, pak se tyto skutečnosti mohou negativním způsobem promítnout do schopnosti společnosti ze Skupiny splnit své závazky z úvěru či půjčky poskytnuté Emitentem a mohou mít negativní dopad i na Emitenta.

2.4.8 *Riziko insolvence dlužníka (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)*

Insolvenční a další zákony a předpisy upravující práva věřitelů jak v České republice, tak v ostatních zemích, kde Emitent působí, mohou omezit schopnost dceřiných společností, potažmo Emitenta získat finanční prostředky z nesplacených dluhů. Insolvenční řízení v České republice i v ostatních zemích, kde Emitent působí, často trvá několik let a úroveň uspokojení věřitelů je relativně nízká. Pohledávky, které společnosti ze Skupiny nabývají, jsou nabývány vždy jako nezajištěné. V případě úpadku dlužníka budou takové pohledávky uspokojovány poměrně spolu s ostatními pohledávkami nezajištěných věřitelů z majetku dlužníka, ke kterému nebylo zřízeno zástavní právo či jiné zajištění. Společnosti ze Skupiny v takovém případě nemusí v insolvenčním řízení obdržet ani plnění, které by odpovídalo ceně, za kterou pohledávky nabyly. Emitent ale do insolvenčního řízení zpravidla nevstupuje, spekuluje pouze na malé procento vymožitelnosti mimo insolvenční řízení.

Společnosti ze Skupiny, které se obchodováním s pohledávkami zabývají, vždy předem důkladně posuzují jejich dobytost. Ve všech zemích je portfolio tvořeno pohledávkami, u nichž nelze zajistit jejich dobytost a jsou po splatnosti, nezajištěné, malé za fyzickými osobami – Emitent předpokládá, že velkou část z nich nikdy nedostane nazpátek. Tomu odpovídá i kupní cena na všech trzích na úrovni přibližně 1-2% nominálů. Emitent předpokládá, že vymůžeme do 10% nominálu. Pokud by však došlo k selhání větší části portfolia, může na straně společností ze Skupiny, které se obchodováním s pohledávkami zabývají, vzniknout ztráta. Tyto společnosti pak nemusí být schopné uhradit své závazky vůči Emitentovi a Emitent tak nemusí být schopen dostát svým závazkům z Dluhopisů.

2.4.9 *Riziko vlivu ochrany dlužníků (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Neustálená praxe soudů a správních orgánů ve vztahu k ochraně spotřebitele napříč všemi trhy, kde Emitent působí, může mít nepříznivý vliv na podnikání a ekonomické postavení společností ze Skupiny, které pohledávky za spotřebiteli odkupují. Soudy tak nemusí v případě sporu společnosti ze Skupiny přiznat nároky z pohledávky, popř. je nemusí přiznat v plném rozsahu (např. nemusí být přiznán nárok na příslušenství). Společnost ze Skupiny tak může obdržet plnění v nižší než předpokládané výši. To může vést ke ztrátám a negativně ovlivnit schopnost společností ze Skupiny hradit své dluhy z případných úvěrů či zápůjček poskytnutých Emitentem, což ve výsledku může mít vliv na schopnost Emitenta dostát svým dluhům z Dluhopisů. Dalším rizikovým faktorem je skutečnost, že právní předpisy na ochranu dlužníků dle komunitárních a českých právních předpisů mají široký záběr, jsou často netestované a je k nim poskytnut omezený výklad, přičemž regulační orgány relevantní pro společnosti ve Skupině a české soudy mají širokou možnost tyto předpisy interpretovat a obecně vykazují tendenci konstruovat co nejvyšší ochranu dlužníků a požadavky úvěrů způsobem, který zvýhodňuje dlužníky na úkor věřitelů. V obecné rovně platí předchozí věta na všech trzích, kde Emitent působí.

2.4.10 *Riziko nedostatku pohledávek po splatnosti (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Emitent skrze Dceřiné společnosti generuje většinu svého zisku z podnikání v oblasti správy pohledávek po splatnosti nakoupených Dceřinými společnostmi. Pro rok končící 31. březnem 2023 tvořily tržby jeho dceřiných společností z této oblasti 291.943 tis. CZK. Dostupnost portfolia pohledávek po splatnosti za ceny, při kterých může Skupina Emitenta generovat zisk, závisí na řadě faktorů, z nichž některé jsou mimo kontrolu Skupiny jako např. úroveň výdajů dlužníků nebo dostupnost úvěrů. Případné zvýšení konkurence v oblasti správy pohledávek po splatnosti by mohlo vést k tomu, že Skupina Emitenta by nemuseli být vybráni k nákupu a/nebo vymáhání dluhového portfolia kvůli atraktivnějším nabídkám konkurentů anebo bude nucena zaplatit za koupi portfolia pohledávek vyšší cenu a snížit tak svůj potenciální zisk.

Skupina Emitenta je závislá na ochotě a schopnosti původních věřitelů dlužníků využívat služby Skupiny k vymáhání jejich pohledávky. Původní věřitelé mohou vyvinout a začít využívat nástroje určené k vymáhání pohledávek, které budou podobné těm, které využívá Skupina, což by mělo za následek úbytek pohledávek vymáhaných Skupinou.

Může také dojít ke změnám na trhu s pohledávkami po splatnosti, kdy např. banky nebo jiné finanční instituce z důvodů regulace nebo jiných důvodů na straně postupitelů mohou volit jiný způsob realizace pohledávky, např. vymáhání pohledávek přímo bankou a v důsledku toho nebudou pro Skupinu k dispozici žádné vhodné pohledávky k investování.

Skupina soutěží o investiční příležitosti s jinými společnostmi z oboru private equity, finančními institucemi a dalšími institucionálními investory zabývajícími se obdobnými investičními aktivitami. Tato konkurence způsobuje, že pro Skupinu je obtížnější získat finanční prostředky pro investice a realizovat investice, které splní cíle Skupiny. Navíc se může stát, že soutěž o investice zvýší náklady, čímž se sníží návratnost investic Skupiny.

V případě, že Skupina nebude schopna identifikovat a zajistit vhodné pohledávky po splatnosti, které by mohla vymáhat, a nebude tak schopna generovat zisk (skrze účtované poplatky), může tato situace negativně ovlivnit výsledek hospodaření Skupiny a může tak mít nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, provozní výsledky Skupiny nebo schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

2.4.11 *Riziko nedostatečné kvality pohledávek po splatnosti (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Kvalita portfolia pohledávek po splatnosti odkupovaných Skupinou je ovlivněna, mimo jiné, ochotou a schopností původních věřitelů prodat pohledávky dosahující určité kvality. Kvalita portfolia pohledávek by se měla odrážet v kupní ceně za portfolio a ve strategii vymáhání pohledávek, což závisí, mimo jiné na informacích o portfoliu, které prodávající Skupině poskytl. Může se stát, že skutečná kvalita portfolia bude horší než dle deklarovaných údajů od prodejce (tedy že informace o portfoliu budou zavádějící či přímo chybné), případně že skupina emitenta chybně odhadne výtěžnost. V případě pohledávek, které nebudou dosahovat deklarované kvality, existuje zvýšené riziko, že Skupina nevymůže očekávanou výši těchto pohledávek. Riziko každého nakoupeného portfolia pohledávek je dáno také tím, jak velké portfolio je. Portfolio nakupované ve vyšším absolutním objemu nese vyšší riziko než portfolio nakoupené za nižší částku. Toto riziko Emitent snižuje tím, že při začátku spolupráce s novým prodávajícím Emitent nakupuje vždy portfolia malá. K velkým nákupům přistupuje až po vyzkoušení spolupráce.

Skupina za účelem ocenění investičních příležitostí a odhadnutí cen těchto investičních příležitostí používá, mimo jiné, analytické metody (mimo jiné včetně finančních modelů). Přesnost a účinnost těchto analytických metod nelze zaručit. Ve všech případech jsou projekce pouze odhady budoucích výsledků, které jsou založeny na předpokladech učiněných v době vypracování projekcí. Zejména je možné, že některé nebo veškeré peněžní toky, ohledně kterých se očekává, že budou obdrženy/inkasovány z určité pohledávky po splatnosti, ve skutečnosti nebudou obdrženy/inkasovány.

K minimalizaci tohoto rizika také vypracovává Skupina analýzy portfolií pohledávek, které jsou finančního a nefinančního charakteru. Nefinanční analýza zohledňuje kvalitativní ukazatele a veřejně dostupné informace,

případně informace získané přímo od dlužníka nebo původního věřitele.

Na trhu pohledávek je možná situace, kdy finanční instituce rychle prodávají aktiva za výrazně sníženou cenu ve snaze o rychlé získání likvidních prostředků či z důvodu tlaku regulátorů na snížení expozice vůči rizikům. V takovém případě hrozí, že Skupina nebude kvůli omezenému času schopna adekvátně kupované pohledávky posoudit a porovnat pohledávky ve snížené kvalitě, čímž může utrpět ztráty.

Pokud Skupina kupuje typy dluhových portfolií, s nimiž má omezené zkušenosti nebo od klientů, s nimiž nemá žádné předchozí zkušenosti, může být negativně ovlivněna její schopnost správně stanovit kvalitu, ceny a schopnost vymáhat dluhová portfolia. Nedostatek spolehlivých informací nebo použití nepřesných předpokladů může vést k nesprávnému ocenění zakoupených portfolií, což může mít nepříznivý dopad na finanční výnosy z těchto portfolií. Statistické modely a analytické nástroje Skupiny využívají informace poskytované třetími stranami, jako jsou například poskytovatelé úvěrových informací, oceňování portfolií a zajištění externími poradci, právní due diligence portfolia externími právními poradci, údaje poskytnuté prodejcem portfolia a další běžné nebo veřejné zdroje, nebo informace generované softwarovými produkty. Skupina nemá žádnou kontrolu nad přesností nebo dostatečností informací získaných od těchto třetích stran. Pokud jsou tyto informace nepřesné nebo nedostatečné, Skupina by mohla nesprávně ocenit portfolia, které nakupuje, nesprávně ocenit stávající dluhová portfolia, nesprávně stanovit výkonnostní cíle a / nebo zaznamenat nižší míru likvidace nebo vyšší provozní náklady.

Neexistuje žádná záruka, že současný nebo budoucí dluh obsažený v nakoupených portfoliích bude nakonec vymoženo. Pokud Skupina nebude schopná dosáhnout výsledků v souladu s jejími prognózami a předpokládanými náklady, může dojít k snížení hodnoty nebo odepsání jednotlivých portfolií Skupiny a následně mohou být sníženy výnosy z nákupů portfolií. Kterýkoli z výše uvedených faktorů by mohl mít významný nepříznivý dopad na podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny.

2.4.12 *Riziko negativní pozornosti týkající se správy, inkasa a poradenství v oblasti pohledávek (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Negativní pozornost a novinky týkající se odvětví správy, inkasa a poradenství v oblasti pohledávek mohou mít negativní dopad na ochotu dlužníka zaplatit dluh, který dluží, a může snížit důvěryhodnost Skupiny jako protistrany pro banky nebo finanční instituce prodávající portfolia pohledávek a jiné třetí strany.

Jakákoli taková negativní publicita by mohla ohrozit stávající vztahy Skupiny s věřiteli a investory nebo s finančními institucemi prodávající portfolia pohledávek nebo schopnost vytvářet nové vztahy s dalšími prodejci portfolia dluhů, snížit důvěryhodnost Skupiny jako protistrany obecně nebo vést k žádostem dlužníku o přeřazení dluhových portfolií. Kterákoli z výše uvedených skutečností by mohla mít vliv na schopnost Skupiny koupit dluhová portfolia nebo na schopnost inkasovat pohledávky vůči Skupině a může materiálně a nepříznivě ovlivnit podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny.

2.4.13 *Skupina může být negativně ovlivněna, pokud její poskytovatelé služeb, včetně právníků, poskytovatelů dat nebo poradců v rámci due diligence (prověrek) přestanou poskytovat služby, nesplňují platné regulační požadavky nebo poskytují nekvalitní či zavádějící informace (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Podnikání Skupiny závisí na řadě klíčových vztahů se třetími stranami v rámci dodavatelského řetězce, který mu poskytuje služby. Pokud například úsilí Skupiny o kolekce dluhů z pohledávek je neúspěšné, může k inkasu nebo vymáhání pohledávek jejich jménem nebo jménem její klientů zapojit advokátní kanceláře, s nimiž má rámcové smlouvy o poskytování služeb. Pro analýzu a ohodnocení portfolií pohledávek pak Skupina používá tzv. due diligence poradců. V případech nákupu portfolií společnostmi ze Skupiny využívá Skupina služeb externích právních a daňových poradců.

Jakékoli selhání třetích stran zapojených do dodavatelského řetězce při provádění služeb z jakéhokoli důvodu (včetně platební neschopnosti) by mohly významně snížit peněžní toky, příjem a ziskovost a negativně

ovlivnit pověst a výsledky operací Skupiny.

Dále tyto třetí strany nemusí být vázány kvalitativními standardy a postupy Skupiny. Tyto třetí strany by se mohly dopustit podvodu ve vztahu ke spotřebitelským účtům, které jim Skupina poskytuje, nebo by nemusely dodržovat platné zákony a předpisy, jako jsou požadavky na ochranu údajů, nebo by nemusely Skupině poskytnout přesné údaje o účtech, které servisují. V rozsahu, v němž tyto třetí strany porušují zákony, jiné regulační požadavky nebo smluvní závazky vůči Skupině, nebo se chovají nevhodně při výkonu svého podnikání, by obchodní činnost a pověst Skupiny mohla být negativně ovlivněna nebo by jí mohli být přímo uloženy pokuty nebo sankce.

Skupina se snaží omezit toto riziko prováděním výběrových řízení na jednotlivé dodavatele, výběrem pouze dodavatelů s odpovídající pojistkou a přenášením odpovědnosti a případných rizik na dodavatele v zákonem povoleném rozsahu.

2.4.14 *Ochrana osobních údajů (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Činnost Skupiny je v oblasti správy pohledávek po splatnosti předmětem různých regulatorních požadavků týkajících se ochrany osobních údajů. Tyto regulatorní požadavky se v jednotlivých zemích liší. Orgány výkonu dohledu nad dodržováním ochrany osobních údajů mohou v případě porušení příslušných předpisů ukládat pokuty. Uložení takových pokut nebo jiných sankcí ze strany orgánů dohledu může mít negativní důsledky, které by mohly mít významný nepříznivý vliv na podnikání Skupiny nebo její finanční situaci. Pokud se prokáže, že jakákoli činnost Skupiny není v souladu s příslušnými předpisy, může být tato činnost pozastavena, dokud nebude porušení napraveno. Změny zákonů a předpisů o ochraně osobních údajů nebo změny jejich výkladu orgány dohledu nebo soudy mohou snížit provozní flexibilitu Skupiny a omezit její schopnost shromažďovat, uchovávat nebo využívat zákaznické údaje k cenovým portfoliím a vytvářet efektivní strategie vymáhání pohledávek. Dne 24. dubna 2019 bylo přijato nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (**GDPR**). GDPR je přímo použitelné ve všech členských státech Evropské unie. GDPR přineslo výraznou změnu v oblasti ochrany osobních údajů jako např. posílení práv jednotlivců, přísnější požadavky na společnosti zpracovávající osobní údaje a přísnější sankce. Očekává se, že tento nový režim bude znamenat podstatně vyšší zátěž související s dodržováním předpisů v oblasti správy pohledávek a potenciální zhoršení schopnosti Skupiny využívat údaje dlužníků.

2.4.15 *Vymáhání pohledávek (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Licenční požadavky, které musí být splněny pro provozování činnosti spočívající ve vymáhání pohledávek, se v konkrétních jurisdikcích liší. Většina jurisdikcí vyžaduje k výkonu činnosti vymáhání pohledávek příslušnou licenci nebo oprávnění, přičemž je zároveň vykonáván dohled nad dodržováním příslušných předpisů. Řada zemí, ve kterých Skupina působí, dále implementovalo předpisy, které omezují náklady na vymáhání pohledávek.

Česká republika: Regulací jsou pouze obecně platné právní předpisy

Dlužník jako spotřebitel je vždy považován za slabší stranu. Dlužníci jsou chráněni i při nuceném výkonu, například nezabavitelnou výší příjmu, chráněným účtem a podobně. Dále pak mají možnost oddlužení a tím pádem jsou chráněni před věřiteli. Zákonodárce obecně vnímá dlužníky jako skupinu lidí, kterou je třeba chránit a v tomto ohledu je koncipována každá nově vznikající legislativa.

Indie:

Pro provoz call centra je v Indii neexistují žádné vstupní bariéry. Jsou vyžadovány základy požadavky na podnikání (registrace společnosti, daňová registrace, registrace obchodu a provozovny). Minimální základní kapitál pro společnost s ručením omezeným je 100 000 INR.

Pro nákup portfolia pohledávek existují dva způsoby – jedním je být NBFC (nebankovní finanční společnost) a druhým je ARC (Asset Reconstruction Companies). Oba potřebují schválení RBI (Reserve Bank of India), požadavky na dodržování předpisů jsou přísné.

Pro NBFC to bylo dříve jednodušší s menšími kapitálovými požadavky, ale nyní pro licenci Fresh musí být čistý

vlastněný fond 100 000 000 INR. Také jeden z ředitelů společnosti musí mít vynikající bankovní pracovní zkušenosti.

U ARC dříve činily požadavky na čistý vlastněný fond 1 000 000 000 INR. U čerstvých aplikací je to nyní 3 000 000 000 INR.

Pro půjčování také potřebujeme licenci NBFC a požadavky jsou uvedeny výše.

Reserve Bank of India vydala pokyny pro vymáhání pohledávek a kodex spravedlivých postupů pro ochranu dlužníků před obtěžováním.

Slovenská republika:

Pro provozování podnikání Skupiny na slovenském trhu je vyžadováno Povolenie poskytovanie spotrebitelských uverov bez obmedzenia rozsahu. Specifické licenční požadavky obsahují požadavek na minimální výši základního kapitálu 500 tis. EUR a průchod schvalovacím procesem Národní banky Slovenska.

Dlužníci jsou chráněni zákonem č. 250/2007 Z. z. zákon o ochrane spotrebiteľa a zákonem č. 129/2010 zákon o spotrebitelských úveroch.

USA:

Skupina působí ve Spojených státech v Texasu a Jižní Karolíně, přičemž v Texasu není nutné získat zvláštní licenci v případě, že úrok na úvěrech je nižší než 12 % p.a., což Skupina splňuje. V Jižní Karolíně je vyžadována oprávnění k podnikání, pro které je k Datu prospektu Skupina ve fázi udělování.

Mexiko a Brazílie:

Stejně jako v České republice, podnikání Skupiny ovlivňují pouze obecné právní předpisy a není nutné získání zvláštní licence nebo oprávnění.

Kypr:

Kyperská centrální banka vyžaduje získání finanční leasingové licence, která zahrnuje požadavky na udržování minimálního základního kapitálu ve výši 200 tis. EUR. Dle objemu aktiv jsou pak stanoveny dodatečné požadavky na kapitál v rozmezí:

Aktiva do výše 5 mil. EUR: kapitál 200 tis. EUR;

Aktiva mezi 5 mil. EUR a 25 mil. EUR: kapitál 1 mil. EUR;

Aktiva mezi 25 mil. EUR a 50 mil. EUR: kapitál 2 mil. EUR;

Aktiva nad 50 mil. EUR: kapitál 5 mil. EUR

Singapur:

V Singapuru sídlí holdingová společnost Skupiny, která k fungování musí splňovat požadavky dané The Accounting and Corporate Regulatory Authority (ACRA), regulující fungování finančních holdingových společností. Mezi tyto požadavky patří povinnost dodržovat singapurské účetní standardy, reportingová povinnost, každoroční povinnost schvalovat schůzi Annual General Meeting (AGM).

Srbsko:

Pro činnost Skupiny na srbském trhu byla zaslána Centrální bance Srbska žádost o licenci na tzv. externalizaci pro práci s bankovním B2C sektorem.

Výše uvedené změny regulatorního prostředí mohou mít nepříznivý vliv na podnikání Skupiny a na její finanční výsledky, respektive na schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

2.4.16 Riziko, že Skupina nebude schopna obstarat dostatečné finanční prostředky k nákupu dalších pohledávek za výhodných podmínek (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)

Nákupy pohledávek Skupina financuje téměř výhradně prostřednictvím peněžních prostředků získaných od investorů. Schopnost Skupiny získat financování z těchto zdrojů i v budoucnosti závisí na výkonnosti Skupiny, na její reputaci a na ochotě investorů investovat prostřednictvím Skupiny a na faktorech ovlivňujících trh mimo její

kontrolu. Tyto faktory ovlivňující trh zahrnují také špatné ekonomické podmínky a změny v daňových, měnových a jiných předpisech. Neschopnost získat dostatečné finanční prostředky k nákupu pohledávek za výhodných podmínek může mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny.

2.4.17 *Riziko selhání bankovních systémů (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Skupina je do značné míry závislá na bankovních systémech pro provádění platebních transakcí v souvislosti s její činností. Jakékoli podstatné selhání bankovních systémů by mohlo mít za následek omezení schopnosti Skupiny inkasovat peněžní prostředky z pohledávek, což by mohlo mít významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny.

2.4.18 *Skupina může uskutečnit kroky, které se později ukážou jako neúspěšné (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Skupina aktivně sleduje situaci na trhu za účelem identifikace potenciálního portfolia pohledávek a jeho následného odkupu. Dále za účelem rozšíření geografické stopy Skupiny a zvýšení podílu na trhu vymáhání pohledávek sleduje Skupina vývoj jednotlivých trhů a inkasních společností, do kterých by Skupina mohla majetkově vstoupit. Neexistují však žádné záruky, že Skupina bude schopna správně identifikovat nebo dokončit akvizice pohledávek nebo inkasních společností, případně že z těchto akvizic budou realizovány očekávané výnosy.

Pokud Skupina nabude podíl na vyhlédnutých inkasních společnostech, není zaručeno, že Skupina tyto společnosti úspěšně integruje do své struktury a strategie, což by mohlo mít za následek významný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci a provozní výsledky Skupiny.

2.4.19 *Nelikvidní investice a zajištění (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Nelikvidní povaha investic některých investic Skupiny a/nebo zajištění souvisejícího s investicemi Skupiny by mohly nepříznivě ovlivnit schopnost Skupiny získávat finanční prostředky z investic nebo změnit investice, aby se Skupina adaptovala na měnící se ceny a podmínky, což by mohlo vést ke zhoršení výsledků Skupiny a/nebo hodnoty jejích investic. Zejména hodnota určité investice (nebo portfolia investic) může být zcela či částečně odvozena od hodnoty zajištění souvisejícího s touto investicí.

Pokud hodnota zajištění klesne, je pravděpodobné, že klesne hodnota odpovídajících investic, což povede ke zhoršení výsledků Skupiny. Hodnota aktiv představující toto zajištění může být také založena na předpokladu, že tato aktiva budou prodána standardním způsobem a za obvyklých podmínek. Pokud tato aktiva budou prodána nestandardním způsobem nebo za neobvyklých podmínek, je pravděpodobné, že hodnota zajištění klesne, což povede k odpovídajícímu poklesu hodnoty investic, což může mít významný nepříznivý dopad na podnikání, výsledky operací nebo finanční situaci Skupiny.

2.4.20 *Společné investování s třetími stranami (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Může se stát, že Skupina bude v budoucnosti investovat společně se třetími stranami. Takové investice mohou být vystaveny rizikům, která nejsou obsažena v investicích, kterých se neúčastní žádná třetí strana, včetně možnosti toho, že spoluinvestor může mít hospodářské či obchodní zájmy či cíle, které budou v rozporu s cíli Skupiny, nebo že spoluinvestor učiní kroky, které budou v rozporu s investičními cíli Skupiny. V důsledku toho se může stát, že se Skupině nepodaří plně dosáhnout očekávané návratnosti z takové investice. Skupina zatím takové investice neprovádí. Rozhodla by-li se pro ně, je připravena toto riziko zmírnit jasně vydefinovaným obchodním plánem na počátku dané investice, jakož i smluvními závazky mezi Skupinou a spoluinvestory.

2.5 **Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům**

Investice do Dluhopisů je riziková. Při investování do Dluhopisů mohou investoři ztratit hodnotu celé své investice nebo její části. Níže Emitent uvádí podstatné rizikové faktory za účelem posouzení rizik

spojených s Dluhopisy:

2.5.1 *Riziko neexistence ručitele (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)*

Žádná z dceřiných společností Emitenta ani jiná osoba se nezaručila za dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů. V případě neschopnosti Emitenta splnit své dluhy z Dluhopisů tak neexistuje žádná jiná osoba, která by byla povinna uspokojit (a to i částečně) pohledávky Vlastníků Dluhopisů vůči Emitentovi.

Jakkoliv Emitent důsledně dbá na to, aby každá dceřiná společnost řádně plnila své závazky, i přesto může v případě, že Emitent nebude mít dostatek likvidních prostředků k úhradě výnosu a jmenovité hodnoty Dluhopisů, dojít k prodlení Emitenta s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

2.5.2 *Riziko nesplacení a likvidity (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)*

V případě, že Emitent nebude úspěšný v realizaci svého obchodního plánu, obchodní plán bude špatně sestaven nebo v případě jiných okolností, které povedou k nedostatečnému peněžnímu toku, může být Emitent nucen nesplatit celý nebo část závazku vůči dluhopisovým věřitelům, případně splatit závazek v jiném časovém okamžiku, než Emisní podmínky stanovují.

Emise Dluhopisů nebudou přijaty k obchodování na regulovaném trhu. Zároveň Vlastník Dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů (s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanovením čl 4.9 a 4.12.4 Emisních podmínek). Není tedy zaručeno, že vznikne dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, a že Vlastník Dluhopisů bude schopen kdykoliv Dluhopisy prodat za adekvátní tržní cenu.

2.5.3 *Riziko refinancování (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)*

V případě, že Emitent nebude mít k datu splatnosti dostatek vlastních zdrojů, může čelit potřebě dluhopisovou emisi splatit refinancováním (emisí dalších dluhopisů). Taková emise bude podléhat tržním podmínkám v dané době. Může se stát, že podmínky na trhu budou v dané době nepříznivé a Emitentovi se nepodaří prodat dostatečný objem na splacení předchozí dluhopisové emise. To může držitelům dluhopisů způsobit ztrátu části nebo celé investice do Dluhopisů.

2.5.4 *Měnové riziko u Dluhopisů denominovaných v jiné měně než CZK (stupeň vystavení emitenta riziku: vysoký)*

Vlastník Dluhopisu denominovaného v jiné měně než v českých korunách je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit konečný výnos či výši částky při splacení takových Dluhopisů. Například změna v hodnotě cizí měny vůči české koruně vyústí v příslušnou změnu korunové hodnoty Dluhopisu denominovaného v cizí měně a příslušnou změnu korunové hodnoty úrokových plateb z takového Dluhopisu prováděných v cizí měně. Pokud se výchozí směnný kurz sníží a hodnota koruny v důsledku toho vzroste, cena Dluhopisu a hodnota jistiny a úrokových plateb vyjádřených v korunách v tomto případě klesne.

Emitent bude platit jistinu a úrok z Dluhopisů denominovaných v cizí měně právě v té cizí měně. To představuje určitá rizika související se směnnou měn, jestliže finanční aktivity vlastníka takových Dluhopisů jsou převážně denominovány v jiné měně, než je daná cizí měna. Tyto zahrnují riziko, že dojde k výrazné změně měnových kurzů (včetně změn zapříčiněných devalvací cizí měny, či revalvací jiné měny nežli cizí měny, v níž jsou převážně denominovány finanční aktivity vlastníka takových Dluhopisů) a riziko, že úřady s jurisdikcí nad takovou jinou měnou než danou cizí měnou, v níž jsou převážně denominovány finanční aktivity vlastníka takových Dluhopisů a/nebo cizí měnou mohou uvalit či pozměnit měnové restrikce. Například ČNB mezi lety 2013 a 2017 prováděla

měnové intervence, tak aby směnný kurz CZK/EUR neposílil pod hranici 27 CZK/EUR. Nárůst hodnoty měny, v níž jsou převážně denominovány finanční aktivity vlastníka takových Dluhopisů, v poměru k cizí měně může vést z pohledu Vlastníka Dluhopisu takového Dluhopisu k poklesu (i) výnosu z Dluhopisu, (ii) jistiny Dluhopisu a (iii) tržní hodnoty Dluhopisu. Vláda a finanční úřady, včetně ČNB, mohou uvalit (tak jak již některé v minulosti učinily) měnové restrikce, které mohou nepříznivě ovlivnit aplikovatelný měnový kurz či možnost Emitenta činit výplaty ve vztahu k Dluhopisům. Výsledkem pak může být skutečnost, že Vlastníci Dluhopisů takových Dluhopisů obdrží nižší úrok či jistinu, než jakou očekávali, nebo žádný úrok či jistinu, nebo že z jejich pohledu poklesne hodnota Dluhopisů.

2.5.5 *Na případný výnos investice do Dluhopisů mohou mít vliv poplatky či jiné výdaje (stupeň vystavení emitenta riziku: střední)*

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

2.5.6 *Riziko předčasného splacení (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Pokud Emitent splatí Dluhopisy některé Emise před datem jejich splatnosti, je držitel Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. Emitent může například vykonat své opční právo, pokud se výnos srovnatelných dluhopisů na kapitálových trzích sníží, což znamená, že investor může být schopen reinvestovat splacené výnosy pouze do dluhopisů s nižším výnosem.

2.5.7 *Riziko inflace (stupeň vystavení emitenta riziku: nízký)*

Na případné výnosy z investice do Dluhopisů může mít vliv hodnota inflace. Inflace snižuje hodnotu měny a tím snižuje případný reálný výnos z investice. Dluhopisy nemají žádnou protiinflační složku.

V souvislosti se aktuální fází měnové politiky lze předpokládat, že inflace se bude v globálním měřítku snižovat. V České republice dosáhla inflace dle Českého statistického úřadu za rok 2022¹ 15,7 %, za rok 2023² 10,7 % a v roce 2024 by se měla dle ministerstva financí pohybovat v pásmu 3-4 %.³

Pokud míra inflace přesáhne nominální úrokovou sazbu dluhopisu, reálný výnos z držby dluhopisu bude záporný.

2.5.8 *Riziko pevně/pohyblivě určeného výnosu (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)*

Dluhopisy mohou mít

- a) pevně danou výnosovou míru, která se nebude v průběhu trvání Dluhopisů měnit, resp. pevně danou výnosovou míru pro jednotlivá Výnosová období. Cena Dluhopisu proto může být ovlivněna budoucím vývojem tržních úrokových sazeb. Instrumenty s pevně danou výnosovou mírou obvykle reagují poklesem hodnoty při růstu úrokových sazeb;

¹ <https://www.czso.cz/csu/x/prumerna-rocni-mira-inflace-v-cr-v-roce-2022-byla-151->

² <https://www.czso.cz/csu/czso/ci/indexy-spotrebitelskych-cen-inflace-prosinec-2023>

³ <https://www.mfcr.cz/cs/ministerstvo/media/tiskove-zpravy/2023/listopadova-predikce-mf-53579>

- b) pohyblivě danou výnosovou míru, která se bude v průběhu trvání Dluhopisů měnit, resp. variabilně danou výnosovou míru pro jednotlivá Výnosová období. Cena Dluhopisu proto bude ovlivněna vzorcem pro výpočet výnosové míry. V případě, že vzorec bude pozitivně reagovat na růst úrokových sazeb (pozitivní vztah mezi výnosovou mírou a úrokovými sazbami), dluhopisy obvykle reagují růstem hodnoty při růstu úrokových sazeb.

2.5.9 *Rizika týkající se právního režimu (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)*

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že nabytí Dluhopisů může být v některých státech předmětem zákonných omezení ohledně přípustnosti jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení, nebo právních předpisů státu, kde potenciální nabyvatel působí (pokud se liší). Potenciální nabyvatel Dluhopisů se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, které se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů investovanou částku jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

2.5.10 *Zvláštní rizikové faktory týkající se podřízených Dluhopisů (stupeň vystavení emitenta riziku: nízké)*

Za určitých podmínek budou pohledávky z podřízených Dluhopisů uspokojeny až po uspokojení všech nepodřízených pohledávek. Dluhopisy mohou být podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech.

Podřízený dluhopis je Dluhopis, u kterého bude dluh odpovídající právu na splacení jmenovité hodnoty a, nestanoví-li Emisní podmínky jinak, i jiným právům s tímto Dluhopisem spojeným uspokojen až po uspokojení všech ostatních dluhů.

Pohledávky z podřízených Dluhopisů a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, by se uspokojovaly podle jejich stanovené a dohodnuté míry podřízenosti, jinak se uspokojují poměrně.

Nelze zaručit, že podřízené Dluhopisy budou na trhu obchodovány stejně aktivně jako běžné dluhopisy.

To může vést k tomu, že vlastníci takových podřízených Dluhopisů nebudou schopni takové Dluhopisy na trhu prodat vůbec nebo jen za cenu nižší, než by tomu bylo u běžných dluhopisů.

3. PODMÍNKY NABÍDKY, PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ, STANOVENÍ CENY, POŘADÍ PŘEDNOSTI DLUHOPISŮ

Níže jsou uvedeny informace o Dluhopisech a jejich nabídce požadované Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen „**Nařízení 2019/980**“), v rozsahu, ve kterém tyto informace nejsou do detailu zahrnuty v ostatních částech tohoto Základního prospektu, kapitole 4 (Společné emisní podmínky) a příslušných Konečných podmínkách.

3.1 Podmínky nabídky

3.1.1 Podmínky, statistické údaje o nabídce, očekávaný harmonogram a podmínky žádosti o nabídku

Dluhopisy mohou být nabízeny v rámci veřejné nabídky cenných papírů, případně mohou být nabízeny na základě neveřejného umístění.

Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, je stanovena v Konečných podmínkách.

Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně celkové částky nabídky, lhůty, popisu postupu pro žádost, maximální částce žádosti, metody a lhůty pro splácení a způsobu a data zveřejnění výsledků nabídky, jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.

Předmětem veřejné nabídky bude vždy celá emise.

3.1.2 Plán rozdělení a přidělování cenných papírů

Dluhopisy budou nabídnuty k úpisu a koupi v České republice zejména kvalifikovaným nebo profesionálním, ale i ostatním investorům (domácím a zahraničním) v souladu s příslušnými právními předpisy prostřednictvím Emitenta, Administrátora nebo Manažera emise Dluhopisů (jak jsou definováni ve Společných emisních podmínkách).

Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně postupu pro oznámení přidělené částky žadatelům a toho, zda může obchodování začít před učiněním oznámení, jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.

3.1.3 Stanovení ceny

Očekávaná cena, za kterou budou Dluhopisy nabízeny, a postup jejího zveřejnění budou uvedeny v Konečných podmínkách.

V Konečných podmínkách budou rovněž uvedeny všechny náklady a daně zvlášť určované na vrub investora.

Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně názvů a adres koordinátorů celkové nabídky, platebních zástupců a depozitních zástupců, případně osob, které se zavázaly k úpisu, a data uzavření smlouvy o upsání jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.

