



Česká pojišťovna a.s.

Dluhopisový program

v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč

a dobou trvání 5 let

Tento dokument představuje základní prospekt (dále jen „**Základní prospekt**“) pro dluhopisy vydávané v rámci dluhopisového programu zřízeného společností Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464 (dále jen „**Emitent**“ nebo „**Česká pojišťovna**“ nebo „**Společnost**“) (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 také „**Emise dluhopisů**“ nebo „**Emise**“) v jakékoli měně podle společných emisních podmínek popsanych v tomto Základním prospektu (ve znění všech jeho dodatků). Celková jmenovitá hodnota všech nesplacených dluhopisů vydaných v rámci Dluhopisového programu nesmí k žádnému okamžiku překročit 10 000 000 000 Kč (slovy: deset miliard korun českých) nebo ekvivalent v jiné měně (dále jen „**Dluhopisy**“). Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise dluhopisů v rámci Programu, činí pět (5) let. Dluhopisy se řídí českým právem. Tento Dluhopisový program nahrazuje dluhopisový program Emitenta, na jehož základě byl Emitent oprávněn vydávat dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě všech vydaných a nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč s dobou trvání deset (10) let, přičemž základní prospekt k tomuto dluhopisovému programu byl vyhotoven dne 24. října 2007 a byl společně se společnými emisními podmínkami schválen rozhodnutím České národní banky ze dne 16. listopadu 2007, č.j. 2007/19007/540 ke sp. zn. Sp/544/395/2007, které nabylo právní moci dne 16. listopadu 2007, s tím, že daný předchozí dluhopisový program se ruší a pozbývá platnosti k datu vypořádání všech závazků z dluhopisů vydaných na jeho základě. Pro vyloučení pochybností platí, že tento Dluhopisový program nemá vliv na podmínky jiných dluhopisů vydaných Emitentem mimo rámec tohoto Dluhopisového programu. Podmínky tohoto Dluhopisového programu schválilo představenstvo Emitenta dne 22. října 2012.

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu budou uváděny na trh osobou, kterou Emitent takovou činností pro konkrétní Emisi dluhopisů pověří (dále jen „**Hlavní manažer**“).

Pro každou Emisi v rámci Dluhopisového programu připraví Emitent zvláštní dokument (dále jen „**Emisní dodatek**“), který bude obsahovat doplněk Dluhopisového programu, tj. doplněk společných emisních podmínek Dluhopisového programu pro takovou Emisi (dále jen „**Doplněk dluhopisového programu**“) a další informace, jsou-li vyžadovány právními předpisy. Příslušný Emisní dodatek může jednak upravit, která z variant předpokládaná společnými emisními podmínkami se ve vztahu k příslušné Emisi uplatní, jednak dále doplnit a upřesnit úpravu obsaženou ve společných emisních podmínkách. 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 Dluhopisů a data nebo datum splatnosti jejich jmenovité hodnoty, jakož i další podmínky Dluhopisů dané Emise, které nejsou upraveny v rámci společných emisních podmínek Programu popsanych v kapitole 7 „*Společné emisní podmínky*“ v tomto Základním prospektu (dále jen „**Emisní podmínky**“). Rozhodne-li Emitent, že požádá o přijetí kterékoli Emise dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů k datu vydání nebo budou-li Dluhopisy umísťovány formou veřejné nabídky, bude Emisní dodatek obsahovat též tzv. konečné podmínky Emise ve smyslu ustanovení § 36a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu (dále jen „**Konečné podmínky**“) tak, aby Emisní dodatek spolu s tímto Základním prospektem tvořily prospekt příslušné Emise.

Bude-li v Emisním dodatku uvedeno, že Dluhopisy příslušné Emise mají být kótované cenné papíry, je úmyslem Emitenta požádat o jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu České republiky organizovaném společností Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, PSČ 110 05, IČ: 471 15 629, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1773 (dále také „BCPP“, „**Burza cenných papírů Praha, a.s.**“ nebo „**Burza**“), případně na jiném veřejném trhu cenných papírů, který by BCPP nahradil. Konkrétní trh BCPP, na který mohou být Dluhopisy přijaty k obchodování, bude upřesněn v Emisním dodatku příslušné Emise. V Emisním dodatku může být rovněž uvedeno, že Dluhopisy budou obchodovány na jiném regulovaném trhu cenných papírů v České republice nebo nebudou obchodovány na žádném regulovaném trhu cenných papírů, resp. mnohostranném obchodním systému.

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

Tento Základní prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB ze dne 11. prosince 2012, č.j. 2012/12068/570, které nabylo právní moci dne 11. prosince 2012 (viz též kapitola 24 „*Informace*“).

Platby z Dluhopisů vydaných v rámci 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 sraženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů z Dluhopisů (bližší kapitola 22 „*Zdanění a devizová regulace v České republice*“).

Tento Základní prospekt byl vyhotoven ke dni 28. listopadu 2012 a je platný po dobu 12 měsíců od jeho schválení Českou národní bankou, tj. od 11. prosince 2012. Pokud dojde v průběhu platnosti Dluhopisového programu k podstatným změnám údajů uvedených v Základním prospektu, doplní Emitent tyto údaje v dodatku k Základnímu prospektu. Každý takový dodatek bude schválen Českou národní bankou (dále také jen „**ČNB**“) a uveřejněn tak, aby každá Emise, která bude veřejně nabízena nebo o přijetí které bude požádáno na regulovaném trhu, byla nabízena, resp. o přijetí bylo žádáno, na základě aktuálního prospektu cenného papíru.

Tento Základní prospekt, jeho případné dodatky, resp. Emisní dodatky, všechny výroční a čtvrtletní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Základním prospektu formou odkazu jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. bezplatně u Emitenta v jeho sídle na adrese Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, Česká republika. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <http://www.ceskapojistovna.cz>. Základní prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně k nahlédnutí u Hlavního manažera na jeho webových stránkách <http://www.rb.cz/> a dále běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod v sídle Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, Česká republika.

*Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí vydávaných v rámci Dluhopisového programu jsou v některých zemích omezeny zákonem. Pokud není v Emisním dodatku pro jednotlivou Emisi dluhopisů vydávanou v rámci Dluhopisového programu výslovně stanoveno jinak, nebudou příslušné Dluhopisy registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nemusí být bez dalšího umožněna ani jejich veřejná nabídka s výjimkou České republiky (viz též kapitola 1 „*Důležitá upozornění*“).*

Aranžér Programu, Hlavní manažer, Administrátor, Agent pro výpočty, Kotační agent

Raiffeisenbank a.s.

TATO STRANA BYLA ÚMYSLNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ

1. DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento Základní prospekt je základním prospektem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**“), a také Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES, Nařízení Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech a o jejich formát, uvádění odkazů a zveřejňování těchto prospektů a zveřejňování reklam, ve znění k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu.

Znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise dluhopisů v rámci Dluhopisového programu, je uvedeno v kapitole 7 „Společné emisní podmínky“ v Základním prospektu schváleném ČNB a uveřejněném Emitentem.

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

Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů je výlučně odpovědný Emitent, žádná třetí osoba mu není odpovědná za plnění závazků z Dluhopisů ani je nijak nezajišťuje.

Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů neručí Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo, nebo jiný orgán státní správy či samosprávy, ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Šíření tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou residenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle tohoto zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. 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.

Informace obsažené v kapitolách 22 „Zdanění a devizová regulace v České republice“ a 23 „Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradenství.

Nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, ze zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnost.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9 do 16 hod. k nahlédnutí v určené provozovně Administrátora stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitola 7 „Společné emisní podmínky“.

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

Základním prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS. Některé hodnoty uvedené v tomto Základním prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Některé výrazy jsou definovány v kapitole 25 „Seznam použitých definic, pojmů a zkratek“.

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.

OBSAH

1.	DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
2.	SHRNUTÍ.....	8
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	21
3.1	Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi.....	21
3.2	Rizikové faktory vztahující se ke Skupině	25
3.3	Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům.....	26
3.4	Zvláštní rizika spojená s různými druhy Dluhopisů	28
4.	ODPOVĚDNÉ OSOBY	30
4.1	Osoby odpovědné za údaje uvedené v Základním prospektu	30
4.2	Prohlášení Emitenta.....	30
5.	AUDITOŘI	31
5.1	Auditoři.....	31
5.2	Prohlášení	31
6.	UPISOVÁNÍ A PRODEJ.....	32
6.1	Obecné informace o nabídce	32
6.2	Omezení týkající se šíření Základního prospektu a prodeje Dluhopisů.....	33
6.3	Přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu	33
6.4	Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů	33
6.5	Rating Emitenta	34
7.	SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY	35
8.	VZOR EMISNÍHO DODATKU – KONEČNÝCH PODMÍNEK.....	61
9.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ	70
9.1	Základní údaje o Emitentovi.....	70
9.2	Historie a vývoj Emitenta	70
9.3	Platební schopnost Emitenta.....	71
9.4	Investice.....	72
10.	VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	73
10.1	Historické finanční údaje a mezitímní finanční údaje	73
11.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	79
11.1	Předmět podnikání.....	79
11.2	Hlavní činnosti Emitenta	79
11.3	Popis jednotlivých služeb Emitenta	80
11.3.1.	Pojišťovací činnost	80
11.3.2.	Zajištění	86
11.3.3.	Finanční umístění technických rezerv	86
12.	RELEVANTNÍ TRHY	90
12.1	Hlavní trhy, na kterých Emitent soutěží	90
12.2	Tržní podíly a situace na jednotlivých trzích	93
12.3	Základ prohlášení Emitenta o postavení v hospodářské soutěži	98
13.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	99
13.1	Akcionáři Emitenta.....	99
13.2	Závislost Emitenta na subjektech ze Skupiny.....	99
13.3	Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem	99
14.	INFORMACE O TRENDECH	100
14.1	Konvergence pojistného trhu.....	100
14.2	Změny regulatorního rámce pojistného trhu.....	101
14.3	Reforma penzijního a zdravotního systému.....	101
15.	PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU.....	102
16.	ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY	103
16.1	Představenstvo Emitenta.....	103
16.2	Dozorčí rada Emitenta	106
16.3	Sřet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů.....	108
16.4	Dodržování principů správy a řízení společnosti.....	108
16.5	Další obsah Stanov a Zakladatelské listiny Emitenta	109
17.	POPIS SKUPINY	110
17.1	Akciónářská a organizační struktura Emitenta	110

17.2	Ovládané osoby Emitentem.....	113
18.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH.....	121
18.1	Historické finanční údaje.....	121
18.2	Audit historických finančních údajů.....	121
18.3	Datum historických finančních údajů.....	121
18.4	Mezitímní finanční údaje.....	122
18.5	Finanční údaje zpracované odkazem.....	126
19.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY.....	127
20.	ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU.....	128
20.1	Informace třetích stran.....	128
21.	ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY.....	129
22.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE.....	130
22.1	Zdanění v České republice.....	130
22.2	Devizová regulace v České republice.....	131
23.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVÍ.....	132
23.1	Vymáhání nároků v České republice.....	132
24.	INFORMACE.....	134
24.1	Interní schválení Dluhopisového programu Emitentem.....	134
24.2	Schválení Základního prospektu Českou národní bankou.....	134
24.3	Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů.....	134
24.4	Žádná změna.....	134
24.5	Soudní a rozhodčí řízení.....	134
24.6	Uveřejňování informací.....	134
24.7	Datum Základního prospektu.....	134
24.8	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na emisi/nabídce.....	134
25.	SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK.....	135

2. SHRNU TÍ

Shrnutí je vypracováno na základě popisných náležitostí zvaných „Prvky“. Tyto prvky jsou očíslovány v oddílech A – E (A.1 – E.7).

Toto shrnutí obsahuje všechny Prvky, které mají být do shrnutí zařazeny ve vztahu k Dluhopisům a Emitentovi. Vzhledem k tomu, že některé Prvky nemusí být ve shrnutí obsaženy, nemusí na sebe číslování jednotlivých Prvků navazovat.

I přesto, že je vyžadováno, aby některé Prvky ve vztahu k Dluhopisům a Emitentovi byly obsaženy ve shrnutí, je možné, že ve vztahu k tomuto Prvku nebudou existovat žádné relevantní informace. V takovém případě je ve shrnutí uveden stručný popis Prvku s uvedením „nepoužije se“.

Oddíl A – Úvod a upozornění	
A.1	Upozornění, že: - toto shrnutí by mělo být chápáno jako úvod Základního prospektu, - jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Základní prospekt jako celek (včetně případných dodatků) spolu s Emisním dodatkem pro příslušnou Emisi, - v případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Základním prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátních právních předpisů členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Základního prospektu před zahájením soudního řízení a - občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo vykazuje nesoulad při porovnání s jinými částmi Základního prospektu nebo pokud při porovnání s jinými částmi Základního prospektu neposkytuje hlavní údaje, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotýcných cenných papírů investovat.
A.2	“Nepoužije se.” Emitent souhlas s následnou nabídkou Dluhopisů neudělil.

Oddíl B – Emitent		
B.1	Právní obchodní název. a	Emitentem je společnost Česká pojišťovna a.s.
B.2	Sídlo/Právní forma/Právní předpisy/Země registrace.	Emitent má sídlo na adrese: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04 a je akciovou společností. Právním předpisem, podle něhož Emitent provozuje činnost, je zejména zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ Zákon o pojišťovnictví “). Zemí registrace je Česká republika.
B.4 b	Známé trendy pro Emitenta.	Rozvinutost pojistného trhu lze měřit podílem předepsaného pojistného na hrubém domácím produktu (tzv. propojištěnost). Dle odborníků na pojistné trhy lze spolu s rozvojem ekonomické úrovně České republiky a s vývojem pojistného trhu v dlouhodobém horizontu očekávat přiblížení k úrovni propojištěnosti v západoevropských zemích, což představuje potenciální příležitost jak pro zavedené subjekty, tak pro nově vstupující konkurenční společnosti. Evropský parlament přijal v dubnu 2009 jeden z klíčových legislativních návrhů – směrnici Solventnost II, směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009, o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejímu výkonu, přičemž předpokládaná nejbližší účinnost nových pravidel dle této směrnice bude od 1. ledna 2014. Tato směrnice má posílit finanční stabilitu pojišťovacího sektoru. Implementace směrnice Solventnost II vyžaduje od finančních institucí v rámci celoevropského finančního trhu navýšení prostředků do tzv. bezpečnosti finančního systému, který může být potenciálně spjat s rizikem nepřiměřených nákladů spojených s plněním nových regulačních požadavků. Jednou z neočekávanějších obchodních příležitostí jsou pro Emitenta předpokládané a na vládní úrovni dlouhodobě proklamované změny v penzijním a zdravotním systému České republiky. Pojišťovny včetně Emitenta reagují přípravou nových penzijních a zdravotně-pojistných produktů. Navíc, Penzijní fond České pojišťovny, a.s., se sídlem Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00, IČ: 618 58 692 (dále jen „Penzijní fond České pojišťovny“), který je dle statistik Asociace penzijních fondů ČR největším poskytovatelem penzijního připojištění v České republice, získal povolení ČNB k činnosti penzijní společnosti. Emitent zároveň očekává zvýšení podílu soukromého zdravotního pojištění jako jednoho ze zdrojů financování zdravotnictví. Změny v oblasti legislativy penzijního a zdravotního systému s možným důsledkem větší role soukromých pojišťoven představuje jeden z nejvýznamnějších růstových potenciálů pojistného trhu.
B.5	Popis Skupiny.	Emitent je součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou

		strukturu společnost Generali PPF Holding B.V., se sídlem Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam, identifikační číslo: 34275688 (dále jen „Generali PPF Holdings B.V.“). Konečnou osobou ovládající Emitenta je Assicurazioni Generali S.p.A., se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi 2, Trieste, Itálie, číslo ve spisu v rejstříku společnosti pro Trieste: 00079760328 (dále jen „Assicurazioni Generali S.p.A.“), která disponuje 51 % podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. Jediným akcionářem Emitenta je CZI Holdings N.V., se sídlem Tower B, Level 9, Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam, identifikační číslo: 34245976 (dále jen „CZI Holdings N.V.“), jenž vlastní 100 % akcií Emitenta. Vztah ovládání Emitenta společností CZI Holdings N.V. je založen výhradně na bázi vlastnictví kontrolního balíku akcií. Skupina podniká zejména v oblasti životního a neživotního pojištění a penzijního připojištění. Emitent ovládá přímo, nebo nepřímo sedmnáct společností, mezi nejvýznamnější z nich patří Penzijní fond České pojišťovny; ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ: 438 73 766 (dále jen „ČP INVEST“); Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., se sídlem Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05, IČ: 492 40 749 (dále jen „ČP ZDRAVÍ“); ČP DIRECT, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ: 256 35 191 (dále jen „ČP DIRECT“); Generali PPF Services a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21, IČ: 271 08 562 (dále jen „Generali PPF Services“); ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ: 247 36 694; Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., se sídlem v Rumunsku.																																																												
B.9	Prognóza nebo odhad zisku.	“Nepoužije se“. Emitent se rozhodl do tohoto Základního prospektu prognózu nebo odhad zisku nezahrnout.																																																												
B.10	Ověření historických finančních údajů.	Historické finanční údaje vycházejí z účetních závěrek za účetní období končící 31. prosince 2010 a 31. prosince 2011 ověřených auditorem. Auditor Emitenta, společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Praha 2, Kateřinská 40/466, PSČ 120 00, IČ: 407 65 521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, která je vedena v seznamu auditorů / auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a která je držitelem osvědčení číslo KA ČR č. 021, ověřil účetní závěrky za roky 2010 a 2011 a vydal k oběma výrok bez výhrad. V souladu s italskými právními předpisy souvisejícími se jmenováním externího auditora bylo na řádné valné hromadě akcionářů společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. dne 30. dubna 2011 rozhodnuto, že od fiskálního roku 2012 do fiskálního roku 2020 dojde ke změně auditora. Ověření účetní závěrky a výroční zprávy sestavené k 31. prosinci 2012 tak bude provedeno společností Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Praha 2, Karlovo náměstí 10, PSČ 120 00, IČ: 267 04 153, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 88504, která je vedena v seznamu auditorů / auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem osvědčení číslo KA ČR č. 401.																																																												
B.12	Historické finanční údaje.	V následujících tabulkách jsou uvedeny vybrané základní ekonomické ukazatele Emitenta vycházející jednak z auditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to ke dni 31. prosince 2011, a dále z neauditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to k 30. září 2011 a k 30. září 2012. <table><tr><th colspan="5">Finanční údaje z výkazu finanční pozice Emitenta (v tisících CZK)</th></tr><tr><th></th><th>31.12.2010</th><th>30.9.2011</th><th>31.12.2011</th><th>30.9.2012</th></tr><tr><td>AKTIVA CELKEM</td><td>126 410 000</td><td>116 514 457</td><td>116 515 000</td><td>119 090 143</td></tr><tr><td>Nehmotný majetek</td><td>1 445 000</td><td>1 438 524</td><td>1 439 000</td><td>1 312 406</td></tr><tr><td>Investice</td><td>87 652 000</td><td>88 196 521</td><td>88 197 000</td><td>90 407 715</td></tr><tr><td>Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech</td><td>5 034 000</td><td>5 339 902</td><td>5 340 000</td><td>5 345 002</td></tr><tr><td>Úvěry a půjčky</td><td>2 345 000</td><td>1 393 866</td><td>1 394 000</td><td>3 751 822</td></tr><tr><td>Podíly zajištělů na pojistně-technických rezervách</td><td>10 248 000</td><td>9 474 248</td><td>9 474 000</td><td>9 701 988</td></tr><tr><td>Peníze a peněžní ekvivalenty</td><td>9 419 000</td><td>3 941 360</td><td>3 941 000</td><td>4 897 622</td></tr><tr><td>VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM</td><td>126 410 000</td><td>116 514 457</td><td>116 515 000</td><td>119 090 143</td></tr><tr><td>Vlastní kapitál celkem</td><td>24 755 000</td><td>17 455 551</td><td>17 455 000</td><td>19 699 351</td></tr><tr><td>Závazky z pojištění</td><td>89 794 000</td><td>86 282 874</td><td>86 284 000</td><td>85 285 295</td></tr></table>	Finanční údaje z výkazu finanční pozice Emitenta (v tisících CZK)						31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012	AKTIVA CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143	Nehmotný majetek	1 445 000	1 438 524	1 439 000	1 312 406	Investice	87 652 000	88 196 521	88 197 000	90 407 715	Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 034 000	5 339 902	5 340 000	5 345 002	Úvěry a půjčky	2 345 000	1 393 866	1 394 000	3 751 822	Podíly zajištělů na pojistně-technických rezervách	10 248 000	9 474 248	9 474 000	9 701 988	Peníze a peněžní ekvivalenty	9 419 000	3 941 360	3 941 000	4 897 622	VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143	Vlastní kapitál celkem	24 755 000	17 455 551	17 455 000	19 699 351	Závazky z pojištění	89 794 000	86 282 874	86 284 000	85 285 295
Finanční údaje z výkazu finanční pozice Emitenta (v tisících CZK)																																																														
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012																																																										
AKTIVA CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143																																																										
Nehmotný majetek	1 445 000	1 438 524	1 439 000	1 312 406																																																										
Investice	87 652 000	88 196 521	88 197 000	90 407 715																																																										
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 034 000	5 339 902	5 340 000	5 345 002																																																										
Úvěry a půjčky	2 345 000	1 393 866	1 394 000	3 751 822																																																										
Podíly zajištělů na pojistně-technických rezervách	10 248 000	9 474 248	9 474 000	9 701 988																																																										
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 419 000	3 941 360	3 941 000	4 897 622																																																										
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143																																																										
Vlastní kapitál celkem	24 755 000	17 455 551	17 455 000	19 699 351																																																										
Závazky z pojištění	89 794 000	86 282 874	86 284 000	85 285 295																																																										

Finanční závazky	1 196 000	2 789 433	2 789 000	3 761 936
------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele	26 350 000	17 431 182	23 173 000	16 191 240
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	6 643 000	609 726	610 000	95 491
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	1 721 000	38 766	-1 241 000	1 904 121
Výnosy celkem	41 212 000	22 184 763	29 300 000	21 335 627
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-20 273 000	- 11 789 215	-15 679 000	-11 756 149
Úrokové náklady	-28 000	- 20 038	-27 000	-34 344
Ostatní náklady na investice	-715 000	- 1 421 772	-1 843 000	- 487 724
Náklady celkem	-29 352 000	- 18 724 589	-25 142 000	-18 001 842
Zisk před zdaněním	11 860 000	460 174	4 158 000	3 333 785
Zisk v běžném účetním období	10 772 000	2 990 476	3 553 000	2 803 511

Finanční údaje z výkazu úplného výsledku (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	10 772 000	2 990 476	3 553 000	2 803 511
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	1 809 000	-1 294 202	-2 271 000	3 221 666
Přecenění realizovatelných finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty	-1 977 000	265 682	273 000	-314 262
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	63 000	202 491	204 000	105 298
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-73 000	-669 083	-1 453 000	2 440 289
Celkový úplný výsledek	10 699 000	2 321 393	2 100 000	5 243 800

Finanční údaje z výkazu peněžních toků (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	11 860 000	3 460 174	4 158 000	3 333 785
Změna stavu pohledávek	1 693 000	215 096	-168 000	771 531
Změna stavu podílů zajištětelů na pojistně-technických rezervách	-1 008 000	514 188	774 000	-227 750
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	-108 000	-44 014	-36 000	532 056
Změna stavu závazků z pojištění	2 192 000	-2 438 619	-3 475 000	-1 529 634
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	4 867 000	-1 468 432	-2 931 000	-2 389 099
Pořízení majetkových účastí v dceřiných společnostech	-471 000	-325 000	-325 000	-5 100
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	2 076 000	5 561 627	5 561 000	-
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	6 906 000	6 165 086	6 879 000	6 345 436
Vyplacené dividendy	-8 798 000	-9 400 000	-9 400 000	-3 000 000
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-8 826 000	-9 420 258	-9 426 000	-3 000 075
Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	2 947 000	-4 723 604	-5 478 000	956 262
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	6 472 000	9 419 680	9 419 000	3 941 360
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci/30. září	9 419 000	4 696 076	3 941 000	4 897 622