3.2 Přijetí k obchodování a způsob obchodování

Emitent nepožádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů či

mnohostranném obchodním systému, ať už v České republice tak v zahraničí, či na trhu třetí země nebo na trhu pro růst malých a středních podniků.

3.3 Relativní pořadí přednosti cenných papírů rámci kapitálové struktury Emitenta v případě jeho platební neschopnosti, popřípadě včetně informací o úrovni podřízenosti daných cenných papírů a o potenciálním dopadu na investici v případě řešení krize podle směrnice 2014/59/EU.

V případě nepodřízených Dluhopisů nemají v rámci kapitálové struktury Emitenta nepodřízené Dluhopisy v případě jeho platební neschopnosti žádné prioritní pořadí, potažmo postavení. Nepodřízené Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z nepodřízených Dluhopisů) tak zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

V případě podřízených Dluhopisů dluhy z takových Dluhopisů představují přímé, nepodmíněné a nezajištěné dluhy Emitenta, podřízené ve smyslu Zákona o dluhopisech, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem. Dluhy odpovídající právům na splacení Jmenovité hodnoty Dluhopisu spojeným s podřízenými Dluhopisy budou uspokojovány až po uspokojení všech ostatních dluhů, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti. Pohledávky ze všech podřízených Dluhopisů a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, se uspokojují podle jejich stanovené nebo dohodnuté míry podřízenosti, jinak se uspokojují poměrně.

Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejné emise Dluhopisů stejně.

Emitent není úvěrovou institucí ani investičním podnikem, proto se na něj neaplikuje SMĚRNICE EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY 2014/59/EU ze dne 15. května 2014, kterou se stanoví rámec pro ozdravné postupy a řešení krize úvěrových institucí a investičních podniků a kterou se mění směrnice Rady 82/891/EHS, směrnice Evropského parlamentu a Rady 2001/24/ES, 2002/47/ES, 2004/25/ES, 2005/56/ES, 2007/36/ES, 2011/35/EU, 2012/30/EU a 2013/36/EU a nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1093/2010 a (EU) č. 648/2012.

4. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy se řídí těmito Emisními podmínkami (jak jsou definovány níže) a dále příslušným Doplněkem dluhopisového programu (jak je definován níže).

Tyto společné emisní podmínky (dále jen „**Emisní podmínky**“) budou stejné pro jednotlivé emise Dluhopisů a budou pro každou jednotlivou emisi Dluhopisů upřesněny příslušným Doplněkem dluhopisového programu. Dluhopisům bude společností Centrální depozitář cenných papírů, a. s., se sídlem na adrese Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 25081489, spisová značka B 4308 vedená u Městského soudu v Praze (dále jen „**Centrální depozitář**“), případně jinou osobou pověřenou přidělováním kódů ISIN, přidělen samostatný kód ISIN. Informace o přidělených kódech ISIN, případně i o jiném identifikujícím údaji ve vztahu k Dluhopisům bude uvedena v příslušném Doplněku dluhopisového programu.

V Doplněku dluhopisového programu bude uvedeno, zda příslušná emise Dluhopisů bude nabízena formou veřejné nabídky či nikoli.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak, bude vydávání jednotlivých emisí Dluhopisů zabezpečovat Manažer (dále také jen „**Manažer**“).

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s čl. 4.11.1 těchto Emisních podmínek, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami v souvislosti s emisemi Dluhopisů zajišťovat Administrátor (osoba s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti) (dále jen „**Administrátor**“), a to na základě smlouvy o správě emise a obstarání plateb uzavřené s Emitentem (dále jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně (dále jen „**Určená provozovna**“), jak je uvedena v čl. 4.11.1 těchto Emisních podmínek, a na webové stránce Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“, kde může mít kdokoliv volný přístup ke Smlouvě s administrátorem. Vlastníkům Dluhopisů se doporučuje, aby se se Smlouvou s administrátorem důkladně obeznámili, neboť je důležitá mimo jiné i pro faktický průběh výplat Vlastníkům Dluhopisů.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s čl. 4.11.2 těchto Emisních podmínek, pak činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k jednotlivým emisím Dluhopisů zajistí Agent pro výpočty (osoba s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti) (dále také jen „**Agent pro výpočty**“), a to na základě Smlouvy s administrátorem či samostatné smlouvy s Agentem pro výpočty.

Tyto Emisní podmínky obsahují pojmy, jež jsou vysvětleny v příslušných ustanoveních Emisních podmínek a dále pak souhrnně v čl. 4.15 s výjimkou pojmů společných pro celý Základní prospekt, které jsou definovány přímo v Základním prospektu.

ČNB vykonává dohled nad Emitentem a Emisemi dluhopisů, vydávaných v rámci Dluhopisového programu, v následujícím rozsahu.

V intencích ZPKT Emitent podléhá dohledu ČNB na základě jeho § 135 odst. 1 písm. za), neboť je osobou, na kterou se vztahují povinnosti nebo zákazy podle Nařízení 2017/1129. Lze konstatovat, že v těchto intencích ČNB dohlíží nad povinnostmi Emitenta souvisejícími s veřejnou nabídkou Dluhopisů. V rámci této dohledové pravomoci může ČNB uložit Emitentovi v případě, že Emitent poruší ZPKT, rozhodnutí vydané podle ZPKT nebo Nařízení 2017/1129, opatření k nápravě zjištěného nedostatku odpovídající povaze porušení a jeho závažnosti. Dále může zejména zakázat nebo pozastavit nejdéle na dobu 10 pracovních dnů veřejné nabízení Dluhopisů, může zakázat nebo pozastavit propagaci nebo oznámení týkající se veřejné nabídky Dluhopisů, uložit opatření podle čl. 32 odst. 1 písm. a), d) až h) a j) až m) Nařízení 2017/1129, či uveřejnit informaci o tom, jaká je povaha protiprávního jednání a identifikaci Emitenta jako osoby, která takto jednala, včetně identifikace osoby, která

jednala za Emitenta. Splnění opatření k nápravě nebo jiného opatření podle ZPKT vymáhá ČNB donucovací pokutou. V rámci správního trestání má také ČNB dle § 183 ZPKT pravomoc udělit Emitentovi pokutu za porušení tam uvedených článků Nařízení 2017/1129 z titulu odpovědnosti Emitenta za přestupek. Jedná se o promítnutí požadavků Nařízení 2017/1129, kdy ČNB má mít nad Emitentem a Emisemi dluhopisů v souladu s vnitrostátním právem dohledové a vyšetřovací pravomoci uvedené v článku 32 uvedeného nařízení a pravomoc ukládat správní sankce a jiná správní opatření uvedená v článku 38 uvedeného nařízení.

V souladu s § 44 odst. 1 písm. b) zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, pak ČNB vykonává dohled nad Emitentem z titulu, že je emitentem dluhopisů a současně investičním fondem, v rozsahu relevantních ustanovení § 44 odst. 2 uvedeného zákona. ČNB může Emitentovi, pokud poruší uvedený zákon, uložit opatření k nápravě zjištěného nedostatku odpovídající povaze porušení a jeho závažnosti, popř. uložit pokutu.

ČNB dále vykonává dohled v mezích § 3 zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů. ČNB tak, mimo jiné, v oblasti kapitálového trhu vykonává dohled v rozsahu stanoveném uvedeným zákonem a zvláštními právními předpisy upravujícími oblast podnikání na kapitálovém trhu a obhospodařování a administraci investičních fondů, rozhoduje o právech, právech chráněných zájmech a povinnostech právnických a fyzických osob, pokud tak stanoví uvedený zákon nebo zvláštní právní předpisy upravující oblast podnikání na kapitálovém trhu a obhospodařování a administraci investičních fondů, a kontroluje plnění informačních povinností osob podléhajících dohledu ČNB stanovených uvedeným zákonem a zvláštními právními předpisy upravujícími oblast podnikání na kapitálovém trhu a obhospodařování a administraci investičních fondů. Předmětem dohledu na kapitálovém trhu ze strany ČNB je plnění povinností stanovených uvedeným zákonem a příslušnými zvláštními zákony, plnění povinností a podmínek stanovených ve vykonatelných rozhodnutích ČNB a plnění povinností stanovených přímo použitelnými předpisy EU. ČNB může uložit opatření k nápravě, případně uložit pokutu za přestupek.

Z pohledu ZISIF v případě fondů kvalifikovaných investorů, kterým je i Emitent, lze vzhledem k volnému vymezení pravidel jejich činnosti a vymezení priorit dohledu v platné legislativě očekávat ze strany ČNB spíše výkon dohledu na základě případných ad hoc podnětů investorů nebo depozitáře. Soustavnější pozornost ČNB věnuje z pohledu ZISIF zejména zdrojům systémového rizika při obhospodařování a administraci fondů kvalifikovaných investorů, kterým je i Emitent, jako například nepřiměřenému zasahování dominantních investorů do investičního rozhodování Emitenta.

ČNB posuzuje Základní prospekt pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených a při schvalování Základního prospektu tak neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta, přičemž schválením Základního prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

4.1 Obecná charakteristika dluhopisů

4.1.1 Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu budou vytvořeny podle právních předpisů České republiky a budou vydány jako zaknihované cenné papíry. Dluhopisy budou vydány každý ve jmenovité hodnotě, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise, v počtu a číslování (pokud bude relevantní) uvedeném v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Případné ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Dluhopisů a případné právo Emitenta zvýšit objem emise Dluhopisů, včetně podmínek tohoto zvýšení, budou rovněž uvedeny v příslušném Doplňku dluhopisového programu.

Dluhopisy budou denominovány v korunách českých, eurech nebo amerických dolarech.

Dluhopisy budou vydávány jako nepodřízené nebo podřízené, přičemž konkrétní status Dluhopisů

bude u každé Emise uveden v Doplnku dluhopisového programu.

Pohledávky Vlastníků Dluhopisů nebudou nijak zajištěny. Aniž by tím bylo dotčeno ustanovení předchozí věty, dle obecných právních předpisů odpovídá Emitent za splnění svých závazků z Dluhopisů celým svým majetkem, a tedy včetně jím vlastněných podílů v Dceřiných společnostech.

S Dluhopisy nebudou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva. Název každé emise Dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu bude uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

4.1.2 Oddělení práva na výnos, převod Dluhopisů a vlastníci Dluhopisů

Oddělení práva na výnos Dluhopisů od Dluhopisů se vylučuje.

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena.

„**Vlastníkem Dluhopisu**“ se rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka (ve smyslu ZPKT) v Centrálním depozitáři (který je pověřen vedením záznamů zaknihovaných Dluhopisů) či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu není vlastníkem dotčených cenných papírů, budou Emitent i Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplnkem dluhopisového programu. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány jako vlastníci v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta.

K převodu zaknihovaných Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka.

4.2 Datum a způsob emise dluhopisů, emisní kurz

4.2.1 Datum emise; Emisní lhůta; Dodatečná emisní lhůta

Datum emise každé emise Dluhopisů a Emisní lhůta budou uvedeny v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou emisi Dluhopisů, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Emisní lhůty, a to i postupně (v tranších).

Emitent má právo v průběhu Emisní lhůty vydat Dluhopisy

- (i) v menším než předpokládaném objemu, pokud se nepodaří předpokládaný objem upsat, nebo;
- (ii) ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů, pokud Doplněk dluhopisového programu toto právo Emitenta nevykloučí.

Emitent má právo stanovit Dodatečnou emisní lhůtu v případě, že se rozhodne:

- (i) vydat Dluhopisy až do předpokládané celkové jmenovité hodnoty příslušné emise Dluhopisů; a/nebo
- (ii) vydat Dluhopisy ve větším objemu emise, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota příslušné emise Dluhopisů, pokud Doplněk dluhopisového programu některé z těchto práv Emitenta nevykloučí.

Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky a příslušný Doplněk dluhopisového programu. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise, objem tohoto zvýšení nepřekročí hranici zvýšení objemu emise určenou v Doplněku dluhopisového programu.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky a příslušný Doplněk dluhopisového programu, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících příslušnou emisi Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů dané emise je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota příslušné emise Dluhopisů.

4.2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise bude stanoven v příslušném Doplněku dluhopisového programu.

Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise během Emisní lhůty nebo Dodatečné emisní lhůty bude vždy určen Emitentem v Doplněku dluhopisového programu.. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní výnos.

4.2.3 Způsob a místo úpisu a předání Dluhopisů

Způsob a místo úpisu, způsob a místo případného předání Dluhopisů a způsob a místo splacení emisního kurzu Dluhopisů jednotlivé emise Dluhopisů, včetně údajů o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů, budou stanoveny v příslušném Doplněku dluhopisového programu.

4.3 Status a zajištění dluhopisů

4.3.1 Status Dluhopisů

Budou-li Dluhopisy vydány jako nepodřízené, takové Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů vyplývající z takových Dluhopisů) zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Budou-li některé Dluhopisy v rámci Dluhopisového programu vydávány jako podřízené dluhopisy, budou dluhy z takových Dluhopisů představovat přímé, nepodmíněné a nezajištěné dluhy Emitenta, podřízené ve smyslu Zákona o dluhopisech, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem. V případě podřízeného Dluhopisu bude dluh odpovídající právu na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu a i jiným právům s tímto Dluhopisem spojeným, uspokojen až po uspokojení všech ostatních dluhů, s výjimkou těch pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti jako pohledávky z podřízených Dluhopisů. Pohledávky z podřízených Dluhopisů a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, se uspokojují podle jejich stanovené nebo dohodnuté míry podřízenosti; jinak se uspokojují poměrně.

Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejné emise Dluhopisů stejně.

4.3.2 Zajištění Dluhopisů

Splacení jmenovité hodnoty a výnosu Dluhopisů není zajištěno. Aniž by tím bylo dotčeno ustanovení

předchozí věty, dle obecných právních předpisů odpovídá Emitent za splnění svých závazků z Dluhopisů celým svým majetkem, a tedy včetně jím vlastněných podílů v Dceřiných společnostech.

4.4 Prohlášení a závazky Emitenta

4.4.1 *Prohlášení Emitenta*

Emitent je právnickou osobou řádně založenou, vzniklou a existující v souladu s právními předpisy České republiky.

Dle vědomí Emitenta nebyly podniknuty žádné kroky směřující ke zrušení nebo zániku Emitenta.

Emitent získal všechna potřebná schválení, povolení a souhlasy příslušných orgánů Emitenta nebo třetích osob, požadovaná k vydání těchto Emisních podmínek, Smlouvy s administrátorem (je-li uzavřena) a k vydání Dluhopisů a učinění všech právních jednání požadovaných pro platné uzavření těchto dokumentů a k plnění dluhů a povinností z nich vyplývajících, a všechna tato schválení, souhlasy a povolení jsou v plném rozsahu platná a účinná.

Emitent nepodal dlužnický insolvenční návrh, návrh na vyhlášení moratoria ani povolení reorganizace a nezamýšlí takový návrh podat či jeho podání iniciovat.

Žádný soud nerozhodl o úpadku Emitenta, nevyhlásil moratorium ani nepovolil ve vztahu k Emitentovi reorganizaci.

Emitent nezačal jednání o reorganizačním, restrukturalizačním ani jiném obdobném plánu, ani žádný takový plán nepřipravuje ani jeho přípravu či vyjednání nezadal třetí osobě.

Emitent není v úpadku ani hrozícím úpadku ani nesplňuje podmínky pro prohlášení úpadku nebo hrozícího úpadku ve smyslu zákona č. 182/2006 Sb., o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Insolvenční zákon**“), či obdobného předpisu některého členského státu Evropské unie.

Emitent nebyl předvolán k prohlášení o majetku a ani si není vědom, že by byl podán návrh na prohlášení o majetku.

Valná hromada ani žádný soud nerozhodl o zrušení Emitenta s likvidací nebo bez likvidace.

Emitentovi není dle jeho nejlepšího vědomí známo, že ve vztahu k Emitentovi v období za předešlých dvanácti (12) měsíců zahájeno a/nebo probíhalo a/nebo hrozilo jakékoliv soudní, rozhodčí a/nebo správní řízení, které by mohlo negativně ovlivnit jeho hospodářskou nebo finanční situaci.

Jakékoliv odvody, podání nebo oznámení, ke kterým byl anebo je Emitent povinen z hlediska českých daňových předpisů, byly Emitentem, dle nejlepšího vědomí Emitenta, řádně a včasné učiněny. Emitent nemá žádné daňové nedoplatky, není žádným způsobem v prodlení s plněním jakékoliv jiné své povinnosti a nevede žádný spor s finančními nebo jakýmkoliv jinými podobnými orgány a současně si není vědom žádných skutečností, které by v budoucnu mohly k takovýmto sporům, nedoplatkům a/nebo prodlením vést.

4.4.2 *Závazky Emitenta*

4.4.2.1 *Vyplácení výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů*

Emitent se zavazuje Vlastníkům Dluhopisů vyplácet výnosy a Vlastníkům Dluhopisů splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů, a to způsobem a v místě uvedeném v emisních podmínkách příslušné Emise dluhopisů.

4.4.2.2 *Maximální limit zadlužení Emitenta*

Do doby, než Emitent uhradí své závazky plynoucí z tohoto Dluhopisového programu, se Emitent

zavazuje, že minimální podíl vlastního i fondového kapitálu Emitenta vycházející z účetní závěrky Emitenta vůči hodnotě aktiv, neklesne pod 85 %.

Vlastní kapitál pro tento účel je účetní položka Vlastní kapitál – neinvestiční.

Fondový kapitál pro tento účel je účetní položka Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

4.4.2.3 *Maximální velikost jednoho úvěru*

Do doby, než Emitent uhradí své závazky plynoucí z tohoto Dluhopisového programu, se Emitent zavazuje, že nepřijme jednotlivý úvěr vyšší než 5 % vlastního a fondového kapitálu Emitenta (dle definice fondového kapitálu v předchozím bodě 4.4.2.2.) dle účetní závěrky za účetní rok, který předchází datu přijetí úvěru.

4.4.2.4 *Podmínky ztráty či převodu kontroly nad Emitentem*

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých platebních závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů vydaných a dosud nesplacených v souladu s Emisními podmínkami, nedojde ke ztrátě či převodu kontroly nad Emitentem, vyjma následující věty. Pro účely tohoto Základního prospektu se rozumí, že do doby splnění všech svých platebních závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů vydaných a dosud nesplacených v souladu s Emisními podmínkami bude majitelem Zakladatelských akcií Emitenta kdokoli ze členů Dozorčí rady Emitenta k Datu vydání prospektu (členové vydefinovaní v kapitole 6.7.12. tohoto Prospektu - Ing. Viktor Dokučajev, Petr Žáček, Luboš Žovinec), nebo jiná společnost, jejímž jediným majitelem bude někdo ze zmíněné trojice. V době schválení prospektu drží zakladatelské akcie Luboš Žovinec.

4.4.2.5 *Poměr fondového kapitálu vůči nesplacené jistině*

Emitent se zavazuje, že poměr hodnoty fondového kapitálu, jak je nadefinován v bodě 4.4.2.2., vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů neklesne pod 400 % do doby, než uhradí závazky plynoucí z tohoto Dluhopisového programu.

4.4.2.6 *Poměr VIA vůči nesplacené jistině*

Emitent se zavazuje, že poměr hodnoty třídy Výkonnostních investičních akcií vůči aktuální nesplacené jistině dluhopisů neklesne pod 200 % do doby, než uhradí závazky plynoucí z tohoto Dluhopisového programu.

4.4.2.7 *Účelové využití finančních prostředků z Dluhopisového programu*

Emitent je oprávněn použít finanční prostředky získané tímto Dluhopisovým programem:

- výhradně k Investiční činnosti Emitenta a společností ze Skupiny;
- na akvizici pohledávkových portfolií a firem, které s tímto podnikáním souvisí (například call centra).;
- na investice v zemích, kde již emitent má podnikatelské aktivity minimálně 3 roky;
- objem získaný v každých šestiměsíčních obdobích bude minimálně v celém objemu zainvestován dle předcházejících bodů v časovém horizontu dvanácti měsíců od každého ukončeného šestiměsíčního období (první šestiměsíční období končí uplynutím šestého měsíce od Data emise se zainvestováním do konce osmáctého měsíce po Datu emise; druhé šestiměsíční období začíná počátkem sedmého měsíce po Datu emise a končí uplynutím dvanáctého měsíce od Data emise se zainvestováním do konce dvacátého čtvrtého měsíce po Datu emise).

Ukazatele z bodů 4.4.2.2., 4.4.2.3., 4.4.2.5., 4.4.2.6. a 4.4.2.7., včetně jednotlivých výše popsaných ukazatelů, bude Emitent zveřejňovat na svých internetových stránkách www.r2pinvest.cz v sekci „Pro

investory“ 1x (jedenkrát) ročně vždy nejpozději k 1.7. kalendářního roku, k jehož 31.3. jsou sestaveny, a to po dobu trvání závazků Emitenta z tohoto Dluhopisového programu. Informace budou dostupné na internetových stránkách Emitenta.

Výpočet výše uvedených ukazatelů bude proveden vždy 1x (jedenkrát) ročně podle stavu k 31.3. kalendářního roku, za který bude sestavena účetní závěrka, z níž budou výše uvedené ukazatele počítány.

4.4.2.8 Zákaz zatížení majetku

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů v souladu s jejich emisními podmínkami nezajistí Závazky (jak jsou definovány v kapitole 4.15) zástavními právy nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo jeho příjmům, ani nedovolí takové zajištění Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takového zajištění Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů byly zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky.

Ustanovení neplatí pro zástavní práva nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo jeho příjmům:

- (i) váznoucí na majetku Emitenta na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta; nebo
- (ii) váznoucí na nemovitostech ve vlastnictví Emitenta; nebo
- (iii) váznoucí na podílech Emitenta ve společnostech ve Skupině; nebo
- (iv) váznoucí na majetku Emitenta v době jeho nabytí Emitentem; nebo
- (v) váznoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění dluhů vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením nebo zhodnocením majetku Emitenta nebo jeho části Emitentem; nebo
- (vi) váznoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění dluhů z dluhového financování poskytnutého Emitentovi nebo refinancování těchto dluhů; nebo
- (vii) váznoucí na majetku Emitenta v souvislosti se soudním nebo správním řízením v případě, že Emitent se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno.

Pro vyloučení pochybností se dále konstatuje, že ustanovení dále neplatí pro zatížení jakéhokoliv a veškerého majetku Dceřiných společností, včetně nemovitostí, zástavním právem nebo jiným obdobným právem ve prospěch jakékoliv banky, a toto zatížení tak není nijak limitováno či omezeno.

Kontrolou všech závazků z bodu 4.4.2 bude pověřen Auditor Emitenta, a ten vypracuje zprávu o (ne)plnění kovenantů uvedenou v bodě 4.4.2.7 a ta bude zveřejněna na internetových stránkách emitenta.

4.5 Výnos

4.5.1 Obecně

Doplněk Dluhopisového programu stanoví, zda Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou, nebo variabilní úrokovou sazbou.

Doplněk Dluhopisového programu současně stanoví, zda bude pevná úroková sazba stanovena ve stejné výši pro všechna Výnosová období, nebo bude stanovena v různých výších pro jednotlivá

Výnosová období, a zda bude marže u variabilní úrokové sazby stanovena ve stejné výši pro všechna Výnosová období, nebo bude stanovena v různých výších pro jednotlivá Výnosová období.

Výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě stanovené v souladu s tímto čl. 4.5.

Výnos za každé Výnosové období je splatný zpětně v Den výplaty výnosů.

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude u Dluhopisů s pevným výnosem nadále nabíhat výnos při úrokové sazbě uvedené v čl. 4.5.2 a u Dluhopisů s variabilním výnosem při úrokové sazbě uvedené či zjištěné podle čl. 4.5.3 až do dne, kdy Vlastníkům Dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky, nebo v případě, kdy je jmenován Administrátor, až do dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

Částka výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek Jmenovité hodnoty nebo Zůstatkové jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek Jmenovité hodnoty nebo Zůstatkové jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku uvedené v čl. 4.5.4.

4.5.2 Dluhopisy s pevným výnosem

Budou-li Dluhopisy úročeny pevnou úrokovou sazbou, budou úročeny pevnou úrokovou sazbou stanovenou v Doplnku dluhopisového programu, resp. pevnými úrokovými sazbami uvedenými pro jednotlivá Výnosová období v takovém Doplnku dluhopisového programu.

4.5.3 Dluhopisy s variabilním výnosem

Budou-li Dluhopisy úročeny variabilní úrokovou sazbou, budou úročeny sazbou uvedenou v Doplnku dluhopisového programu, která bude součtem:

- (i) Referenční sazby (jak je definována níže) zjištěné Emitentem (nebo Agentem pro výpočty, je-li jmenován) ke Dni stanovení Referenční sazby (jak je definován níže); a
- (ii) marže uvedené v Doplnku dluhopisového programu.

Doplněk dluhopisového programu může stanovit různé výše marže pro různá Výnosová období.

„Referenční sazbou“ se rozumí PRIBOR pro emise v CZK, EURIBOR pro emise v EUR a SOFR pro emise v USD. Ve vztahu ke každému Výnosovému období se Referenční sazba stanoví jako úroková sazba v procentech p.a., uvedena na <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html> pro sazbu PRIBOR, na <https://www.euribor-rates.eu/en/current-euribor-rates/> pro sazbu EURIBOR (nebo, není-li tato služba dostupná, na jiném oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) nebo <https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/sofr> pro sazbu SOFR (nebo, není-li tato služba dostupná, na jiném oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) v Den stanovení Referenční sazby.

Informace o minulé výkonnosti sazby PRIBOR, EURIBOR a SOFR a její volatilitě lze nalézt bezplatně v elektronické podobě na výše zmíněných webových stránkách.

Emitent si není vědom žádných případů narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují Referenční sazbu.

Pokud bude zjištěná Referenční sazba nižší než nula (0), za Referenční sazbu se bude považovat hodnota nula (0).

„**Dnem stanovení Referenční sazby**“ se rozumí druhý Pracovní den před začátkem příslušného Výnosového období.

Nebude-li Referenční sazba ke Dni stanovení Referenční sazby vyhlášena nebo nastane-li Příklad výpadku trhu, použije se Referenční sazby nejbližšího předchozího pracovního dne, pro který byla stanovena.

V případě nedostupnosti některé ze sazeb z výše uvedených zdrojů budou sazby určeny z informačního portálu Bloomberg.

- pro CZK YCMM0053 Index
- pro EUR YCMM0085 Index
- pro USD YCMM0269 Index

Emitent si k datu vyhotovení Základního prospektu není vědom žádných případů narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují Referenční sazby.

V případě ukončení poskytování tržních dat pro danou Referenční sazbu může Agent pro výpočty stanovit alternativní referenční sazbu, která je všeobecně uznávaná a je dané referenční sazbě nejpodobnější.

4.5.4 **Konvence pro výpočet úroku**

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

4.6 **Splacení dluhopisů**

4.6.1 **Konečné splacení**

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota každého Dluhopisu splacena

a) **jednorázově**

Splátka jmenovité hodnoty bude splatná Den konečné splatnosti dluhopisů.

b) **postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově, a to podle splátkového kalendáře uvedeného v Konečných emisních podmínkách, a to v souladu s čl. 4.7 Základního prospektu.**

Částečná splátka jmenovité hodnoty bude splatná spolu s výnosem Dluhopisů v Den výplaty výnosů příslušného Výnosového období (**Den částečné splatnosti**). Dnem splatnosti poslední části jmenovité hodnoty Dluhopisů je **Den konečné splatnosti dluhopisů. (Den částečné splatnosti a Den konečné splatnosti dále jako Den splatnosti dluhopisů).**

Nová zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu k danému Dni částečné splatnosti se stanoví jako zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu k předcházejícímu Dni částečné splatnosti po odečtení součtu dosud vyplacených Částečných splátek k danému Dni částečné splatnosti (**Zůstatková jmenovitá hodnota Dluhopisu**). Zůstatková jmenovitá hodnota Dluhopisu před první částečnou splátkou odpovídá jmenovité hodnotě dluhopisu.

Pro účely těchto Emisních podmínek budou okamžikem provedení splátky části jmenovité hodnoty podle tohoto článku a snížení nesplacené části jmenovité hodnoty Dluhopisů ke Dni částečné splatnosti všechny odkazy na jmenovitou hodnotu Dluhopisů znamenat odkazy na zůstatkovou jmenovitou hodnotu Dluhopisů po provedení příslušné splátky dle tohoto článku.

4.6.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, Emitent není oprávněn na základě svého rozhodnutí splatit Dluhopisy přede Dnem konečné splatnosti dané emise Dluhopisů, a to s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v majetku Emitenta v souladu s čl. 4.6.5 těchto Emisních podmínek a v případě emise s postupnými splátkami.

Je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno datum nebo data předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta, pak Emitent má právo dle své úvahy předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy dané emise ke kterémukoli takovému datu, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům Dluhopisů v souladu s čl. 4.13 těchto Emisních podmínek nejdříve 60 (šedesát) dní a nejpozději 45 (čtyřicet pět) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení (nebo v takových kratších lhůtách uvedených v příslušném Doplnku dluhopisového programu) (dále také jen „**Den předčasné splatnosti**“).

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle čl. 4.6.2 těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit všechny Dluhopisy dané emise v souladu s ustanoveními tohoto čl. 4.6.2 a příslušného Doplnku dluhopisového programu. V takovém případě budou všechny nesplacené Dluhopisy dané emise Emitentem splaceny ve jmenovité hodnotě spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem (pokud je to relevantní).

4.6.3 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

Vlastník Dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů dané emise, a to s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními čl. 4.9 a 4.12.4 těchto Emisních podmínek. V případě insolvence Emitenta nedojde k předčasné splatnosti podřízených Dluhopisů dříve, než budou uspokojeny všechny nepodřízené dluhové závazky a ostatní podřízené dluhové závazky emitenta.

4.6.4 Odkoupení Dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

4.6.5 Zrušení Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené v souladu s ustanovením čl. 4.6.4 těchto Emisních podmínek nebo Dluhopisy jinak nabyté Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet ve svém vlastnictví a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku z titulu splnutí práva a povinnosti. Nerozhodne-li Emitent o dřívějším zániku jím vlastněných Dluhopisů podle předchozí věty, zanikají práva a povinnosti z Dluhopisů vlastněných Emitentem až v okamžiku jejich splatnosti, avšak v případě podřízených Dluhopisů ne dříve, než budou splněny podmínky stanovené právními předpisy pro předčasnou splatnost podřízených Dluhopisů (jsou-li takové).

4.6.6 Splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a narostlých výnosů splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů ve smyslu ustanovení čl. 4.6, 4.9 a 4.12.4 těchto Emisních podmínek a v souladu s příslušným Doplnkem dluhopisového programu, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely čl. 4.4.2 těchto Emisních podmínek tímto plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

4.7 Platební podmínky

4.7.1 *Měna plateb*

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v měně, ve které je v příslušném Doplnku dluhopisového programu denominována jmenovitá hodnota Dluhopisů. Úrokový výnos bude vyplácen Vlastníkům Dluhopisů a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům Dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami ve znění příslušného Doplnku Dluhopisového programu a příslušnými obecně závaznými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že u Dluhopisů denominovaných v českých korunách a/nebo u Dluhopisů, u kterých mají být v souladu s příslušným Doplnkem Dluhopisového programu prováděny platby v českých korunách v souvislosti s Dluhopisy, měna koruna česká zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace takových Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s v dané době účinnými obecně závaznými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z takových Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz předmětné měny na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s obecně závaznými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české jako měny (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek nebo Doplnku Dluhopisového programu příslušných Dluhopisů ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

4.7.2 *Den výplaty*

Výplaty výnosů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách a v příslušném Doplnku dluhopisového programu (každý takový den podle smyslu dále také jen „**Den výplaty výnosů**“ nebo „**Den splatnosti**“ nebo každý z těchto dní také jen „**Den výplaty**“). Pro případ splacení Dluhopisů nebude považováno za porušení Emisních podmínek, bude-li dlužná částka vyplacena do 15 pracovních dnů po Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů (dále jen „**Technická lhůta**“). Emitent bude výplaty provádět prostřednictvím Administrátora, je-li pro danou emisi určen.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí (a) pro Dluhopisy denominované v českých korunách jakýkoliv den, kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání mezibankovních obchodů v českých korunách, (b) pro Dluhopisy denominované v EUR jakýkoliv den, kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a kdy je zároveň otevřen pro vypořádání obchodů systém TARGET a (c) pro Dluhopisy denominované v jiné měně než v českých korunách nebo v EUR kterýkoliv den, kdy jsou otevřeny banky a prováděna vypořádání devizových obchodů v České republice a v hlavním Finančním centru pro měnu, v níž jsou Dluhopisy denominovány.

„**Finanční centrum**“ pro jednotlivou měnu znamená místo uvedené v příslušném Doplnku dluhopisového programu, kde se převážně kotují referenční sazby pro danou měnu a kde se vypořádávají mezibankovní platby v takové měně.

4.7.3 *Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy*

Oprávněné osoby jsou takové, kterým Emitent bude vyplácet příslušnou část jmenovité hodnoty zaknihovaných Dluhopisů, osoby, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisu v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“).

Pro účely určení příjemce úrokového výnosu (případně u Amortizovaných dluhopisů příslušné části jmenovité hodnoty) nebudou Emitent ani Administrátor (je-li pro danou emisi určen) přihlížet k

převodům Dluhopisů učiněným počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro výplatu úrokového výnosu (včetně tohoto dne), byť by tento den nebyl Pracovním dnem.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu zaknihovaných Dluhopisů, jsou osoby, které budou evidovány jako Vlastníci dluhopisů v Centrálním depozitáři 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 (je-li pro danou emisi určen) přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni (včetně tohoto dne), byť by tento den nebyl Pracovním dnem.

„**Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu**“ znamená ve vztahu k zaknihovaným Dluhopisům den, který o třicet kalendářních dnů (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu kratší úsek) předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu úroků se Den výplaty úroku neposouvá, byť by nebyl Pracovním dnem.

„**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“ znamená den, který o třicet kalendářních dnů (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu kratší úsek) předchází příslušnému Dni splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se Den splatnosti dluhopisů neposouvá, byť by nebyl Pracovním dnem.

4.7.4 **Provádění plateb**

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

Emitent (Administrátor je-li pro danou emisi určen) bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen) věrohodným způsobem, například uvedením platební instrukce ve smlouvě o úpisu nebo samostatným pokynem. Samostatný pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen) platbu provést (takový pokyn spolu s ostatními případně příslušnými přílohami dále jen „**Instrukce**“).

Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Emitenta (Administrátora, je-li pro danou emisi určen), přičemž Emitent (Administrátor, je-li pro danou emisi určen) 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 Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen) doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Emitent (Administrátor, je-li pro danou emisi určen) 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. Jakákoliv Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoliv příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen), spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí doklad o svém daňovém domicilu (v originále nebo úředně ověřené kopii) a další doklady, které si může Emitent (Administrátor, je-li pro danou emisi určen) a příslušné daňové orgány vyžádat. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Emitent (Administrátor, je-li pro danou emisi určen) může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Emitent (Administrátor, je-li pro danou emisi určen) může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen) sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních

ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Emitent ani Administrátor (je-li pro danou emisi určen) 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.