	Celková aktiva k 30. září 2011 klesla v porovnání s 31. prosincem 2010 o téměř 9 mld. Kč. Nejvýznamnější dopad mělo splacení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company Generali PPF Life Insurance. Peněžní prostředky klesly o 4,7 mld. Kč. Prostředky byly použity na výplatu dividendy za rok 2010 ve výši 9,4 mld. Kč. Výše ostatních aktiv byla ovlivněna zaplacenými zálohami na daň z příjmu. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem. Celková aktiva k 30. září 2012 vzrostla v porovnání s 31. prosincem 2011 o 2,5 mld. Kč. To se projevilo v oblasti investic kde je k 30. září 2012 vyšší objem poskytnutých půjček (o 2,3 mld. Kč v porovnání s 31. prosincem 2011) ve formě repo operací a současně o téměř 1 mld. Kč vyšší objem peněžních prostředků. Objem pohledávek poklesl o 490 mil. Kč a nejvýznamnější byl pokles pohledávek z pojištění a zajištění, které klesly zhruba o 300 mil. Kč. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem. Finanční závazky na straně pasív narostly v důsledku zajistného deposita od GP Reinsurance ve výši 1,4 mld. Kč. Nárůst závazků je ovlivněn zejména výší daňových závazků k 30. 9. 2012. K údajům „Výnosy celkem“ k 31. prosinci 2011 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2011 činila 88,2 mld. Kč, což je o 0,5 mld. Kč méně než v roce 2010. U finančních aktiv určených k prodeji došlo k nárůstu o 5,3 mld. Kč a u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k poklesu o 5,1 mld. Kč. Změny ve struktuře aktiv byly největší u pohledávek, které klesly o 4,6 mld. Kč v důsledku uhrazení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company „Generali PPF Life Insurance“ (bývalé ČP Rusko) společnosti CZIH. Peněžní prostředky uložené na termínovaných vkladech klesly o 5,5 mld. Kč. Další významnou složkou aktiv jsou majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech. Jejich objem meziročně vzrostl o 0,3 mld. Kč na 5,3 mld. Kč. Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění poklesly o 0,7 mld. Kč na hodnotu 9,5 mld. Kč. Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech v roce 2010 zahrnoval především zisk z prodeje společnosti Generali PPF Life Insurance LLC ve výši 5 269 mil. Kč a výnos z vrácení příplatku mimo základní kapitál z Penzijního fondu České pojišťovny ve výši 1 000 mil. Kč. V roce 2011 byly výnosy z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech ovlivněny především druhou částí výplaty příplatku mimo základní kapitál společnosti Penzijní fond České pojišťovny ve výši 500 mil. Kč. Výnos z majetkových podílů v dceřiných společnostech byl v roce 2011 ovlivněn výší vráceného příspěvku mimo základní kapitál z PF České pojišťovny ve výši 500 mil. Kč. Výše ostatních výnosů v roce 2011 byla ovlivněna rozpuštěním ostatních rezerv ve výši 360 mil. Kč a kurzovými zisky ve výši 350 mil. Kč. Naopak kurzové ztráty byly v roce 2012 vyšší o 370 mil. Kč v porovnání se srovnatelným obdobím a ovlivnily tak výši ostatních nákladů. Tyto vlivy se v důsledku strategie zajištění kurzového rizika projevují i v ostatních výnosech z investic, ostatních nákladech na investice a v čistém výnosu z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů. Celková výnosnost finančních aktiv v roce 2012 vzrostla v porovnání s rokem 2011 a to nejen ve výnosech vykázaných ve výkazu zisku a ztráty, ale i ve výnosech vykazovaných v ostatním úplném výsledku. Meziroční pokles zisku v běžném účetním období mezi roky 2011 a 2010 je významně ovlivněn jednorázovými zisky z investování (zejména z prodeje společnosti Limited Liability Company „Generali PPF Life Insurance“ ve výši 5,3 mld. Kč), které se promítly do výsledků roku 2010. Čistý technický výsledek roku 2011 byl vyšší v porovnání s výsledkem roku 2010 o 548 mil. Kč. K údajům „Ostatní náklady na investice“ k 30. září 2012 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Vedení Společnosti rozhodlo změnit způsob vykazování ztráty/výnosů z trvalého snížení hodnoty aktiv. V účetní závěrce se vykazuje již jen čistá ztráta z trvale snížené hodnoty nebo čistý výnos ze zrušení trvalého snížení hodnoty aktiv. V souladu s touto změnou byly upraveny hodnoty srovnatelného období. Hodnota Ostatních výnosů z investic a Ostatních nákladů na investice v roce 2011 byla upravena o 184 360 tis. Kč. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období. Emitent a Skupina změnily účetní postupy a metody vykazování některých položek v individuální účetní závěrce k 31. prosinci 2011 v návaznosti na požadavek IFRS 4 a české legislativy, které vyžadují provedení testu postačitelnosti závazků (LAT) s cílem prokázat, že současná účetní hodnota příslušných pojistných závazků je dostatečná. Používaná metoda výpočtu postačitelnosti závazků životního pojištění je založená na směrnici České společnosti aktuárů. Harmonizace
--	--

metody LAT v souvislosti s očekávaným vývojem ocenění pojistných závazků v rámci „Market Consistent Embedded Valuation“, IFRS a Solventnost II vedla ke změně účetních postupů LAT. Nebylo vždy možné identifikovat snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty u jednotlivých finančních aktiv, a proto byla při jejich vykazování použita některá zjednodušení. Pro minimalizování rizika nedorozumění a nesprávné interpretace celkových nákladů souvisejících se ztrátou z trvalého snížení hodnoty a celkovým výnosem souvisejícím se zrušením trvalého snížení se vedení Emitenta i vedení Skupiny rozhodlo vykázat čistou ztrátu z trvale snížené hodnoty nebo čistý zisk ze zrušení trvale snížené hodnoty v účetní závěrce. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období. S cílem aplikovat vykazovací standardy skupiny Generali rozhodlo vedení Emitenta o vykazování termínovaných vkladů u bankovních institucí s dobou menší nebo rovnou 15 dnů jako hotovost. Aby byla zajištěna konzistence vykázaných finančních údajů, došlo k úpravám srovnatelných finančních údajů k 31. prosinci 2010.

V následující tabulce jsou uvedeny vybrané údaje z auditovaných konsolidovaných účetních výkazů sestavených v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS ke dni 31. prosince 2011.

Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu finanční pozice (v tis. CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
AKTIVA CELKEM	183 116 000	178 230 000
Nehmotný majetek	2 886 000	2 893 000
Investice	146 536 000	150 672 000
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	6 000	6 000
Půjčky a pohledávky	4 062 000	5 489 000
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	10 276 000	9 508 000
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 862 000	5 722 000
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	183 116 000	178 230 000
Vlastní kapitál celkem	24 828 000	17 109 000
Závazky z přímého pojištění	1 985 000	2 104 000
Závazky ze zajištění	3 884 000	3 739 000

Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty (v tis. CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	26 828 000	23 911 000
Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	217 000	290 000
Čisté výnosy z finančních investic/nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty	2 673 000	-2 511 000
Výnosy celkem	37 643 000	31 200 000
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-20 386 000	-15 816 000
Úrokové náklady	-1 046 000	-863 000
Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	-440 000	-581 000
Náklady celkem	-30 845 000	-27 405 000
Zisk před zdaněním	6 701 000	3 856 000
Zisk v běžném účetním období	9 477 000	3 121 000

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu úplného výsledku (v tisících CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Čistý zisk za období	9 477 000	3 121 000
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázaným ve vlastním kapitálu	2 345 000	-1 915 000
Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-2 405 000	-53 000
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	63 000	203 000
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu	41 000	-1 817 000
Ostatní úplný výsledek po zdanění	19 000	-1 445 000
Celkový úplný výsledek	9 496 000	1 676 000

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu peněžních toků (v tisících CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 701 000	3 856 000
Změna stavu pohledávek	2 646 000	-467 000

		<table> <tr> <td>Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti</td><td>4 782 000</td><td>4 260 000</td></tr> <tr> <td>Změna stavu závazků z pojištění</td><td>2 203 000</td><td>-3 057 000</td></tr> <tr> <td>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</td><td>15 283 000</td><td>4 583 000</td></tr> <tr> <td>Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a ve společných podnicích</td><td>37 000</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Příjmy z realizovatelných finančních aktiv</td><td>52 038 000</td><td>59 191 000</td></tr> <tr> <td>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</td><td>-3 468 000</td><td>1 054 000</td></tr> <tr> <td>Vyplacené dividendy</td><td>-8 798 000</td><td>-9 400 000</td></tr> <tr> <td>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</td><td>-8 810 000</td><td>-9 777 000</td></tr> <tr> <td>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</td><td>3 005 000</td><td>-4 140 000</td></tr> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</td><td>6 857 000</td><td>9 862 000</td></tr> <tr> <td>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</td><td>9 862 000</td><td>5 722 000</td></tr> </table> K údajům „Zisk v běžném účetním období“ k 31. prosinci 2011 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Objemově nejvýznamnější položkou na konsolidovaných aktivech jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2011 činila 150,7 mld. Kč, což je o 4,1 mld. Kč více než v roce 2010. U finančních aktiv určených k prodeji došlo k nárůstu o 9,6 mld. Kč a u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k poklesu o 6,9 mld. Kč. Změny ve struktuře aktiv byly největší u pohledávek, které klesly o 4,4 mld. Kč z důvodů popsaných výše. Dle požadavků národní účetní legislativy Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IAS/IFRS. Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen s výjimkou některých položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, má-li její výsledek dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena, a v následných obdobích, má-li výsledek revize dopad na současné i budoucí účetní období. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená z údajů Emitenta a z údajů jeho přímo anebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Na základě definice kontroly v IAS 27 jsou součástí kontroly konsolidačního celku všechny společnosti splňující požadavky efektivní kontroly. Kontrola se předpokládá u společností, které jsou vlastněné Skupinou přímo nebo nepřímo skrze další dceřiné společnosti, pokud v nich má Skupina nadpoloviční podíl na hlasovacích právech. U společností, kde mateřská společnost řídí finanční a provozní procesy, je to bez ohledu na výši podílu. Při odhadu míry kontroly se také zvažuje potenciální podíl na hlasovacích právech. V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené k 31. prosinci 2011 do data vyhotovení tohoto Základního prospektu nedošlo k žádné změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta, která by měla významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky či celkový výhled Emitenta.	Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	4 782 000	4 260 000	Změna stavu závazků z pojištění	2 203 000	-3 057 000	Čisté peněžní toky z provozní činnosti	15 283 000	4 583 000	Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a ve společných podnicích	37 000	0	Příjmy z realizovatelných finančních aktiv	52 038 000	59 191 000	Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-3 468 000	1 054 000	Vyplacené dividendy	-8 798 000	-9 400 000	Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-8 810 000	-9 777 000	Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 005 000	-4 140 000	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	6 857 000	9 862 000	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci	9 862 000	5 722 000
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	4 782 000	4 260 000																																	
Změna stavu závazků z pojištění	2 203 000	-3 057 000																																	
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	15 283 000	4 583 000																																	
Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a ve společných podnicích	37 000	0																																	
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv	52 038 000	59 191 000																																	
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-3 468 000	1 054 000																																	
Vyplacené dividendy	-8 798 000	-9 400 000																																	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-8 810 000	-9 777 000																																	
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 005 000	-4 140 000																																	
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	6 857 000	9 862 000																																	
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci	9 862 000	5 722 000																																	
B.13	Události mající podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.	“Nepoužije se“. Neexistují události mající podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.																																	
B.14	Závislost Emitenta na jiných subjektech ze Skupiny.	Emitent je 100 % dceřinou společností společnosti CZI Holdings N.V. a zároveň je mateřskou společností sedmnácti společností, v nichž má přímý, nebo nepřímý podíl, jak jsou tyto popsány v Prvku B.5 tohoto shrnutí. Informace o Skupině jsou uvedeny v Prvku B.5 tohoto shrnutí. Část hospodářského výsledku Emitenta je ovlivněna výsledky ovládaných osob, neboť k 31. prosinci 2011 měl Emitent účast přesahující 10 % jeho čistého ročního zisku ve společnostech Penzijní fond České pojišťovny, ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. a Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.																																	
B.15	Hlavní činnosti Emitenta.	Emitent je pojišťovnou ve smyslu Zákona o pojišťovnictví, přičemž poskytuje zejména pojišťovací činnost a činnosti související s pojišťovací činností, dále je Emitent obchodní společností ve smyslu zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Obchodní zákoník“). Emitent se v rámci pojišťovací činnosti zaměřuje zejména na životní pojištění, které lze rozdělit na rizikové životní pojištění, kapitálové životní pojištění, variabilní kapitálové životní pojištění a investiční životní pojištění, dále se zaměřuje i na neživotní pojištění, v jehož rámci nabízí klientům například havarijní pojištění, povinné ručení nebo například pojištění majetku občanů. Emitent se dále zaměřuje na pojištění podnikatelských rizik.																																	
B.16	Ovládání	Jediným akcionářem a osobou přímo ovládající Emitenta je společnost CZI Holdings N.V.																																	

	Emitenta.	Ovládající osoba vlastní 100 % akcií Emitenta a vykonává 100 % podíl na hlasovacích právech.
B.17	Rating Emitenta, nebo Dluhopisů.	Emitentovi byl přidělen rating společností Standard & Poor's registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 a jeho rating ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu je na A-. Bude-li rating přidělen Emitentem vydávaným Dluhopisům, bude tento uveden v příslušném Emisním dodatku.

Oddíl C – Cenné papíry		
C.1	Dluhopisy a Dluhopisový program.	Dluhopisy budou vydávány v rámci Dluhopisového programu s maximálním objemem nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč s dobou trvání Dluhopisového programu pět (5) let. Dluhopisy budou vydávány v jednotlivých Emisích, přičemž Dluhopisy tvořící jednu Emisi budou vždy vzájemně zastupitelné. Specifické podmínky každé Emise budou obsaženy v příslušném Emisním dodatku. Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu mohou být vydány jako zaknihované nebo listinné cenné papíry, přičemž podoba Dluhopisů konkrétní Emise bude uvedena v příslušném Emisním dodatku. Zaknihované Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu mohou být vydávány jako cenné papíry na jméno, nebo na doručitele, přičemž forma Dluhopisů konkrétní Emise bude uvedena v příslušném Emisním dodatku. Listinné Dluhopisy mohou být vydávány jako cenné papíry na řad. Kód ISIN bude přidělen společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, IČ: 250 81 489 (dále jen „Centrální depozitář“), a to pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci Dluhopisového programu. Informace o přiděleném kódu ISIN, případně jiném identifikujícím údaji ve vztahu k Dluhopisům a Kupónům (budou-li vydávány) bude uvedena v příslušném Emisním dodatku.
C.2	Měna Dluhopisů	Dluhopisy mohou být denominovány v českých korunách nebo případně jiných měnách, pokud nebude existovat žádné zákonné nebo jiné omezení, nebo požadavky centrální banky tomuto bránící.
C.5	Prevoditelnost Dluhopisů	Prevoditelnost Dluhopisů ani Kupónů (jsou-li vydávány) není omezena.
C.8	Práva spojená s Dluhopisy a jejich omezení.	Práva a povinnosti Emitenta plynoucí z Dluhopisů upravují emisní podmínky Dluhopisů. S Dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na výnos z Dluhopisů. Jmenovitá hodnota bude splatná jednorázově, není-li uvedeno v příslušném Emisním dodatku jinak, resp. nebudou-li vydávány Amortizované Dluhopisy. S Dluhopisy je dále spojeno právo žádat v Případech neplnění závazků předčasné splacení Dluhopisů. S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon o dluhopisech“), resp. emisními podmínkami Dluhopisů. Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých emisí Dluhopisového programu a veškeré Emitentovy platební závazky vůči Vlastníkům dluhopisů, případně Vlastníkům kupónů (budou-li vydávány) vyplývající z Dluhopisů, případně z Kupónů (budou-li vydávány), zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené (s výjimkou podřízených Dluhopisů) 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 nebo příslušný Emisní dodatek. Budou-li Dluhopisy označeny jako podřízené, budou uspokojovány až po uspokojení nepodřízených závazků.
C.9	Úrokové výnosy Dluhopisů/Splacení jmenovité hodnoty/Společný zástupce Vlastníků dluhopisů.	Dluhopisy vydávané v každé jednotlivé Emisi ponesou pevný či pohyblivý úrokový výnos případně nebudou úročeny (Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu), nebo se bude jednat o Amortizované Dluhopisy nebo ponesou kombinovaný výnos, který bude stanoven na základě kombinace diskontního, a/nebo pevného a/nebo pohyblivého úrokového výnosu. Úroková sazba Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou bude uvedena v příslušném Emisním dodatku. Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou odpovídající (i) příslušné Referenční sazbě zvýšené nebo snižené o příslušnou Marži (je-li relevantní), nebo (ii) výsledné hodnotě vzorce pro výpočet úrokové sazby blíže specifikovaného v Emisním dodatku, do kterého bude dosazena hodnota Referenční sazby nebo Referenčních sazeb a případně příslušné Marže a/nebo koeficientu (je-li relevantní). Referenční sazba, Marže i příslušný koeficient budou specifikovány v příslušném Emisním dodatku. Při výpočtu úrokové sazby dle bodu (ii) tohoto odstavce bude Emitent vycházet z následujícího vzorce: $X = R + \frac{1}{k} [M + \frac{1}{k} k],$ přičemž proměnné užití ve vzorci mají následující význam:

		X.....sazba pro příslušné Výnosové období; M.....marže pro příslušné Výnosové období; k.....koeficient specifikovaný v Emisním dodatku; R.....Referenční sazba pro příslušné Výnosové období. Dny výplaty úroků budou uvedeny v příslušném Emisním dodatku. Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nejsou úročeny. Výnos z takových Dluhopisů je představován rozdílem mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem. Den konečné splatnosti dluhopisů příslušné Emise bude uveden v příslušném Emisním dodatku. Tam bude též uvedeno, zda jsou Dluhopisy splatné jednorázově nebo postupně (tj. zda jde o Amortizované Dluhopisy). V případě Amortizovaných Dluhopisů bude jmenovitá hodnota splácena v pravidelných či nepravidelných splátkách uvedených ve splátkovém kalendáři připojeném k příslušnému Emisnímu dodatku. Schůze Vlastníků dluhopisů může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit ji v souladu s právními předpisy společným uplatněním práv u soudu nebo u jiného orgánu anebo kontrolou plnění Emisních podmínek Dluhopisů.
C.10	Derivátová složka platby úroku.	Emitent může vydávat Dluhopisy s derivátovou složkou výnosu. Derivátovou složkou výnosu může být v takovém případě derivát uvedený jako investiční nástroj v § 3 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, přičemž konkrétní druh derivátu bude uveden v příslušném Emisním dodatku. Hodnota derivátu, resp. její změny v čase, bude tvořit Referenční sazbu Dluhopisů. Deriváty jsou obecně rizikovým nástrojem s vysokou mírou volatility a vyšším rizikem ztráty jejich hodnoty. U Dluhopisů s derivátovou složkou výnosu může být riziko poklesu hodnoty Dluhopisů vyšší než u Dluhopisů s jinou strukturou výnosu, jelikož hodnota derivátu vstupující do výpočtu Referenční sazby, ze které se počítá výnos Dluhopisů, je více náchylná k náladám a změnám na trhu a její budoucí vývoj lze jen těžko odhadnout.
C.11	Přijetí Dluhopisů na regulovaný či jiný rovnocenný trh.	Emitent může požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu v České republice BCPP pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci Dluhopisového programu. Příslušný Emisní dodatek může rovněž stanovit, že Emitent požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na jiném českém regulovaném trhu cenných papírů nebo v mnohostranném obchodním systému nebo na jiném trhu s cennými papíry, nebo že Emitent nepožádá o jejich přijetí k obchodu na žádném trhu cenných papírů.

Oddíl D – Rizika

Oddíl D – Rizika		
D.2	Hlavní rizika specifická pro Emitenta a Skupinu.	Rizika specifická pro Emitenta
		Pojistné riziko (Riziko vyplývající z použitých předpokladů):
		Pojistné riziko (Riziko nepředvídatelných a nevyhnutelných katastrof):

Výše zisku Emitenta závisí na tom, zdali skutečně vyplacená pojistná plnění odpovídají předpokladům použitým při výpočtu sazeb pojistného a při stanovování pojistných rezerv. Současná hodnota budoucích závazků je určována pojistně - matematickými postupy s ohledem na vývoj řady faktorů, jako jsou použita technická úroková míra, skutečné výnosy finančního umístění, úmrtnost a často i nemocnost, výše a frekvence škod, chování klientů a budoucí úroveň nákladů. Všechny tyto parametry vykazují nejistotu a volatilitu a jsou Emitentem pravidelně vyhodnocovány. Selhání ve schopnosti správně ocenit nabízené pojistné produkty včetně správného ohodnocení různých typů rizik krytých pojistnými produkty může vést k nastavení nesprávného pojistného a k nepostačitelnosti technických rezerv. Emitent pravidelně provádí test přiměřenosti závazku (LAT) a v případě, že výše již vytvořených rezerv nepostačuje na krytí závazků vyplývajících z uzavřených pojistných smluv, Emitent vytváří rezervu.
Katastrofy, jak přírodní, tak způsobené lidskou činností či pandemická onemocnění mohou způsobit zvýšená pojistná plnění. Výskyt a rozsah katastrof je nepředvídatelný, a ani není možné přesně určit, zda počet katastrofických událostí bude narůstat. Základním nástrojem pro snižování neživotního katastrofického rizika je sjednávání zajistných smluv. Přesto, v případě abnormálního výskytu katastrofických událostí může vzniknout povinnost Emitenta vyplatit pojistné plnění v rozsahu, který nebyl předvídan a který může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