Instrukce je podána včas, pokud je Emitentovi (Administrátorovi, je-li pro danou emisi určen) doručena nejpozději pět Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy nebo Kupóny (budou-li vydány) se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí, a pokud je taková částka odepsána z účtu Emitenta (Administrátora, je-li pro danou emisi určen), jedná-li se o platbu v zákonné měně České republiky, v Den výplaty. Pro případ splacení dluhopisů nebude považováno za porušení Emisních podmínek, bude-li dlužná částka vyplacena kterýkoliv den z Technické lhůty.

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

4.8 Zdanění a devizová regulace

4.8.1 Zdanění

Obecně

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

Následující shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Základního 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 Základního prospektu. Veškeré informace uvedené v tomto Základním prospektu 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. V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže v tomto Základním prospektu, 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).

Emitent současně upozorňuje, že daňové právní předpisy členského státu investora a daňové právní

předpisy země sídla Emitenta, tj. právní předpisy České republiky, mohou mít dopad na příjem plynoucí z cenných papírů.

Jmenovitá hodnota

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 obecně závaznými 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.

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 nepodniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 %. Srážková daň ve výši 35 % se uplatní v případě, je-li Vlastníkem Dluhopisu poplatník, který není daňovým rezidentem jiného členského státu Evropské unie, jiného státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, ani třetího státu, se kterým má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojímu zdanění upravující zdaňování a vyloučení mezinárodního dvojího zdanění všech možných druhů příjmů, platnou a účinnou mezinárodní smlouvu nebo dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů nebo které jsou smluvními stranami mnohostranné mezinárodní smlouvy obsahující ustanovení o výměně daňových informací v oblasti daní z příjmů, která je pro ně a pro Českou republiku platná a účinná. Fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, avšak je daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo dalších států, které tvoří Evropský hospodářský prostor, si může podat daňové přiznání v České republice s uvedením nákladů vztahujících se k úroku z dluhopisů. Tato fyzická osoba si v daňovém přiznání započte sraženou daň z úroku z Dluhopisů na svoji celkovou daňovou povinnost vztahující se k příjmům ze zdroje na území České republiky. Ve výši daňové povinnosti, kterou nelze započítat vůči sražené dani, vznikne přeplatek na dani. Pokud tato fyzická osoba nepodá daňové přiznání do zákonné lhůty, považuje se výše uvedená srážka za konečné zdanění úroku v České republice. Pro ostatní fyzické osoby výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroků v České republice.

Základ daně a sražená daň se nezaokrouhluje a celková částka daně sražená plátcem z jednotlivého druhu příjmu se zaokrouhluje na celé koruny dolů. Úrok vyplácený fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem, podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny a nabyla Dluhopis v rámci podnikání v České republice prostřednictvím stálé provozovny, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. Přesahuje-li základ daně 36násobek průměrné mzdy, uplatní se 15 % pro část základu daně do 36násobku průměrné mzdy a 23 % pro část základu daně přesahující 36násobek z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně ze závislé činnosti a dílčího základu daně z podnikání v příslušném zdaňovacím období a 36násobkem průměrné mzdy.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 21 %.

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 činí 15 %. Srážková daň ve výši 35 % se uplatní v případě, je-li Vlastníkem Dluhopisu poplatník, který není daňovým rezidentem jiného členského státu Evropské unie, jiného státu tvořícího Evropský hospodářský prostor, ani třetího státu, se kterým má

Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojímu zdanění upravující zdaňování a vyloučení mezinárodního dvojího zdanění všech možných druhů příjmů, platnou a účinnou mezinárodní smlouvu nebo dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů nebo které jsou smluvními stranami mnohostranné mezinárodní smlouvy obsahující ustanovení o výměně daňových informací v oblasti daní z příjmů, která je pro ně a pro Českou republiku platná a účinná. Právníká osoba, která není českým daňovým rezidentem, avšak je daňovým rezidentem členského státu Evropské Unie nebo dalších států, které tvoří Evropský hospodářský prostor, si může podat daňové přiznání v České republice s uvedením nákladů vztahujících se k úroku z Dluhopisů. Tato právníká osoba si v daňovém přiznání započte sraženou daň z úroku z Dluhopisů na svoji celkovou daňovou povinnost vztahující se k příjmům ze zdroje na území České republiky. Ve výši daňové povinnosti, kterou nelze započítat vůči sražené dani, vznikne právníké osobě přeplatek na dani. Pokud tato právníká osoba nepodá daňové přiznání do zákonné lhůty, považuje se výše uvedená srážka za konečné zdanění úroku v České republice. Pro ostatní právníké osoby, které nejsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroků v České republice.

V případě, že úrok plyne české stálé provozovně fyzické osoby (která nabyla Dluhopis v rámci podnikání v České republice prostřednictvím stálé provozovny), nebo právníké osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu, ale pouze pokud úrok není při výplatě zdaněn srážkovou daní. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou (avšak povinnost podat daňové přiznání dle následující věty nezaniká). Fyzická nebo právníká osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé koruny nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem a skutečným vlastníkem úroku, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu srážkové 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 úroku skutečně vztahuje.

Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry, některé zahraniční penzijní fondy atd.) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí 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 podniká 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 příjmu fyzických osob a podléhají dani v sazbě 15 %. Přesahuje-li základ daně podnikající fyzické osoby, která nabyla Dluhopis v rámci podnikání, 36násobek průměrné mzdy, uplatní se 15 % pro část základu daně do 36násobku průměrné mzdy a 23 % pro část základu daně přesahující 36násobek z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně ze závislé činnosti a dílčího základu daně z podnikání v příslušném zdaňovacím období a 36násobkem průměrné mzdy.

Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob (osoba nemá Dluhopis zahrnutý do obchodního majetku) obecně daňově neúčinné, 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 považovat za daňově účinné (tzn. fyzická osoba nepodnikatel nemůže vykázat celkovou ztrátu z prodeje cenných papírů v daném roce).

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká 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 21 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově účinné.

Příjmy z prodeje Dluhopisů u fyzických osob, které nemají Dluhopis zahrnut v obchodním majetku, mohou být za určitých podmínek osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Od daně jsou osvobozeny také příjmy z prodeje Dluhopisů, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku poplatníka, pokud příjmy z prodeje cenných papírů a příjmy z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu v úhrnu u poplatníka nepřesáhnou ve zdaňovacím období 100.000 Kč.

V případě prodeje Dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie 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 a kupuje Dluhopisy do majetku této stálé provozovny, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího daňového nerezidenta) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou (avšak povinnost podat daňové přiznání dle následující věty nezaniká). Prodávající je v tomto případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání nebo správce daně může daň vyměřit do konce lhůty pro vyměření daně. Sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost daňového nerezidenta. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je Vlastník Dluhopisů rezidentem a skutečným vlastníkem příjmu z dluhopisů, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit. 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.

Odpovědnost Emitenta za srážku daně u zdroje

Emitent je odpovědný za srážku daně u zdroje, pokud je povinen srážku daně u zdroje dle příslušných právních předpisů provést.

4.8.2 Devizová regulace

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. 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.

4.9 Předčasná splatnost Dluhopisů v případech nesplnění povinností a dluhů

4.9.1 Případy neplnění závazků

Nastání kterékoliv z následujících skutečností a jejich trvání bude považováno za případ neplnění závazků z Dluhopisů (každá z takových skutečností dále také jen „**Případ neplnění závazků**“):

(a) Prodlení s peněžitým plněním

Jakákoli platba související s Dluhopisy nebude provedena v souladu s těmito Emisními podmínkami a takové porušení zůstane nenapraveno déle než patnáct Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(b) Porušení jiných povinností z Emisních podmínek

Emitent nesplní nebo nedodrží jakoukoli svou podstatnou povinnost (jinou než povinnost uvedenou výše v odst. (a) tohoto čl. 4.9.1) vyplývající z těchto Emisních podmínek (včetně povinností uvedených v čl. 4.4.2 těchto Emisních podmínek) a takové porušení zůstane nenapraveno déle než šedesát dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisu (který nebyl k takovému datu splacen nebo odkoupen nebo zrušen) dopisem doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) Neplnění ostatních dluhů Emitenta (Cross-Default)

jakékoli Dluhy Emitenta (i) nebudou uhrazeny ve splatnosti nebo během jakékoli původně stanovené dodatečné lhůty splatnosti (tzv. grace period) nebo náhradní lhůty dodatečně dohodnuté s věřitelem, popř. nedojde k jiné dohodě s věřitelem o době splatnosti těchto Dluhů, nebo (ii) jakýkoli takový Dluh bude prohlášen za splatný před původním datem splatnosti v důsledku existence případu porušení (jak je definován v příslušné smlouvě, jejíž stranou je Emitent). Případ porušení dle tohoto odst. (c) nenastane, pokud úhrnná výše Dluhů dle bodu (i) nebo (ii) je v případě Emitenta nižší než 2 mil. Kč (slovy: dva miliony korun českých) (nebo ekvivalent uvedené částky v jiné měně nebo měnách) a po splatnosti méně než 90 dnů. Případ porušení uvedený v tomto odst. (c) rovněž nenastane, když Emitent v dobré víře a řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit; nebo

„**Dluhy**“ znamenají pro účely tohoto odstavce jakýkoli dluh Emitenta vyplývající z (i) bankovních a jiných úvěrů a půjček a k nim náležejících příslušenství, (ii) všech ostatních forem dluhového financování, (iii) swapových smluv, termínovaných měnových a úrokových obchodů a ostatních derivátů a (iv) jakýchkoli ručení poskytnutých Emitentem.

(d) Platební neschopnost, likvidace, insolvence apod.

Nastane jakákoli níže uvedená událost: (i) Emitent se stane platebně neschopným, zastaví platby svých dluhů a/nebo není schopen po delší dobu, tj. déle než 3 měsíce, 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 v případě Emitenta částku 10 mil. Kč (slovy: deset 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 10 mil. Kč (slovy: deset milionů korun

českých) (nebo ekvivalent v jakékoliv jiné měně); nebo

(e) Přeměny

V důsledku přeměny Emitenta, kde bude Emitent vystupovat jako zúčastněná osoba (zejména sloučení, splynutí, převod jmění na společníka, rozdělení či odštěpení), nebo převodu obchodního závodu či jeho části 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 (příčemž o tomto účinku takového sloučení, splynutí, rozdělení nebo převodu podniku či jeho části není rozumných pochyb); nebo

(f) Změna předmětu podnikání

Emitent přestane být z vlastního rozhodnutí nebo z rozhodnutí příslušného orgánu či soudu oprávněn vykonávat podnikatelskou činnost a/nebo Emitent pozbyde jakékoli povolení, souhlasy a licence, které jsou nezbytné k vykonávání jeho hlavní podnikatelské činnosti nebo taková povolení, souhlasy či licence přestanou být platné a účinné a Emitent nezajistí nápravu ve lhůtě 60 (šedesát) dnů ode dne, kdy došlo k pozbytí nebo ukončení platnosti a účinnosti takových povolení; nebo

(g) Porušení soudních rozhodnutí

Emitent je v prodlení s plněním peněžitého dluhu převyšujícího částku 10 mil. Kč (slovy: deset milionů korun českých) (nebo ekvivalent uvedené částky v jiné měně nebo měnách), který mu byl uložen na základě vykonatelného soudního, rozhodčího nebo správního rozhodnutí či jiného opatření s obdobnými účinky po dobu delší než 30 (třicet) kalendářních dnů;

potom

může kterýkoli Vlastník dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným na adresu Určené provozovny, (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezcizí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s těmito Emisními podmínkami, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s čl. 9.2 těchto Emisních podmínek.

4.9.2 Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem příslušnému Vlastníkovi Dluhopisů dle čl. 4.9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými do 30 (třiceti) dnů po dni, ve kterém takový Vlastník Dluhopisů doručil Emitentovi nebo Administrátorovi do Určené provozovny příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

4.9.3 Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem Dluhopisů písemně vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jeho Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a doručeno Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny dříve, než se příslušné částky stávají podle předchozího čl. 4.9.2 těchto Emisních podmínek splatnými. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků Dluhopisů.

4.9.4 Další podmínky předčasného splacení dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto čl. 4.9 se jinak přiměřeně použijí ustanovení čl. 4.7 těchto Emisních podmínek.

4.10 Promlčení

Práva z Dluhopisů, včetně nároku na úrok z Dluhopisů, se promlčují v promlčecí lhůtě, která trvá 3 (tři) roky. Promlčení se řídí ustanoveními § 609 a násl. OZ.

4.11 Administrátor a Agent pro výpočty**4.11.1 Administrátor**

Administrátor je. CYRRUS, a.s., IČO: 63907020, adresa Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, spisová značka B 3800.

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 za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Změnu Administrátora nebo Určené provozovny nebo určení dalších obstaravatelů plateb Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů způsobem uvedeným v čl. 4.13 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. Bude-li se taková změna týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s čl. 15 těchto Emisních podmínek.

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.

Určená provozovna

Nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s tímto článkem Emisních podmínek, je Určená provozovna na následující adrese: r2p invest SICAV, a.s., Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4 – Nusle.

4.11.2 Agent pro výpočty

Agentem pro výpočty je CYRRUS Corporate Solutions, s.r.o., Na Florenci 2116/15, Nové Město (Praha 1), 110 00 Praha, IČ 07911084

Emitent si vyhrazuje právo po jmenování Agentu pro výpočty jmenovat jiného Agentu pro výpočty. Před vydáním jakékoli emise Dluhopisů bude jmenování nebo změna Agentu pro výpočet uvedena v příslušném Doplněku dluhopisového programu. Tato změna si vyžaduje předchozí souhlas Schůze. .

Pokud dojde ke jmenování nebo změně Agentu pro výpočty u již vydané emise Dluhopisů, oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů jmenování nebo jakoukoliv změnu Agentu pro výpočty stejným způsobem, jakým uveřejnil emisní podmínky dané emise Dluhopisů, a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 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.

Agent pro výpočty v souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze smlouvy s Agentem pro výpočty mezi Emitentem a Agentem pro výpočty (jiným než Emitentem) bude jednat jako zástupce Emitenta a nebude v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů.

4.12 Schůze a změny emisních podmínek

4.12.1 Působnost a svolání Schůze

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů (dále jen „Schůze“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami, příslušným Doplňkem dluhopisového programu a platnými právními předpisy, zejména Zákonem o dluhopisech.

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů, které byly vydány v rámci tohoto Dluhopisového programu, v případě návrhu změny nebo změn Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek vyžaduje (dále také jen „Změna zásadní povahy“).

Schůzi je oprávněn svolat též Vlastník Dluhopisu či Vlastníci Dluhopisů, jde-li o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost stanovenou v § 21 odst. 1 písm. a) Zákona o dluhopisech, tj. povinnost Emitenta bez zbytečného odkladu svolat Schůzi v případě návrhu změn Emisních podmínek, pokud se její souhlas ke změně Emisních podmínek vyžaduje.

Primárním způsobem pro konání Schůze svolávanou Emitentem je schůze s využitím elektronických prostředků hlasování formou per rollam. V oznámení o svolání Schůze Emitent stanoví organizační a technické podmínky, za kterých se Vlastníci dluhopisů mohou účastnit Schůze s využitím elektronických prostředků umožňujících přímý dálkový přenos Schůze obrazem a zvukem, zejména však přímou dvousměrnou komunikaci mezi Schůzí a Vlastníkem dluhopisů s formou elektronického hlasování prostředky komunikace na dálku, anebo konání schůze tzv. formou elektronického hlasovacího portálu umožňujícího hlasování per rollam, respektive využitím jiných distančních způsobů pro hlasování per rollam, zejména prostřednictvím e-mailových či datových zpráv. Vlastník dluhopisu, který využije práva podle takto stanovených podmínek, se považuje za přítomného na Schůzi. V případě emailové komunikace dochází k ověření Vlastníka dluhopisů prostřednictvím použití emailové adresy uvedené ve Smlouvě o úpisu nebo oznámené Emitentovi do evidence v Seznamu vlastníků. Vlastník dluhopisu, který využije práva podle takto stanovených podmínek, se považuje za přítomného na Schůzi, se všemi právy z toho vyplývajících.

Organizačně a technicky Schůzi zajišťuje a náklady s tím spojené nese ten, kdo Schůzi svolává, pokud nejde o případ, kdy Emitent porušil svoji povinnost podle § 21 odst. 1 písm. a) Zákona o dluhopisech a Schůzi svolá namísto Emitenta Vlastník Dluhopisu sám či Vlastníci Dluhopisů sami. V tomto případě jdou náklady spojené se Schůzí k tíži Emitenta. Náklady spojené s účastí na Schůzi nese Vlastník Dluhopisu.

Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze doručit Emitentovi nebo Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů v emisi, jichž se Schůze týká, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušného registru Emitenta v rozsahu příslušné emise. Řádné a včasné doručení žádosti dle předchozí věty je předpokladem pro platné svolání Schůze.

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v čl. 4.13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze.

Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisů (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 čl. 4.12.1 (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) údaje identifikující Emitenta;
- (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN a v případě společné Schůze tyto údaje o všech vydaných a dosud nesplacených emisích;
- (iii) 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 8.00 hod.;
- (iv) místo konání – místem konání může být krajské město v ČR nebo se Schůze může konat s využitím prostředků komunikace na dálku, dle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, §24a
- (v) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu čl. 4.12.1, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění; a
- (vi) 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 na této Schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů.

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

4.12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

V případě zaknihovaných Dluhopisů je oprávněn se účastnit Schůze a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisů dané emise v zaknihované podobě (dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře či v evidenci navazující na centrální evidenci a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem či evidence navazující na centrální evidenci ke Konci účetního dne předcházejícího o 3 (tři) Pracovní dny den konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazník v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisů 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 Emitenta, příp. Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má takový počet hlasů z celkového počtu hlasů, který odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou emise Dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta ve smyslu čl. 4.6.5 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášeníschopnosti Schůze a stanovení počtu hlasů Vlastníků Dluhopisů pro účely rozhodování. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací práva spojená s Dluhopisy, které vlastní.

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, anebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, Společný zástupce (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

4.12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly

k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníků Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % (třicet procent) celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů dané emise nesplacených k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. 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 Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

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 Dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky Dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

Ve smyslu ustanovení § 24 odst. 1 Zákona o dluhopisech může být pro jednotlivé Emise dle Programu jmenován společný zástupce Vlastníků Dluhopisů (dále jen „**Společný zástupce**“). Svou činnost vykonává Společný zástupce na základě písemné smlouvy uzavřené mezi Společným zástupcem a Emitentem nejpozději k datu konkrétní Emise. Dojde-li ke jmenování Společného zástupce, bude Doplněk Dluhopisového programu obsahovat údaje nutné k identifikaci Společného zástupce a jeho označení jako společného zástupce. Emitent zároveň v takovém případě zpřístupní smlouvu se Společným zástupcem na svých webových stránkách www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“, kde tak může mít veřejnost volný přístup ke smlouvě se Společným zástupcem. Pro účely Schůze se na Společného zástupce hledí, jakoby byl věřitelem každé pohledávky každého Vlastníka Dluhopisu. O změně v osobě Společného zástupce může kdykoli rozhodnout Schůze. Rozhodne-li o jmenování nebo o změně v osobě Společného zástupce Schůze, je Emitent tímto rozhodnutím vázán. Dojde-li ke změně v osobě Společného zástupce, přecházejí práva a povinnosti ze smlouvy mezi Emitentem a původním Společným zástupcem v plném rozsahu na nového Společného zástupce. Společný zástupce je oprávněn uplatňovat ve prospěch Vlastníků Dluhopisů všechna práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném v rozhodnutí Schůze, kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a činit ve prospěch Vlastníků Dluhopisů další úkony nebo jinak chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu stanoveném v rozhodnutí Schůze. Společný zástupce je vždy vázán rozhodnutím Vlastníků Dluhopisů přijatým na schůzi alespoň prostou většinou hlasů ohledně toho, jak má vykonávat práva z příslušné emise Dluhopisů. To neplatí, pokud rozhodnutí, či v něm udílené pokyny odporují právním předpisům. V rozsahu, ve kterém uplatňuje práva spojená s Dluhopisy Společný zástupce, s výjimkou hlasovacích práv, nemohou Vlastníci Dluhopisů uplatňovat taková práva samostatně. Tím není dotčeno právo Schůze odvolat Společného zástupce, případně určit jiného Společného zástupce. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce uplatňovat hlasovací práva spojená s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla schopná se usnášet. Při výkonu své funkce je Společný zástupce povinen jednat s odbornou péčí, zejména kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků Dluhopisů. Společný zástupce vykonává veškerá práva věřitele v souladu s Emisními podmínkami a smlouvou s Emitentem vlastním jménem ve prospěch Vlastníků Dluhopisů. Společný zástupce oznámí před svým ustanovením do funkce Vlastníkům Dluhopisů skutečnosti, které by pro ně mohly mít význam pro posouzení, zda je tu střet jejich zájmů se zájmem Společného zástupce, anebo takový střet hrozí. Před ustanovením Společného zástupce do funkce Schůze v rozhodnutí rovněž určí, jak se postupuje, dojde-li ke střetu zájmů Společného zástupce se zájmy Vlastníků Dluhopisů, anebo bude-li hrozit takový střet, po ustanovení Společného zástupce do funkce.

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se schvaluje změna emisních podmínek Dluhopisů, které byly vydány v jedné emisi, k níž je v souladu s čl. 4.12.1 těchto Emisních podmínek zapotřebí schválení Schůze, nebo k ustavení a odvolání (změně) Společného zástupce, je třeba alespoň $\frac{3}{4}$ (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.

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 Dluhopisů dle čl. 4.12.1 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 čl. 4.12.1 těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v tomto čl. 4.12.3.

4.12.4 Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle čl. 4.12.1.2 těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze neúčastnila (dále také jen „**Žadatel**“), může požadovat odkup Dluhopisu za tržní cenu nebo vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů dané emise, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezcizí, jakož i poměrného výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud bude relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne uveřejnění takového usnesení Schůze v souladu s čl. 4.12.4 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak uvedená práva zanikají. Výše uvedené částky se stávají splatnými 30 (třicet) dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Emitentovi nebo Administrátorovi (tj. ke Dni předčasné splatnosti, jak je definován níže)). V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto ustanovením žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná Žadatelem či osobami oprávněnými jednat jménem či za Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle čl. 4.7 těchto Emisních podmínek.

Zápis o jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode 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, je-li jmenován) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v čl. 4.13 těchto Emisních podmínek a způsobem, jakým uveřejnil tyto Emisní podmínky a příslušný Doplněk dluhopisového programu. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy, 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 Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů příslušné emise, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

Vydal-li Emitent v rámci Dluhopisového programu více než jednu emisi Dluhopisů, může k projednání změn emisních podmínek Dluhopisů, které byly vydány v jedné Emisi, k níž je v souladu s čl. 4.12.1.2 těchto Emisních podmínek zapotřebí schválení Schůze, svolat společnou schůzi Vlastníků Dluhopisů všech emisí Dluhopisů. Na společnou Schůzi se použijí obdobně ustanovení o Schůzi s tím, že usnášeníschopnost a počet hlasů Osob oprávněných k účasti na Schůzi se posuzuje odděleně podle jednotlivých emisí Dluhopisů jako v případě Schůze Vlastníků Dluhopisů každé takové emise. Počty kusů Dluhopisů u každé Osoby oprávněné k účasti na Schůzi musí být rozlišeny podle jednotlivých emisí

Dluhopisů.

4.13 Oznámení

Není-li v právním předpisu nebo v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, bude jakékoliv oznámení Vlastníkům Dluhopisů platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na webové stránce Emitenta <https://www.r2pinvest.cz> v sekci „Pro investory“. Stanoví-li kogentní ustanovení právních předpisů 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.

4.14 Rozhodné právo a jazyk

Veškerá práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů (včetně mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi) se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky. Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky Dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy, vyplývajících z těchto Emisních podmínek a kteréhokoliv Doplnku dluhopisového programu (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti), je Městský soud v Praze. Tyto Emisní podmínky a Doplnky dluhopisového programu mohou být přeloženy do angličtiny nebo do dalších jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

4.15 Definice

Pro účely těchto Emisních podmínek mají následující pojmy níže uvedený význam:

„AIFMD“ je směrnice 2011/61/EU ze dne 8. června 2011 o správcích alternativních investičních fondů
Alternative Investment Fund Managers Directive

„Administrátor“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„Agent pro výpočty“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„Centrální depozitář“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„Datum emise“ znamená datum označující první den, kdy může dojít k vydání Dluhopisů příslušné emise prvému nabyvateli a které je stanoveno v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

„Dceřiná společnost“ znamená jakoukoliv obchodní společnost, ve které Emitent má nebo v budoucnu bude mít přímo či nepřímo (zejména pak skrze Emitentem přímo vlastněné či spoluvlastněné nebo ovládané či spoluovládané obchodní společnosti) majetkový podíl či jiným způsobem tuto společnost ovládá nebo bude ovládat či má nebo bude mít podíl na jejím ovládní.

„Den konečné splatnosti“ znamená každý den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu, jak je uvedeno v čl. 4.7.2 těchto Emisních podmínek.

„Den předčasné splatnosti“ má význam uvedený v čl. 4.6.2, 4.7.2, 4.9.2 a 4.12.4 těchto Emisních podmínek a dále každý případný další den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu.

„Den částečné splatnosti“ má význam uvedený v čl. 4.6.1.

„Den splatnosti dluhopisů“ znamená Den konečné splatnosti i Den předčasné splatnosti.

„Den stanovení referenční sazby“ má význam uvedený v čl. 4.5.3 těchto Emisních podmínek.

„Den výplaty“ znamená každý Den výplaty výnosů, Den konečné splatnosti a Den předčasné splatnosti, jak je uvedeno v čl. 4.7.2 těchto Emisních podmínek.

„Den výplaty výnosů“ znamená každý den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu, jak je uvedeno v čl. 4.7.2 těchto Emisních podmínek.

„**Dodatečná emisní lhůta**“ znamená dodatečnou lhůtu pro upisování stanovenou Emitentem poté, co již uplynula Emisní lhůta, ve které mohou být vydány Dluhopisy dané emise, a to i nad původně předpokládaný objem emise. Dodatečná emisní lhůta v každém případě skončí nejpozději v rozhodný den pro splacení Dluhopisů dané emise v případě zaknihovaných Dluhopisů, resp. v Den konečné splatnosti v ostatních případech.

„**Doplňěk dluhopisového programu**“ znamená doplněk Dluhopisového programu ve vztahu ke kterékoli jednotlivé emisi Dluhopisů, tj. tu část emisních podmínek Dluhopisů, která je specifická pro danou emisi Dluhopisů.

„**Emisní lhůta**“ znamená lhůtu pro upisování emise Dluhopisů, která je stanovena v příslušném Doplněku dluhopisového programu.

„**Emisní podmínky**“ znamená tyto společné emisní podmínky Dluhopisového programu.

„**Insolvenční zákon**“ má význam uvedený v čl. 4.4.1. těchto Emisních podmínek.

„**Instrukce**“ má význam uvedený v čl. 4.7.4 těchto Emisních podmínek.

„**Konec účetního dne**“ znamená okamžik, po němž Centrální depozitář, resp. osoba, která vede samostatnou či navazující evidenci Vlastníků Dluhopisů nebo Seznam Vlastníků Dluhopisů (podle toho, co je ve vztahu k dané emisi Dluhopisů relevantní), by provedla, v souladu s pro něj závaznými právními předpisy a pravidly, registraci převodu Dluhopisu až k následujícímu dni.

„**Konvence Pracovního dne**“ v případě, že daný den není Pracovní den, bude za daný den považován den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem.

„**Manažer**“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„**Oprávněné osoby**“ má význam uvedený v čl. 4.7.3 těchto Emisních podmínek, nestanoví-li zákon jinak.

„**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“ má význam uvedený v čl. 4.12.2 těchto Emisních podmínek.

„**Oznámení o předčasném splacení**“ má význam uvedený v čl. 4.9.1 těchto Emisních podmínek.

„**Pracovní den**“ znamená jakýkoliv den, kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání mezibankovních obchodů v českých korunách.

„**Případ neplnění závazků**“ má význam uvedený v čl. 4.9.1 těchto Emisních podmínek.

„**Referenční sazba**“ má význam uvedený v čl. 4.5.3 těchto Emisních podmínek.

„**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“ znamená každý příslušný den stanovený dle pravidel uvedených v čl. 4.6.7 těchto Emisních podmínek (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak).

„**Rozhodný den pro výplatu výnosu**“ znamená každý příslušný den stanovený dle pravidel uvedených v čl. 4.5.5 těchto Emisních podmínek (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak).

„**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“ má význam uvedený v čl. 4.12.2 těchto Emisních podmínek.

„**Seznam Vlastníků Dluhopisů**“ vydaných v zaknihované podobě je evidence Centrálního depozitáře nebo osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci.

„**Schůze**“ má význam uvedený v čl. 4.12.1 těchto Emisních podmínek.

„**Skupina**“ má význam uvedený v čl. 6.7.16 těchto Emisních podmínek.

„**Smlouva s administrátorem**“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„**Společný zástupce**“ má význam uvedený v čl. 4.12.3 těchto Emisních podmínek.

„**Určená provozovna**“ má význam uvedený v úvodní části těchto Emisních podmínek.

„**VIA**“ znamenají výkonnostní investiční akcie, které fondy vydávají zakladatelům fondů (nositelům

myšlenky a know-how) oproti jejich vloženým finančním prostředkům nebo podílům v obchodních společnostech případně jiných aktivech.

„Vlastník Dluhopisu“ má význam uvedený v čl. 4.1.2 těchto Emisních podmínek.

„Výnosové období“ znamená období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty výnosů (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty výnosů (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty výnosů (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti, přičemž však platí, že pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty výnosů neposouvá v souladu s Konvencí Pracovního dne.

„PIA“ znamenají prioritní investiční akie, které jsou cenným papírem vydávaným fondem s přednostním právem na výplatu dividendy.

„Případ výpadku trhu“ znamená, ve vztahu k Referenční sazbě, resp. podkladovému aktivu, za kterého se Referenční sazba počítá, že nastala nebo existuje kterákoliv z následujících okolností:

- (i) přerušení nebo omezení obchodování na trhu s výpadkem s příslušným aktivem, a to bez ohledu na to, zda bylo způsobeno pochyby cen nad rámec limitů povolených na tomto trhu s výpadkem nebo jinak, pokud Emitent a/nebo případný Agent pro výpočty dle svého výhradního uvážení rozhodne, že takové přerušení či omezení obchodování je významné; nebo
- (ii) jakákoliv událost, v jejímž důsledku dochází (dle výhradního uvážení Emitenta a/nebo případného Agentu pro výpočty) k významnému zániku či narušení schopnosti účastníků na trhu běžně provádět transakce s příslušnými aktivy nebo zjišťovat jejich tržní ocenění na příslušném trhu s výpadkem; nebo
- (iii) uzavření příslušného trhu s výpadkem v kterýkoliv den, kdy je jinak příslušný trh otevřen, před pravidelnou zavírací dobou, ledaže tento trh s výpadkem oznámení takové předčasné uzavření alespoň 1 (jednu) hodinu před (a) uzavřením obchodování na tomto trhu s výpadkem v takový příslušný den a
(b) termínem pro zadání obchodních příkazů na příslušném trhu s výpadkem, a to podle toho, která z těchto možností (a) či (b) nastane dříve.

„Úrok“ má význam uvedený v čl. 4.8.1.3.1 těchto Emisních podmínek.

„Závazky“ či **„Závazek“** znamená dluhy a povinnosti Emitenta k zaplacení jakékoli dlužné peněžní částky (mimo závazky z vydaných dluhopisů) a dále dluhy a povinnosti Emitenta jako ručitele za dluhy třetích osob k zaplacení jakékoli dlužné částky.

„ZISIF“ znamená zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

„Změna zásadní povahy“ má význam uvedený v čl. 4.12.1.2 těchto Emisních podmínek.

„Žadatel“ má význam uvedený v čl. 4.12.4.1 těchto Emisních podmínek.

„Žádost“ má význam uvedený v čl. 4.12.4.1 těchto Emisních podmínek.

5. FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY

Níže je uveden formulář Konečných podmínek obsahující konečné podmínky nabídky Dluhopisů, který bude vyhotoven pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci Dluhopisového programu, pro kterou bude nutné vyhotovit Prospekt. Součástí Konečných podmínek bude i shrnutí dané Emise.

Konečné podmínky nabídky budou v souladu s právními předpisy sděleny ČNB a uveřejněny stejným způsobem jako Základní prospekt, to znamená v elektronické podobě na webových stránkách Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“.

[Důležité upozornění: Následující text představuje formulář Konečných podmínek (bez krycí strany, kterou budou každé Konečné podmínky obsahovat), obsahujícího konečné podmínky nabídky dané emise Dluhopisů, tzn. těch podmínek, které budou pro danou Emisi specifické. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, bude pro konkrétní emisi použit jeden z uvedených údajů. Je-li v hranatých závorkách zároveň uveden symbol „●“, jsou uvedené údaje nejpravděpodobnější variantou, která ovšem nemusí být pro konkrétní Emisi použita. Je-li v hranatých závorkách uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušných Konečných podmínkách. Rozhodující bude vždy úprava použitá v příslušných Konečných podmínkách.]

KONEČNÉ PODMÍNKY – KONEČNÉ PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ

Tyto konečné podmínky (dále jen „**Konečné podmínky**“) představují konečné podmínky nabídky ve smyslu čl. 8 odst. 3, 4 a 5 Nařízení 2017/1129, vztahující se k emisi níže podrobněji specifikovaných dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“). Kompletní prospekt Dluhopisů je tvořen těmito Konečnými podmínkami obsahujícími konečné podmínky a základním prospektem společnosti r2p invest SICAV, a.s., IČO 07315899, LEI: 3157004HYTTFHF5HF741, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, Česká republika, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23674 (dále jen „**Emitent**“), schváleným rozhodnutím České národní banky č.j. [●] ze dne [●], které nabylo právní moci dne [●], [ve znění dodatku č. [●] schváleným rozhodnutím ČNB č.j. [●] ze dne [●]], které nabylo právní moci dne [●]] (dále jen „**Základní prospekt**“). Investoři by se měli podrobně seznámit se Základním prospektem i s těmito Konečnými podmínkami jako celkem.

Základní prospekt byl uveřejněn a je k dispozici v elektronické podobě na webových stránkách Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“.

Tyto Konečné podmínky (konečné podmínky Emise) byly vypracovány pro účely Nařízení 2017/1129 a musí být vykládány ve spojení se Základním prospektem a jakýmkoliv jeho dodatkem, aby bylo možné získat všechny relevantní informace.

Tyto Konečné podmínky byly v souladu s Nařízením 2017/1129 uveřejněny shodným způsobem jako Základní prospekt, tj. na webových stránkách Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“, a byly v souladu s právními předpisy oznámeny, resp. sděleny ČNB.

Úplné údaje o Dluhopisech lze získat, jen pokud je Základní prospekt (ve znění případných dodatků) vykládán ve spojení s těmito Konečnými podmínkami (Konečnými podmínkami Emise).

Součástí těchto Konečných podmínek je shrnutí Emise Dluhopisů.

Dluhopisy jsou vydávány jako [● *doplnit pořadí*] emise v rámci dluhopisového programu Emitenta v maximálním objemu vydaných a nesplacených dluhopisů 20 000 000 EUR, případně v ekvivalent v jiných měnách (slovy: dvacet milionů EUR) nebo jeho ekvivalentu v cizí měně a dobou trvání programu 10 (deset) let, který byl zřízen v roce 2023 (dále jen „**Dluhopisový program**“). Znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu, je uvedeno v kap. „*Společné emisní podmínky*“, v Základním prospektu schváleném ČNB a uveřejněném Emitentem (dále jen „**Emisní podmínky**“).

[Dluhopisy jsou podřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 Zákona o dluhopisech tj. Dluhopisy, u nichž bude dluh odpovídající právu na splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu a, nestanoví-li Emisní podmínky jinak, i jiným právům s tímto Dluhopisem spojeným uspokojen až po uspokojení všech ostatních dluhů nebo dluhů určených Emisními podmínkami.]

[Dluhopisy jsou vázány na index ve smyslu Nařízení o indexech. Ke dni těchto Konečných podmínek [[název správce indexu], správce indexu [název indexu] je] / [[název správce indexu], správce indexu [název indexu] není] zahrnut v registru správců a referenčních hodnot vedeném ESMA podle článku 36 Nařízení o indexech. Dle vědomí Emitenta [[název indexu] na základě článku 2 Nařízení o indexech nespadá do působnosti tohoto nařízení] / [[správce indexu] jakožto správce s ohledem na přechodné ustanovení článku 51 Nařízení o indexech k datu těchto Konečných podmínek není povinen mít povolení nebo registraci k činnosti správce podle článku 34 Nařízení o indexech.]

Pojmy nedefinované v těchto Konečných podmínkách mají význam, jaký je jim přiřazen v Základním prospektu, nevyplyvá-li z kontextu jejich použití v těchto Konečných podmínkách jinak.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Tyto rizikové faktory jsou uvedeny v kap. Základního prospektu „**Rizikové faktory**“.

Tyto Konečné podmínky byly vyhotoveny dne [●] a informace v nich uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Emitent pravidelně uveřejňuje informace o sobě a o výsledcích své podnikatelské činnosti v souvislosti

s plněním informačních povinností na základě právních předpisů. Po datu těchto Konečných podmínek by zájemci o koupi Dluhopisů měli svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě těchto Konečných podmínek a Základního prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu těchto Konečných podmínek uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Rozšiřování těchto Konečných podmínek a Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal a nezamýšlí požádat o uznání Základního prospektu a Konečných podmínek v jiném státě a Dluhopisy nebudou přijaty k obchodování na regulovaném trhu mimo Českou republiku, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce.

ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tyto Konečné podmínky připravil a vyhotovil a za údaje v nich uvedené, včetně údajů uvedených v popisu Dluhopisů, je odpovědný Emitent, který jako osoba odpovědná za Konečné podmínky prohlašuje, že jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Konečných podmínkách, včetně údajů uvedených v popisu Dluhopisů, správné a v souladu se skutečností a že v nich nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jejich význam.

V Praze dne [●]

r2p invest SICAV, a.s.

[●]

SHRnutí EMISE DLUHOPISŮ

V této části Konečných podmínek bude uvedeno shrnutí příslušné Emise Dluhopisů ve smyslu Nařízení 2017/1129.

[•]

DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU

Tento doplněk dluhopisového programu připravený pro Dluhopisy (dále jen „**Doplněk dluhopisového programu**“) představuje doplněk k Emisním podmínkám jakožto společným emisním podmínkám Dluhopisového programu ve smyslu § 11 odst. 3 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“).

Tento Doplněk dluhopisového programu spolu s Emisními podmínkami tvoří emisní podmínky níže specifikovaných Dluhopisů, které jsou vydávány v rámci Dluhopisového programu.

Tento Doplněk Dluhopisového programu nemůže být posuzován samostatně, ale pouze společně s Emisními podmínkami.

Níže uvedené parametry Dluhopisů upřesňují a doplňují v souvislosti s touto emisí Dluhopisů Emisní podmínky uveřejněné dříve výše popsaným způsobem. Podmínky, které se na níže specifikované Dluhopisy nevztahují, jsou v níže uvedené tabulce označeny souslovím „nepoužije se“.

Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Emisních podmínkách či jinde v Základním prospektu. Dluhopisy jsou vydávány podle českého práva, zejména Zákona o dluhopisech.

[Důležité upozornění: Následující tabulka obsahuje vzor Doplněku dluhopisového programu pro danou emisi Dluhopisů, tzn. vzor té části emisních podmínek dané Emise, která bude pro takovou Emisi specifická. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, bude pro konkrétní emisi použit jeden z uvedených údajů. Je-li v hranatých závorkách zároveň uveden symbol „●“, jsou uvedené údaje nejpravděpodobnější variantou, která ovšem nemusí být pro konkrétní Emisi použita. Je-li v hranatých závorkách uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušném Doplněku dluhopisového programu.]

1. ISIN Dluhopisů:	[●]
2. Podoba Dluhopisů:	zaknihované cenné papíry; centrální evidenci o Dluhopisech vede Centrální depozitář
3. Měna Dluhopisů:	[Kč / EUR / USD]
4. Status Dluhopisů:	[podřízené / nepodřízené]
5. Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu:	Hodnota jednoho dluhopisu: [[●] Kč / [●] EUR / [●] USD]
6. Celková předpokládaná hodnota Emise Dluhopisů:	[[●] Kč / [●] EUR / [●] USD]
7. Právo Emitenta zvýšit celkovou jmenovitou hodnotu emise Dluhopisů / podmínky tohoto zvýšení:	[ano; v souladu s § 7 Zákona o dluhopisech a čl. 4.2.1.4 Emisních podmínek [s tím, že objem tohoto zvýšení nepřekročí 50 % / [●] % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů] / ne]
8. Počet Dluhopisů:	[●]
9. Způsob vydání Dluhopisů	[Dluhopisy [budou / byly] vydány [jednorázově k Datu emise] / Dluhopisy budou vydány jednorázově k Datu emise, avšak v případě, že se umístění celé jmenovité hodnoty emise Dluhopisů k Datu emise nezdaří, mohou být vydávány i po Datu emise v tranších v průběhu Emisní lhůty [resp. Dodatečné emisní lhůty] / Dluhopisy budou vydávány v tranších v průběhu Emisní lhůty, [resp. Dodatečné emisní lhůty] / Dluhopisy budou vydávány průběžně během Emisní lhůty, [resp. Dodatečné emisní lhůty] / [●]]
10. Název Dluhopisů	[●]
11. Datum emise:	[●]
12. Celkový objem emise:	[[●] Kč / [●] EUR / [●] USD] / [[●] ks Dluhopisů]
13. Lhůta pro upisování:	[od [●] do [●]]
14. Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise:	[●] % jmenovité hodnoty kupovaných Dluhopisů
15. Emisní kurz Dluhopisů po Datu emise:	[●] % / [Emisní kurz odpovídá aktuálním tržním podmínkám Kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu dále připočten odpovídající alikvotní výnos.]
16. Výnos:	[pevný / variabilní]
17. Pevná úroková sazba Dluhopisů:	[[●] % p.a. / stanovená zvlášť pro jednotlivá Výnosová období, a to takto: [●] / nepoužije se]
18. Jedná-li se o Dluhopisy s variabilním úrokovým výnosem:	[použije se / nepoužije se]
Referenční sazba:	[[PRIBOR] / [EURIBOR] / [SOFR]]

Marže	[[●] % p.a. / stanovená zvlášť pro jednotlivá Výnosová období, a to takto: [●]]										
Informace o minulé a budoucí výkonnosti Referenční sazby a její volatilítě a zda tyto informace lze, nebo nelze získat bezplatně:	[●]										
Popis jakýchkoli případů narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují podkladový nástroj, resp. Referenční sazbu:	[●]										
Pravidla pro úpravy pro události týkající se podkladového nástroje, resp. Referenční sazby:	[●]										
19. Výplata výnosů:	[jednou ročně zpětně / pololetně zpětně / čtvrtletně zpětně / měsíčně zpětně]										
20. Den výplaty výnosů:	[●]										
21. Den konečné splatnosti Dluhopisů:	[●]										
22. Den částečné splatnosti Dluhopisů:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Den částečné splatnosti Dluhopisů</th><th>Částečná splátka</th><th>Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu</th><th>Úrok z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu</th><th>Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td><td>[●]</td></tr> </tbody> </table>	Den částečné splatnosti Dluhopisů	Částečná splátka	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Úrok z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
Den částečné splatnosti Dluhopisů	Částečná splátka	Zůstatková jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Úrok z jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu	Celková částka k vyplacení ve vztahu k jednomu Dluhopisu							
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]							
23. Rozhodný den pro výplatu výnosů	[●]										
24. Rozhodný den pro výplatu jmenovité hodnoty	[● /]										
25. Předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů z rozhodnutí Emitenta:	[ano / ne]										
26. Data, ke kterým lze Dluhopisy předčasně splatit z rozhodnutí Emitenta / lhůty pro oznámení o předčasném splacení:	[● / nepoužije se]										
27. Administrátor:	CYRRUS, a.s., IČO: 63907020, adresa Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno										
28. Určená provozovna:	[dle čl. 4.11.1 Emisních podmínek / ●]										
29. Agent pro výpočty:	[není jmenován / ●]										
30. Provedeno ohodnocení finanční způsobilosti emise Dluhopisů (rating):	[ano; emisi Dluhopisů byl přidělen následující rating společnostmi registrovanými dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 – [●] / nepoužije se (emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating)]										
31. Společný zástupce Vlastníků Dluhopisů:	[[●] / není ustanoven]										

32. Interní schválení emise Dluhopisů:	Vydání emise Dluhopisů schválil [●] dne [●].
33. Způsob a místo úpisu, předání a úhrady Dluhopisů / údaje o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů / podmínky nabídky:	Investoři budou moci Dluhopisy upsat/koupit na základě smluvního ujednání mezi [Emitentem / [nebo] Administrátorem] / [nebo] Manažerem a příslušnými investory [v sídle Emitenta / [nebo] Administrátora / [nebo] Manažera / v jednotlivých pobočkách Emitenta / v sídle nebo pobočkách Emitentem zvolených finančních zprostředkovatelů / [●]]. [Emitent / [●]] bude Dluhopisy až do [[●]] nabízet [tuzemským /[a] zahraničním] [/ jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) / kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým)] investorům, v rámci [primárního / sekundárního] trhu.] Investoři budou osloveni [Emitentem / [nebo] Manažerem / [nebo] Administrátorem] / [nebo] případně Emitentem zvoleným finančním zprostředkovatelem], a to zpravidla telefonicky, poštou nebo za použití prostředků komunikace na dálku), a budou [pozváni k osobní schůzce, kde budou investorům představeny podmínky investice do Dluhopisů / vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů / [●]]. Rozhodne-li se investor investovat do Dluhopisů, podepíše písemnou objednávku ke koupi Dluhopisů. Objedávka musí obsahovat alespoň identifikaci investora, konkrétní Emisi Dluhopisů, počet objednaných Dluhopisů, výši investice, prohlášení o daňovém domicilu, datum a podpis investora. Obchod s investorem bude vypořádán [zaplacením kupní ceny Dluhopisů na účet Emitenta a zápisem zaknihovaných Dluhopisů na majetkový účet investora] / [●]]. Investor je povinen uhradit kupní cenu Dluhopisů [ve lhůtě 5 dnů po podpisu objednávky ke koupi Dluhopisů / ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem / [●]]. Dluhopisy budou zapsány na majetkový účet investora [ve lhůtě 30 dnů po zaplacení emisního kurzu Dluhopisů / ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem / [●]]. Veřejná nabídka bude probíhat také zveřejněním podmínek nabídky, včetně Základního prospektu a Konečných podmínek, na webových stránkách Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“. Dluhopisy budou vydány zápisem na majetkový účet Emitenta ve smyslu příslušných právních předpisů]. [Dluhopisy budou upsány [jedním či několika vybranými upisovateli] / [syndikátem upisovatelů] na základě [smluvního ujednání mezi Emitentem a jednotlivými upisovateli] / [smlouvy o upsání a koupi dluhopisů uzavřené mezi upisovateli a Emitentem] v [●] / [sídle Emitenta].] [Vydání Dluhopisů zabezpečuje [●] / [Emitent sám].]
34. Manažer	[[●] / není ustanoven]

INFORMACE O NABÍDCE DLUHOPISŮ

Tato část Konečných podmínek obsahuje doplňující informace (dále jen „**Doplňující informace**“), které jsou jako součást Prospektu vyžadovány právními předpisy pro veřejnou nabídku Dluhopisů.

Doplňující informace tvoří společně s Doplňkem dluhopisového programu Konečné podmínky nabídky Dluhopisů.

Podmínky, které se na níže specifikované Dluhopisy nevztahují, jsou v níže uvedené tabulce označeny souslovím „nepoužije se“.

Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Emisních podmínkách či jinde v Základním prospektu.

[Důležité upozornění: Následující tabulka obsahuje vzor Doplňujících informací pro danou emisi Dluhopisů. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, bude pro konkrétní Emisi použit jeden z uvedených údajů. Je-li v hranatých závorkách zároveň uveden symbol „●“, jsou uvedené údaje nejpravděpodobnější variantou, která ovšem nemusí být pro konkrétní Emisi použita. Je-li v hranatých závorkách uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušných Konečných podmínkách.]

1. Lhůta veřejné nabídky Dluhopisů:	od [●] do [●]
2. Cena v rámci veřejné nabídky:	K datu emise bude cena za nabízené Dluhopisy [rovna [●] % jmenovité hodnoty kupovaných Dluhopisů, Po datu emise bude cena stanovena Emitentem podle aktuálních tržních podmínek. Přičemž tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu dále připočten odpovídající alikvotní výnos.
3. Popis postupu pro objednávku Dluhopisů / minimální a maximální částky objednávky / krácení objednávek Emitentem / oznámení přidělené částky investorům:	[Emitent / [●]] bude Dluhopisy až do [●] nabízet [tuzemským / [a] zahraničním] / [jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) / kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým)] investorům, v rámci [primárního / sekundárního] trhu.] Investoři budou oslovováni [Emitentem / [nebo] Manažerem / [nebo] Administrátorem] / [nebo] případně Emitentem zvoleným finančním zprostředkovatelem], a to zpravidla telefonicky, poštou nebo za použití prostředků komunikace na dálku), a budou [pozváni k osobní schůzce, kde budou investorům představeny podmínky investice do Dluhopisů / vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů / [●]]. Rozhodne-li se investor investovat do Dluhopisů, podepíše písemnou objednávku ke koupi Dluhopisů. Objednávka musí obsahovat alespoň identifikaci investora, konkrétní Emisi Dluhopisů, počet objednaných Dluhopisů, výši investice, prohlášení o daňovém domicilu, datum a podpis investora. Emitent bude od investorů v rámci objednávky Dluhopisů požadovat [předložení průkazu totožnosti a odevzdání písemné objednávky dluhopisů / [●]]. Obchod s investorem bude vypořádán [zaplacením kupní ceny Dluhopisů na účet Emitenta a zápisem zaknihovaných Dluhopisů na majetkový účet investora / [●]]. Investor je povinen uhradit kupní cenu Dluhopisů [ve lhůtě 5 dnů po podpisu objednávky ke koupi Dluhopisů / ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem / [●]]. Dluhopisy budou zapsány na majetkový účet investora [ve lhůtě 30 dnů po zaplacení emisního kurzu Dluhopisů / ve lhůtě dohodnuté individuálně s každým investorem / [●]]. Minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit, bude činit [[●] Kč / [●] jiná měna]. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovým objemem

	nabízených Dluhopisů. [Emitent je oprávněn objem upsaných Dluhopisů investory dle svého výhradního uvážení krátit. V případě krácení objemu Dluhopisů vrátí Emitent dotčeným investorům případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet investora uvedený ve smlouvě o úpisu Dluhopisů, nebude-li s investorem sjednáno jinak / [●]]. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o přijetí nabídky, které bude [●] zasílat jednotlivým investorům (poštou nebo za použití prostředků komunikace na dálku). [Obchodování s Dluhopisy před oznámením konečné jmenovité hodnoty Dluhopisů přidělené jednotlivému investorovi [je / není] umožněno.
4. Údaje o osobách, které vystupují jako platební a depozitní zástupci:	[● / nepoužije se]
5. Údaje o osobách, které se zavázaly k úpisu, a data uzavření smlouvy o upsání:	[● / nepoužije se]
6. Údaj, zda může obchodování začít před vydáním Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
7. Uveřejnění výsledků nabídky:	[Výsledky nabídky budou uveřejněny bez zbytečného odkladu po jejím ukončení, nejpozději dne [●], na webové stránce www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“] / [Nepoužije se.]
8. Metoda a lhůta pro splacení Dluhopisů; připsání Dluhopisů na účet investora:	[●]/ [Investor je povinen uhradit kupní cenu Dluhopisů ve lhůtě [5 (pět) dnů po podpisu objednávky ke koupi Dluhopisů] / [dohodnuté individuálně s každým investorem]. Dluhopisy budou zapsány na majetkový účet investora ve lhůtě [30 (třicet) dnů po zaplacení emisního kurzu Dluhopisů] / dohodnuté individuálně s každým investorem.]
9. Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce:	[Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů na takové Emisi či nabídce zájem, včetně střetu zájmů, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.] / [●] [[●] působí též v pozici [Administrátora a Agentu pro výpočty]. [●]] [[●] působí též v pozici [Manažera]. [●]]
10. Důvody nabídky a použití výnosu emise Dluhopisů:	[Důvodem nabídky Dluhopisů je [●].] / [Důvodem nabídky Dluhopisů je investice do [●], jejíž celková očekávaná výše činí [●]. V případě, že na tento projekt Emitent nezíská prodejem Dluhopisů, zdroje doplní z prodeje investičních akcií.] / [Emitent k datu Emise Dluhopisů nemá rozjednány konkrétní projekty, do kterých bude investovat prostředky získané emisí Dluhopisů, nicméně tyto prostředky budou Emitentem využity výhradně na účely uvedené v kapitole 6.7.3.. Prostředky z emisí dluhopisů nebudou použity za účelem půjčování prostředků společností poskytujícím spotřebitelské úvěry či jakékoli jiné činnosti, které by vedly k porušení zákona o bankách.] / [●] [Náklady Emitenta na Emisi Dluhopisů činily cca [●] Kč].

	Výnos Emise Dluhopisů pro Emitenta po očištění o náklady (při vydání celé předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise) bude činit cca [●] Kč.
11. Náklady a daně účtované investorovi:	[Emitentem nebudou investorovi účtovány žádné poplatky.] / [Každý investor, který upíše či koupí Dluhopisy u [●], bude [●] hradit běžné poplatky spojené s nabytím Dluhopisů dle aktuálního sazebníku [●] k datu obchodu dostupného na [●]. Investorům může být účtován poplatek či poplatky obchodníka s cennými papíry (např. za vedení či otevření účtu, podání pokynu ke koupi či prodeji Dluhopisů). Výše tohoto poplatku či těchto poplatků závisí na příslušném obchodníkovi s cennými papíry. S výjimkou výše uvedeného Emitent sám nebude investorům účtovat žádné náklady]. Každý investor bude hradit daně spojené s nabytím Dluhopisů dle účinných rozhodných právních předpisů k datu obchodu.
12. Koordinátoři nabídky nebo jejich jednotlivých částí v jednotlivých zemích, kde je nabídka činěna:	[nepoužije se; vydání Dluhopisů zajišťuje sám Emitent / ●]
13. Umístění Emise prostřednictvím jiného subjektu na základě pevného či bez pevného závazku nebo na základě nezávazných ujednání / uzavření dohody o upsání Emise a podstatné znaky dohody včetně kvót / celková částka provize za upsání a provize za umístění:	[● / nepoužije se]
14. Seznam a identifikace (totožnost – název a adresa, LEI) finančních zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít prospekt Dluhopisů při následné nabídce či konečném umístění Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
15. Nabídkové období, v němž mohou pověření finanční zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů:	[●]
16. Další podmínky souhlasu:	[● / nepoužije se]
17. Přijetí Dluhopisů na příslušný regulovaný trh, popř. mnohostranný obchodní systém, na trh třetí země, na trh pro růst malých a středních podniků:	Emitent ani jiná osoba s jeho svolením či vědomím nepožádala o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu cenných papírů ani v České republice ani v zahraničí ani v mnohostranném obchodním systému ani na trhu třetí země či na trhu pro růst malých a středních podniků.
18. Zprostředkovatel sekundárního obchodování (market maker):	[● / Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (market maker).]
19. Poradci:	Právní poradce Emitenta: [● / nepoužije se]
20. Informace od třetích stran uvedené v Konečných podmínkách / zdroj informací	[nepoužije se] / [Některé informace uvedené v Konečných podmínkách pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je

	schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící. Emitent však neodpovídá za nesprávnost informací od třetích stran, pokud takovou nesprávnost nemohl při vynaložení výše uvedené péče zjistit. <i>[doplnit zdroj informací]</i>
21. Informace uveřejňované Emitentem po Datu emise:	[● / nepoužije se]

6. INFORMACE O EMITENTOVÍ

6.1 Základní informace o Emitentovi

Obchodní jméno (firma) – právní a obchodní název:	R2p invest SICAV, a.s.
Místo registrace, registrační číslo, LEI:	Česká republika, obchodní rejstřík vedený Městským soudem v Praze pod spis. zn.: B 23674, IČO 07315899, LEI: 3157004HYTTFHF5HF741.
Vznik Emitenta:	Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 25.7.2018.
Doba trvání:	Emitent byl založen na dobu neurčitou.
Datum a způsob založení, zakladatelská listina:	Emitent byl založen přijetím stanov Emitenta ze dne 25.7.2018 k témuž dni.
Právní forma Emitenta:	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Obhospodařování Emitenta:	Emitent je jako nesamosprávný investiční fond plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu je investiční společností obhospodařující Emitenta společnost AVANT investiční společnost, a.s., IČO 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11040 (dále jen „ AVANT “), která ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu vykonává funkci statutárního orgánu Emitenta, obhospodařovatele a administrátora Emitenta.
Právní řád, podle kterého byl Emitent založen:	Emitent byl založen a existuje podle právních předpisů České republiky.
Sídlo a země sídla:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, Česká republika.
Rozhodné právo	Právo České republiky.
Adresa a telefonní číslo sídla Emitenta (hlavní provozovna Emitenta je shodná s jeho sídlem):	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 420 267 997 795
Základní kapitál:	2 020 094 876 Kč (k datu Prospektu), z toho neinvestiční fondový kapitál: 77 849 Kč a Investiční fondový kapitál: 2 020 172 752 Kč. Neinvestiční fondový kapitál je fondový kapitál přiřaditelný držitelům zakladatelských akcií ve výši stanovené dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) v reálné hodnotě k poslednímu dni účetního období. Zapisovaný základní kapitál činí 100.000 Kč. Výše zapisovaného základního kapitálu odpovídá částce vložené úpisem Zakladatelských akcií. Zapisovaný základní kapitál je tak tvořen Zakladatelskými akciemi v podobě 100.000 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě každé akcie ve výši 1 (jedné) Kč. Zakladatelské akcie nejsou převoditelné bez omezení. Administrátor vede evidenci vlastníků zakladatelských akcií v seznamu Akcionářů. Zakladatelské akcie jsou převoditelné rubropisem, v němž se uvede jednoznačná identifikace nabyvatele, a smlouvou k okamžiku jejich předání. K účinnosti převodu zakladatelské akcie vůči Fondu se vyžaduje oznámení změny osoby akcionáře Administrátorovi a předložení akcie na jméno Administrátorovi. Převody podléhají souhlasu představenstva a dalším podmínkám, které jsou uvedeny ve Stanovách (kapitola 10; ustanovení 10.1 – 10.9). Zapisovaný základní kapitál byl v plné výši splacen. Emitent dále jako akciová společnost s proměnným základním kapitálem vydává rovněž Investiční akcie. S Investičními akciemi je

	spojeno právo vlastníka těchto akcií podílet se na zisku Emitenta dosaženého Investiční činností Emitenta (Investiční fondový kapitál, který připadá na Investiční akcie).
Předmět činnosti:	Předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění. Předmětem podnikatelské činnosti Emitenta je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu posledního auditovaného účetního období i v průběhu probíhajícího účetního období Emitent vykonával běžnou činnost v souladu se svým statutem, kam patří investování zejména do akcií, podílů či jiných účastí v českých a zahraničních kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů, zápůjček, příplatků mimo základní kapitál či jiná obdobná plnění těmto obchodním společnostem, a to za účelem koupě a prodeje zajištěných či nezajištěných pohledávek ze strany těchto obchodních společností (jako kupujících). Emitent smí nabývat jen aktiva, u kterých lze předpokládat zisk. Emitent nesmí přijímat závazky a obdobná smluvní ujednání, která nejsou recipročně vyvážena odpovídající protihodnotou (např. snížením nabývací ceny aktiv).
Právní předpisy, kterými se Emitent řídí a hlavní právní předpisy, na základě kterých Emitent vykonává svou činnost:	Emitent byl založen v souladu s právem České republiky. Emitent je akciovou společností ve smyslu § 243 a násl. ZOK. Emitent provozuje svou činnost podle právních předpisů České republiky a přímo použitelných předpisů Evropské unie, zejména pak podle: (i) ZISIF; (ii) nařízení vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů; (iii) ZOK; (iv) zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“); (v) zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „OZ“); (vi) Zákona o dluhopisech; (vii) Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoBÚP“); (viii) Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoA“); (ix) Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „AIFMR“).

Webová stránka:	www.r2pinvest.cz Emitent upozorňuje, že informace na uvedených webových stránkách nejsou součástí tohoto Základního prospektu, ledaže jsou tyto informace do Základního prospektu začleněny formou odkazu (Kapitola 10 Základního prospektu).
-----------------	--

6.2 Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen za účelem sdružování majetku investorů a jejich následné zhodnocení. Proto byl Emitent zakládán jako SICAV – akciová společnost s proměnlivým kapitálem. Což je právní forma umožňující efektivní formu správy prostředků od většího množství investorů. Investiční strategie fondu spočívá v investování zejména do akcií, podílů či jiných účastí v českých a zahraničních kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů, zápůjček, příplatků mimo základní kapitál či jiná obdobná plnění těmto obchodním společnostem, a to za účelem koupě a prodeje zajištěných či nezajištěných pohledávek ze strany těchto obchodních společností (jako kupujících). Výnosy z investic fondu tak budou představovat zejména příjem z podílů na zisku těchto obchodních společností a úroků z poskytnutých úvěrů či jiných obdobných plnění obchodním společnostem. Součástí strategie je tedy i diversifikace rizik na základě investic do různých majetkových hodnot, které nejsou majetkově či personálně propojeny s fondem.

Stanovenou strategii bude Emitent konkrétně naplňovat prostřednictvím společností ve Skupině zejména nákupem pohledávkových portfolií, skládajících se většinou z pohledávek po splatnosti, a jejich následného vymáhání. Vzhledem k problémům s úhradou pohledávek budou tyto pohledávky nakupovány za zlomek jejich nominální hodnoty. Zisk Emitenta bude vycházet z výplaty vymožených pohledávek, kterou Emitent očekává oproti nákupní ceně vyšší.

Fond je výnosovým investičním zařízením, to znamená, že zpravidla využívá zisk anebo jeho podstatnou část k výplatě protiplnění za odkupy, výkupy nebo odprodeje vybraných druhů investičních akcií vydaných fondem a zbývající část zisku je dále reinvestována v souladu s investiční strategií fondu.

Fond smí nabývat jen aktiva, případně dluhy, u kterých lze předpokládat zisk. Fond nesmí přijímat závazky a obdobná smluvní ujednání, která nejsou recipročně vyvážená odpovídající protihodnotou (např. snížením nabývací ceny aktiv). Majetek fondu lze za účelem dosažení investičních cílů investovat do následujících druhů majetkových hodnot:

- Účástí v obchodních společnostech,
- Investičních cenných papírů,
- Cenných papírů vydaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem,
- Pohledávek na výplatu peněžních prostředků z účtu,
- Poskytování úvěrů a zápůjček,
- Jiných doplňkových aktiv s předpokládaným nastandardním výnosem a rizikem v rámci Evroské unie jako jsou nemovitosti, majetková práva k nemovitostem, ochranné známky, movité věci, ostatní deriváty mimo finančních derivátů podle ZISIF, pohledávky nespádající do aktiv výše zmíněného, ocenitelná práva a práva spojená s aktivy uvedenými výše.

Majetkové hodnoty ve výčtu výše tvoří vždy více než 90 % hodnoty majetku fondu.

Emitent byl do seznamu investičních fondů s právní osobností ČNB zapsán dne 29.06.2018 a dne 25.07.2018 byl jako společnost zapsán do obchodního rejstříku. Administrátorem a obhospodařovatelem je Avant investiční společnost, a.s.

V průběhu prvního účetního období od 25. 7. 2018 do 31. 12. 2018 realizoval Emitent činnosti nutné k zahájení

naplňování investiční strategie a následně začal Emitent realizovat investiční strategii v souladu se svým statutem. Emitent investuje přímo či nepřímo do pohledávek, a to především skrz společnosti jež, buďto provozují call centra k vymáhání pohledávek, anebo přímo nakupují pohledávková portfolia, která jsou následně vymáhána. Dceřiné společnosti Emitenta se zaměřovaly jak na nákup portfolií pohledávek a následný výnos z nich, tak také na spravování pohledávek pro jiné subjekty na mandátním principu. Dále se zaměřovaly na poskytování nebankovních půjček. Geograficky se Emitent postupně plánoval rozšířit napříč světem. Emitent ve sledovaném období investoval zejména do nákupu majetkových účastí a poskytování úvěrů. V roce 2018 byly Emitentem emitovány pouze zakladatelské a výkonnostní investiční akcie. Vlastní kapitál Emitenta přesahoval 123 milionů korun českých a celková aktiva přesahovala 136, z toho 133 milionů byly majetkové účasti a 2,5 milionů představovaly poskytnuté úvěry tehdejší dceřiné společnosti OOO MKK „Vyruchai Dengi“.

V průběhu druhého účetního období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 pokračoval Emitent v investiční činnosti výše popsané a zintenzivnil svoji propagaci směrem k potenciálním investorům. Za rok 2019 vlastní kapitál Emitenta přesahoval 158 milionů korun českých a aktiva přesahovala hodnotu 176 milionů korun českých, z toho 143 milionů byly majetkové účasti a 14,5 milionů poskytnuté úvěry.

V průběhu třetího účetního období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020 rozšířil Emitent svoji působnost o financování nákupu automobilů. Pandemie COVID neměla materiální dopady na výnos Emitenta. Emitent tak dosáhl svojí strategie formou přímých i nepřímých investic do úvěrů a pohledávek, a to zejména na území Střední Evropy, Východní Evropy, Asie a Severní Ameriky. Emitent tak naplnil svoje výnosové cíle, a to především výnosy z poskytnutých úvěrů, přijatých dividend z dceřiných společností. Emitentovi meziročně významně rostla hodnota vlastního kapitálu na 498 milionů korun českých a aktiva přesáhla 524 milionů korun českých, z čehož 303 milionů představovali významné majetkové účasti a 191 poskytnuté úvěry, zbytek představovali oceněním nevýznamné majetkové účasti a peněžní prostředky či jejich ekvivalenty.

V průběhu čtvrtého účetního období od 1. 1. 2021 prodloužil Emitent účetní období až k 31.3.2022 a to z důvodů sladění auditních prací dceřiných společností a Emitent, aby všechny společnosti ve skupině zvládly bezpečně dostát svým závazkům s ohledem na výkaznictví a reporting místním regulátorům. Toto účetní období tak mělo 15 měsíců, následující účetní období mají 12 měsíců s první dnem účetního období 1.4. Cíle Emitenta se dařilo v průběhu Účetního období plnit nákupem majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech, které v teritoriu Evropy, Asie a Severní Ameriky poskytují úvěry, zápůjčky a spravují či nakupují pohledávky. Emitent v průběhu roku získal další dceřiné společnosti napříč kontinenty. Těmto dceřiným společnostem dále poskytuje úvěry sloužící k naplňování investiční strategie Emitenta, respektive jeho dcer. Emitent zároveň prodal ruské dceřiné společnosti včetně jim poskytnutých úvěrů. Celkový objem prodaných majetkových účastí od roku 2021 je v účetní hodnotě 296 mil CZK. Emitent tak dosahuje svojí strategie formou přímých i nepřímých investic do úvěrů a pohledávek, a to zejména na území Střední Evropy, Východní Evropy, Středomoří, Východní Asie a Severní Ameriky.

Dopad války na Ukrajině na investiční činnost Emitenta byl významný, a to především s ohledem na aktiva držená v Rusku. Emitent v Rusku držel tři dceřiné společnosti: OOO MKK „M.B.A. Finance“, OOO MKK „Vyruchai Dengi“ a OOO MKK „Fairdip Finance“. Další velkou část aktiv Emitenta představovaly úvěry poskytnuté do těchto dceřiných společností. Emitent tedy zhodnotil rizika ve vztahu k výnosu těchto aktiv a rozhodl se exitovat ze svých investic, jelikož riziko narostlo do té míry, že nebylo dostatečně vyváženo očekávanými nadprůměrnými výnosy. Emitent tedy prodal jak úvěry, tak samotné dceřiné společnosti. Tím Emitent přestal přímo či nepřímo investovat do poskytování nebankovních půjček, jelikož ty byly poskytovány pouze v Rusku. Emitentovi se podařilo prodat tato aktiva za stejné nebo dokonce vyšší než účetní hodnoty aktiv k lednu. Emitent tak nerealizoval těmito operacemi žádnou ztrátu. Aby Emitent dále alokoval získaný kapitál a nahradil tak prodané expozice v Rusku, nakoupil společnosti z České, Slovenské republiky a z Indie.