	Pojistné riziko (Riziko nedostatečného zajišťovacího krytí):	Situace na zajišťovacím trhu není pod kontrolou Emitenta, a tak by mohlo dojít k situaci, že zajišťovací krytí bude nedostupné nebo nedostatečné. Za této situace může dojít k nárůstu nákladů souvisejících s cenou zajištění nebo nárůstu rizika anebo k omezení vlastní pojišťovací činnosti. V případě, že zajištění Emitenta se ukáže jako nedostačující, existuje riziko, že v důsledku výplat pojistného plnění nad původně očekávaný rámec může dojít k omezení schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.
	Pojistné riziko (Pojišťovací a zajišťovací činnost dceřiných společností):	Emitent vlastní účasti v dalších pojišťovnách a penzijních fondech působících i na dalších trzích Evropské unie a ve státech bývalého SSSR. Jejich vlastní činnost je obdobně vystavena uvedeným rizikům. Hospodářský výsledek Emitenta je ovlivněn schopností dceřiných společností vyplácet dividendy a dostát svým závazkům. V případě negativního hospodářského vývoje dceřiných společností Emitenta nelze vyloučit riziko, že schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů bude snížena.
	Riziko likvidity:	Riziko likvidity obecně vyplývá z financování obchodních činností Emitenta a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti. Přestože se Emitent snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, držet likvidní aktiva, vyhodnocovat rizika likvidity, nelze zcela vyloučit, že výskyt některé z pojistných událostí či jiných okolností nepovede ke krátkodobému nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných závazků Emitenta, což v konečném důsledku může mít nepříznivý vliv či dopad na schopnost Emitenta splnit své závazky z Dluhopisů.
	Tržní riziko:	Finanční nástroje a pozice jsou vystaveny tržnímu riziku, tj. riziku ztráty hodnoty investice nebo zvýšení plnění plynoucí ze změn tržních rizikových faktorů, např. úrokových sazeb, měnových a akciových kurzů, jejich volatilit. Přes všechna opatření přijatá k omezení tržního rizika nelze zcela vyloučit, že případná změna některých tržních parametrů nepovede ke ztrátě investice či zvýšení plnění. To by v konečném důsledku pak mohlo mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.
	Kreditní riziko:	Emitent je vystaven kreditnímu riziku z titulu svých obchodních a investičních aktivit a v případech, kdy jedná jako prostředník jménem pojistníků nebo jiných třetích osob. Kreditní riziko je riziko ztráty, které vyplývá z možnosti selhání subjektu (dlužníka, emitenta) tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek kontraktu (přímé úvěrové riziko) nebo ze změny kreditní prémie instrumentu plynoucí ze změny kreditní kvality subjektu. V rámci investičních aktivit je Emitent vystaven kreditním rizikům zejména v důsledku nákupu dluhopisů, uzavírání termínovaných vkladů a existence ostatních dluhových finančních investic včetně derivátů. Emitent je rovněž vystaven kreditním rizikům v důsledku poskytování úvěrů a půjček.
	Operační riziko:	Operační riziko představuje riziko ztráty následkem nedostatečnosti při selhání vnitřních procesů, lidského faktoru a systémů včetně informačních technologií či telekomunikační infrastruktury, nebo riziko ztráty způsobené vlivem vnějších událostí. Emitent je závislý na finančních, účetních, správních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být ovlivněna řadou problémů jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, aj. Pro tyto případy Emitent připravuje Business continuity plány a Disaster recovery plány, které definují postupy a zodpovědnosti v takových případech a jejichž cílem je minimalizace dopadů na fungování Emitenta. Součástí operačního rizika je i právní riziko, že smlouvy a nároky Emitenta budou nevymahatelné. Emitent má vytvořenu interní předpisovou základnu, která definuje a upravuje pracovní postupy, pravidla pro používání systémů, povinnosti jednotlivých zaměstnanců včetně managementu a odpovídající kontrolní činnosti. Emitent provádí kontrolu správnosti a dodržování vnitřních předpisů a dále pravidelně vyhodnocuje a ohodnocuje operační riziko společnosti dle metodologie skupiny Emitenta.

		Regulatorní riziko:	Oblast pojišťovnictví je oblastí podnikání s vysokou mírou regulace ze strany státních orgánů, včetně ČNB. Nedodržení rozsáhlé regulatorní úpravy a pravidel může Emitenta vystavit riziku vysokých sankcí a může vážně poškodit jeho pověst. Emitent si není vědom žádných skutečností, které by mohly vést k případnému uložení sankcí ze strany státních orgánů, nemůže však tuto skutečnost vyloučit.
		Riziko vyplývající z konkurence na pojistném trhu (Konkurence na pojistném trhu zůstane i nadále intenzivní):	Emitent na pojistném trhu soutěží s globálními, národními i lokálními finančními společnostmi. Obor finančních služeb je velmi kompetitivní jak v oblasti produktů, tak cen. Chování konkurence tak může negativně ovlivnit technický výsledek Emitenta.
		Rizika specifická pro Skupinu.	
			Emitent, jakožto člen Skupiny, může být ovlivňován riziky na úrovni Skupiny. Pro tyto účely byly nastaveny skupinové mechanismy řízení rizik, jimiž by měla být rizika v co největší míře eliminována.
D.3	Hlavní rizika specifická pro Dluhopisy.	Rizika specifická pro Dluhopisy.	
		Obecná rizika spojená s Dluhopisy:	Obecná rizika spojená s Dluhopisy, spočívají v tom, že investor do Dluhopisů by měl mít především dostatečné znalosti a zkušenosti, aby byl schopen porozumět všem otázkám souvisejícím s koupí Dluhopisů tak, aby dokázal vyhodnotit všechny dostupné informace a adekvátně na ně reagovat, provést ocenění Dluhopisů i nést rizika spjatá s jejich držením.
		Riziko likvidity:	Pokud budou Dluhopisy kterékoli Emise vydávány jako cenné papíry přijaté k obchodování na regulovaném trhu, Emitent zamýšlí požádat o jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu v České republice BCPP a konkrétní segment regulovaného trhu BCPP bude upřesněn v příslušném Emisním dodatku. Skutečnost, že mohou být Dluhopisy přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě Dluhopisů přijatých k obchodování na regulovaném trhu, než Dluhopisů na takový trh nepřijatých. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Nedostatečná likvidita Dluhopisů může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů nebudou schopni prodat Dluhopisy na trhu vůbec, nebo je budou moci prodat pouze za cenu, která je nižší než jejich původní investice.
		Riziko tržní ceny:	Investor je vystaven riziku, že nastane nepříznivý vývoj tržní ceny Dluhopisu. Historické ceny Dluhopisu nemohou být považovány za ukazatel budoucí výkonnosti Dluhopisu. Tržní hodnota Dluhopisu je ovlivněna úvěrovou schopností Emitenta a řadou dalších faktorů, zahrnujících například tržní úrokové sazby a zbývající dobu splatnosti. Tržní hodnota Dluhopisu rovněž závisí na dalších vzájemně souvisejících faktorech, které obecně ovlivňují kapitálové trhy, jako jsou například ekonomické, finanční a politické události.
		Kreditní riziko:	Investor je vystaven riziku, že Emitent nedostojí částečně, nebo zcela svým závazkům splatit úrok a/nebo jistinu Dluhopisu včas, v přijatelných termínech nebo zcela vůbec.
		Zdanění:	Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali a/nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.
		Změna práva:	Podmínky vydání Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu jejich vydání. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka či ujištění ohledně dopadů jakékoli následné změny právních předpisů nebo jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu vydání Dluhopisů na finanční situaci

		Emitenta, a tudíž na jeho schopnost řádně a včas splatit Dluhopisy.
Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů:		Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí.
Riziko nesplacení:		Dluhopisy stejně jako jakákoli jiná půjčka podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, za určitých okolností může být hodnota i nula, přičemž Dluhopisy nejsou žádným způsobem zajištěny.
Riziko nepředvídatelné události:		Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích, rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Skupinou, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit veškeré dlužné částky vyplývající z Dluhopisů.
Riziko výhradního uvážení Agentu pro výpočty:		U Agentu pro výpočty nemusí v době úprav podkladových aktiv dle Emisních podmínek Dluhopisů existovat závazné postupy či standardy pro stanovení hodnot příslušných aktiv tam, kde je Agent pro výpočty oprávněn takové hodnoty určit dle praxe převládající na trhu. Agent pro výpočty tak může v některých případech postupovat dle svého volného uvážení.
Zvláštní rizika spojená s různými druhy Dluhopisů		
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou:		Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru.
Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou:		Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. S Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot podkladových aktiv (zejména finančních či nefinančních indexů, košů podkladových aktiv či směnných kurzů), jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty podkladových aktiv, a to s cílem zvýšit jeho výnosový potenciál. Investování do těchto Dluhopisů s sebou však nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do běžných dluhopisů, a to že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než výnos běžných dluhopisů za stejné období.
Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu:		Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nejsou spojeny s právem na vyplacení úroků, ale jejich emisní kurz je zpravidla pod úrovní jejich jmenovité hodnoty. Namísto pravidelných plateb úroků je tedy úrokový příjem do splatnosti tvořen rozdílem mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou Dluhopisu (tedy částkou obdrženou při splacení) a reflektuje tržní úrokovou sazbu. Vlastník dluhopisu s výnosem na bázi diskontu je vystaven riziku snížení ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.
Dluhopisy se strukturovaným výnosem:		Dluhopisy se strukturovaným výnosem jsou vystaveny riziku nejistých výnosů v důsledku pohybu hodnot podkladových aktiv.
Dluhopisy s výnosem vázaným na hodnotu podkladových aktiv:		Vlastník dluhopisů se strukturovaným výnosem vázaným na hodnotu podkladových aktiv je vystaven riziku nejistých výnosů v důsledku pohybu hodnot takových podkladových aktiv. Dluhopisy s výnosem závislým na vývoji hodnot podkladových aktiv (zejména úrokových sazeb, rozdílu úrokových sazeb, finančních či nefinančních indexů, komodit, košů podkladových aktiv či směnných kurzů) jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, přímo nebo nepřímo závislý na vývoji hodnoty podkladových aktiv, a to s cílem zvýšit výnosový potenciál takových Dluhopisů. Závislost výnosu strukturovaných Dluhopisů na pohybu

		hodnot podkladových aktiv však nedává jistotu určení výnosu takových Dluhopisů předem a investování do těchto Dluhopisů s sebou tak nese rizika, která nejsou spojována s obdobným investováním do běžných konvenčních dluhopisů, jako např. riziko, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší než výnos běžných dluhopisů za stejné období, nebo riziko, že investorovi do Dluhopisů může být vyplacena jen část jistiny Dluhopisů. Investoři do těchto Dluhopisů by si měli být vědomi, že trh takovýchto Dluhopisů může být velice volatilní (v závislosti na volatilitě měn, komodit, úrokových měr, indexů, apod.). Historické hodnoty podkladových měn, komodit, úrokových měr, indexů či jiných podkladových aktiv nemohou být považovány za jakoukoli indikaci či příslib budoucího vývoje takových měn, komodit, úrokových měr, indexů či jiných podkladových aktiv. Navíc, Emitent podniká v oblasti, která může mít dopady do hodnoty podkladových aktiv tzv. strukturovaných Dluhopisů. Není vyloučeno, že některá obchodní rozhodnutí Emitenta budou mít pozitivní nebo negativní efekt na hodnotu podkladových aktiv tzv. strukturovaných Dluhopisů.
	Měnové riziko:	Vlastník dluhopisu denominovaného v cizí měně je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit konečný výnos či výši částky při splacení takových Dluhopisů.
	Riziko předčasného splacení:	Doplňkem dluhopisového programu bude stanoveno, zda má Emitent právo splatit Dluhopisy příslušné Emise před datem jejich splatnosti z daňových důvodů či na základě opce (option call right). Pokud Emitent splatí jakékoliv Dluhopisy některé Emise před datem jejich splatnosti, je držitel Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.

Oddíl E – Nabídka

E.2b	Důvody nabídky a použití výnosů.	Dluhopisy jsou vydávány za účelem zajištění finančních prostředků pro uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta.
E.3	Popis podmínek nabídky.	Dluhopisy budou nabízeny a prodávány v České republice ve formě veřejné nabídky, nebo ve formě neveřejné nabídky. Detailní podmínky nabídky, provizí, podmínek upsání, metody a lhůty pro splacení a připsání Dluhopisů, budou uvedeny v příslušném Emisním dodatku. Dluhopisy mohou nabývat právnické i fyzické osoby se sídlem nebo bydlištěm na území České republiky a v zahraničí. Kategorie potenciálních investorů, kterým jsou cenné papíry nabízeny, může zahrnovat jak kvalifikované, tak i jiné než kvalifikované (zejména retailové) investory. Pokud není v příslušném Emisním dodatku uvedeno jinak, dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný. Nebude-li v Emisním dodatku uvedeno jinak, budou Dluhopisy přímo nabídnuty Emitentem potenciálním investorům (a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku). Nebude-li v Emisním dodatku uvedeno jinak, nebude minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, omezena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý nabyvatel oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou příslušné Emise dluhopisů. Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise bude uveden v Emisním dodatku. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných/nabízených po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos. Cena, za kterou budou Dluhopisy nabídnuty, bude v každém okamžiku dostupná na webových stránkách Emitenta: http://www.ceskapojistovna.cz/zpravy-pro-investory.
E.4	Zájem fyzických osob a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce.	Pokud není v příslušném Emisním dodatku uvedeno jinak, dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických osob ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.
E.7	Odhadované	Každý investor, který upíše či koupí Dluhopisy Emitenta, bude Administrátorovi hradit běžné

	náklady účtované investorovi.	poplatky spojené s nabytím Dluhopisů dle aktuálního sazebníku Administrátora k datu obchodu. Bližší určení nákladů bude uvedeno v příslušném Emisním dodatku. Vlastníkovi podílu na Sběrném dluhopisu může Administrátor účtovat poplatky za vedení evidence o jím vlastněném podílu na Sběrném dluhopisu v souladu s platným sazebníkem Administrátora. Bližší určení nákladů bude uvedeno v příslušném Emisním dodatku.
--	-------------------------------------	--

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Základním prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Základním prospektu a konkrétním Emisním dodatku a případném dodatku tohoto Základního prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů.