Emitent po výše popsaných událostech vlastnil následující společnosti:

- M.B.A. Finance, s.r.o., IČO: 27407209: 100% podíl, Česká republika;
- M.B.A. Financie, s.r.o., IČO: 36 754 404: 100% podíl, Slovenská republika;

- M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD, A-6, 2nd Floor, Sector 16 Gautam Buddha Nagar Uttar Pradesh 201301 49 % podíl a 26,63 % call opce, Indie;
- r2p invest pte. ltd., 10 Anson road #21-07, International Plaza, Singapore (079903), IČO: 201824206H 60 % podíl, Singapur;
- TA MERI Group, a.s., IČO: 05305292: 100% podíl, Česká republika;
- TA MERI Finance, pvt. Ltd. 3 Marathonos, Mali House, 8011 Paphos, Kypr, ID HE 397049, 70% podíl, Kypr;
- r2p LA&CS, a.s., IČO: 09469397: 100% podíl, Česká republika

I rok 2021 byl pro Emitenta rekordním, když dosáhl na hodnotu vlastního kapitálu 917 milionů korun českých a aktiv v hodnotě 1,138 miliardy korun českých, z toho 335 milionů představovali majetkové účasti a 722 milionů úvěry do těchto majetkových účastí, ostatní aktiva představovali pohledávky z prodeje, hodnotou nevýznamná majetkové účasti, úvěry a peněžní prostředky či jejich ekvivalenty.

V průběhu pátého účetního období od 1. 4. 2022 do 31. 3. 2023 byl **vliv války na Ukrajině na investiční činnost Emitenta bezprostřední**. Emitenta neprováděl žádné investice do Ruska ani Ukrajiny. Z historických investic, provedených v minulém účetním období, **zůstává Emitentovi expozice vůči společnostem v Kazachstánu**, konkrétně společnosti Route to Peak Ltd. v hodnotě 13,128 miliónů EUR a MBA Kazachstán v hodnotě 7,336 miliónů EUR (ke dni prospektu), která tyto společnosti řádně splácí. Emitent dále udržoval vysokou geografickou diverzifikaci, jak dokládá následující přehled přímo či nepřímo vlastněných společností.

Emitent vlastní přímo či nepřímo následující společnosti:

- M.B.A. Finance s.r.o., IČO: 27407209: 100% podíl, Česká republika;
- r2p invest pte. ltd., 10 Anson road #21-07, International Plaza, Singapore (079903), IČO: 201824206H: 60 % podíl, Singapur
- M.B.A. Financie s.r.o., IČO: 36 754 404: 100% podíl, Slovenská republika;
- M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD, A-6, 2nd Floor, Sector 16 Gautam Buddha Nagar Uttar Pradesh 201301: 75,63 % podíl (49 % + 26,63 %); podíl 26,63 % může Emitent získat prostřednictvím call opce ve výši 1 Kč, uplatnitelná do 31. 12. 2024), Indie;
- TA MERI Group a.s., IČO: 05305292: 100% podíl, Česká republika;
- M.B.A. Invest SK s.r.o., IČO: 54 652 456: 70% podíl, Slovenská republika;
- TA MERI Finance, pvt. Ltd. 3 Marathonos, Mali House, 8011 Paphos, Kypr, ID HE 397049, 70% podíl, Kypr;
- r2p LA&CS a.s., IČO: 09469397: 100% podíl, Česká republika;
- M.B.A. Capital s.r.o., IČO: 08929033: 100% podíl, Česká republika;
- r2p Bohemia s.r.o., IČO: 28171659: 100% podíl, Česká republika; MBA CONSULT SR d.o.o., IČO: 21755630, - nepřímý podíl 60 %, Srbsko;
- MBA Holdings LLC, ID: 111371682, 5801 Castlwellan dr, VA, 22315-0000, - nepřímý podíl 70 %, USA;
- MBA Consult US LLC, ID: 11371684, 5801, Castlwellan dr, VA, 22315-0000, - nepřímý podíl 70 %, USA;
- MBA Debt Collection Services S. de R.L., No. N/A, se sídlem C. Tlacoquemecatl 41 Int. 6-B, Col. Del Valle, Benito Juárez, 03200 Ciudad de México, - nepřímý podíl 100 %, Mexiko;
- MBA SERVICOS DE COBRANCAS LTDA, ID No.: 44.115.161/0001-04, se sídlem Avenida Das Nacoes Unidas, 13797 Conj 12 III, Vila Gertrudes, Sao Paulo SP, 04794-000, nepřímý podíl 100 %, Brazílie;

M.B.A. Consulting SK s.r.o., IČO: 35 937 718: nepřímý 95% podíl může Emitent získat prostřednictvím call opce ve výši 1 EUR (uplatnitelná do 31. 12. 2025), Slovenská republika. I rok 2022, jakožto poslední ukončené účetní období, byl rekordním, co se týká objemu majetku Emitenta. Vlastní kapitál přesáhl hodnotu 1,585 miliardy korun českých a aktiva přesahující hodnotu 1,689 miliard korun českých. Z toho 512 milionů korun českých představovaly majetkové účasti a 826 milionů korun českých úvěry do těchto majetkových účastí. Ostatní aktiva představují úvěry mimo dceřiné společnosti, ostatní pohledávky, aktiva plynoucí z úpisu do té doby nevyemitovaných investičních akcií, objemem nevýznamná aktiva a peněžní prostředky či jejich ekvivalenty.

Od první emise daných investičních akcií Emitenta až po rozhodný den posledního účetního období (31.3.2023) dosáhly dvě objemem nejvýznamnější investiční akcie Emitenta následujících zhodnocení:

VIA za 4,4 roku zhodnocení o 200%

PIA-CZK za 3,6 roku zhodnocení o 35%

V roce 2023 zařadil Emitent do svého majetku v rámci vstupu na srbský trh a otevření srbské pobočky společnost MBA CONSULT SR d.o.o. V mezitimní závěrce k 31.12.2023 je již hodnota této firmy v majetku Fondu promítnuta. Skupina je k Datu prospektu ve fázi získávání žádosti o licenci na tzv. externalizaci pro práci s bankovním B2C sektorem v Srbsku.

6.3 Odpovědné osoby

Tento Základní prospekt připravil a vyhotovil a za údaje v něm uvedené, včetně údajů uvedených v popisu Dluhopisů, je odpovědný Emitent, který jako osoba odpovědná za Základní prospekt, včetně údajů uvedených v popisu Dluhopisů, prohlašuje, že jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Základním prospektu, včetně údajů uvedených v popisu Dluhopisů, v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 30.4.2024



za r2p invest SICAV, a.s.

zastupující při výkonu funkce společnost AVANT investiční společnost, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4, zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti AVANT investiční společnost, a.s., a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4.

6.4 Oprávnění auditoři

Emitent sestavil auditovanou individuální (neconsolidovanou) řádnou účetní závěrku za období od 1.1.2021 až 31.3.2022 a řádnou účetní závěrku za období od 1.4.2022 do 31.3.2023 (dle kontextu samostatně i společně dále jen „Účetní závěrky“ a „Období sestavení ÚZ“).

Účetní závěrky Emitenta byly sestaveny v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

Emitent se rozhodl v souladu s § 22 odst. 2, a § 23a odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. ZOU k sestavení svých účetních závěrek použít IFRS. O použití mezinárodních účetních standardů pro účtování a sestavení účetní závěrky rozhodla valná hromada v souladu s § 19a odst. 8 zákona č. 563/1991 S., o účetnictví dne 8.8.2022. Podle §23a), odst. 2 vedení účetní jednotky rozhodlo, že Emitent má obecně povinnost konsolidovat (jedná se o střední nebo velkou skupinu podle §1c) ZOU) a v této souvislosti vedení účetní jednotky rozhodlo o použití IFRS při jejím sestavení. V souladu s §19a), odst. 8 ZOU - protože Emitent bude sestavovat konsolidovanou ÚZ podle IFRS (viz bod 1), rozhodl nejvyšší orgán Emitenta (valná hromada) o použití IFRS i při sestavení individuální ÚZ k uvedenému rozvahovému dni (tj. 31.3.2022).

Účetní závěrky byly ověřeny auditorem Emitenta – společností EURO-Trend Audit, a.s., se sídlem a obchodní adresou Senovážné nám. 978/23, 110 00 Nové Město, číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 317. Auditorem odpovědným za provedení auditu byl Ing. Petr Ryneš, obchodní adresou Senovážné nám. 978/23,

11000 Praha 1 - Nové Město, oprávnění KAČR: 1299 (dále jen „**Auditor**“) – s výrokem „bez výhrad“.

Výrok auditora:

„Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti r2p invest SICAV, a.s. k 31.3.2023 a finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31.3.2023 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.“

Účetní závěrka za období od 1.1.2021 až 31.3.2022 obsahuje následující zdůraznění skutečnosti:

„Upozorňujeme na bod 4. Významné účetní odhady a úsudky a na bod 12. Významné události po datu účetní závěrky přílohy účetní závěrky, ve kterých vedení účetní jednotky upozorňuje na dopad vojenského konfliktu mezi Ruskou federací a Ukrajinou na předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Účetní jednotka v souvislosti s vojenským útokem Ruské federace na Ukrajinu provedla identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit a jejich vliv na předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Vedení účetní jednotky vyhodnotilo, že válečný konflikt na Ukrajině by mohl mít negativní vliv zejména na hodnotu aktiv držených v Ruské federaci.“

6.5 Vybrané finanční údaje

Tuto část je potřeba číst společně s Účetní závěrkou sestavenou za Období sestavení ÚZ, tj. za období od 1.4.2022 do 31.3.2023 a od 1.1.2021 do 31.3.2022. Výkazy jsou součástí výroční zprávy Emitenta za uvedená období a jsou zahrnuty do tohoto Základního prospektu jako jeho nedílná součást formou odkazu (Kapitola 10 Základního prospektu). Účetní závěrka byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

Součástí tohoto Základního prospektu je také neověřená mezitímní účetní závěrka za období od 1.4.2023 do 31.12.2023.

Data z ověřené ÚZ 1.4.2022 do 31.3.2023 a od 1.1.2021 do 31.3.2022

Rozvaha

tis. Kč	31.3.2023	31.3.2022
AKTIVA – neinvestiční		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	660	78
Aktiva neinvestiční celkem	660	78
AKTIVA – investiční		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8 706	7 579
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 679 678	1 075 674
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	16 194	16 619
Poskytnuté půjčky	1 130 982	722 535
Majetkové účasti	532 502	336 520
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky	669	55 011
Obchodní pohledávky	2	6
Ostatní pohledávky	667	55 005
Aktiva investiční celkem	1 689 053	1 138 264
Aktiva celkem	1 689 713	1 138 342

VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční		
Vlastní kapitál	78	78
Základní kapitál	100	100
Nerozdělené výsledky minulých let	-22	-22
Závazky	582	-
Jiné závazky	582	-
Vlastní kapitál neinvestiční celkem	660	78
ZÁVAZKY– investiční		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	56 668	29 207
Přijaté půjčky	56 668	29 207
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)	46 431	191 484
Obchodní závazky a jiné závazky	15 720	5 807
Závazky z upsání investičních akcií	28 781	185 375
Závazek z daně z příjmů	1 930	302
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 585 954	917 573
Závazky investiční celkem	1 689 053	1 138 264
Pasiva celkem	1 689 713	1 138 342

Výkaz zisků a ztrát

tis. Kč	4/2022-3/2023	1/2021-3/2022
Výnosy		
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	328 939	152 140
Výnosy z poplatků a provizí	2 246	2 290
Celkový čistý zisk	331 185	154 430
Náklady		
Poplatky depozitáři	-726	-908
Obhospodařování a administrace	-6 169	-5 890
Náklady na poplatky a provize	-21 213	-15 381
Náklady na audit	-338	-282
Ostatní správní náklady	-1 292	-579
Provozní náklady celkem	-29 738	-23 040
Zisk/ztráta před výplatou držitelům investičních akcií	301 447	131 390
Výplaty držitelům investičních akcií	-6 852	-5 085
Zisk (ztráta) před zdaněním	294 595	126 305
Daň z příjmů	-2 652	-300
Zisk (ztráta) z výsledku hospodaření po zdanění	291 943	126 005

Peněžní toky

tis. Kč	4/2022-3/2023	1/2021-3/2022
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výdaje na pořízení majetkových účastí	-8 620	-
Výdaje na pořízení akcií neurčených k obchodování	-	-12 766
Příjmy z prodeje akcií neurčených k obchodování	5 000 ⁴	-
Výdaje na poskytnutí úvěrů	-271 291	-363 205
Splátky poskytnutých úvěrů	13 433	53 199
Zaplacené úroky z poskytnutých úvěrů	43 073	29 924
Zaplacené provozní náklady	-27 003	-20 939
Příjmy z obchodních vztahů	35	4
Zaplacené daně z příjmů	-1 024	-
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-246 397	-313 783
Peněžní toky z finanční činnosti		
Příjmy z úpisu investičních akcií	246 544	279 397
Výplata držitelům investičních akcií včetně související srážkové daně	-10 393	-4 231
Příjmy z přijatých úvěrů	41 740	42 768
Splátky přijatých úvěrů	-27 783	-15 445
Zaplacené úroky	-2 451	-1 587
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	247 657	300 902
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků	1 260	-12 881
Peněžní prostředky na začátku roku	7 657	22 823
Dopad kurzových rozdílů	449	-2 285
Peněžní prostředky na konci roku	9 366	7 657

⁴ odkup akcií NemoMix Fund SICAV

Data z neověřené ÚZ 1.4.2023 do 31.12.2023

Rozvaha

tis. Kč	31.12.2023	31.3.2023
AKTIVA – neinvestiční		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	60	660
Pohledávky	18	
Aktiva neinvestiční celkem	78	660
AKTIVA – investiční		
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	13 668	8 706
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 025 062	1 679 678
Aktie klasifikované jako dluhová finanční aktiva		16 619
Poskytnuté půjčky	1 458 498	1 130 982
Majetkové účasti	566 564	532 502
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky	925	669
Obchodní pohledávky		2
Ostatní pohledávky	925	667
Aktiva investiční celkem	2 039 655	1 689 053
Aktiva celkem	2 039 733	1 689 713
VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční		
Vlastní kapitál	78	78
Základní kapitál	100	100
Nerozdělené výsledky minulých let	-22	-22
Závazky		582
Jiné závazky		582
Vlastní kapitál neinvestiční celkem	78	660
ZÁVAZKY– investiční		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	66 615	56 668
Přijaté půjčky	66 615	56 668
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)	62 933	46 431
Obchodní závazky a jiné závazky	22 067	15 720
Závazky z upsání investičních akcií	39 122	28 781
Závazek z daně z příjmů	1 744	1 930
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 910 107	1 585 954
Závazky investiční celkem	2 039 655	1 689 053
Pasiva celkem	2 039 733	1 689 713

Výkaz zisků a ztrát

tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Výnosy		
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů	141 241	75 921
Výnosy z poplatků a provizí	1 909	1 725
Celkový čistý zisk	143 150	77 646

Náklady		
Poplatky depozitáři	-545	-545
Obhospodařování a administrace	-5 738	-4 597
Náklady na poplatky a provize	-21 103	-15 450
Náklady na audit	-255	-191
Ostatní správní náklady	-1 099	- 1 143
Provozní náklady celkem	-28 740	-21 926
Zisk/ztráta před výplatou držitelům investičních akcií	114 410	55 720
Výplaty držitelům investičních akcií	-6 279	-4 987
Zisk (ztráta) před zdaněním	108 131	50 733
Daň z příjmů	-2 608	-2 763
Zisk (ztráta) z výsledku hospodaření po zdanění	105 523	47 970

Peněžní toky

tis. Kč	4/2023-12/2023	4/2022-12/2022
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výdaje na pořízení majetkových účastí	-14 843	-8 620
Příjmy z prodeje akcií neurčených k obchodování	15 384	5 000
Výdaje na poskytnutí úvěrů	-243 818	-168 190
Splátky poskytnutých úvěrů	19 623	13 433
Zaplacené úroky z poskytnutých úvěrů	27 105	25 058
Zaplacené provozní náklady	-26 938	-19 666
Příjmy z obchodních vztahů	2	31
Zaplacené daně z příjmů	-2 794	-878
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-226 279	-153 832
Peněžní toky z finanční činnosti		
Příjmy z úpisu investičních akcií	240 844	174 922
Výplata držitelům investičních akcií včetně související srážkové daně	-18 056	-8 193
Příjmy z přijatých úvěrů	11 672	16 555
Splátky přijatých úvěrů	-3 000	-27 783
Zaplacené úroky	-4 190	-2 210
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	227 270	153 291
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků	991	-541
Peněžní prostředky na začátku roku	9 366	7 657
Dopad kurzových rozdílů	-368	573
Mylné úhrady	3 739	
Peněžní prostředky na konci roku	13 728	7 689

6.5.1 Prohlášení ohledně auditovaných finančních údajů

Od data posledního auditovaného finančního výkazu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.

6.6 Rizikové faktory

Rizikové faktory, které mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho dluhy z Dluhopisů, společně s rizikovými faktory podstatnými pro Dluhopisy jsou uvedeny výše v kapitole 2 (Rizikové faktory) tohoto Základního prospektu.

6.7 Doplnující údaje o Emitentovi

6.7.1 Události mající podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta, úvěrová hodnocení, formy financování

Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 28.7.2018 jako společnost založená s předmětem podnikání v podobě činnosti fondu kvalifikovaných investorů podle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF a investičním cílem v podobě setrvalého zhodnocování prostředků vložených akcionáři Emitenta skrze Investiční činnost Emitenta.

Investiční činnost Emitent je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Emitent jsou tvořeny zejména přijatými úvěry, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Emitent nucen omezovat svou investiční činnost z důvodu nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

Nedávnými událostmi majícími podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta jsou ty následující:

(i) Dosavadní úvěry přijaté Emitentem

K Datu Prospektu je evidováno poskytnutí uvedených úvěrů Emitentovi ze strany osob, které nejsou začleněny ve Skupině:

Protistrana (anonymizována)	Jistina v Kč	Úroková sazba	Splatnost
Česká akciová společnost	22 000 000	10%	02.02.2027
Česká akciová společnost	290 000	10%	02.02.2027
Česká akciová společnost, fond kvalifikovaných investorů	20 000 000	12%	03.11.2025
Česká akciová společnost, fond kvalifikovaných investorů	630 000	10%	28.02.2027

(ii) Dosavadní úvěry poskytnuté Emitentem

k Datu Prospektu je evidováno poskytnutí uvedených úvěrů Emitentem níže uvedeným osobám

Protistrana	Jistina v Kč	Úroková sazba	Splatnost
Route to Peak Ltd.	128 570 000	13%	31.03.2024
Route to Peak Ltd.	61 812 500	13%	31.03.2024
Route to Peak Ltd.	98 111 915	13%	31.03.2024
R2P INVEST PTE. LTD.	169 650 000	10%	30.09.2027

R2P INVEST PTE. LTD.	153 660 765	10%	30.09.2027
TOO „M.B.A. Finance“ LTD	161 041 524	13%	31.03.2024
TA MERI FINANCE PVT.LTD.	127 954 000	5%	31.10.2027
TA MERI FINANCE PVT.LTD.	2 092 656	0%	31.10.2027
TA MERI FINANCE PVT.LTD.	249 246 441	5%	30.09.2027
TA MERI FINANCE PVT.LTD.	2 037 595	0%	30.09.2027
r2p LA&CS a.s.	179 640 000	10%	31.10.2027
M.B.A. Consulting India Private Limited	18 865 175	6%	30.08.2028
MBA Consult SR d.o.o. Beograd	-	5%	30.04.2026
M.B.A. Consult Investments s.r.o.	370 875	5%	31.10.2028

(iii) přijaté financování investory do akcií typu PIA, DIA, VIA

- a) PIA v počtu 465 043 942 ks; z toho nově vydané v účetním období 4/2022-3/2023 131 255 860 ks v objemu 169 906 tis. Kč a odkoupené 18 313 803 ks v objemu 23 454 tis. Kč
- b) DIA v počtu 77 556 600 ks; z toho nově vydané v účetním období 4/2022-3/2023 7 435 525 ks v objemu 7 900 tis. Kč a odkoupené 0 ks v objemu 0 tis. Kč
- c) VIA v počtu 283 006 385 ks; z toho nově vydané v účetním období 4/2022-3/2023 93 313 884 ks v objemu 199 500 tis. Kč a odkoupené 0 ks v objemu 0 tis. Kč

Emitent nadále plánuje upisovat investiční akcie druhu: Prioritní investiční akcie CZK (PIA-CZK), Dividendové investiční akcie CZK (DIA-CZK), Prioritní investiční akcie EUR (PIA-EUR) a Dividendové investiční akcie EUR (DIA-EUR).

Prioritní investiční akcie (PIA) je cenný papír (akcie) s přednostním právem na výplatu dividendy. Pro investory představuje výhodu v podobě garance minimálních výnosů, a to i v případě nižšího zisku či dokonce ztráty fondu.

Výkonnostní investiční akcie (VIA) fondy vydávají zakladatelům fondů (nositelům myšlenky a know-how) oproti jejich vloženým finančním prostředkům nebo podílům v obchodních společnostech případně jiných aktivech.

Dividendové investiční akcie (DIA) vyplácí investorům část zisků jednou ročně formou dividendy.

Investiční akcie PIA-CZK, PIA-EUR mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu. Investiční akcie DIA-CZK, DIA-EUR a VIA nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu.

Investiční akcie PIA-CZK, PIA-EUR, DIA-CZK a DIA-EUR jsou převoditelné bez omezení. K převodu Investičních akcií VIA-CZK je nezbytný předchozí písemný souhlas statutárního orgánu Fondu.

Aktuální hodnota Investiční akcie se stanovuje zpravidla měsíčně a je zaokrouhlena na čtyři desetinná místa pro PIA a DIA (CZK i EUR) směrem nahoru, a pro VIA na 4 desetinná místa směrem dolů. V rámci dividendové politiky Emitent plánuje za rok 2023-2024 výplatu dividendy ve vztahu k Dividendovým investičním akciím CZK.

Za dobu činnosti Emitenta neexistují žádné události mající podstatný význam při hodnocení jeho platební schopnosti, které nejsou uvedeny v tomto Základním prospektu.

Neexistují žádná úvěrová hodnocení přidělená v procesu hodnocení Emitentovi na žádost Emitenta nebo ve spolupráci s ním.

6.7.2 Očekávané financování emitenta a změny financování od posledního finančního roku

Emitent v následujícím období plánuje využít možnosti financování formou emitování dluhových cenných papírů i investičních cenných papírů, kdy dle statutu Emitenta lze na účet Emitenta přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 30 let, za podmínek odpovídacích standardu na trhu, a to do výše 200 % hodnoty Investičního fondového kapitálu (počítáno u každého jednotlivého úvěru nebo zápůjčky ke dni poskytnutí). K datu Prospektu činí Investiční fondový kapitál 2 020 172 725 Kč. Součet všech úvěrů a zápůjček na účet Emitenta nesmí přesáhnout 200 % hodnoty Investičního fondového kapitálu a současně úrokové zatížení bude brát ohled na pravidla nízké kapitalizace pro **zachování plné uznatelnosti úroků jako daňového nákladu** Emitenta. Mimo výše uvedeného lze na účet Emitenta přijmout úvěr nebo zápůjčku zejména **z důvodu efektivního řízení likvidity** Emitenta. Pro zajištění přijatého úvěru nebo zápůjčky lze použít majetek Emitenta za podmínky, že má **poskytnutí takového zajištění pozitivní ekonomický dopad**. Poskytnutí zajištění musí být **v souladu s celkovou investiční strategií Emitenta**. Tato pravidla se vztahují také na Dluhopisový program.

Emitent použije finanční prostředky získané tímto Dluhopisovým programem právě k Investiční činnosti Emitenta.

6.7.3 Přehled podnikání

Předmětem podnikatelské činnosti Emitenta je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. Dceřiná společnost ze Skupiny nakoupí aktiva od třetích stran – portfolia pohledávek. Většinou se jedná o problémové pohledávky, které jsou již při nákupu po splatnosti nebo se dlužník potýká s komplikacemi při platbě těchto pohledávek. Jelikož se jedná o problémové pohledávky, je Emitent schopný je odkoupit za zlomek jejich nominální hodnoty. Emitent při nákupu pohledávek očekává, že se mu podaří získat od dlužníků vyšší výplatu z těchto pohledávek, než je cena, za kterou je nakoupil.

Pohledávková portfolia jsou nakupována po celém světě, nicméně nyní se Skupina zaměřuje na investice do jihovýchodní Asie, jelikož jsou zde výrazně vyšší zisky než v Evropě, kde je trh přesycen kupujícími. To má za následek vyšší kupní ceny, a tedy nižší potenciální zhodnocení investice. Pohledávková portfolia jsou nakupována od bank, přes fintechy až po poskytovatele satelitního připojení. Jedná se o dluhy po splatnosti v průměrné hodnotě kolem 330 eur. Dosavadní průměrná kupní cena těchto portfolií je kolem 2 % z nominální hodnoty dluhu. Jakmile je portfolio nakoupeno, je ve většině případů dáno do správy call centřům ve skupině – pokud ta výjimečných případech nemají volnou kapacitu, tak do správy call-center třetích stran.

V principu je charakter podnikání, způsob fungování, složení portfolií a proces vstupu Skupiny do nových zemí velmi podobný. Emitent nákup provádí v zemích, kde již má svá skupinová call-centra a know-how z místního trhu. První nákupy v dané zemi jsou portfolia od firem, s nimiž má Emitent historickou zkušenost z jiných zemí. Následují portfolia od nových firem s podobnými črty (typicky banky a finanční instituce). V počáteční fázi se nakupují malá portfolia – testuje se kvalita risk oddělení původního věřitele. Pokud portfolio funguje dle výnosových předpokladů, Emitent přechází k nákupu dalších a větší portfolií. Risk analytici provádějí testy portfolií na vzorcích daného portfolia a stanovují maximální kupní cenu s ohledem na podobnosti se staršími portfolii. V procesu nákupu jsou zahrnuti lokální manažeři call center v daných zemích. Tato call centra mají díky mandátnímu businessu know-how o typickém dlužníkovi a portfoliích, na nichž je vyšší pravděpodobnost zisku.

Když je portfolio schváleno obchodníkem a risk managementem a poskytuje dostatečné zhodnocení dle finanční analýzy tak si daná pobočka zažádá o finanční prostředky na zaplacení kupní ceny a portfolio je nakoupeno.

Do nové země je vyslán zkušený manažer zakládající nové pobočky, má za úkol zajistit právní a administrativní vznik pobočky. Následně přichází další manažer, který již má na starost operativu a obchod – někdy se může jednat o dva různé manažery. Tito nachystají veškerou operativu a první obchody a nabírají lokální zaměstnance. Jakmile najdou schopného lokálního zaměstnance, který je schopen řídit pobočku, tak je tímto lokální člověk pověřen na denní bázi a mezinárodní management už neřídí každodenní záležitosti, nicméně je pořád v kontaktu a sleduje výkonost pobočky.

Nakoupené pohledávky jsou následně vymáhány. Správce provádí vymáhání pohledávek dle standardů platných pro daný typ pohledávky (existence zajištění, splatnost pohledávky atd.) a v souladu s právními předpisy země,

ze které pohledávka pochází:

- Korporátní pohledávky jsou obvykle nakoupeny cca v řádech jednotek let po splatnosti a jejich hodnota obvykle plyne primárně z realizace zajištění. Realizace zajištění trvá tak dlouho, dokud nejsou všechny zastavené nemovitosti prodány (maximálně do výše zajištěného dluhu). Délka realizace zajištění se liší v závislosti na dané nemovitosti i prodejní ceně. Je třeba upozornit, že u takovýchto portfolií pohledávek může být jakékoliv poměrování s nominální hodnotou pohledávek zavádějící právě s ohledem na fakt, že tržní cena takovýchto pohledávek určována vývojem hodnoty zajištění.
- Nakupovaná portfolia jsou pečlivě rozložena do jednotlivých segmentů oborů, stáří pohledávek, výše dluhu a způsobu zajištění tak, aby ve výsledku byla pokryta rizika a bylo dosahováno potřebné efektivity vymáhání. Prioritně je cíleno na retailové pohledávky. Celková skladba pohledávek zajišťuje rozložení rizika, plynulou návratnost, a to ve všech fázích životního cyklu pohledávky. Pro oceňování jednotlivých portfolií jsou využívány socioekonomické faktory jednotlivých dlužníků, geosegmentace a prioritizace jednotlivých pohledávek. Poté jsou po celou dobu spravovány kvalifikovanými odborníky a k jejich správě je využíván moderní a technologický přístup, který je doplněn i o možnosti odpouštění části dluhu. U zajištěných pohledávek je prioritou dobrovolné plnění a k realizaci zástavy je přistupováno ve vhodný okamžik. U správy všech portfolií je kladen důraz na rychlé zpracování, vysokou efektivitu a zajištění potřebné rentability portfolií.
- Vhodnou diverzifikací pohledávek do jednotlivých zemí Evropy a jihovýchodní Asie se cílí na minimalizaci lokálních ekonomických, politických a legislativních rizik.
- U retailových pohledávek je v některých případech dlužníkům poskytovaná možnost odpuštění části dluhu s cílem je motivovat ke splacení dluhu. Servisní společnosti jsou nastavením odměny motivovány k co nejvyšší výkonnosti a co nejrychlejšímu vymožení dluhu.

Dceřiné společnosti Emitenta se zaměřují jak na nákup portfolií pohledávek a následný výnos z nich, tak také na spravování pohledávek pro jiné subjekty. Dále se zaměřují na poskytování nebankovních půjček a okrajově financování nákupu automobilů, od čehož však bude v průběhu příštích let upouštěno. Emitent tak dosahuje svojí strategie formou přímých i nepřímých investic do úvěrů a pohledávek, a to zejména na území Střední Evropy, Jihovýchodní Asie, Středomoří, a zrychluje tempo investic napříč Amerikami.

Emitent tak naplňuje svoje výnosové cíle, a to především výnosy z poskytnutých úvěrů, přijatých dividend z dceřiných společností a nárůstem hodnoty dceřiných společností. Emitent může případně oportunisticky prodat majetkové účasti. Investice Emitenta jsou koncipovány jako středně až dlouhodobé a Emitent je tedy vhodný zejména pro investory s investičním horizontem nad 4 roky.

Emitent vlastní přímo či nepřímo následující společnosti:

- M.B.A. Finance s.r.o., call centrum a nákupy pohledávek; 100% podíl, Česká republika
 - Aktiva: 1 314 665 EUR (A=P); Obrat: 1 335 901 EUR; Výsledek hospaření: 58.028 EUR
- r2p invest pte. ltd., nákupy pohledávek; 60 % podíl, Singapur
- MBA CONSULT SR d.o.o., činnost agentur pro vymáhání pohledávek a úvěrových kanceláří; 60% podíl, Srbsko
 - Aktiva: 4 598 tis.RSD (A=P); Obrat: 0, Výsledek hospodaření: -12 533 tis. RSD
- M.B.A. Financie s.r.o., call centrum a nákupy pohledávek; 100% podíl, Slovenská republika;
 - Aktiva: 1 314 665 EUR (A=P); Obrat: 1 355 901 EUR, Výsledek hospodaření: 58 028 EUR
- M.B.A. Consulting SK s.r.o., call centrum a nákupy pohledávek; 95% podíl, Slovenská republika;
- M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD, call centrum a nákupy pohledávek; 75,63 %, Indie;
- TA MERI Group a.s., servisní a administrativní společnost; 100% podíl, Česká republika;

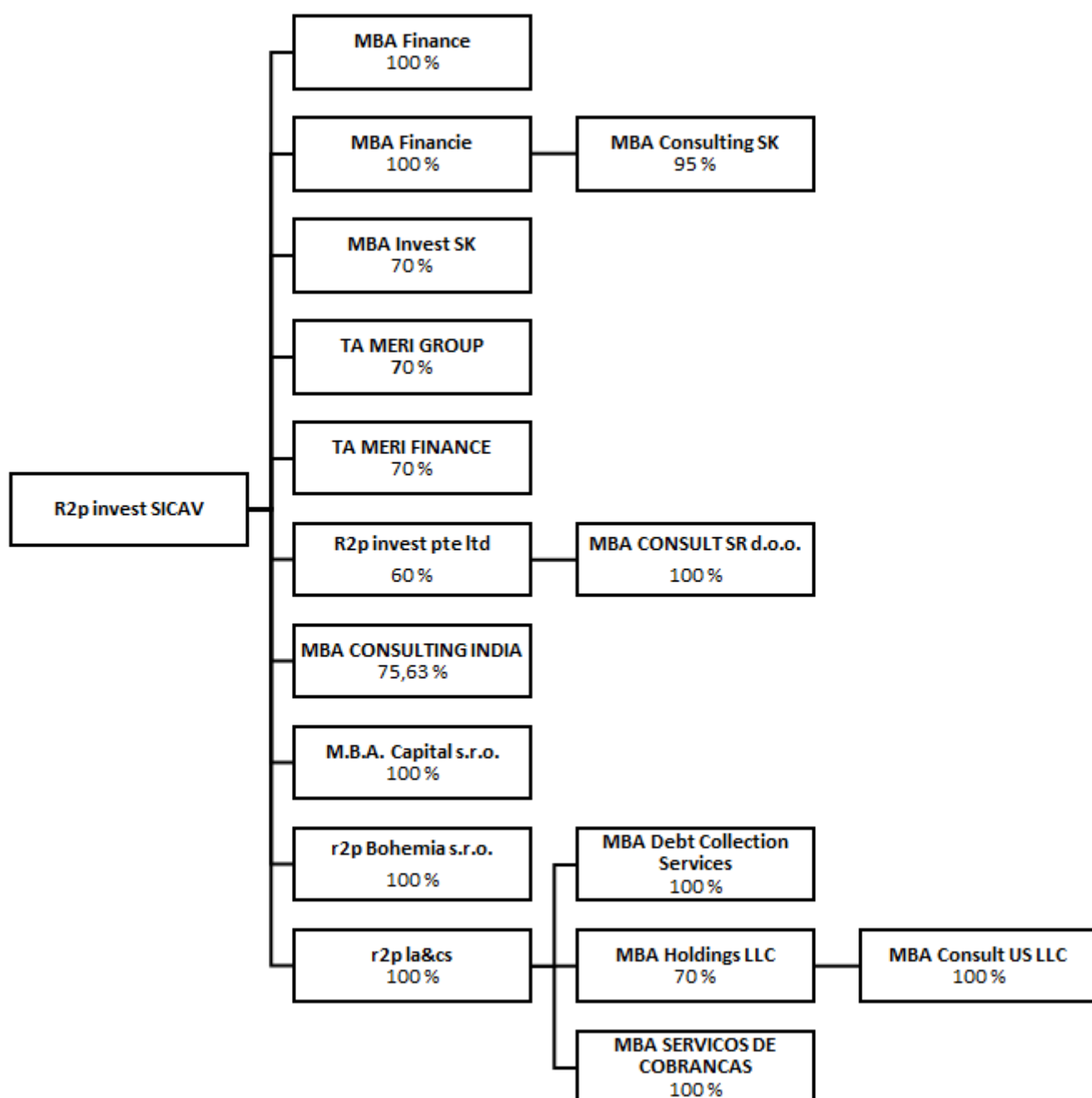
- Aktiva: 335 253 tis. Kč (A=P); Obrat: 68 542 tis. Kč; Výsledek hospodaření: 2 348 tis. Kč
- M.B.A. Invest SK s.r.o., call centrum a nákupy pohledávek; 70% podíl, Slovenská republika;
 - Aktiva: 470 800 EUR (A=P); Obrat: 0; Výsledek hospodaření: -30 161 EUR
- TA MERI Finance, Leasingová společnost, 70% podíl, Kypr;
- r2p LA&CS a.s., SPV primárně pro držbu amerických společností; 100% podíl, Česká republika;
 - Aktiva: 123 093 tis. Kč (A=P); Obrat 0 Kč; Výsledek hospodaření: -3 291 tis. Kč
- r2p Bohemia s.r.o., nákupy pohledávek; 100 % podíl, Česká republika;
 - Aktiva: 242 tis. Kč (A=P); Obrat 0 Kč; Výsledek hospodaření: 55 tis. Kč
- MBA Holdings LLC, call centrum a nákupy pohledávek; podíl 70 %, USA;
 - Aktiva: 70 tis. USD (A=P); Obrat: 17 tis. USD; Výsledek hospodaření: -108 tis. USD
- MBA Consult US LLC, call centrum a nákupy pohledávek; podíl 70 %, USA;
- MBA Debt Collection Services S. de R.L., call centrum a nákupy pohledávek; 100 %, Mexiko;
- MBA SERVICOS DE COBRANCAS LTDA, ID No call centrum a nákupy pohledávek; 100 %, Brazílie.