3.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

(a) Přístup k řízení rizik

Risk management je nedílnou součástí systému řízení obchodních aktivit Emitenta a je založen na koncepci integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management). Na rozdíl od tradiční pouze kontrolní funkce risk managementu Enterprise risk management umožňuje jednotně přistupovat k jednotlivým typům rizik, vyhodnocovat jejich agregaci, optimalizovat vyváženost mezi výnosy a podstupovaným rizikem a optimalizovat kapitálovou alokaci. Základem Enterprise Risk Managementu je stanovení strategie řízení rizik, vytvoření hierarchického systému risk managementu, stanovení kompetencí a odpovědností a vhodné úrovně rizikové expozice. Proces risk managementu zahrnuje identifikaci, monitorování a měření rizik, stanovení standardů a limitů, řízení a řešení rizik. Společnou veličinou, stanovovanou pro jednotlivé typy rizik a jejich agregaci, je ekonomický kapitál. Základními typy rizik, kterým je Emitent v důsledku svých aktivit vystaven, je pojistné riziko, riziko likvidity, tržní riziko, kreditní riziko a operační riziko. Snížení schopnosti Emitenta řídit svá rizika může vést k celkovému oslabení Emitenta, včetně jeho schopnosti dostát závazkům z Dluhopisů.

(b) Pojistné riziko

(i) Riziko vyplývající z použitých předpokladů

Výše zisku Emitenta závisí na tom, zdali skutečně vyplacená pojistná plnění odpovídají předpokladům použitým při výpočtu sazeb pojistného a při stanovování pojistných rezerv. Současná hodnota budoucích závazků je určována pojistné - matematickými postupy s ohledem na vývoj řady faktorů jako jsou použita technická úroková míra, skutečné výnosy finančního umístění, úmrtnost a často i nemocnost, výše a frekvence škod, chování klientů a budoucí úroveň nákladů. Všechny tyto parametry vykazují nejistotu a volatilitu a jsou Emitentem pravidelně vyhodnocovány. Selhání ve schopnosti správně ocenit nabízené pojistné produkty včetně správného ohodnocení různých typů rizik krytých pojistnými produkty může vést k nastavení nesprávného pojistného a k nepostačitelnosti technických rezerv. Emitent pravidelně provádí test přiměřenosti závazku (LAT) a v případě, že výše již vytvořených rezerv nepostačuje na krytí závazků vyplývajících z uzavřených pojistných smluv, Emitent vytváří rezervu. Navzdory tomuto, v případě, že by Emitent nesprávně nastavil pojistné, mohlo by toto mít negativní vliv na jeho celkovou schopnost dostát svým závazkům z Dluhopisů.

(ii) Riziko nepředvídatelných a nevyhnutelných katastrof

Katastrofy, jak přírodní, tak způsobené lidskou činností či pandemická onemocnění mohou způsobit zvýšená pojistná plnění. Pojistné produkty neživotního pojištění zahrnují rizika, jako jsou hurikány, vichřice, krupobití, záplavy, průmyslové exploze a další. Výskyt a rozsah takových katastrof je nepředvídatelný, a ani není možné přesně určit, zda počet katastrofických událostí bude narůstat. Základním nástrojem pro snižování neživotního katastrofického rizika je sjednávání zajistných smluv. Přesto, v případě abnormálního výskytu katastrofických událostí může

vzniknout povinnost Emitenta vyplatit pojistné plnění v rozsahu, který nebyl předvídan a který může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

(iii) *Riziko nedostatečného zajišťovacího krytí*

Situace na zajišťovacím trhu není pod kontrolou Emitenta, a tak by mohlo dojít k situaci, že zajišťovací krytí bude nedostupné nebo nedostatečné. Za této situace může dojít k nárůstu nákladů souvisejících s cenou zajištění nebo nárůstu rizika anebo k omezení vlastní pojišťovací činnosti. Zajištění nezbavuje Emitenta povinnosti dostát svým závazkům vyplývajících z uzavřených pojistných smluv a předpokládá se schopnost zajišťovatele krytí převedenou částí rizika. V případě, že zajištění Emitenta se ukáže jako nedostačující, existuje riziko, že v důsledku výplat pojistného plnění nad původně očekávaný rámec může dojít k omezení schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

(iv) *Riziko členství v jaderném poolu*

Český jaderný pool je dobrovolné sdružení pojišťoven ke krytí rizik spojených s činností využívající atomovou energii, v České republice zejména atomové elektrárny Dukovany a Temelín. Emitent je vedoucím pojistitelem v Českém jaderném poolu a drží největší podíl na vlastním vrubu poolu. Český jaderný pool rovněž vstupuje do aktivního zajištění vůči jiným jaderným poolům celosvětově. Rizika majetkových škod a odpovědnosti za škodu jsou v případě jaderné energie obrovská, ale škody se vyskytují s velmi nízkou frekvencí. V případě výskytu takové pojistné události existuje riziko, že Emitent bude povinen vyplatit takové plnění, že se sníží jeho schopnost dostát závazkům z Dluhopisů.

(v) *Pojišťovací a zajišťovací činnost dceřiných společností*

Emitent vlastní účasti v dalších pojišťovnách a penzijních fondech působících i na dalších trzích Evropské unie a ve státech bývalého SSSR. Jejich vlastní činnost je obdobně vystavena uvedeným rizikům. Hospodářský výsledek Emitenta je ovlivněn schopností dceřiných společností vyplácet dividendy a dostát svým závazkům. V případě negativního hospodářského vývoje dceřiných společností Emitenta nelze vyloučit riziko, že schopnost Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů bude snížena.

(c) *Riziko likvidity*

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování obchodních činností Emitenta a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Emitent má k dispozici různé zdroje financování. Kromě financování formou tvorby a rozpouštění pojistných rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěního programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování. Emitent se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Emitent dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí jeho strategie řízení rizika likvidity. Emitent průběžně vyhodnocuje riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování, potřebných ke splnění podnikatelských cílů a plánů stanovených v souladu s celkovou strategií Emitenta. Přesto, nelze zcela vyloučit, že výskyt některé z pojistných událostí či jiných okolností nepovede ke krátkodobému nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných závazků Emitenta, což v konečném důsledku může mít nepříznivý vliv či dopad na schopnost Emitenta splnit své závazky z Dluhopisů.

(d) *Tržní riziko*

Finanční nástroje a pozice jsou vystaveny tržnímu riziku, tj. riziku ztráty hodnoty investice nebo zvýšení plnění plynoucí ze změn tržních rizikových faktorů, např. úrokových sazeb, měnových a akciových kurzů, jejich volatilit. Tržní rizika jsou odhadována na základě výpočtu hodnoty v riziku

(Value at Risk - VaR). Hodnota VaR určuje maximální ztrátu, ke které může dojít s předepsanou pravděpodobností ve stanoveném budoucím období. Všechny složky tržního rizika jsou dále řízeny komplexním systémem limitů. Přes všechna opatření přijatá k omezení tržního rizika nelze zcela vyloučit, že případná změna některých tržních parametrů nepovede ke ztrátě investice či zvýšení plnění. To by v konečném důsledku pak mohlo mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky z Dluhopisů.

(i) *Úrokové riziko*

Podnikání Emitenta je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva (včetně finančních investic) a pasiva nabývají splatnosti nebo se přeceňují v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Emitent vystaven také riziku změn úrokových sazeb v souvislosti s cash flow, které spočívá v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky, co se týče přecenění. Řízení aktiv a pasiv je realizováno s ohledem na jejich úrokovou citlivost. Emitent využívá k dosažení svých cílů v oblasti řízení rizik kombinaci finančních derivátů, a to převážně úrokových swapů. Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv.

(ii) *Akciové riziko*

Akciové riziko představuje riziko volatility ceny akcií, které tak ovlivňuje reálnou hodnotu akciových investic a jiných instrumentů, které odvozují své ocenění od akcií nebo akciových indexů. Emitent řídí své investice do akcií v souladu s měnícími se podmínkami na trhu a omezuje riziko diverzifikací portfolia.

(iii) *Měnové riziko*

Emitent je vystaven měnovým rizikům v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Hlavní cizoměnová angažovanost Emitenta se váže na euro (EUR) a americký dolar (USD). Vzhledem k tomu, že Emitent sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Emitenta. Emitent zajišťuje, aby se čistá angažovanost vůči měnovému riziku udržovala na minimální úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy nebo prostřednictvím využití měnových derivátů. Emitent má rovněž investice do zahraničních provozů, jejichž čistá aktiva jsou vystavena riziku převodu cizích měn.

(e) *Kreditní riziko*

Emitent je vystaven kreditnímu riziku z titulu svých obchodních a investičních aktivit a v případech, kdy jedná jako prostředník jménem pojistníků nebo jiných třetích osob. Kreditní riziko je riziko ztráty, které vyplývá z možnosti selhání subjektu (dlužníka, emitenta) tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek kontraktu (přímé úvěrové riziko) nebo ze změny kreditní prémie instrumentu plynoucí ze změny kreditní kvality subjektu. Kreditní riziko zahrnuje riziko úvěrové schopnosti protistrany (kreditní riziko emitenta, kreditní riziko zajištěle), koncentrační riziko a kreditní riziko příslušné země. V rámci investičních aktivit je Emitent vystaven kreditním rizikům zejména v důsledku nákupu dluhopisů, uzavírání termínovaných vkladů a existence ostatních dluhových finančních investic včetně derivátů. Emitent je rovněž vystaven kreditním rizikům v důsledku poskytování úvěrů a půjček. Měření kreditního rizika investičního portfolia je prováděno na základě výpočtu hodnoty VaR založeného na modelu CreditMetrics. Kreditní riziko investičního portfolia je řízeno na základě komplexního systému kreditních limitů. Emitent rovněž uzavírá, pokud je to možné, tzv. "master netting" smlouvy, které umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

(f) *Operační riziko*

Operační riziko představuje riziko ztráty následkem nedostatečnosti při selhání vnitřních procesů, lidského faktoru a systémů včetně informačních technologií či telekomunikační infrastruktury, nebo riziko ztráty způsobené vlivem vnějších událostí. Emitent je závislý na finančních, účetních, správních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být ovlivněna řadou problémů jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT

systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, aj. Pro tyto případy Emitent připravuje Business continuity plány a Disaster recovery plány, které definují postupy a zodpovědnosti v takových případech a jejichž cílem je minimalizace dopadů na fungování Emitenta. Součástí operačního rizika je i právní riziko, že smlouvy a nároky Emitenta budou nevymahatelné. Emitent má vytvořenu interní předpisovou základnu, která definuje a upravuje pracovní postupy, pravidla pro používání systémů, povinnosti jednotlivých zaměstnanců včetně managementu a odpovídající kontrolní činnosti. Emitent provádí kontrolu správnosti a dodržování vnitřních předpisů a dále pravidelně vyhodnocuje a ohodnocuje operační riziko dle metodologie Skupiny Emitenta.

(g) *Soudní a jiná řízení*

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu vedl právní odbor Emitenta celkem 931 pasivních sporů, z nichž osm je s žalovanou částkou nad 10 mil. Kč. Ke zvýšení počtu pasivních soudních sporů v právním odboru dochází zejména v oblasti žalob na půjčovné za náhradní vozidlo a opravu vozidla (tzv. amortizaci). Procentuelně tvoří nové žaloby na půjčovné a opravu vozidla 48 % v roce 2011 a 33 % v roce 2010. Důvody lze spatřovat především v nárůstu aktivity firem, které se zabývají pronajímáním vozidel účastníkům dopravních nehod a opraven, jež jsou napojeny na advokátní kanceláře, kterým dodávají klienty.¹

K datu vydání Základního prospektu nebylo dále uzavřeno soudní řízení, v rámci kterého se žalobci domáhají prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Emitenta z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami zpracovanými pro Emitenta externími právními poradci se Emitent domnívá, že z těchto soudních řízení pro Emitenta k dnešnímu dni nevyplývají žádné budoucí závazky.

K datu vydání tohoto Základního prospektu a v předchozích 12 měsících tedy byly proti Emitentovi a jeho finanční skupině vedeny soudní spory, vznikající v rámci jejich běžné činnosti a dále probíhají spory ve vztahu k různým požadavkům a nárokům speciální povahy.

Přestože konečný výsledek těchto sporů nemůže být s přiměřenou jistotou určen, Emitent se domnívá, že různé soudní spory, do kterých je zapojen, nebudou mít významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky či peněžní toky jeho nebo jeho finanční skupiny.

(h) *Rizika vyplývající z konkurence na pojistném trhu*

(i) *Konkurence na pojistném trhu zůstane i nadále intenzivní*

Emitent na pojistném trhu soutěží s globálními, národními i lokálními finančními společnostmi. Obor finančních služeb je velmi kompetitivní jak v oblasti produktů, tak cen. Chování konkurence tak může negativně ovlivnit technický výsledek Emitenta.

(ii) *Obecné ekonomické podmínky mohou ovlivnit poptávku po pojistných produktech*

Pojišťovnictví jako jedno z odvětví finančního sektoru je úzce spojeno s obecnou ekonomickou situací. Pokles ekonomiky jako takové tak může mít negativní dopad na pojišťovnictví, a to jak v nižší poptávce po pojištění, tak i ve změnách v chování stávajících klientů. To v konečném důsledku může vést ke snížení schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

(iii) *Legislativní změny ve vazbě na jiné finanční subjekty*

Změny v daňových předpisech mohou zejména v životním pojištění snížit poptávku po pojistných produktech a obrátit zájem klientů k produktům jiných finančních institucí. Další dopady mohou nastat v souvislosti s důchodovou reformou a reformou financování zdravotnictví v souvislosti s institucionálním uspořádáním poskytování finančních produktů v této oblasti. Případné změny negativně ovlivňující strukturu výnosů a nákladů Emitenta mohou snížit jeho schopnost dostát závazkům z Dluhopisů.

(i) *Regulatorní riziko*

¹ Zdroj: Materiál pro 4. jednání představenstva Emitenta konané dne 18. června 2012, pořadové číslo materiálu: 8.

Pojišťovací činnost Emitenta podléhá přísné státní regulaci. Nejedná se pouze o speciální Zákon o pojišťovnictví, ale rovněž o účetní standardy, prodej pojistných produktů, regulace rozdělení výnosů z prostředků technických rezerv a další. Orgány státního dohledu mají široké pravomoci ve všech oblastech provozování pojišťovací činnosti, které mohou zahrnovat kapitálovou přiměřenost, sazby pojistného, konkurenční prostředí, prodej pojištění, licencování zprostředkovatelů, pojistné podmínky, povolené typy investic a řadu dalších. Za určitých okolností, jako například při zkrakování finančních výsledků nebo neschopnosti dostát svým závazkům, může orgán dohledu (v ČR je jím ČNB) uplatnit vůči pojišťovně sankce od peněžité pokuty až po odebrání licence, přičemž tyto mohou negativně ovlivnit finanční situaci a výsledky hospodaření Emitenta. Emitent si není vědom žádných skutečností, které by mohly vést k případnému uložení sankcí ze strany státních orgánů, nemůže však tuto skutečnost vyloučit. Emitent je povinen nepřetržitě udržovat dostatečné zdroje alespoň ve výši požadované míry solventnosti a tuto skutečnost pravidelně prokazovat orgánu dohledu.

(j) *Riziko změny právní úpravy*

Změna legislativy, která by znamenala významnou změnu v podnikání v oboru pojišťovací a zajišťovací činnosti, jakýkoliv nepříznivý nebo negativní zásah do postavení poskytovatelů pojišťovací a zajišťovací činnosti, jejich kapitálu nebo uložení nových povinností, by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta a jeho hospodářské výsledky.

(k) *Riziko změny akcionářské struktury*

Přestože si Emitent není vědom plánů na změny v akcionářské struktuře, v případě nečekaných událostí může dojít ke změně akcionářů Emitenta či ke změně poměru hlasů jednotlivých akcionářů. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravě strategie Emitenta. Změna cílů Emitenta pak může mít vliv na jeho hospodářskou situaci a schopnost plnit své závazky.

(l) *Politické, ekonomické, právní a demografické faktory*

Na výsledky podnikání a finanční situaci Emitenta mohou mít nepříznivý vliv společenské faktory, které Emitent nemůže ovlivnit a ani je nelze objektivně předvídat. Jedná se o faktory politické, ekonomické, právní a demografické. Budoucí finanční prostředí, obecné obchodní prostředí, prostředí na pojistném trhu a rovněž výsledky a rentabilita podnikání Emitenta, vývoj jeho obchodní úspěšnosti a další rozvoj podnikání mohou být negativně ovlivněny výše uvedenými předem nepředpověditelnými faktory. Například změny v politice české vlády mohou mít nepříznivý vliv na českou ekonomiku a následně též na podnikání a finanční situaci Emitenta.

(m) *Riziko zhoršení ratingu Emitenta*

Hodnocení přisouzené Emitentovi ratingovou agenturou vychází z finanční situace Emitenta a odráží pouze názory příslušných ratingových agentur. Ratingy hodnotí pravděpodobnost úplného a včasného splacení úroků v termínech splatnosti úroků a splacení jistiny v konečném termínu splacení jistiny. Pokud je takový rating udělen, neexistuje záruka, že posudek bude v platnosti neomezeně dlouho nebo že nebude ratingovou agenturou revidován, přehodnocen, zrušen nebo zcela anulován, a to v důsledku změněné situace nebo nedostatku nezbytných informací či pokud tak budou podle mínění ratingové agentury okolnosti vyžadovat. Ostatní ratingové agentury mohou Emitenta rovněž hodnotit, a pokud budou taková "nevyžádaná hodnocení" horší než srovnatelné posudky vypracované k tomu pověřenými ratingovými agenturami, mohou mít tyto stínové ratingy nepříznivý dopad na hodnotu Dluhopisů. Odhad úvěruschopnosti nelze považovat za doporučení k nákupu, prodeji nebo držení cenných papírů a může být příslušnou ratingovou agenturou kdykoliv revidován, přehodnocen nebo zrušen.

3.2 Rizikové faktory vztahující se ke Skupině

Emitent je součástí Skupiny, jak je tato popsána v kapitole 17 „Popis Skupiny“ tohoto Základního prospektu, jež ovlivňuje jeho činnost. K 31. prosinci 2011 měl Emitent účast přesahující 10 % jeho čistého ročního zisku v následujících společnostech: Penzijní fond České pojišťovny, ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. a Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. Předmětem podnikání těchto dceřiných společností Emitenta je penzijní připojištění a činnosti s tím související a dále kolektivní investování.

(a) *Přístup k řízení rizik*

Emitent, jakožto součást Skupiny, podléhá struktuře řízení rizik Skupiny, která uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je Skupina a Emitent vystaven. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Emitenta. Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé Skupině, ve všech zemích a ve všech společnostech Skupiny. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř Skupiny je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve Skupině. Navzdory tomu, že Emitent je přesvědčen, že řízení rizik je na úrovni Skupiny robustní, nelze vyloučit, že některé kroky mohou vést ke zvýšení nákladů nebo snížení výnosů Emitenta či ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta.

3.3 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům

Investice do Dluhopisů jsou rizikové a jejich nákup je vhodný pouze pro investory s takovými znalostmi a zkušenostmi v oblasti finančních trhů a investování, které jim umožní vyhodnotit rizika a výhody investování do Dluhopisů. Před investičním rozhodnutím by potenciální kupec s ohledem na svoji vlastní finanční situaci a investiční cíle měl pečlivě zvážit veškeré informace uvedené v tomto Základním prospektu s důrazem na rizika a omezení uvedená níže. Rizika a omezení spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

(a) *Obecná rizika spojená s Dluhopisy*

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

- (i) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a ohodnotit informace obsažené v tomto Základním prospektu, nebo v jakémkoliv jeho dodatku či doplnění, přímo nebo odkazem;
- (ii) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu do svých investic a/nebo na své celkové investiční portfolio;
- (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů;
- (iv) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám a tomuto Základnímu prospektu) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu;
- (v) být schopen ocenit (buď sám, nebo s pomocí finančního poradce) možné scénáře dalšího vývoje ekonomiky, úrokových sazeb nebo jiných faktorů, které mohou mít vliv na jeho investici a na jeho schopnost nést možná rizika;
- (vi) investor by měl být schopen vyhodnotit investici do Dluhopisů v rámci dopadů na své celkové investiční portfolio.

(b) *Riziko likvidity*

Pokud budou Dluhopisy kterékoli Emise vydávány jako cenné papíry přijaté k obchodování na regulovaném trhu, Emitent zamýšlí požádat o jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu v České republice BCPP a konkrétní segment regulovaného trhu BCPP bude upřesněn v příslušném Emisním dodatku. Emisní dodatek může rovněž stanovit, že Dluhopisy takové Emise budou obchodovány na jiném českém regulovaném trhu cenných papírů, v mnohostranném obchodním systému, na jiném trhu s cennými papíry, nebo že nebudou obchodovány na žádném regulovaném či jiném trhu cenných papírů. Skutečnost, že mohou být Dluhopisy přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě Dluhopisů přijatých k obchodování na regulovaném trhu, než Dluhopisů na takový trh nepřijatých. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Nedostatečná likvidita Dluhopisů může vést k tomu, že Vlastníci dluhopisů nebudou schopni prodat Dluhopisy na trhu vůbec, nebo je budou moci prodat pouze za cenu, která je nižší než jejich původní investice.

(c) *Riziko tržní ceny*

Investor je vystaven riziku, že nastane nepříznivý vývoj tržní ceny Dluhopisu. Historické ceny Dluhopisu nemohou být považovány za ukazatel budoucí výkonnosti Dluhopisu. Tržní hodnota Dluhopisu je ovlivněna úvěrovou schopností Emitenta a řadou dalších faktorů, zahrnujících například tržní úrokové sazby a zbývající dobu splatnosti. Tržní hodnota Dluhopisu rovněž závisí na dalších vzájemně souvisejících faktorech, které obecně ovlivňují kapitálové trhy, jako jsou například ekonomické, finanční a politické události.

(d) *Kreditní riziko*

Investor je vystaven riziku, že Emitent nedostojí částečně, nebo zcela svým závazkům splatit úrok a/nebo jistinu Dluhopisu včas, v přijatelných termínech nebo zcela vůbec.

(e) *Zdanění*

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiného v dané situaci relevantního státu. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům, jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se nicméně neměli při získání, prodeji či splacení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Základním prospektu nebo v příslušných kapitolách Emisního dodatku, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali a/nebo že investorovi může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládal.

Emitent nebude Vlastníky dluhopisů kompenzovat za daně, poplatky a další náklady, které Vlastníkům dluhopisů vzniknou v souvislosti s peněžními toky z Dluhopisů.

(f) *Změna práva*

Podmínky vydání Dluhopisů se řídí českým právem platným k datu jejich vydání. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka či ujištění ohledně dopadů jakékoli následné změny právních předpisů nebo jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu vydání Dluhopisů na finanční situaci Emitenta, a tudíž na jeho schopnost řádně a včas splatit Dluhopisy.

(g) *Riziko zákonnosti koupě Dluhopisů*

Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení nebo právních předpisů státu, kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.