Úvěry:

Přímá či nepřímá majetková účast:

- r2p invest pte. ltd.: 5.780.236,17 EUR a 103.857.821,91 Kč
- TA MERI FINANCE: 8.545.316,55 EUR a 129.643.284,15 Kč
- r2p LA&CS: 124.218.112,33 Kč
- M.B.A. India: 255 739,87 EUR
- Žádná majetková účast:
- Route to Peak (bývalá r2p euroasia): 13.128.892,92 EUR
- MBA Kazachstán: 7.336.157,65 EUR

Větší detail úvěrů je uveden v bodě 6.7.1. Emisních podmínek.

Organizační schéma skupiny Emitenta⁵

⁵ Procenta uváděná v diagramu odpovídají i hlasovacím právům.

6.7.4 Provoz call center

Cílová investiční činnost se soustředí mimo nákup pohledávek po splatnosti do provozování call center, která pohledávky po splatnosti vymáhají.

Call centra jsou provozována v zemích po celém světě a všechna mají v zásadě stejnou činnost – vymáhání pohledávek ve prospěch věřitelů. Jedná se o mandátní business, kdy je call centrum odměněno, většinou procentuální, odměnou z vymožené částky. První call centrum vzniklo v České republice v roce 1996 a od té doby využívá skupina know-how k rozšíření do zbytku světa. Jedná se o jednu z největších českých inkasních agentur se sídlem v Praze, s operačním centrem v Jeseníku a sesterskými pobočkami po celém světě. Klienty jsou banky, pojišťovny, telefonní operátoři, dodavatelé energií a jiné společnosti. Jedná se o tu část businessu, kde existuje nižší riziko, jelikož call centra nenesou riziko držby a případného nesplacení pohledávek. Jedná se o předvídatelnější část podnikání v porovnání s přímým nákupem pohledávkových portfolií. Na druhou stranu je omezený i maximální výnos v porovnání s businessem nákupu problémových pohledávek, kde je možné získat násobky investice. Call centra nesou především operační rizika, se kterými ale má management společnosti mnohaleté zkušenosti.

	Call centra	Nákup portfolií
M.B.A. Finance s.r.o. (CZ)	Ano	Ano
M.B.A. Finance s.r.o. (SK)	Ano	Ano
M.B.A. Invest SK s.r.o.	Ano	Ano
M.B.A. Consulting SK s.r.o.	Ano	Ano
M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD	Ano	Ne
MBA Debt Collection Services S. de R.L.	Ano	Ano
MBA SERVICOS DE COBRANCAS LTDA	Ano	Ne
MBA Consult US LLC	Ano	Ano

6.7.5 Hlavní trhy

Emitent působí a soutěží v segmentu investičních fondů, zaměřeném na nabývání různorodých druhů aktiv. Cílem Emitenta je získávat majetkové účasti v kapitálových obchodních společnostech, které v teritoriu Evropy, Asie a Severní Ameriky poskytují zápůjčky a spravují či nakupují pohledávky. Emitent svou strategii uplatňuje formou přímých i nepřímých investic do úvěrů a pohledávek, a to zejména na území Střední Evropy, Jihovýchodní Asie, Středomoří a Ameriky, kterých makroekonomická situace je podrobně popsána v bodě 6.8.2.

Samotný emitent neprovádí podnikatelskou činnost. Dceřiné společnosti Emitenta na jednotlivých trzích dělají stejnou činnost – nakupují portfolia pohledávek po splatnosti a přes call centra zajišťují jejich vymožení. Jednotlivé trhy se liší jen nepatrně, a to procentem úspěšnosti vymožených pohledávek.

Vstup na nové trhy probíhá přes koupi malého portfolia pohledávek, na kterém je ověřena jeho kvalita a procento vymožení. Pokud se ukáže, že došlo k naplnění očekávání, jsou pohledávky od daného prodávajícího po náležitých analýzách nakupovány ve větších objemech. Postup podnikání je podrobně popsán v bodě 6.7.3.

Největší část ekonomické aktivity emitenta se geograficky nachází v oblasti jihovýchodní Asie a to z toho důvodu, jelikož je k dispozici vícero potenciálních investic do pohledávkových portfolií, které je možné koupit za výhodnějších podmínek než v Evropě, kde se na trhu pohybuje mnohem více kupujících. Přesycenost evropského trhu způsobuje vyšší ceny vykupovaných pohledávkových portfolií a tím i nižší předpokládané zhodnocení případné investice.

Klíčovým centrem pro lokaci jihovýchodní Asie je pro emitenta Singapur. Přímo singapurská portfolia emitent nenakupuje, ale Singapur pro Skupiny slouží jako centrum v této části světa. Singapurské ekonomice se historicky podařilo díky své rychlé transformaci z rozvojové země dostat mezi rozvinuté ekonomiky s vysokými příjmy. Má pověst podnikatelsky příznivého prostředí a je jednou z nejotevřenějších zemí na světě. Historicky se těšila z

výrazných přílivů přímých zahraničních investic a funguje jako důležité finanční centrum v regionu. V roce 2022 vzrostl singapurský HDP o 3 %, což bylo podpořeno zadrženou poptávkou a exporty. Růst v roce 2024 by měl zpomalit na 1,4 % kvůli slabému výkonu Číny, poklesům v některých segmentech a restriktivní měnové politice, ale v nadcházejících letech by měl ekonomický růst Singapuru zrychlit díky normalizaci celosvětové poptávky.

Emitent dále působí v Indonésii. Indonéská ekonomika se řadí mezi 16 největších světových ekonomik podle nominálního HDP a je členem skupiny G20. Země se vyvinula do kategorie nově industrializovaných zemí, s rychlým růstem od 90. let až po měnovou krizi po roce 2000. Sektor služeb se dynamicky rozvíjí, zejména IT a finanční služby. Indonésie se snaží podporovat byznys a vznik nových firem prostřednictvím snížení administrativních překážek. V roce 2022 dosáhla indonéská ekonomika růstu HDP o 5,3 % díky oživení domácí poptávky a exportů. Růst by měl v následujících letech mírně zpomalit kvůli horší globální poptávce a nižším cenám komodit. Indonéské finanční podmínky zůstávají stabilní, a i přes zvýšení sazeb v roce 2022 zůstaly sazby bankovních úvěrů relativně nezměněné. Růst úvěrů je podpořen růstem depozit, a to jak u domácností, tak v průmyslu.

V jihovýchodní Asii, mezi zeměmi, kde emitent působí je významná také filipínská ekonomika, zařazená mezi emerging markets. V posledních desetiletích podnikla významné kroky směrem k transformaci od země závislé na zemědělské produkci k sektorům služeb a průmyslu. Přestože zemědělství přispívá jen 9 % HDP, zaměstnává stále okolo čtvrtiny pracovní síly. Nejdůležitějším exportním artiklem jsou elektronické produkty, které tvoří 58 % hodnoty exportů, s čipy jako hlavním artiklem. Očekává se, že ekonomický růst se v následujících letech mírně zpomalí, s letošním odhadovaným růstem 6 % a následným poklesem na úroveň pod 5,9 %. Pomáhat tomuto růstu bude silná domácí poptávka, podpořená růstem zaměstnanosti a investicemi do infrastruktury.

Mimo Asii působí emitent také na americkém kontinentu. Zde představuje jeden z klíčových trhů Mexiko, zahrnuté mezi největší světové ekonomiky, které se vyznačuje svou stabilní ekonomickou aktivitou a převažujícím obchodním vztahem se Spojenými státy. I přes relativní stabilitu však stále čelí sociálním problémům, jako je vysoká příjmová nerovnost. Hlavními vývozními artikly jsou průmyslové produkty, především automobilový průmysl a elektronika, spolu s exportem ropy. Mexická ekonomika zažila růst o 3 % v roce 2022, ale návrat na předpandemickou úroveň byl nerovnoměrný, s některými odvětvími zaostávajícími. Očekává se pomalejší ekonomický růst v následujících letech, s možným zrychlením od roku 2025. Spotřebitelské úvěry v Mexiku byly v roce 2023 jedním z nejrychleji rostoucích sektorů a ve srovnání s rokem 2022 vykázaly nárůst o 12,6 % v reálném vyjádření. Na základě ekonomických a odvětvových podmínek se emitent domnívá, že v oblasti spotřebitelských úvěrů bude přibývat nových účastníků či institucí, zejména Fintechů a digitálních bank.

Přestože se emitent snaží soustředit na lokality mimo Evropu, vzhledem ke zmíněné vyšší výnosnosti investic, významným trhem zůstává i Česká republika, jelikož to byl první trh, kde firma začala historicky působit. Česká republika se potýká s přehřátým trhem práce a nadprůměrným růstem mezd nad evropským průměrem. Po pandemii a následné válce na Ukrajině země čelila problémům, včetně vysoké spotřebitelské inflace a závislosti na ruském plynu. V roce 2024 se předpokládá návrat ekonomického růstu na 1,5 %. Očekává se, že v roce 2025 přinese zotavení globální poptávky další zrychlení ekonomického růstu. I přes nedávný růst úrokových sazeb a cen energií zažívá trh s pohledávkami dlouhodobou stagnaci. To je způsobeno především těmito dvěma faktory: nízkou nezaměstnaností a vysokými vklady obyvatelstva v bankách.

6.7.6 Hlavní akcionáři

Jediným vlastníkem zakladatelských akcií Emitenta je ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu pan Luboš Žovinec, který vlastní 100 000 ks zakladatelských akcií.

Podíl Luboše Žovince odpovídá jeho podíl na hlasovacích právech v Emitentovi, s výjimkou případů, kdy Investiční akcie v souladu se ZISIF a Stanovami Emitenta případně nabývají hlasovacích práv. Stanovy Emitenta neupravují žádný případ nad rámec zákona, ve kterém by Investiční akcie nabývaly hlasovacích práv na valné hromadě Emitenta.

Valná hromada rozhoduje nadpoloviční většinou hlasů všech akcionářů Emitenta vlastníků Zakladatelské

akcie, pokud ZOK nebo Stanovy Emitenta nevyžadují většinu jinou. V případě, kdy valná hromada hlasuje podle druhu akcií Emitenta, postupuje se podle § 162 ZISIF ve spojení s § 417 ZOK, případně dalších ustanovení aplikovatelných právních předpisů, pokud Stanovy Emitenta v přípustném rozsahu nestanoví jinak.

Valné hromadě Emitenta přísluší rozhodovat o všech záležitostech, které do působnosti valné hromady Emitenta svěřuje ZOK, jiné právní předpisy nebo stanovy Emitenta. Stanovy Emitenta svěřují do působnosti valné hromady Emitenta výslovně a) rozhodování o změně stanov, b) volbu a odvolání člena představenstva, c) volba a odvolání členů dozorčí rady, d) schválení smlouvy o výkonu funkce členů dozorčí rady, včetně schválení jejích změn a schválení veškerých odměn, které jsou jim pro výkon jejich funkce poskytovány, e) schválení smlouvy o výkonu funkce člena představenstva, včetně schválení jejích změn a schválení veškerých odměn, které jsou jim pro výkon jejich funkce poskytovány, f) rozhodnutí o přeměně Společnosti, g) rozhodnutí o kritériích pro vznik nároku členů dozorčí rady a člena představenstva na výplatu podílu na zisku.

Konečným vlastníkem Emitenta i jeho ovládající osobou je pan Luboš Žovinec. Vztah konečného vlastnictví i ovládání Emitenta Lubošem Žovincem je založen výhradně na přímém vlastnictví akcií Emitenta. Emitent si není vědom, že by linie konečného vlastnictví či ovládání, byla založena na jiných formách ovládání, než je přímá majetková účast na Emitentovi, jakými např. může být smluvní ujednání.

Proti zneužití kontroly ovládající osoby využívá Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou a o vztazích mezi ovládanou osobou a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (zpráva o vztazích mezi propojenými osobami). Zprávu Emitent zpracovává každoročně a je podle příslušných právních předpisů přezkoumávána a rovněž tak je tato zpráva povinně auditována. V případě zjištění vzniku újmy ovládané osoby musí být tato uhrazena nebo musí být uzavřena smlouva o této úhradě.

Emitent je však investičním fondem v režimu § 9 odst. 1 ZISIF, kdy společnost AVANT jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost pana Luboše Žovince jako ovládající osoby zasahovat do řízení Emitenta je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv (v podobě práva pana Luboše Žovince jako jediného akcionáře Emitenta svým rozhodnutím v působnosti valné hromady Emitenta jmenovat a odvolat statutární orgán Emitenta), nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro Emitenta rizika. Efektivně tak nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Emitent prohlašuje, že nebyla přijata žádná opatření či ujednání, v jejichž důsledku by došlo ke změně kontroly nad Emitentem. Žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem, tak nejsou Emitentovi známa.

6.7.7 Správní, řídicí a dozorčí orgány

Emitent je akciovou společností založenou a existující podle práva České republiky.

6.7.8 Představenstvo Emitenta

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta, jenž řídí činnost Emitenta a zastupuje Emitenta.

Představenstvo vykonává působnost svěřenou mu ZOK, ZISIF a stanovami Emitenta, včetně toho, že zabezpečuje v plném rozsahu obchodní vedení, včetně řádného vedení účetnictví Emitenta.

Představenstvo má jednoho (1) člena, přičemž jelikož Emitent není investičním fondem s oprávněním se sám obhospodařovat, popřípadě provádět svou administraci, ve smyslu § 8 odst. 1 ZISIF, je jediným členem představenstva investiční společnost, která je oprávněna obhospodařovat Emitenta jako investiční fond v souladu se ZISIF, jež povinně určuje pověřeného zmocněnce, který člena představenstva, a tím i Emitenta, zastupuje (dále jen „**Pověřený zmocněnec**“) s tím, že pokud člen představenstva určí více Pověřených zmocněnců, pak každý Pověřený zmocněnec zastupuje Emitenta samostatně.

Délka funkčního období člena představenstva je 10 (deset) let, přičemž opětovná volba člena představenstva je

možná. Výkon funkce člena představenstva zaniká, nastane-li některá z právních skutečností stanovená ZOK, ZISIF anebo smlouvou o výkonu funkce. Člen představenstva je volen a odvoláván valnou hromadou Emitenta.

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu je členem představenstva:

Název: AVANT investiční společnost, a.s.,
IČ: 275 90 241
Adresa: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den vzniku členství: 25. července 2018

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu jsou Pověřenými zmocněnci:

Jméno: JUDr. Petr Krátký
Datum narození: 4. ledna 1975
Pracovní adresa: Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

Člen představenstva AVANT investiční společnost, a.s. nemá žádné další aktivity mimo Emitenta, které jsou pro Emitenta významné.

6.7.9 Dozorčí rada

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, který dohlíží na řádný výkon obchodního vedení Emitenta.

Do působnosti dozorčí rady náleží jakákoliv věc týkající se Emitenta, pokud není ZOK, ZISIF nebo stanovami Emitenta svěřena do působnosti jiného orgánu Emitenta. Dozorčí rada má 4 (čtyři) členy, které volí a odvolává valná hromada Emitenta. Délka funkčního období člena dozorčí rady je 10 (deset) let. Opětovná volba člena dozorčí rady je možná. Funkce člena dozorčí rady zaniká v ZOK stanovených případech.

Členové dozorčí rady Emitenta jsou ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu:

Předseda dozorčí rady:

Jméno: Mgr. Ing. Bohuslav Kratěna
Datum narození: 26. května 1971
Adresa:
Den vzniku funkce: 30. červenec 2020
Den vzniku členství: 7. červenec 2020

Člen dozorčí rady:

Jméno: Ing. Viktor Dokučajev
Datum narození: 12. října 1978
Adresa:
Den vzniku členství: 25. červenec 2018

Jméno: Luboš Žovinec
Datum narození: 21. února 1960
Adresa:
Den vzniku členství: 25. červenec 2018

Jméno: Petr Žáček
Datum narození: 8. července 1974
Adresa:
Den vzniku členství: 25. červenec 2018

6.7.10 Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů správních, řídicích a dozorčích orgánů Emitenta a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi, avšak při výkonu jejich funkcí jako členů správních, řídicích a dozorčích orgánů Emitenta orgánů společností uvedených v čl. 6. 2 může dojít ke střetu zájmů z důvodu, že jsou rovněž členy orgánů, popř. společníky těchto dalších společností a sledují i zájmy těchto společností či zájmy jimi případně ovládaných dceřiných společností.

6.7.11 Výbor pro audit a pravidla správy a řízení Emitenta

Emitent není subjektem veřejného zájmu ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a není proto povinen zřídit výbor pro audit podle § 44 odst. 1 zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů. Emitent nemá zřízen výbor pro audit.

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví právní předpisy České republiky, zejména ZISIF a ZOK.

Emitent nedodržuje žádný jiný režim řádného řízení a správy společnosti (*corporate governance*).

Účetní závěrka Emitenta za účetní období je auditována externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy.

6.7.12 Dceřiné společnosti Emitenta

Emitent má přímé podíly na obchodních společnostech uvedených v následující tabulce.

Obchodní firma	IČO/ID	Podíl	Země
M.B.A. Finance s.r.o.	27407209	100 %	Česká republika
r2p invest pte. ltd.	201824206H	60 %	Singapur
M.B.A. Financie s.r.o.	36754404	100 %	Slovenská republika
M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD	U74140UP2013FTC117987	*75,63 %	Indie
TA MERI Group a.s.	5305292	100 %	Česká republika
M.B.A. Invest SK s.r.o.	54652456	70 %	Slovenská republika
TA MERI Finance	HE 397049	70 %	Kypr
r2p LA&CS a.s.	9469397	100 %	Česká republika
M.B.A. Capital s.r.o.	08929033	100 %	Česká republika
r2p Bohemia s.r.o.	28171659	100 %	Česká republika
M.B.A. Consult Investments s.r.o.	55414656	100 %	Slovenská republika

* (49 % + 26,63 %), podíl 26,63 % může Emitent získat uplatněním call opce ve výši 1 Kč, uplatnitelná do 31. 12. 2024)

Emitent má nepřímé podíly na obchodních společnostech v následující tabulce.

Obchodní firma	IČO/ID	Podíl	Země
MBA Holdings LLC	111371682	70 %	USA
MBA Consult US LLC	11371684	70 %	USA
MBA Debt Collection Services S. de R.L.	N/A	100 %	Mexiko
MBA SERVICOS DE COBRANCAS LTDA	44.115.161/0001-04	100 %	Brazílie
MBA CONSULT SR d.o.o.	21755630	60 %	Srbsko
M.B.A. Consulting SK s.r.o.	35937718	**95 %	Slovenská republika

** (0 % + 95 %), podíl 95 % podíl může Emitent získat prostřednictvím call opce ve výši 1 EUR (uplatnitelná do 31. 12. 2025)

Všechny společnosti spadající do skupiny Emitenta (tj. všechny společnosti, ve kterých má Emitent majetkový

podíl či jiným způsobem tuto společnost ovládá či má podíl na jejím ovládní), včetně Emitenta jsou v tomto Základním prospektu označovány jako „Skupina“.

Emitent je tak součástí skupiny, kterou tvoří Emitent a Dceřiné společnosti. Postavení Emitenta ve Skupině je přitom představováno především Emitentovou hlavní obchodní činností. Závislost Emitenta na subjektech ve Skupině vyplývá z holdingové struktury Skupiny a majetkového propojení společností ze Skupiny, jakož i z pozice samotného Emitenta v rámci Skupiny.

Emitent je předně závislý na rozhodnutích pana Luboše Žovince. Podílu Luboše Žovince totiž odpovídá jeho podíl na hlasovacích právech v Emitentovi, s výjimkou případů, kdy Investiční akcie v souladu se ZISIF a Stanovami Emitenta případně nabývají hlasovacích práv. Investiční společnost obhospodařující Emitenta, resp. Majetek Emitenta je osobou, která obhospodařuje Majetek Emitenta a vykonává administraci Emitenta, zejména nabízí investice do Investičních akcií, zajišťuje vydávání a odkupování Investičních akcií, vede evidenci Investičních akcií aj. Investiční společnost rozhoduje rovněž o investiční strategii Emitenta. Takové investiční společnosti tak náleží obchodní vedení a řízení Emitenta. Emitent je proto dále závislý právě na společnosti AVANT jako investiční společnosti, která ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu obhospodařuje Majetek Emitenta a vykonává administraci Emitenta.

Dále, jelikož Emitent použije výtěžek z Emise, popř. Emisí Dluhopisů v rámci Dluhopisového programu, mimo jiné, k poskytnutí úvěru nebo zápůjčky ze strany Emitenta ve prospěch společností ve Skupině, za účelem dalšího rozvoje jejich podnikání, je Emitent ekonomicky závislý na hospodaření těchto společností.

Schopnost Emitenta dostát svým dluhům je totiž ovlivněna především schopností příslušných společností ve Skupině dostát svým dluhům, resp. dosáhnout návratnosti investice vůči Emitentovi, v důsledku čehož jsou zdroje, zisky, resp. finance Emitenta závislé i na předmětných společnostech ve Skupině a jejich hospodářských výsledcích. Rovněž případný zisk Emitenta plynoucí z příjmů podílů na společnostech ve Skupině je závislý na hospodářských výsledcích těchto společností ze Skupiny.

6.7.13 Popis jednotlivých Dceřiných společností ve Skupině

Kromě kyperské dceřiné společnosti blíže popsané v bodě 6.7.13.4 Dceřiné společnosti fungují v principu stejně a věnují se stejné činnosti spočívající ve výkupu a vymáhání pohledávek, případně ve správě pohledávek pro jiné subjekty, a provozování call center.

Portfolia Dceřiných společností jsou složena z balíků pohledávek, nakupovaných od bank, přes fintechy až po poskytovatele satelitního připojení.

Vymáhání pohledávek probíhá přes provozovaná call centra, která fungují jako mandátní business s odměnou z vymožené částky.

6.7.13.1 Slovensko

Faktické informace o firmě

M.B.A. Consulting SK, s.r.o.

IČO: 35937718

Adresa: Gusevova 1415/6, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 6640 EUR.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu. Níže uvedená finanční závěrka je tedy neověřená.

Finanční závěrka

M.B.A. Consulting SK, s.r.o.			
	v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Aktiva		186 611	174 336
Dlouhodobý majetek		8 333	8 333
Dlouhodobý hmotný majetek		8 333	8 333
Oběžná aktiva		178 278	166 003
Krátkodobé pohledávky		96 851	103 552
Peněžní prostředky		81 427	62 451
Pasiva		186 611	174 336
Vlastní kapitál		160 786	128 074
Základní kapitál		9 295	9 295
Výsledek hospodaření minulých let		110 142	75 962
Výsledek hospodaření běžného účetního období		34 022	35 490
Dlouhodobé závazky		1 029	487
Krátkodobé závazky		24 796	43 388
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb		320 633	354 141
Náklady prodeje		276 280	312 392
Výsledek hospodaření před zdaněním		43 645	45 243
Výsledek hospodaření po zdanění		34 022	35 490

Popis činnosti

Mandátní vymáhání pohledávek, nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra

Organizační struktura**Peter Certik – Konatel/CEO**

V minulosti působil na víceroch operativních pozicích v rámci call center na Slovensku, v Čechách a Británii. Ve skupině je aktuálně 13 let a přesel si vícerochmi obchodními a provozními pozicemi. Aktuálně zodpovídá za všechny společnosti působící na Slovensku.

Jakub Blelik – Provozní ředitel

dříve působila na několika provozních pozicích v call centrech a administrativě na Slovensku a v České republice. Ve skupině pracuje již 12 let a prošel všemi provozními pozicemi a úrovněmi. V rámci skupiny se podílel na zakládání nových poboček v EU a USA. V současné době je zodpovědný za provozní složku Slovenských společností.

Mgr. Pavol Galadik – Vedoucí právního oddělení

Dříve pracoval jako exekutorský koncipient v exekutorském úřadě. Ve skupině pracuje již 12 let jako vedoucí právního oddělení. V současné době je pověřen vedením slovenského exekutorského oddělení a spolupracuje se skupinou na Slovensku jako advokát

6.7.13.2 Brazílie**Faktické informace o firmě**

MBA SERVICOS DE COBRANCAS LTDA

Společnost s ručením omezeným

IČO: 35238056511

Adresa: Avenida day Nacoes Unidas, 13797, cj 12, Sao Paulo

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 572 148 BRL.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Popis činnosti

Mandátní vymáhání pohledávek, nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra

Organizační struktura**Igor Kruzman – Country manager**

Založil a řídil několik startupů v různých odvětvích, včetně obchodu, tisku a vydavatelství. Dosáhl ziskových exitů prostřednictvím prodeje podniků. Založil a řídil investiční fond zaměřený na privatizaci ukrajinských společností a akciového trhu. Ředitel, Krymská divize a vedoucí retailového pojištění (2003-2021): ve společnosti z TOP5 na trhu Ukrajina

Fabiana França – HR manažerka

Profesionálka v oblasti lidských zdrojů s více než desetiletými komplexními zkušenostmi v oblasti všeobecného personálního oddělení, mezd, benefitů a řízení konfliktů, plánování kariéry a individuálního rozvoje. Specialista na navrhování politik a procesů, vyjednávání s odbory a pracovněprávní legislativu.

Eduardo Canal – manažer obchodního rozvoje

Více než 20 let zkušeností v oblasti obchodu, obchodu a marketingu v národních, nadnárodních společnostech; Rozsáhlé zkušenosti v oblasti prodeje a Business Developmentu, financování a provozu v oblasti franšizingu, fúzí a akvizic společností.

Rudyard Hartstein – koordinátor IT a technických operací

S více než 25 lety zkušeností v IT oddělení. Ve svých předchozích rolích měl na starosti správu různých kritických aspektů síťové infrastruktury, Service Desk, telekomunikací, serverů, domén, webových služeb, SAP, Salesforce a Google Apps na pobočkách v Brazílii a Mexiku.

Rodrigo Bardichia – manažer collections

Profesionál s odbornými znalostmi a rozsáhlými zkušenostmi v oblasti řízení oblasti restrukturalizace a vymáhání pohledávek. Více než 16 let zkušeností na trhu s úvěry a inkasem. Solidní zkušenosti z finančním sektoru od najímání a školení týmu, zabezpečování plynulého toku procesů, vývoje strategií v provozních procesech, definování odpovědností a přidělování rolí. Jeho aktuální role je řízení inkasního týmu, zodpovědného za technická a behaviorální školení, jakož i sledování produktivity a výkonnosti v zákaznickém servisu, prostřednictvím sledování telefonních hovorů, provádění kontrolních seznamů, s cílenou zpětnou vazbou týkající se kvality práce.

6.7.13.3 Singapur**Faktické informace o firmě**

R2P INVEST PTE. LTD.

Společnost s ručením omezeným

IČO: 201824206H

Adresa: 600 NORTH BRIDGE ROAD 23-01, Parkview square, Singapoure 188778,

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 30 000 EUR.

Auditor

Auditorskou společností je firma Stamford Assurance pac. Níže uvedené informace jsou ověřeny auditorem-

Finanční závěrka

R2P INVEST PTE. LTD.			
	v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Aktiva		11 072 741	7 693 771
Dlouhodobý majetek		912 726	59 062
Oběžná aktiva		10 160 015	7 634 709
Krátkodobé pohledávky		10 140 769	7 562 458
Pasiva		11 072 741	7 693 770
Vlastní kapitál		-4 410 903	-3 582 740
Základní kapitál		30 000	30 000
Výsledek hospodaření minulých let		-4 440 903	-3 612 740
Dlouhodobé závazky		15 325 588	10 805 800
Krátkodobé závazky		158 056	470 710
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb		1 981 767	1 318 566
Náklady		2 655 253	3 028 514
Provozní výsledek hospodaření před zdaněním		-673 486	-1 709 948
Výsledek hospodaření po zdanění		-828 163	-1 894 455

Popis činnosti

Vyhledávání a nákup pohledávek a portfolií a jejich následné předání skupině k vymáhání

Organizační struktura**Natalia Ponomarou – CEO**

Natalie má dva vysokoškolské tituly z univerzit v Soluni a Aténách. Má pracovní zkušenosti v oblasti finančních a leasingových služeb, prodeje a zákaznického servisu, managementu a koordinace, vzdělávání, psaní obsahu a překladů. Hovoří plynule anglicky, řecky, rusky a německy. Zajišťuje hladký průběh všech činností společnosti: účetnictví, výkaznictví, audit, správa všech právních dokumentů, řízení peněžních toků, rozpočtování chashflow, platby atd.

Bohuslav Kratěna – ředitel

Bohuslav strávil většinu své profesní kariéry na pozicích finančního ředitele ve společnostech z různých odvětví – od zemědělských podniků až po trh správy pohledávek. Jeho odbornost spočívá v hledání jedinečných řešení, pokud jde o správu firemních financí. Ing. Z vysoké školy ekonomické v Praze. Mgr. Z Právnické fakulty Univerzity Karlovy v Praze. 30 let zkušeností na finančních pozicích od finančního analytika až po CFO a CEO. Posledních 20 let se pohyboval na pozicích CFO a CEO mj. v Zetor trade, EUROMEDIA GROUP, CK Fischer a od roku 2009 je na C pozicích ve skupině Emitenta

TAN AH LONG (sg) – ředitel (alespoň jeden musí být občanem Singapuru)**6.7.13.4 Kypř****Faktické informace o firmě**

TA MERI FINANCE Pvt. LTD.

Společnost s ručením omezeným

IČO: HE 397049

Adresa: 3 Marathonos, Mali House, 8011 Paphos, Kyp

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 30 000 EUR.

Auditor

Auditorskou společností je firma ASSERTUS Limited. Níže uvedené informace jsou ověřeny auditorem.

Finanční závěrka

TA MERI FINANCE PVT. LTD			
	v EUR	31.12.2022	31.12.2021
Aktiva		186 611	174 336
Dlouhodobý majetek		8 333	8 333
Dlouhodobý hmotný majetek		8 333	8 333
Oběžná aktiva		178 278	166 003
Krátkodobé pohledávky		96 851	103 552
Peněžní prostředky		81 427	62 451
Pasiva		186 611	174 336
Vlastní kapitál		160 786	128 074
Základní kapitál		9 295	9 295
Výsledek hospodaření minulých let		110 142	75 962
Výsledek hospodaření běžného účetního období		34 022	35 490
Dlouhodobé závazky		1 029	487
Krátkodobé závazky		24 796	43 388
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb		2 342 961	2 110 408
Provozní náklady		784 180	1 003 722
Provozní zisk		1 558 781	1 106 686
Výsledek hospodaření před zdaněním		525 179	314 967
Výsledek hospodaření po zdanění		433 745	261 390

Popis činnosti

Firma nabízí financování automobilů všech hlavních automobilových značek, které jsou k dispozici na Kypru nebo jsou objednávány ze zahraničí, a to prostřednictvím standardních smluvních podmínek. Kromě financování firma nabízí plnou podporu a servis.

Organizační struktura**Zákaznická oddělení**

- Vedoucí provozu – Miranda Constantinou
- Administrátor oddělení zákaznických oddělení – Ludmila Muhina

Podpůrná oddělení

- Výběr peněžních prostředků – Kallia Charpidou
- Zamezení praní špinavých peněz – Eleana Neokleous

Kontroling

- Finanční ředitel – Michael Hadjipavlou
- Finanční asistent – Tamara Zintiridou

Řídící orgány

Představenstvo:

- Roman Vavroň
- Michael Hadjipavlou
- Ioannis Tsaggaris
- Christodoulos Kirlappos
- Charalambos Charalambous

Michael Hadjipavlou

Michael vystudoval Sheffield Hallam's University Business School s bakalářským titulem v oboru účetnictví a finance. Svou kariéru zahájil v auditorské profesi a pracoval pro společnost Grant Thornton Cyprus, kde také získal certifikát ACCA. Pracoval na klíčových pozicích jako vedoucí účetního a finančního manažera u renomovaných firem pokrývajících širokou škálu průmyslových odvětví, v sektoru finančních služeb, sektoru MRO a stavebnictví/nemovitostí.

6.7.13.5 Česká republika**M.B.A. Finance s.r.o****Faktické informace o firmě**

M.B.A. Finance s.r.o

IČO: 27407209

Adresa: Opletalova 1603/57, Nové Město, 110 00 Praha 1

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 200 tis. Kč.

Auditor

Auditorem společnosti je paní Ing. Blanka Procházková, č. oprávnění 1439. Níže uvedené informace jsou ověřeny auditorem.

Finanční závěrka

M.B.A. Finance s.r.o			
	v '000 CZK	31.12.2022	31.12.2021
Aktiva	104 209	104 466	
Dlouhodobý majetek	1 170	924	
Oběžná aktiva	101 381	102 860	
Krátkodobé pohledávky	90 833	91 971	
Pasiva	104 209	104 466	
Vlastní kapitál	27 945	26 057	
Základní kapitál	200	200	
Výsledek hospodaření minulých let	25 849	15 921	
Dlouhodobé závazky	21 121	25 656	

Krátkodobé závazky	54 877	52 587
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	58 261	64 296
Náklady	64 395	57 978
Provozní výsledek hospodaření před zdaněním	-6 134	6 318
Výsledek hospodaření po zdanění	1 882	9 928

Popis činnosti

Mandátní vymáhání pohledávek a nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra

Organizační struktura**Ing. Mgr. BOHUSLAV KRATĚNA – statutární orgán jednatel****Roman Bartuška – CEO**

Roman Bartuška nastoupil do společnosti M.B.A. Finance CZ v roce 2013 jako obchodní ředitel a v roce 2014 se stal jejím generálním ředitelem. O tři roky později si dal krátkou pauzu od českého trhu, když se v rámci M.B.A. group EMPIRE rok věnoval založení investičního fondu – r2p invest SICAV. Současně dohlížel na strategickou spolupráci s významnými klienty v České republice. Od roku 2018 je opět na pozici generálního ředitele M.B.A. Finance CZ. Před nástupem do MBA Finance sbíral dovednosti a zkušenosti v oblasti obchodu a marketingu velkých korporací. První kroky ho zavedly do XEROXu, poté pokračoval ve společnostech jako Inbew nebo Roche. Následně se věnoval krizovému řízení a konzultacím na projektech v zahraničí i v České republice.

Jakub Zetek – COO

Provozní ředitel Jakub Zetek zastává pozici provozního ředitele ve společnosti M.B.A. Finance od roku 2016. Svou kariéru ve společnosti zahájil o sedm let dříve (v roce 2009) jako specialista collections po studiích na Vysoké škole báňské – Technické univerzitě Ostrava. Poté se stal vedoucím týmu odpovědným za analýzy collections. V té době bylo jeho hlavní odpovědností zlepšování softwaru a procesů v rámci celé společnosti. Jakmile společnost zahájila svou reorganizaci, byl jmenován, aby se staral o inovace jako projektový manažer, přímo podřízený generálnímu řediteli. Dále se stal manažerem klientského servisu a podpory. Vzhledem k tomu, že ve firmě začínal na základní pozici a dokázal následovat svou vášeň pro inovace, technologie a inkasní proces, stal se součástí manažerského týmu.

Radek Sedláček – CFO

Radek Sedláček je finančním ředitelem M.B.A. Finance. Do této společnosti nastoupil v roce 2013 a díky optimalizaci nákladů pomohl během 6 měsíců zvýšit ziskovost o 10 %. Před touto rolí byl Radek kontrolorem ve společnosti Stomix (skupina Sto), kde byl zodpovědný za implementaci všech standardů skupiny po akvizici německou společností Sto a byl zodpovědný za plánování, rozpočtování, forecasting, reporting a kontrolu nákladů. Radek pracoval také pro Ministerstvo financí a Unicredit bank. Vystudoval Vysokou školu ekonomickou v Praze.

r2p LA&CS a.s.**Faktické informace o firmě**

r2p LA&CS a.s.

IČO: 09469397

Adresa: Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 2 000 tis. Kč.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Popis činnosti

r2p LA&CS a.s. je jen holdingová společnost, která vlastní společnosti fondu operující na amerických kontinentech.

r2p Bohemia s.r.o.**Faktické informace o firmě**

r2p Bohemia s.r.o.

IČO: 28171659

Adresa: Václavské náměstí 772/2, Nové Město, 110 00 Praha 1

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 200 tis. Kč.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Popis činnosti

r2p Bohemia s.r.o. byla do majetku emitenta zařazena k 10.4.2024 a jejím účelem bude správa portfolia pohledávek.

6.7.13.6 Indie**Faktické informace o firmě**

M.B.A. CONSULTING INDIA PVT. LTD.

Společnost s ručením omezeným

IČO: U74140UP2013FTC117987

Adresa: A-6, 2nd Floor, Sector 16 Gautam Buddha Nagar Uttar Pradesh-201301

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 123 355 Rs.

Auditor

Auditorem společnosti je firma Vishnoi Manoj & Associates (reg. číslo 093171). Níže uvedené informace jsou ověřeny auditorem.

Finanční závěrka

MBA CONSULTING INDIA PRIVATE LIMITED			
	v '000 Rs	31.03.2022	31.03.2021
Aktiva		66 894	59 755
Dlouhodobý majetek		6 206	2 124
Oběžná aktiva		60 688	57 631
Zásoby		30 248	15 813
Krátkodobé poskytnuté úvěry		24 365	29 918
Pasiva		66 894	59 755
Vlastní kapitál		8 084	32 843
Základní kapitál		123 335	123 335
Dlouhodobé závazky		7 410	3 370
Krátkodobé závazky		51 400	23 543

Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	143 733	117 283
Provozní náklady	168 620	109 267
Provozní zisk	-24 847	8 016
Výsledek hospodaření po zdanění	-24 739	8 089

Pozn: 1Rs = 0,27 Kč k 30.1.2024

Popis činnosti

Mandátní vymáhání pohledávek a nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra.

Organizační struktura

Viktor Dokucajev – Předseda představenstva

Za dvacet let praxe Viktor vybudoval finanční impérium s miliardovým ročním obratem působící v 16 zemích světa. Neustále hledá nové obchodní a finanční příležitosti. Od roku 2016 je předsedou představenstva a akcionářem MBA Consult Group. Victor je akcionářem společnosti Snapcore a zakladatelem společnosti R2p Capital.

Boris Gazović – Předseda představenstva a akcionář MBA Consult

Finanční profesionál s více než 10 lety mezinárodních pracovních zkušeností. Prokázané silné stránky v oblasti řízení aktiv a úvěrového rizika. Uznáván pro své silné analytické schopnosti a schopnost navrhnout a implementovat vysoce úspěšná řešení pro zlepšení výkonu. Týmový hráč zapálený pro objevování nových výzev v rychle se rozvíjícím multikulturním prostředí, vybavený solidním vzděláním a jazykovým zázemím. Od roku 2013 se významně podílel na několika projektech, zejména v asijském regionu: otevření a stabilizace poboček v Číně a korporátního hubu v Singapuru. V posledních 2 letech byl zodpovědný za otevření a umístění nové pobočky na trhu v USA. Od roku 2023 podporuje indickou pobočku z hlediska strategie a globálního rozvoje společnosti.

ADAM MUSLIMOV – Country Manager ve společnosti M.B.A. Consulting India

Adam má bohaté zkušenosti s finančními aktivitami. V roce 2022 nastoupil do top managementu MBA Consult Group, kde se zabývá strategickým plánováním rozvoje skupin na různých trzích. Od roku 2023 je zodpovědný za indickou pobočku skupiny jako Country Manager. Je zodpovědný za současné obchodní úkoly, rozvoj nových směrů a přivedení společnosti mezi 10 největších lídrů na trhu inkasních služeb v Indii.

BHUPESH DHAWAN – Generální ředitel společnosti M.B.A. Consulting India

Během své více než 22leté kariéry pracoval Bhupesh v různých renomovaných bankách, jako jsou Standard Chartered, American Express, ABN Amro a Barclays Bank PLC. Jeho poslední pozicí byl asistent viceprezidenta (AVP – CSU, ředitel) v Barclays Bank PLC v Novém Dillí a byl zodpovědný za řízení jednotky PAN India Operations for Collections. Nastoupil do M.B.A. EMPIRE Group v roce 2013 a byla zodpovědná za zřízení prvního call centra v Dillí a Noidě.

DIVYA VYAS – Finanční ředitel společnosti M.B.A. Consulting India

Divya je finanční manažerka orientovaná na výsledky se zkušenostmi z mezinárodního obchodu a prokazatelnými výsledky v oblasti organizačních zlepšení. Profesní zkušenosti zahrnují podnikové výkaznictví, prezentace představenstvům a akcionářům, reorganizaci finančních organizací, treasury, řízení plánů rizik a benefitů, restrukturalizaci podniků.

6.7.13.7 Mexiko

Faktické informace

MBA Debt Collection Services S. de R.L.,

Společnost s ručením omezeným

IČO: U74140UP2013FTC117987

Adresa: se sídlem C. Tlacoquemecatli 41 Int. 6-B, Col. Del Valle, Benito Juárez, 03200 Ciudad de México

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti je 2.000.0000.00 MXN

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Finanční závěrka

MBA DEBT COLLECTION SERVICES S DE RL DE CV			
v tis. MXN	31.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
Aktiva	8 322	7 665	4 541
Dlouhodobý majetek	763	896	876
Obežná aktiva	2 396	3 097	
Časové rozlišení	5 163	3 672	
Pasiva	8 322	7 665	4 541
Vlastní kapitál	-19 350	-9 522	-2 554
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000
Výsledek hospodaření minulých let	-13 183	-4 554	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8 166	-6 968	-4 554
Krátkodobé závazky	27 673	996	402
Dlouhodobé závazky		16 191	6 568
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	6 411	4 617	809
Provozní náklady	14 017	12 358	4 742
Provozní zisk	-7 605	-7 740	-3 933
Výsledek hospodaření před zdaněním	-8 166	-6 968	-4 554

Pozn: 1 MXN = 1,33 Kč k 30.1.2024

Popis činnosti

Mandátní vymáhání pohledávek a nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra.

Organizační struktura**Vassein Nazareth**

Regionální manažer pro Latinskou Ameriku a generální ředitel MBA Consult Mexico s více než 17 lety mezinárodních manažerských zkušeností ve finančním sektoru, vymáhání úvěrových portfolií, call centrech a implementaci a rozvoji podnikání. Má profesní titul v oboru účetnictví a auditu a magisterský titul v oboru financí.

Alvaro Mendoza

Generální ředitel MBA Consult Mexico s 25 lety zkušeností ve finančním sektoru. Mezinárodní manažerské zkušenosti. Odborník na analýzu rizik, oceňování a monetizaci problémových finančních aktiv, vymáhání úvěrového portfolia, call centra. Ekonom specializující se na finanční oceňování a restrukturalizaci. Trojjazyčný.

Maria Andreeva

Vedoucí collections MBA Consult Mexico s více než 18 lety mezinárodních manažerských zkušeností v call centrech a organizačním a obchodním rozvoji. Odbornice ve vedení a administrativním řízení, implementace strategií inkasa, metriky výkonnosti, analýzu a sledování kontaktovatelnosti mezi zákazníkem a dlužníkem a zajištění kvality. Vystudovala účetnictví a finance.

6.7.13.8 USA**Faktické informace**

MBA Consult US LLC,
Společnost s ručením omezeným
ID: 11371684,
Adresa 5801 Castlwellan dr, VA, 22315-0000

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti: 1 000 USD.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Finační závěrka

Společnost ještě nemá uzavřené první účetní období.

Popis činnosti

Nákupy portfolií pohledávek a jejich následné vymáhání, provoz call centra. Společnost teprve zahájila činnost, jedná se o nemateriální společnost.

Organizační struktura Jan Černý – generální ředitel

Jan působil na manažerských pozicích v mnoha společnostech převážně v Asii a regionu střední a východní Evropy. Díky tomu, že se v posledních 11 letech přímo podílel na každodenním provozu skupiny předních společností zabývajících se vymáháním pohledávek, má Jan jedinečnou schopnost porozumět celkovým operacím a procesům společnosti, což ho postavilo do role generálního ředitele odpovědného za vztahy s investory a výkonnost společnosti.

Martin Hanousek – obchodní ředitel

Martin má bohaté zkušenosti v oblasti prodeje, neboť většinu své profesní kariéry strávil na různých pozicích napříč obchodním oddělením pro japonský holding společností – pivovary Asahi. Martin má magisterský titul v oboru ekonomie a navštěvoval University of Richmond.

Boris Gazović – Strategické obchodní poradenství

Finanční profesionál s více než 10 lety mezinárodních pracovních zkušeností. Prokázané silné stránky v oblasti řízení aktiv a úvěrového rizika. Uznáván pro své silné analytické schopnosti a schopnost navrhnout a implementovat vysoce úspěšná řešení pro zlepšení výkonu. Týmový hráč zapálený pro objevování nových výzev v rychle se rozvíjícím multikulturním prostředí, vybavený solidním vzděláním a jazykovým zázemím. Od roku 2013 se významně podílel na několika projektech, zejména v asijském regionu: otevření a stabilizace poboček v Číně a korporátního hubu v Singapuru. V posledních 2 letech byl zodpovědný za otevření a umístění nové pobočky na trhu v USA. Od roku 2023 podporuje indickou pobočku z hlediska strategie a globálního rozvoje společnosti.

Bohuslav Kratena – finanční ředitel

Bohuslav strávil většinu své profesní kariéry na pozicích finančního ředitele ve společnostech z různých odvětví – od zemědělských podniků až po trh správy pohledávek. Jeho odbornost spočívá v hledání jedinečných řešení, pokud jde o správu firemních financí. Ing. Z vysoké školy ekonomické v Praze. Mgr. Z Právnické fakulty Univerzity Karlovy v Praze. 30 let zkušeností na finančních pozicích od finančního analytika až po CFO a CEO. Posledních 20 let se pohyboval na pozicích CFO a CEO mj. v Zetor trade, EUROMEDIA GROUP, CK Fischer a od roku 2009 je na C pozicích ve skupině Emitenta.

6.7.13.9 Srbsko**Faktické informace**

MBA CONSULT SR d.o.o. Beograd
IČO: 21755630
Adresa: Kneza Mihajla 30

Základní kapitál

Základní kapitál je 120 tis. RSD.

Auditor

Společnost nepodléhá auditu.

Finanční závěrka

MBA CONSULT SR d.o.o.		
v tis. RSD	31.12.2023	31.12.2022
Aktiva	4 598	287
Dlouhodobý majetek	1 032	0
Obežná aktiva	3 566	287
Časové rozlišení		
Pasiva	4 598	287
Vlastní kapitál	-11 670	277
Základní kapitál	120	120
Výsledek hospodaření minulých let	-2 068	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-12 533	-2 068
Krátkodobé závazky	1 035	10
Dlouhodobé závazky	15 233	0
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	26	0
Provozní náklady	12 468	2 058
Provozní zisk	-12 161	-2 058
Výsledek hospodaření před zdaněním	-12 533	-2 068

Pozn: 1 RSD = 0,2125 Kč k 31.1.2024

Popis činnosti

Společnost se zabývá činností agentur pro vymáhání pohledávek a úvěrových kanceláří.

Organizační struktura

Petr Žáček – CEO

Roman Vejmelka – obchodní ředitel

6.8 Informace o trendech**6.8.1 Obecně**

Emitent prohlašuje, že nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta od data jeho poslední ověřené účetní závěrky (tj. Účetní závěrky sestavené za období od 1.4.2022 do 31.3.2023) do data vyhotovení tohoto Základního prospektu, a tedy takové změny neexistují.

Emitent dále prohlašuje, že neexistují jakékoli významné změny finanční výkonnosti Skupiny od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje do data tohoto Základního prospektu.

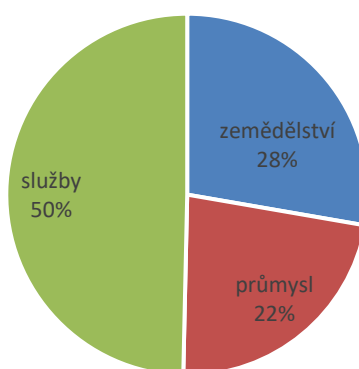
Emitentovi konečně nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta na běžný finanční rok výjimkou následujících:

6.8.2 Makro trendy na trhu dle geografické působnosti Emitenta⁶

Indonésie

Indonésie patří mezi 16. největší ekonomiku na světě dle nominálního HDP, je členem G20. řadí se mezi nově industrializované země, kdy k rychlému ekonomickému rozvoji došlo v 90. letech a pak po měnové krizi po roce 2000, kdy ekonomika rostla průměrným tempem okolo 5 % ročně. Co se týče struktury ekonomiky, vykazuje indonéská ekonomika stále závislost na zemědělství s více než čtvrtinovým podílem na HDP. V posledních letech se dynamicky rozvíjí sektor služeb, a to zejména IT služby nebo finanční služby. Podle prognóz by tyto sektory měly hrát důležitou roli i do budoucna, země se snaží podporovat byznys v zemi a vznik nových firem skrze nízké administrativní překážky. Hlavním vývozním artiklem je palmový olej, uhlí, LNG, ocel, průmyslové vybavení nebo textil. Nejdůležitějším obchodním partnerem je Čína a dále ekonomické uskupení ASEAN.

Indonésie: struktura ekonomiky

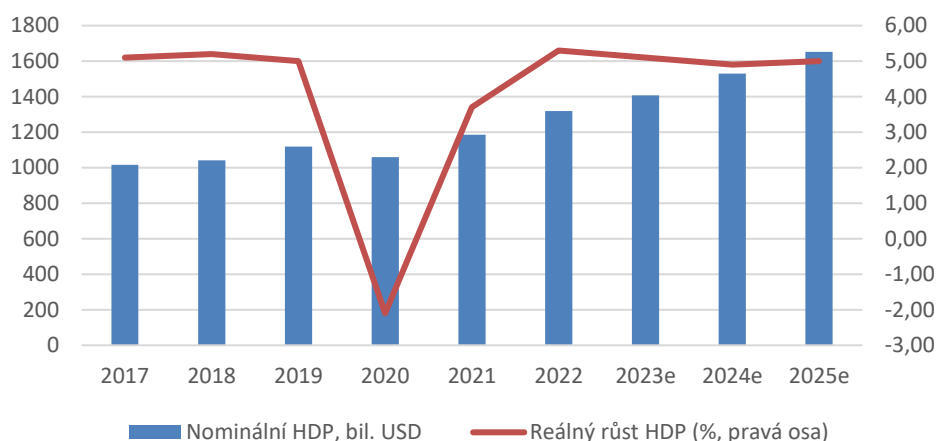


Zdroj: Bloomberg ECST

Indonéská ekonomika si v roce 2022 vedla velmi dobře díky oživení domácí poptávky a exportům, které vedlo k růstu HDP o 5,3 %. Na exportní straně pomohly ekonomice zejména vyšší ceny komodit, jejichž efekt by měl ustoupit v letošním a příštím roce a vést k mírně slabšímu ekonomickému růstu. S inflačním šokem si země poradila poměrně dobře skrze zpřísnění měnové politiky, kdy už v letošním roce došlo k mírnému uvolnění těchto podmínek. V případě dalšího inflačního šoku nebo jiných nepříznivých podmínek má Indonésie dostatečný prostor na tyto šoky reagovat. Ať už skrze úpravu sazeb, devizových intervencí nebo fiskálních opatření – zodpovědné hospodaření a limit na maximální schodky rozpočtu spolu s nízkým zadlužením země (37 % HDP) poskytují dostatečný manévrovací polštář.

⁶ Zdroj faktických dat v celé kapitole je Bloomberg, funkce ECST, pokud není uvedeno jinak. Podkladem jsou též interní analýzy CYRRUS

Indonésie: vývoj HDP



Zdroj: Citigroup(citivelocity.com), Bloomberg ECST

Růst HDP by v roce 2023 měl zpomalit na 5,1 % a v roce 2024 na 4,9 %. Důvodem je zejména horší globální poptávka, kdy Indonésii v tomto smyslu negativně ovlivňuje pomalá ekonomická obnova v Číně, a také nižší ceny komodit, které stahují exporty. Finanční podmínky v zemi zůstávají stabilní, a i přes zvýšení sazeb v roce 2022 zůstaly sazby bankovních úvěrů relativně beze změny. V bankovním segmentu můžeme pozorovat také stabilitu, kdy banky udržují stabilní bilance. Růst úvěrů je podpořen růstem depozit. Rostl objem úvěrů jak domácnostem, tak průmyslu, a to zejména díky silnému růstu v těžebním, zpracovatelském a velkoobchodním/maloobchodním sektoru. Hlavní úroková sazba a sazba na mezibankovním sektoru se v letošním roce vrátí na průměrné úrovně z předcovidového období.

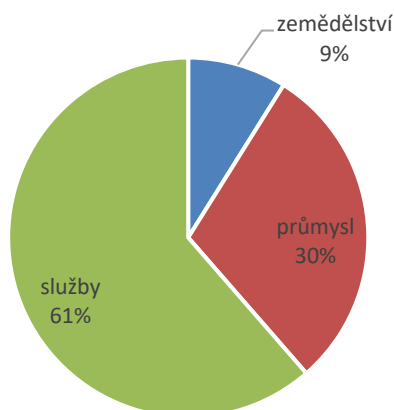
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Hl. úroková sazba (%)	4,3	6	5	3,8	3,5	5,5	5,3	4,8	5
Mezibankovní sazba 1M (%)	5,5	7,5	5,4	3,8	3,6	6,2	5,5	5	5,3
CPI, % meziročně	3,6	3,2	2,6	1,7	1,9	5,5	2,9	2,9	4,5

Zdroj: Citigroup (citivelocity.com), Bloomberg ECST

Filipíny

Filipíny patří mezi emerging markets a díky snahám země o transformaci ze země závislé na zemědělské produkci směrem k sektorům služeb a průmyslu, patří mezi nejdynamičtější rozvíjející se země v regionu jihovýchodní Asie. Podobně jako Indonésie, i Filipíny patří mezi nově industrializované země. Nicméně i přes to, že zemědělství tvoří aktuálně jen 9 % HDP, zaměstnává stále okolo čtvrtiny pracovní síly. Filipíny patří mezi největší světové producenty cukru nebo kokosů a přidružených produktů. Nicméně nejhodnotnějším exportním artiklem je elektronika (58 % hodnoty exportů), zejména pak čipy, kdy na Filipínách provozuje továrny americký Texas Instruments nebo evropský Infineon. Hlavními obchodními partnery jsou země ekonomického uskupení ASEAN, Spojené státy a Japonsko.

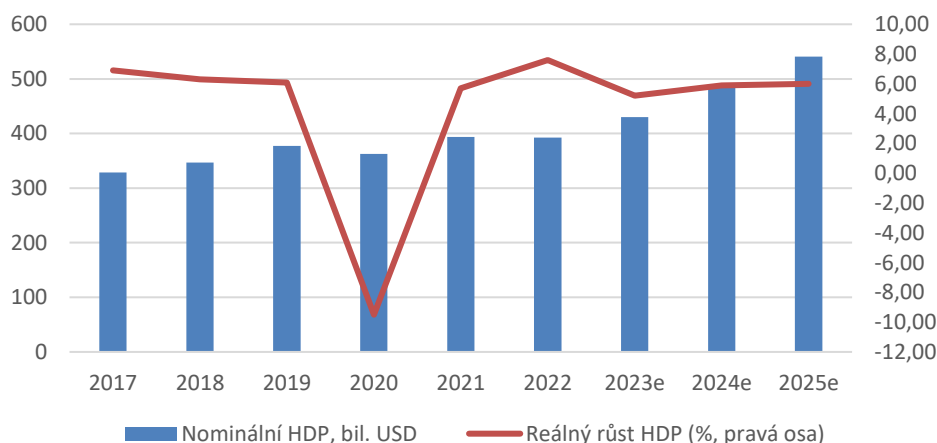
Filipíny: struktura ekonomiky



Zdroj: Bloomberg ECST

Filipínská ekonomika se velmi rychle zotavila z pandemického propadu a navrátila se k rychlým tempům růstu. V loňském roce ekonomika vzrostla o 7,6 %, kdy za tímto růstem stály hlavně silné exporty podpořeny celosvětovou poptávkou po čípech, které patří mezi hlavní exportní artikl. Inflace v zemi dosáhla svého vrcholu v první polovině roku 2023 a nyní postupně ustupuje s tím, jak centrální banka utáhla měnové podmínky.

Filipíny: vývoj HDP



Zdroj: Citigroup (citivelocity.com), Bloomberg ECST

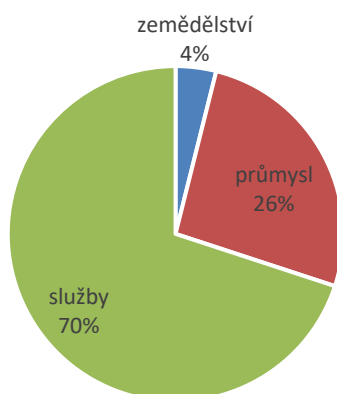
S ohledem na přísnější měnové podmínky a zpomalení globální poptávky zpomalí také ekonomický růst. Ten by v letošním roce měl dosáhnout 6 % a následně zpomalit v nadcházejících letech na úroveň lehce pod 5,9 %. Na poptávkové straně bude ekonomickému růstu pomáhat hlavně silná domácí poptávka, která je podpořena růstem zaměstnanosti, zlepšením spotřebitelského sentimentu a letošním snížením daně z příjmu. Nicméně v opačném směru působí vyšší úrokové sazby, které podporují úspory. Na nabídkové straně pak ekonomice bude pomáhat hlavně sektor služeb podpořen cestovním ruchem a IT sektorem. Vláda nadále plánuje investovat do infrastruktury, což bude dále podporovat stavebnictví.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Hl. úroková sazba (%)	3	4,8	4	2	2	5,5	6,3	4,5	4,3
Mezibankovní sazba 1M (%)	2,6	6,1	2,1	0,8	1,4	5,6	6,3	4,5	4,3
CPI, % meziročně	2,9	5,2	2,4	3,3	3,1	8,1	2,7	3,4	3,3

Zdroj: Citigroup (citivelocity.com), Bloomberg ECST

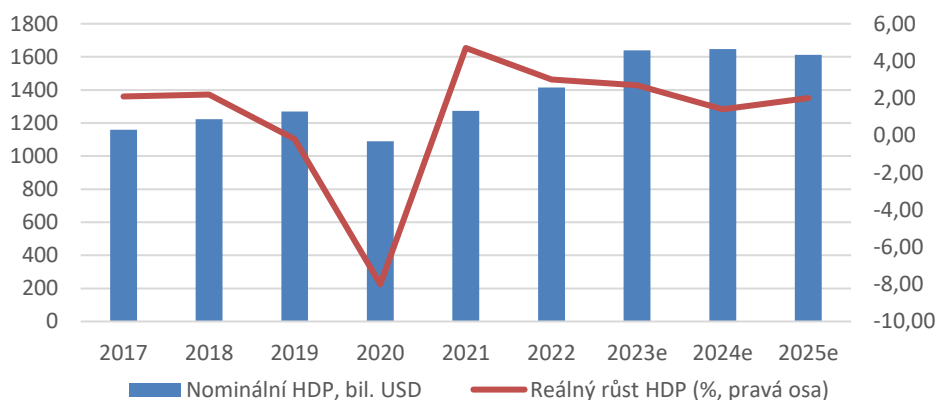
Mexiko

Mexická ekonomika patří do 15. největších světových ekonomik dle nominálního HDP. Využívá hlavně své geografické blízkosti se Spojenými státy, které jsou největším obchodním partnerem s 80% podílem na exportech. Ekonomika Mexika patří mezi nejstabilnější ekonomiky bez výraznějších výkyvů ekonomické aktivity, kdy nejvýraznějším posledním poklesem bylo období pandemie. Nicméně i přes relativní stabilitu Mexiko sužují spíše sociální problémy, jako je velká příjmová nerovnost nebo vysoký podíl obyvatelstva žijícího v chudobě. Mezi hlavní výrobní artikly Mexika patří hlavně průmyslová produkce, kdy nejdůležitějším segmentem zůstává automobilový průmysl a nově také elektronika. Mimo to je Mexiko také exportérem ropy a ropných produktů.

Mexiko: struktura ekonomiky

Zdroj: Bloomberg ECST

Mexická ekonomika se díky loňskému růstu o 3 % dostala na předpandemickou úroveň, tomuto vývoji pomohlo hlavně zotavení v USA, které jsou hlavním obchodním partnerem. Návrat na předpandemické úrovni však byl nerovnoměrný, kdy se dařilo průmyslové produkci a službám, naopak sektory jako stavebnictví zaostávaly a na předpandemické úrovni se zatím nedostaly. Inflace se nevyhnula ani Mexiku a podobně jako v dalších zemích vedla k utažení finančních podmínek, když Banco de México prudce zvyšovala sazby až na současnou úroveň 11,25 %, která od posledního březnového zvýšení zůstává stabilní.

Mexiko: vývoj HDP

Zdroj: Citigroup (citiveloccity.com), Bloomberg ECST

I přes přísnější měnové podmínky se úvěrová aktivita pomalu zotavuje, když úvěry denominované v cizích měnách dosáhly předpandemických úrovní. Domácí finanční podniky mají stabilní bilance a dostatečný finanční polštář. Aktuálně je výkon mexické ekonomiky pod potenciálním produktem, zejména kvůli monetární restrikci. Ekonomický růst by měl zůstat v roce 2024 pomalejší na úrovni 1,4 %, ke zrychlení by pak mělo dojít od roku 2025, kdy by ekonomika měla růst 2% tempem. Mexická ekonomika by tak měla následovat vývoj americké ekonomiky, která by také v nadcházejících letech měla zrychlovat spolu s odezněním inflačního šoku. Výzvou pro budoucnost zůstává poměrně vysoká příjmová nerovnost a poměrně slabý ekonomický růst ve srovnání s jinými

rozvojovými zeměmi.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Hl. úroková sazba (%)	7,2	8,3	7,8	4,3	5,5	10,5	11	7,5	6,7
Mezibankovní sazba 1M (%)	7,2	8,3	7,8	4,5	5,7	10,8	11,3	7,8	6,9
CPI, % meziročně	6,8	4,8	2,8	3,2	7,4	7,8	4,7	4,1	4

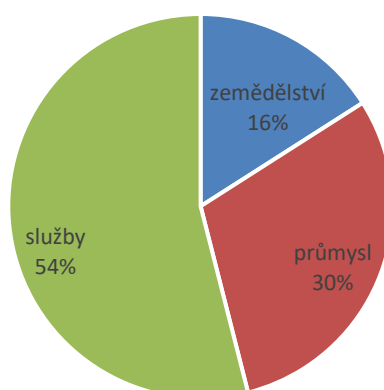
Zdroj: Citigroup (citivelocity.com), Bloomberg ECST

Kazachstán

Kazachstán je největší ekonomika ve střední Asii, která disponuje obrovským nerostným bohatstvím. Mezi hlavní produkty a exportní artikly tak patří ropa, uhlí, železná ruda, zinek, stříbro a další komodity.

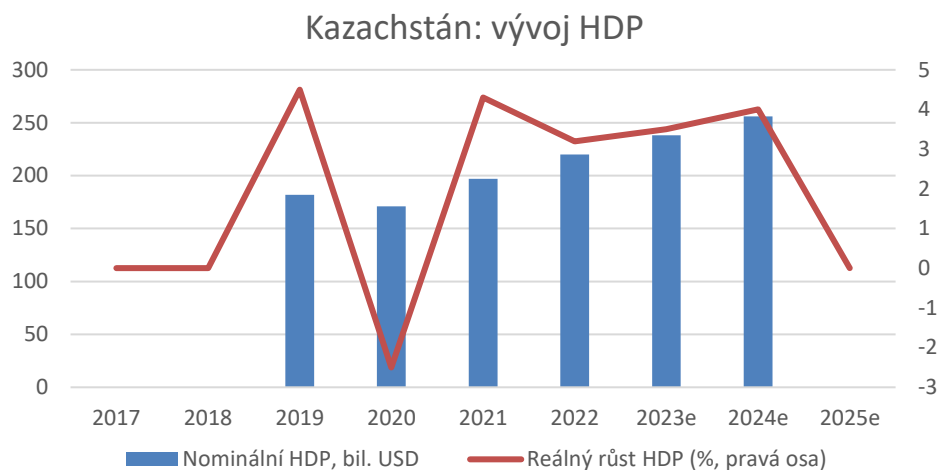
Díky této komoditní závislosti je ekonomika země náchylná k externím šokům způsobeným výraznými změnami v cenách komodit. Růst Kazachstánu a jeho rozvoj byl minulých letů tažen ropným průmyslem. Nicméně se v posledních letech ukazuje, že se Kazachstánu nedaří přeměnit příjmy z ropného průmyslu do zlepšení produktivity v ostatních sektorech, kterým chybí příliv nových investic.

Kazachstán: struktura ekonomiky



Zdroj: Bloomberg ECST

Díky zvýšení produkce ropy vyváží nižší cenu ropy a díky tomu by mělo HDP Kazachstánu v roce 2023 vzrůst o 3,5 %. Projekce na růst jsou mírně nižší, jelikož na růst negativně působí ztráta kupní síly kvůli vysoké inflaci. V roce 2024 by pak měl ekonomický růst zrychlit a dosáhnout 4 %. Inflace by měla zůstat na vyšších úrovních zejména kvůli vyšším importním cenám a vyšším cenám potravin. Nicméně výhled a jeho rizika jsou nakloněna spíše směrem dolů, zejména kvůli výrazné závislosti na ropném průmyslu, kdy na jeho úkor zaostávají ostatní sektory. Dalším negativním faktorem je také závislost na Rusku a na jeho infrastruktuře.



Zdroj: WorldBank <https://data.worldbank.org/country/kazakhstan>⁷

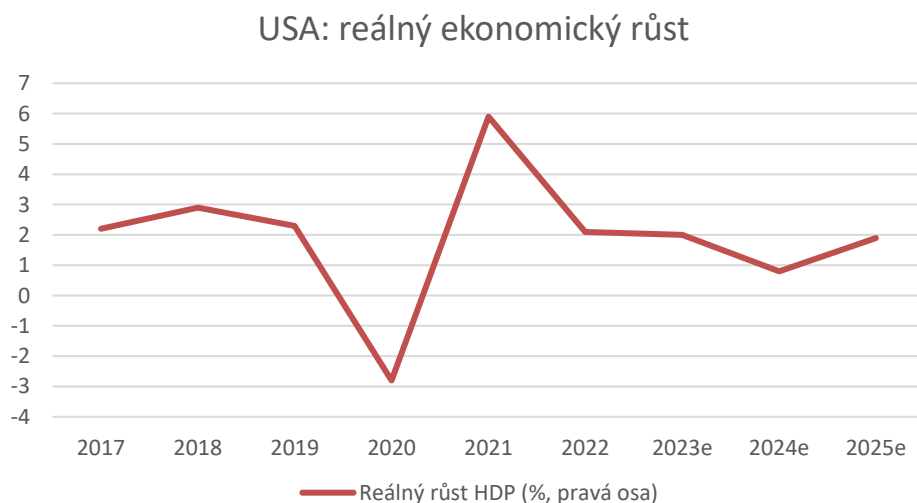
	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
HI. úroková sazba (%)	9,25	9	9,75	16,75	15,75	12,5
CPI, % meziročně	5,4	7,5	8,5	14,9	14,8	8,6

Zdroj: Bloomberg ECST

USA

Dle nominálního HDP je americká ekonomika světově největší a nejsledovanější ekonomikou. V současné době se pozornost upíná zejména na snahu americké centrální banky dostat inflaci pod kontrolu. Zatím se dezinflační proces jeví jako úspěšný, kdy výsledkem rychlého zvyšování úrokových sazeb je pokles inflace. Hlavní neznámou pro letošní rok bylo, jestli vysoké úrokové sazby vstřebá inflace bez ekonomického poklesu. Aktuálně přichází makroekonomická data poukazující na sílu ekonomiky, která by v letošním roce měla vykázat růst o 2 %.

Rok 2024 by se pak podle odhadů měl nést v duchu zpomalení tempa růstu. Zde jde hlavně o důsledek zpomalující globální poptávky. V roce 2024 se odhaduje růst americké ekonomiky 0,8 %, kdy by současný ekonomický cyklus měl dosáhnout svého pomyslného dna, od kterého se odrazí a následně se v roce 2025 přiblíží 2% tempu růstu.



Zdroj: Bloomberg ECFC

⁷ Údaje o nominálním HDP pro roky 2017 a 2018 a odhad pro rok 2025 nejsou na uvedeném zdroji k dispozici.

Tématem pro nadcházející období bude budoucí trajektorie úrokových sazeb. Zatím americká centrální banka signalizuje ponechat úrokové sazby na současných úrovních v pásmu 5,25 % až 5,50 % delší dobu. Zároveň by monetární restrikce měla začít na ekonomiku plně působit a zdražit úvěry. Monetární restrikci už můžeme pozorovat na nemovitostním trhu, kdy došlo k nárůstu úroků na hypotékách.

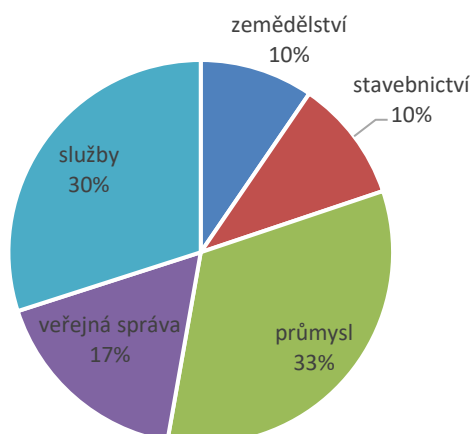
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
Hl. úroková sazba (%)	1,5	2,5	1,75	0,25	0,25	4,5	5,55	4,2	3,3
Mezibankovní sazba 1M (%)	1,69	2,81	1,91	0,24	0,21	4,77	5,39	4,11	3,54
CPI, % meziročně	2,1	2,5	1,8	1,2	4,7	8	4,1	2,5	2,3

Zdroj: Bloomberg ECST

Srbsko

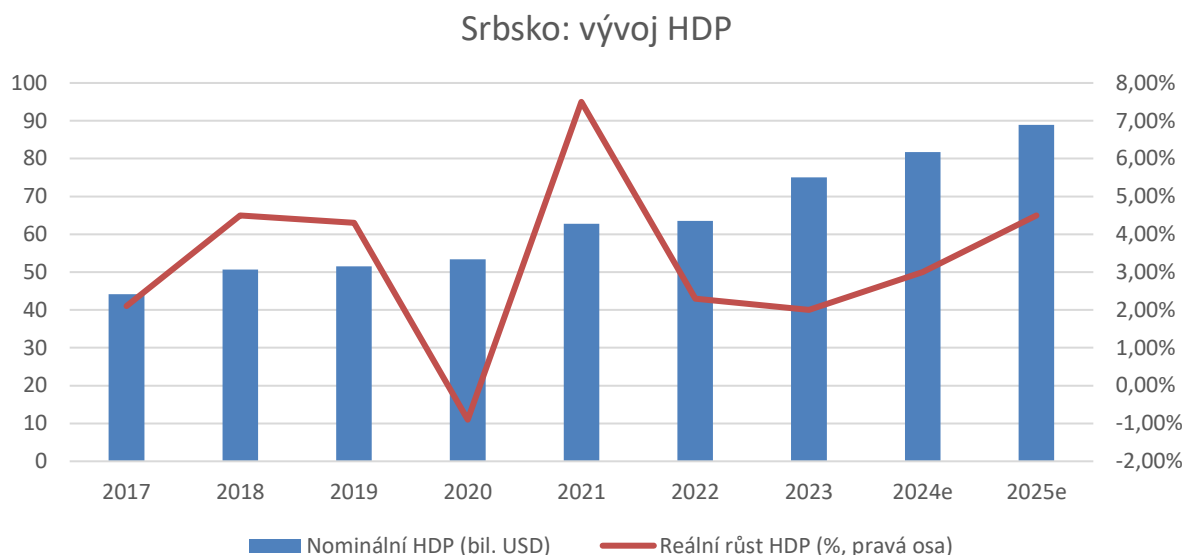
Srbská ekonomika je charakterizována jako tranzitivní ekonomika, která prochází procesem transformace z plánovaného hospodářství na tržní ekonomiku. Tento proces byl zahájen po rozpadu bývalé Jugoslávie v 90. letech 20. století a pokračuje dodnes s cílem integrace do Evropské unie a adaptace na globální ekonomické normy.

Srbsko: struktura ekonomiky



Zdroj: Trading Economics

Zemědělství tvoří důležitou složku srbské ekonomiky, přičemž Srbsko je významným producentem a exportérem obilí, ovoce a zeleniny v regionu. V posledních letech se však stále více důrazu klade na rozvoj průmyslových odvětví, zejména automobilového průmyslu, který se stal jedním z hlavních tahounů exportu a ekonomického růstu země. Srbsko také vykazuje výrazný pokrok v oblasti informačních technologií a služeb, kde se rychle rozvíjí jako centrum pro vývoj softwaru a IT outsourcing. Vláda podporuje rozvoj tohoto sektoru prostřednictvím daňových úlev a investic do vzdělávání a infrastruktury, což přitahuje zahraniční technologické firmy.



Zdroj: International Monetary Fund

Hospodářský růst v Srbsku byl v roce 2023 utlumený. Pro roky 2024 a 2025 se však očekává zlepšení, díky pozitivnímu vlivu nižší inflace na spotřebitelské výdaje. Střednědobě by mělo hospodářství růst stabilním tempem 3-4 % ročně, podpořeno zvýšenou spotřebou a investicemi. Přímé zahraniční investice zůstanou klíčovými pro financování, zatímco inflace by měla klesat. Také se předpokládá postupný pokles veřejného dluhu a deficitu v důsledku vyššího nominálního HDP a snížení kapitálových transferů do energetického sektoru.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e
HI. úroková sazba (%)	3,12	3,00	2,25	1,00	1,00	5,00	6,50	5,00	4,50
Mezibankovní sazba 3M (%)	3,12	3,03	1,64	0,90	0,94	4,95	5,70	5,25	4,50
CPI, % meziročně	3,1	2,0	1,8	1,6	4,1	12,0	12,4	4,8	3,5

Zdroj: Bloomberg ECST

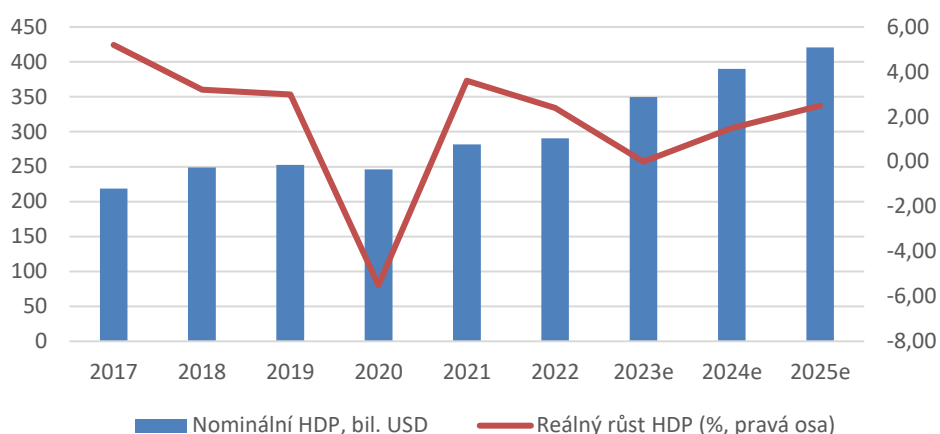
Česká republika

Česká ekonomika je exportně orientovaná ekonomika. Pro vývoj v posledních letech je typický přehřátý trh práce a nominální růst mezd nad průměrem evropských zemí. Po pandemii, která právě českou ekonomiku zasáhla nadprůměrně silně, přišla válka na Ukrajině, která Česko opět poškodí více, nežli ostatní země. Prakticky 100% závislost na ruském plynu a zaměření na energeticky náročnou průmyslovou výrobu znamená, že ani v roce 2023 nelze čekat mohutné ekonomické odražení. Dramaticky zvýšená tuzemská inflace si navíc vyžádala strmý růst úrokových sazeb, který sám o sobě nevyhnutelně způsobí ochlazení ekonomické aktivity.

Hrubý domácí produkt klesl v roce 2023 podle předběžného odhadu o 0,4 %⁸, kdy se Česko muselo vyrovnat se souběhem hned několika negativních faktorů. Na tuzemské poměry enormní spotřebitelská inflace snížila koupěschopnost obyvatel, a tudíž i domácí poptávku. Růst nákladů v kombinaci s nejistotou ohledně budoucnosti poptávky vytvářel na ekonomiku určitý tlak. V roce 2024 by měl ekonomický růst zrychlit a dosáhnout tempa růstu 1,5 %. Další zrychlení by pak mělo přijít v roce 2025 spolu se zotavením globální poptávky.

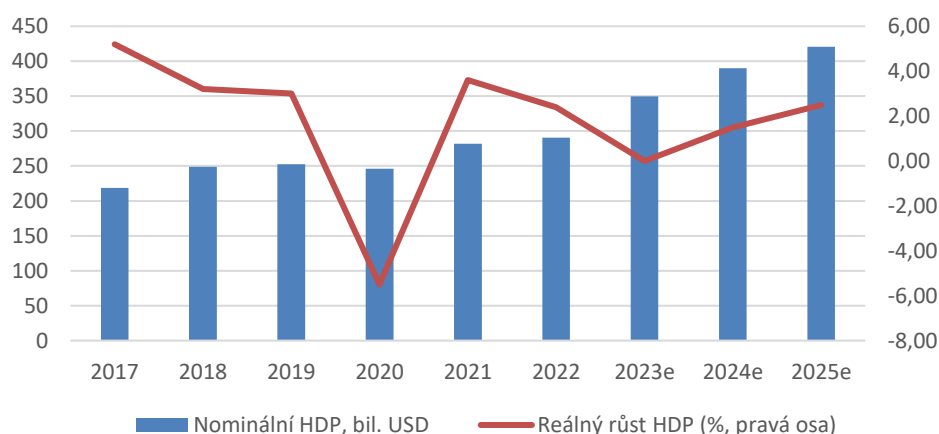
⁸ <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtlet-2023>

ČR: vývoj HDP



Zdroj: Bloomberg

ČR: vývoj HDP



Zdroj: Bloomberg

Česká ekonomika bojovala se silnými inflačními tlaky skrze zvyšování úrokových sazeb a intervence na podporu koruny. ČNB oficiálně ukončila režim devizových intervencí na podporu koruny na začátku léta, nicméně reálně byl naposledy využit v říjnu 2022. 2T repo sazba byla v průběhu roku 2023 stanovena na 7 %, nicméně s ohledem na klesající cenovou dynamiku došlo na zasedání ČNB ke konci roku 2023 k prvnímu snížení sazeb o 0,5 %, takže 2T reposazba byla na začátku roku 2024 snížena na 6,25 %, v březnu 2024 pak podruhé na 5,75 %.

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	2024e	2025e
HI. úroková sazba (%)	0,5	1,8	2	0,3	3,8	7	6,75	3,65	3,05
Mezibankovní sazba 3M (%)	0,8	2	2,2	0,4	4,1	7,3	6,7	3,7	3,1
CPI, % meziročně	2,4	2	3,2	2,3	6,6	15,8	10,8	2,5	1,5

Zdroj: Bloomberg ECST

6.8.3 Mikro trendy na trhu dle geografické působnosti Emitenta⁹**ČR**

I přes růst úrokových sazeb a cen energií zažívá trh s pohledávkami dlouhodobou stagnaci. To je způsobeno především těmito dvěma faktory: nízkou nezaměstnaností a vysokými vklady obyvatelstva v bankách. V následujících letech očekáváme mírný nárůst objemu pohledávek, a to zejména z důvodu "nerůstu" ekonomiky a nevyhnutelných vládních škrťů. Trh s NPL neroste a legislativa se postupně zpřísňuje. Toto přidává další náklady na přizpůsobování se nové legislativě a může tak negativně ovlivnit profitabilitu celé společnosti.

Slovensko

Trh s pohledávkami je stabilní a navzdory mírnému poklesu počtu zakázek v minulých 2 letech. Očekáváme mírné zvýšení, resp. vrácení se na původní úroveň.

Singapur

Přímo singapurská portfolia nenakupujeme, singapurská pobočka slouží jako hub v této části světa. Vzhledem ke geopolitickým událostem posledních dvou let, které ovlivnily naše podnikání, jsme museli vytvořit novou strategii. Proto jsme se více soustředili na nákupy portfolií od společností ve východoasijských zemích a začali jsme nakupovat portfolia v Mexiku a Brazílii. Nákupem portfolií jsme navýšili objem pohledávek a posílili stávající aktivity. Podařilo se nám mít kladné peněžní toky, které převyšovaly ty rozpočtované.

Indie

Očekává se, že hrubá nesplacená aktiva (GNPA) plánovaných komerčních bank v zemi, která v březnu 2023 klesla na 10leté minimum 3,9 %, do března 2024 dále klesnou na 3,6 %, uvedla Reserve Bank of India (RBI), což by mohlo mít za následek snížení zakázek pro call centra. Nicméně díky tomu, že RBI zavedla přesné pokyny pro vymáhání pohledávek a zaměřila se na konkrétní rámec vymáhání NPA, tak máme více obchodů a větší portfolia, na kterých můžeme pracovat. Roste tedy počet našich klientů.

Mexiko

Spotřebitelské úvěry v Mexiku byly v roce 2023 jedním z nejrychleji rostoucích sektorů a ve srovnání s rokem 2022 vykázaly nárůst o 12,6 % v reálném vyjádření. V červenci 2023 činilo úvěrové portfolio soukromého sektoru 333,1 miliardy USD. Spotřebitelské úvěry představují 23,7 % celkového portfolia, tj. 78,8 miliardy USD. Portfolio spotřebitelských úvěrů tvoří kreditní karty s 38 %, mzdové půjčky s 26 %, osobní půjčky s 23 % a půjčky na automobily s 13 %. Míra delikvence se udržela pod 3 %. Vzhledem k ekonomickým podmínkám země scénář ukazuje na silnější hospodářský růst a podobné úrovně úrokových sazeb. V důsledku toho lze očekávat pokračování pozitivního trendu spotřebitelských úvěrů.

Na základě ekonomických a odvětvových podmínek se domníváme, že v oblasti spotřebitelských úvěrů bude přibývat nových účastníků či institucí, zejména Fintechů a digitálních bank.

Očekává se, že současní hráči navýší objem půjček. Očekává se, že sektor bude sledovat pozitivní trend a v reálném vyjádření překročí 13 %, aby dosáhl úrovně před pandemií.

Hlavním veřejným orgánem odpovědným za regulaci úvěrové činnosti je CONDUSEF, Národní komise pro ochranu a obranu uživatelů finančních služeb, instituce spadající pod Ministerstvo financí a veřejného úvěru. Tato instituce je zodpovědná za vydávání předpisů a sankcí vztahujících se na finanční instituce a inkasní agentury.

⁹ Jedná se o interní analýzy a názory Emitenta

USA

Vzhledem k tomu, že americká ekonomika vykazuje známky oživení, trh je svědkem nárůstu aktivit v oblasti nákupu a prodeje dluhů, přičemž různé finanční instituce a investoři aktivně obchodují s portfolii problémových dluhů ve snaze získat ziskové příležitosti na trhu s pohledávkami. Trend outsourcingu služeb vymáhání pohledávek specializovaným agenturám je mezi podniky i nadále oblíbený, což jim umožňuje soustředit se na své hlavní činnosti, zatímco odborníci se zabývají složitým a často citlivým úkolem vymáhání pohledávek.

Brazílie

- Počet obyvatel: 230 milionů
- 79 % brazilské populace má debetní účet
- 69 milionů lidí má dluh po splatnosti
- Dlužníci mají v průměru 11 inkasa v různých institucích

Trh s nesplácenými úvěry v hodnotě 15 miliard eur na prodej v roce 2023 a o +35 % více než v roce 2022. Vládní speciální program na pomoc dlužníkům začíná ve druhém pololetí roku 2023 a napumpuje miliardy eur do brazilské ekonomiky, čímž odstartuje horký trh s nesplácenými úvěry v Jižní Americe. Nejmenší inflace za poslední 2 roky nutí dlužníky vypořádat více obchodů a stává se dobrou příležitostí pro rostoucí trhy.

6.9 Prognózy o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Emitenta

V průběhu aktuálního účetního období bude Emitent dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Emitenta formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Emitenta poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů a nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech se zaměřením zejména na poskytování úvěrů a výkup či správu pohledávek. Disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Emitent nadále plánuje upisovat investiční akcie druhu: Prioritní investiční akcie CZK, Dividendové investiční akcie CZK, Prioritní investiční akcie EUR a Dividendové investiční akcie EUR. V rámci dividendové politiky Emitent plánuje za rok 2023-2024 výplatu dividendy ve vztahu k Dividendovým investičním akciím CZK. V průběhu aktuálního účetního období bude Emitent dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Emitent snižuje toto riziko tím, že poskytuje úvěry především dceřiným společnostem.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Emitent pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Emitent připraven krýt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním. V průběhu aktuálního účetního období přetrvává riziko dopadů konfliktu na Ukrajině, jeho případné další eskalace či rozšíření do jiné oblasti, kde rizikem je především dopad na dlužníky Emitenta – zejména Kazašské společnosti R2p euroasia ltd. a TOO M.B.A. Finance, ltd. Neočekáváme však dopad války na tuto oblast, a tedy ani materiální negativní dopady na majetky a dluhy Emitenta. V průběhu aktuálního účetního období bude pokračujícím významným rizikovým faktorem, ale i významnou příležitostí s ohledem na odvětví podniků do nichž Emitent investuje, pokles spotřebitelských útrat a investic osob a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky, poklesem HDP a zhoršením ziskovosti firem. Rizikem a příležitostí je také růst defaultů a růst kreditních přírážek, pravděpodobně však bez významného negativního dopadu na reálnou hodnotu majetku a dluhů Emitenta. Emitent spíše předpokládá pozitivní dopady na výkonnost jednotlivých investic. Pozitivně z pohledu HDP také působí silný trh práce, byť se současně jedná o proinflační faktor. Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Emitenta.

6.10 Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a o ztrátách Emitenta**6.10.1 Finanční údaje a účetní závěrka**

Emitent za Období sestavení ÚZ, tj. za období od 1.1.2021 do 31.3.2022 a od 1.4.2022 do 31.3.2023 sestavil v souladu s mezinárodními účetními standardy Účetní závěrky IFRS. Ty jsou součástí výročních zpráv Emitenta za uvedená období a jsou zahrnuty do tohoto Základního prospektu jako jeho nedílná součást formou odkazu (Kapitola 10 Základního prospektu). Tyto Účetní závěrky byly ověřeny Auditorem s výrokem „bez výhrad“.

6.10.2 Ověření finančních údajů

Finanční údaje vycházejí z: Účetních závěrek sestavených za Období sestavení ÚZ, tj. za období od 1.1.2021 do 31.3.2022 a od 1.4.2022 do 31.3.2023. Ty jsou součástí výročních zpráv Emitenta za uvedená období a jsou zahrnuty do tohoto Základního prospektu jako jeho nedílná součást formou odkazu (Kapitola 10 Základního prospektu).

6.10.3 Stáří posledních finančních údajů

Emitent k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu sestavil za Období sestavení ÚZ, tj. za období od 1.4.2022 do 31.3.2023 Účetní závěrku, přičemž poslední jeho Účetní závěrka byla sestavena za stejné účetní období tj 1.4.2022 do 31.3.2023.

Účetní období Emitenta není shodné s kalendářním rokem a je stanoveno jako hospodářský rok. Prvním hospodářským rokem se rozumí období od 1.ledna 2021 do 31. března 2022; veškerá následující účetní období budou počínat 1. dubnem běžného roku a končit 31. března roku následujícího.

Data v Základním prospektu, která jsou posledními ověřenými finančními údaji Emitenta, vycházejí z Účetních závěrek sestavených za Období sestavení ÚZ, tj. za období od 1.4.2022 do 31.3.2023.

6.10.4 Mezitímní a jiné finanční údaje

Emitent zveřejnil neověřenou mezitímní účetní závěrku za období 1.4.2023 – 31.12.2023.

6.10.5 Soudní a rozhodčí řízení

Emitent prohlašuje, že za období posledních dvanáct (12) měsíců před datem Základního prospektu neexistuje žádné Emitentovi známé státní, soudní nebo rozhodčí řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční pozici nebo ziskovost Emitenta a/nebo Skupiny.

6.10.6 Významná změna finanční nebo obchodní situace Emitenta

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední auditované Účetní závěrky sestavené za období od 1.4.2022 do 31.3.2023 nedošlo k žádné významné změně finanční nebo obchodní situace a pozice Emitenta a jeho Skupiny.

6.10.7 Doplnující údaje**6.10.7.1 Základní kapitál**

Společnosti se rovná jejímu fondovému kapitálu ve smyslu ust. § 16 odst. 5 ZISIF a § 155 odst. 1 ZISIF. Společnost účetně a majetkově odděluje Investiční fondový kapitál a Ostatní jmění.

Zapisovaný základní kapitál Společnosti činí 100.000,- Kč (jedno sto tisíc korun českých). Zapisovaný základní kapitál Společnosti je rozvržen na 100.000 (jedno sto tisíc) kusů zakladatelských akcií představujících stejný podíl na zapisovaném základním kapitálu. Výše zapisovaného základního kapitálu odpovídá částce vložené úpisem zakladatelských akcií.

Druh akcií, které tvoří zapisovaný základní kapitál: akcií na jméno v listinné podobě.

Údaje o základních znacích Zakladatelských akcií, které tvoří zapisovaný základní kapitál: Základní kapitál je rozdělen na 100.000 kusů Zakladatelských akcií na jméno, v listinné podobě, každé o jmenovité hodnotě 1 (jedna) Kč. Zakladatelské akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu. Se Zakladatelskou akcií je spojeno právo akcionáře jako spoléháka podílet se podle ZOK a stanov Emitenta na řízení Emitenta, jeho

zisku a na likvidačním zůstatku při jeho zrušení s likvidací. Toto právo na podíl na zisku a na likvidačním zůstatku vzniká pouze z hospodaření Emitenta s majetkem, který nevznikl z Investiční činnosti Emitenta (ze zapisovaného základního kapitálu). S vlastnictvím Zakladatelských akcií Emitenta je spojeno právo účastnit se valné hromady Emitenta a hlasovat na ní. S každou Zakladatelskou akcií je při hlasování na valné hromadě spojen 1 (jeden) hlas. V případě, že budou Zakladatelské akcie v majetku jediného akcionáře, může tento jediný akcionář Emitenta rozhodovat v působnosti valné hromady, která zakládá hlasovací právo pouze akcionářům vlastnícím Zakladatelské akcie, samostatně.

Listinné zakladatelské akcie Společnosti jsou převoditelné rubropisem a smlouvou za podmínek stanovených ZISIF a stanovami Společnosti. K převodu zakladatelských akcií je nezbytný předchozí písemný souhlas představenstva. Hodlá-li některý z vlastníků zakladatelských akcií převést své zakladatelské akcie, mají ostatní vlastníci zakladatelských akcií k těmto akciím po dobu 6 (šesti) měsíců ode dne, kdy jim tuto skutečnost představenstvo oznámilo, předkupní právo za podmínek ust. § 160 ZISIF. V případě úmyslu vlastníka zakladatelských akcií Společnosti převést své zakladatelské akcie je tento povinen písemně oznámit svůj úmysl převést zakladatelské akcie spolu s uvedením kupní ceny představenstvu, které písemně do 5 (pěti) dnů od doručení nabídky vyzve ostatní vlastníky zakladatelských akcií k uplatnění předkupního práva. V případě, že o to některý z vlastníků zakladatelských akcií písemně požádá do 5 (pěti) dnů ode dne doručení oznámení představenstva o záměru vlastníka zakladatelských akcií převést akcie, musí být kupní cena stanovena na základě ceny obvyklé určené na základě posudku znalce. Uplatní-li předkupní právo více vlastníků zakladatelských akcií, mají právo vykoupit zakladatelské akcie v poměru účetní hodnoty svých akcií. Neuplatní-li žádný vlastník své předkupní právo, a to ve lhůtě 6 (šesti) měsíců ode dne, kdy bylo vlastníku zakladatelských akcií doručeno oznámení představenstva o úmyslu převádějícího vlastníka zakladatelských akcií převést zakladatelské akcie, sdělí tuto skutečnost představenstvo převádějícímu vlastníku zakladatelských akcií a převádějící vlastník zakladatelských akcií je oprávněn převést zakladatelské akcie na jinou osobu, avšak pouze za kupní cenu uvedenou v oznámení o záměru převést zakladatelské akcie, resp. ve znaleckém posudku, pokud se v konkrétním případě vyžaduje dle tohoto ustanovení stanov. Vlastníci zakladatelských akcií Společnosti se mohou svých předkupních práv a práv na stanovení kupní ceny na základě posudku znalce vzdát formou písemného prohlášení doručeného představenstvu nebo prohlášením učiněným na valné hromadě.

Ustanovení stanov o omezení převoditelnosti zakladatelských akcií a předkupním právem se nevztahují na:

- a) převody zakladatelských akcií, na základě, kterých bude některý z akcionářů uplatňovat opční práva na zakladatelské akcie Společnosti sjednané ve zvláštní smlouvě mezi akcionáři;
- b) převody zakladatelských akcií související s využitím práva akcionáře prodat zakladatelské akcie třetí osobě spolu se zakladatelskými akciemi jiného akcionáře (tzv. tag-along rights) sjednané ve zvláštní smlouvě mezi akcionáři;
- c) jiné převody zakladatelských akcií uskutečněné v souladu se zvláštní smlouvou mezi akcionáři, schválenou valnou hromadou.

Pro vyloučení pochybností se výslovně stanoví, že pro takové převody se nevyžaduje souhlas představenstva a převoditelnost zakladatelských akcií nebude omezena. K účinnosti převodu zakladatelských akcií vůči Společnosti se vyžaduje zápis o změně v osobě akcionáře v seznamu akcionářů na základě oznámení změny osoby akcionáře a předložení zakladatelské akcie osobě vedoucí pro Společnost seznam akcionářů. Osoba vedoucí pro Společnost seznam akcionářů poté zapíše nového vlastníka zakladatelských akcií do seznamu akcionářů bez zbytečného odkladu..

6.10.7.2 Zakladatelské dokumenty Emitenta

Emitent byl založen jako akciová společnost na dobu neurčitou a za účelem podnikání v souladu s právními předpisy České republiky dne 8.3.2018 přijetím jeho stanov, sepsaných ve formě notářského zápisu Mgr. Ondřejem Demutem, notářem v Praze, pod sp. zn. NZ 153/2018.

Stanovy Emitenta, včetně veškerých dřívějších stanov Emitenta, jsou uloženy ve Sbírce listin, vedené Městským soudem v Praze jako Emitentovi příslušným rejstříkovým soudem, u něž je Emitent aktuálně veden v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 23674.

Stanovy Emitenta jsou rovněž dostupné v elektronické verzi Sbírky listin v elektronické podobě pod č. B 23674/SL14/MSPH, stejně jako jsou v elektronické verzi Sbírky listin dostupné v elektronické podobě i veškeré dřívější stanovy Emitenta.

6.10.7.3 Významné smlouvy

Emitent nemá k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu, vyjma smluv níže uvedených, uzavřeny žádné další významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání Emitenta, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky k Vlastníkům Dluhopisů na základě vydaných Dluhopisů:

Smlouva o výkonu funkce s Avant investiční společnost, a.s. – Avant působí jako administrátor a obhospodařovatel Emitenta.

Smlouva s depozitářem UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

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

6.11.1 Prohlášení nebo zpráva znalce

Tento dokument neobsahuje zprávy znalců s výjimkou zpráv Auditora k Účetním závěrkám

Zprávy Auditora k Účetní závěrce a Přehledu peněžních toků byly zpracovány na základě žádosti Emitenta a finanční údaje z těchto Účetní závěrce a Přehledu peněžních toků byly zařazeny do Základního prospektu se souhlasem Auditora. Auditor je nezávislou osobou na Emitentovi, nebyl vlastníkem cenných papírů vydaných Emitentem, jakýmkoliv osobami spřízněnými s Emitentem či vlastníkem podílů obchodních společností patřících do Skupiny, ani neměl nikdy žádná práva související s cennými papíry Emitenta, jakýchkoliv osob spřízněných s Emitentem či podíly obchodních společností patřících do Skupiny. Nebyl zaměstnán Emitentem ani nemá nárok na jakoukoli formu odškodnění ze strany Emitenta, ani není členem jakéhokoli orgánu Emitenta nebo orgánů jakýchkoliv osob spřízněných s Emitentem. Auditor nemá žádný podstatný zájem v Emitentovi.

6.11.2 Informace od třetích stran

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

Zdroje informací:

- (i) Obchodní rejstřík – použity v kapitole 2, 3, 5 a 6 tohoto Základního prospektu;
- (ii) ČNB a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu - použity v kapitole 2, 4 a 6 tohoto Základního prospektu;
- (iii) Sazby Euribor zveřejňované na webových stránkách společnosti Triami Media B.V. – použity v kapitole 4 tohoto Základního prospektu;
- (iv) Federal Reserve Bank of New York a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 4 tohoto Základního prospektu;
- (v) Český statistický úřad a odkazy na jeho webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 2 tohoto Základního prospektu;

- (vi) Ministerstvo financí České republiky a odkazy na jeho webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 2 a 6 tohoto Základního prospektu;
- (vii) Webové stránky Worldometer – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (viii) Webové stránky Statista – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (ix) Agencia Brasil a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (x) Business News Americas SPA a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (xi) Citigroup Global Markets a odkazy na webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (xii) Agentura Bloomberg – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu;
- (xiii) The World Bank Group a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu
- (xiv) Trading Economics a odkazy na její webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu
- (xv) International Monetary Fund a odkazy na jeho webové stránky uvedené v tomto Základním prospektu – použity v kapitole 6 tohoto Základního prospektu

6.11.3 Zveřejněné dokumenty

Po dobu platnosti tohoto Základního prospektu lze podle potřeby nahlédnout do těchto dokumentů:

- (i) Stanovy Emitenta;
- (ii) všechny zprávy, pošta a jiné dokumenty, ocenění a prohlášení vypracovaná znalcem provedená na žádost Emitenta, jejichž jakákoli část je součástí tohoto Základního prospektu nebo je v něm uveden na ni odkaz (jsou-li takové).

Do uvedených dokumentů lze nahlédnout na webové stránce www.r2pinvest.cz.

Plná znění zakladatelských dokumentů (stanov), auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků a závěrů k nim a dále i historické finanční údaje, jsou na požádání rovněž k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta.

Veškeré dokumenty uvedené v tomto bodě budou na uvedených místech k dispozici minimálně po dobu deseti let od schválení platnosti tohoto Základního prospektu.

7. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

Informace uvedené v této kap. jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent nedává žádné prohlášení, týkající se úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu by se neměli spoléhat výhradně na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázku 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 vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů vy- dávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu nemožné podat v zahraničí žalobu nebo 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, ve znění pozdějších předpisů („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 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) účastník řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměřuje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo 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. ZMPS nestanoví, závaznost takového sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu proto přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Soudy České republiky by však meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

8. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU

Emitent souhlasí s použitím jím připraveného Základního prospektu jakýchkoli Dluhopisů při následné nabídce, resp. konečném umístění, takových Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah Základního prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli finančním zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím Základního prospektu.

Podmínkou udělení tohoto souhlasu je pověření příslušného finančního zprostředkovatele či zprostředkovatelů následnou nabídkou nebo umístěním jakýchkoli Dluhopisů, a to v rámci písemné dohody uzavřené mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem. Seznam a totožnost (název a adresa) finančního zprostředkovatele nebo zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít Základní prospekt příslušných Dluhopisů, bude uveden v příslušných Konečných podmínkách.

Souhlas s použitím Základního prospektu k následné nabídce se uděluje na dobu dvanáct (12) měsíců od schválení Základního prospektu ČNB. Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice.

Nabídkové období, v němž mohou pověření finanční zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů, bude uvedeno v příslušných Konečných podmínkách.

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

Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Základního prospektu, budou zveřejněny na webových stránkách Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“.

9. PARAMETRY SCHVÁLENÍ A NUTNOST VLASTNÍHO POSOUZENÍ

Emitent prohlašuje, že:

- (i) tento Základní prospekt, včetně popisu Dluhopisů, schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení 2017/1129;
- (ii) ČNB schvaluje tento Základní prospekt, včetně popisu Dluhopisů, pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení 2017/1129;
- (iii) toto schválení by se nemělo chápat jako potvrzení, resp. podpora Emitenta, který je předmětem tohoto Základního prospektu ani jako potvrzení kvality Dluhopisů, které jsou předmětem v tomto Základním prospektu obsaženého popisu Dluhopisů a Základního prospektu jako takového;
- (iv) investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů;
- (v) jestliže tento Základní prospekt obsahuje hypertextové odkazy na webové stránky, informace na webových stránkách nejsou součástí Základního prospektu a nebyly zkontrolovány ani schváleny ČNB jako příslušným orgánem, ledaže jsou tyto informace do Základního prospektu začleněny formou odkazu.

10. INFORMACE ZAHRNUTÉ DO ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU FORMOU ODKAZU

Na webové stránce Emitenta www.r2pinvest.cz v sekci „Pro investory“ lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Základního prospektu zahrnuty formou odkazu a jsou tak jeho nedílnou součástí:

Informace o Emitentovi	Dokument	Strany	Odkaz
Zpráva auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta 1.4.2022 - 31.3.2023	Výroční zpráva fondu r2p invest SICAV, a.s. za období od 1.4.2022 do 31.3.2023	Strany 28-31	https://www.r2pinvest.cz/wp-content/uploads/2024/04/VZ2022_r2p_strojove-citelna-verze.pdf
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta 1.4.2022 - 31.3.2023	Výroční zpráva fondu r2p invest SICAV, a.s. za období od 1.4.2022 do 31.3.2023	Strany 33 - 74	https://www.r2pinvest.cz/wp-content/uploads/2024/04/VZ2022_r2p_strojove-citelna-verze.pdf
Zpráva auditora ke konsolidované účetní závěrce Emitenta 1.1.2021 – 31.3.2022	Výroční zpráva fondu r2p invest SICAV, a.s. za období od 1.1.2021 do 31.3.2022	Strany 27 - 31	https://www.r2pinvest.cz/wp-content/uploads/2022/10/VZ-CZ-r2p-Invest-SICAV-2021.pdf
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta 1.1.2021 – 31.3.2022	Výroční zpráva fondu r2p invest SICAV, a.s. za období od 1.1.2021 do 31.3.2022	Strany 33-76	https://www.r2pinvest.cz/wp-content/uploads/2022/10/VZ-CZ-r2p-Invest-SICAV-2021.pdf
Mezitímní účetní závěrka Emitenta 1.4.2023 – 31.12.2023	Mezitímní účetní závěrka fondu r2p invest SICAV, a.s. za období od 1.4.2023 do 31.12.2023	Strany 1-38	https://www.r2pinvest.cz/wp-content/uploads/2024/04/231231_Mezitimni-UZ_strojove-citelna-verze.pdf

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v sídle Emitenta a společnosti AVANT.

Části dokumentů uvedených výše, které do tohoto Základního prospektu začleněny formou odkazu nebyly, buď nejsou pro investora významné, nebo jsou zmíněny v jiné části tohoto Základního prospektu.

EMITENT

r2p invest SICAV, a.s.

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Česká republika

AUDITOR EMITENTA

EURO-Trend Audit, a.s., Senovážné nám. 978/23, 110 00 Nové Město, číslo oprávnění 317