(h) *Riziko nesplacení*

Dluhopisy stejně jako jakákoliv jiná půjčka podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota pro Vlastníky dluhopisů při odkupu může být nižší než výše jejich původní investice, za určitých okolností může být hodnota i nula, přičemž Dluhopisy nejsou žádným způsobem zajištěny.

(i) *Riziko nepředvídatelné události*

Nepředvídatelná událost (přírodní katastrofa, teroristický útok), která způsobí poruchy na finančních trzích, rychlý pohyb měnových kurzů, může mít vliv na hodnotu Dluhopisů. Negativní vliv takových událostí by mohl způsobit snížení návratnosti peněžních prostředků investovaných Skupinou, a ohrozit tak schopnost Emitenta splatit veškeré dlužné částky vyplývající z Dluhopisů. Dále může být hodnota

Dluhopisů a jakékoliv příjmy z nich ovlivněny globální událostí (politické, ekonomické či jiné povahy), která se stane i v jiné zemi, než ve které jsou Dluhopisy vydávány a obchodovány.

(j) *Riziko výhradního uvážení Agentu pro výpočty*

U Agentu pro výpočty nemusí v době úprav podkladových aktiv dle Emisních podmínek Dluhopisů existovat závazné postupy či standardy pro stanovení hodnot příslušných aktiv tam, kde je Agent pro výpočty oprávněn takové hodnoty určit dle praxe převládající na trhu. Agent pro výpočty tak může v některých případech postupovat dle svého volného uvážení.

3.4 Zvláštní rizika spojená s různými druhy Dluhopisů

(a) *Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou*

Vlastník Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba stanovená v příslušných Konečných podmínkách po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu ("**tržní úroková sazba**") se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě.

(b) *Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou*

Vlastník Dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem.

Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot podkladových aktiv (zejména finančních či nefinančních indexů, košů podkladových aktiv či směnných kurzů), jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty podkladových aktiv, a to s cílem zvýšit jeho výnosový potenciál. Investování do těchto Dluhopisů s sebou však nese riziko, které není spojováno s obdobným investováním do běžných dluhopisů, a to že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než výnos běžných dluhopisů za stejné období.

(c) *Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu*

Dluhopis s výnosem na bázi diskontu nejsou spojeny s právem na vyplácení úroků, ale jejich emisní kurz je zpravidla pod úroveň jejich jmenovité hodnoty. Namísto pravidelných plateb úroků je tedy úrokový příjem do splatnosti tvořen rozdílem mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou Dluhopisu (tedy částkou obdrženou při splacení) a reflektuje tržní úrokovou sazbu. Vlastník Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu je vystaven riziku snížení ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

(d) *Dluhopisy se strukturovaným výnosem*

Dluhopisy se strukturovaným výnosem jsou vystaveny riziku nejistých výnosů v důsledku pohybu hodnot podkladových aktiv.

(e) *Dluhopisy s výnosem vázaným na hodnotu podkladových aktiv*

Vlastník dluhopisů se strukturovaným výnosem vázaným na hodnotu podkladových aktiv je vystaven riziku nejistých výnosů v důsledku pohybu hodnot takových podkladových aktiv. Dluhopisy s výnosem závislým na vývoji hodnot podkladových aktiv (zejména úrokových sazeb, rozdílu úrokových sazeb, finančních či nefinančních indexů, komodit, košů podkladových aktiv či směnných kurzů) jsou

sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, přímo nebo nepřímo závislý na vývoji hodnoty podkladových aktiv, a to s cílem zvýšit výnosový potenciál takových Dluhopisů. Závislost výnosu strukturovaných Dluhopisů na pohybu hodnot podkladových aktiv však nedává jistotu určení výnosu takových Dluhopisů předem a investování do těchto Dluhopisů s sebou tak nese rizika, která nejsou spojována s obdobným investováním do běžných konvenčních dluhopisů, jako např. riziko, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší než výnos běžných dluhopisů za stejné období, nebo riziko, že investorovi do Dluhopisů může být vyplacena jen část jistiny Dluhopisů. Investoři do těchto Dluhopisů by si měli být vědomi, že trh takovýchto Dluhopisů může být velice volatilní (v závislosti na volatilitě měn, komodit, úrokových měr, indexů, apod.). Historické hodnoty podkladových měn, komodit, úrokových měr, indexů či jiných podkladových aktiv nemohou být považovány za jakoukoli indikaci či příslib budoucího vývoje takových měn, komodit, úrokových měr, indexů či jiných podkladových aktiv. Navíc, Emitent podniká v oblasti, která může mít dopad do hodnoty podkladových aktiv tzv. strukturovaných Dluhopisů. Není vyloučeno, že některá obchodní rozhodnutí Emitenta budou mít pozitivní nebo negativní efekt na hodnotu podkladových aktiv tzv. strukturovaných Dluhopisů.

(f) *Měnové riziko*

Vlastník Dluhopisu denominovaného v cizí měně je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit konečný výnos či výši částky při splacení takových Dluhopisů. Například změna v hodnotě jakékoliv cizí měny vůči české koruně vyústí v příslušnou změnu korunové hodnoty Dluhopisu denominovaného v této cizí měně a příslušnou změnu hodnoty jistiny a úrokových plateb učiněných v této cizí měně dle pravidel takových Dluhopisů. 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.

(g) *Riziko předčasného splacení*

Doplňkem dluhopisového programu bude stanoveno, zda má Emitent právo splatit Dluhopisy příslušné Emise před datem jejich splatnosti z daňových důvodů či na základě opce (option call right). Pokud Emitent splatí jakékoliv 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.

4. ODPOVĚDNÉ OSOBY

4.1 Osoby odpovědné za údaje uvedené v Základním prospektu

Osobou odpovědnou za správné vyhotovení Základního prospektu je Emitent – společnost Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464, jejímž jménem jednají členové představenstva uvedení v kapitole 16 „Řídící a dozorčí orgány“.

4.2 Prohlášení Emitenta

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

Ke dni vyhotovení Základního prospektu, v Praze

Česká pojišťovna a.s.



Ing. Pavel Řehák
místopředseda představenstva

Ing. Pavel Fuchs
člen představenstva

5. AUDITOŘI

5.1 Auditoři

Konsolidovanou i individuální účetní závěrku Emitenta k 31. prosinci 2010 za účetní období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS, ověřila společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Praha 2, Kateřinská 40/466, PSČ 120 00, IČ: 407 65 521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, která je vedena v seznamu auditorů / auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem osvědčení číslo KA ČR č. 021. Auditorem odpovědným za provedení auditu byl Ing. Martin Mančík, držitel osvědčení číslo 1964, a Ing. Marek Richter, držitel osvědčení číslo 1800.

Konsolidovanou i individuální účetní závěrku Emitenta k 31. prosinci 2011 za účetní období od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS, ověřila společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Praha 2, Kateřinská 40/466, PSČ 120 00, IČ: 407 65 521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, která je vedena v seznamu auditorů / auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem osvědčení číslo KA ČR č. 021. Auditorem odpovědným za provedení auditu byl Ing. Martin Mančík, držitel osvědčení číslo 1964, a Ing. Marek Richter, držitel osvědčení číslo 1800.

Výroky auditorů k výše uvedeným účetním závěrkám byly vždy bez výhrad. Zprávy o auditu konsolidovaných i individuálních účetních závěrek Emitenta za účetní období od 1. ledna 2010 do 31. prosince 2010 a od 1. ledna 2011 do 31. prosince 2011, sestavených v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS, jsou uvedeny v kapitole 18 „*Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách*“ tohoto Základního prospektu.

V souladu s italskými právními předpisy souvisejícími se jmenováním externího auditora bylo na řádné valné hromadě akcionářů společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. dne 30. dubna 2011 rozhodnuto, že od 15. června 2012 dojde ke změně auditora Emitenta, kterým je s účinností od tohoto data společnost Ernst & Young Audit, s.r.o., se sídlem Praha 2, Karlovo náměstí 10, PSČ 120 00, IČ: 267 04 153, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 88504, která je vedena v seznamu auditorů / auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem osvědčení číslo KA ČR č. 401.

5.2 Prohlášení

Emitent prohlašuje, že výroky auditorů k účetním závěrkám uvedené v kapitole 5.1 „*Auditoři*“ tohoto Základního prospektu a účetní závěrky samotné jsou do tohoto Základního prospektu uvedeny v té podobě, v jaké byly v souladu s požadavky ustanovení § 21a zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, zveřejněny.

6. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

6.1 Obecné informace o nabídce

Emitent je v rámci Dluhopisového programu oprávněn vydávat průběžně jednotlivé Emise dluhopisů, přičemž celková jmenovitá hodnota všech nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci Dluhopisového programu nesmí k žádnému okamžiku překročit 10 000 000 000 Kč. Jednotlivé Emise dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu budou nabídnuty k úpisu v České republice.

Tento Základní prospekt byl schválen ČNB. Toto schválení, společně s případnými dodatky Základního prospektu schválenými ČNB a společně s řádně uveřejněnými Emisními dodatky jednotlivých Emisí, opravňují Emitenta k veřejné nabídce Dluhopisů v České republice v souladu s právními předpisy platnými v České republice k datu provedení příslušné nabídky. Toto schválení je rovněž, společně s případnými dodatky Základního prospektu schválenými Českou národní bankou a společně s řádně uveřejněnými Emisními dodatky jednotlivých Emisí, jedním z předpokladů pro přijetí jakýchkoli Dluhopisů vydávaných v rámci Dluhopisového programu k obchodování na regulovaném trhu v České republice.

Způsob a místo úpisu Dluhopisů jednotlivé Emise dluhopisů vydané v rámci Dluhopisového programu, včetně údajů o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů, budou stanoveny v příslušném Emisním dodatku.

Dluhopisy mohou nabývat právnické i fyzické osoby se sídlem nebo bydlištěm na území České republiky a v zahraničí. Kategorie potenciálních investorů, kterým budou cenné papíry nabízeny, může zahrnovat jak kvalifikované, tak i jiné než kvalifikované (zejména retailové) investory.

Nebude-li v Emisním dodatku uvedeno jinak, budou Dluhopisy přímo nabídnuty Emitentem potenciálním investorům (a to zejména za použití prostředků komunikace na dálku).

Nebude-li v Emisním dodatku uvedeno jinak, nebude minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, omezena. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý nabyvatel oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou příslušné Emise dluhopisů.

Dluhopisy vydané v zaknihované podobě budou vydány jejich připsáním na majetkový účet upisovatele/upisovatelů v Centrálním depozitáři proti zaplacení Emisního kurzu. K vypořádání obchodu dojde prostřednictvím vypořádacího centra Centrálního depozitáře.

V případě, že v určitý den budou upsány Dluhopisy, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota spolu se souhrnnou jmenovitou hodnotou všech ostatních Dluhopisů vydaných či účinně upsaných před tímto dnem převyší předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotu Emise, vyhrazuje si Emitent právo každému z upisovatelů, kteří v daný den upsali některý z Dluhopisů, snížit počet jím upsaných Dluhopisů tak, aby (i) celkový upsaný objem Emise nepřevýšil předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotu Emise dluhopisů a (ii) poměr výsledného počtu upsaných Dluhopisů (tzn. počtu upsaných Dluhopisů po snížení) vůči původnímu počtu upsaných Dluhopisů byl u všech upisovatelů stejný s tím, že výsledný počet upsaných Dluhopisů se u každého upisovatele zaokrouhlí dolů na nejbližší celé číslo. Případný přeplatek upisovací částky, který Emitent od upisovatele již přijal, bude Emitentem vrácen bez zbytečného odkladu na účet, ze kterého byl poukázán, nedohodnou-li se Emitent a příslušný upisovatel jinak.

Emitent má právo k Datu emise (jak je tento pojem definován v kapitole 7 „Společné emisní podmínky“) či v průběhu Lhůty pro upisování dluhopisů (jak je tento pojem definován v kapitole 7 „Společné emisní podmínky“), resp. Dodatečné lhůty pro upisování dluhopisů (jak je tento pojem definován v kapitole 7 „Společné emisní podmínky“) vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládaný objem Emise dluhopisů, pokud Emisní dodatek toto právo Emitenta nevyloučí. Navýšení Emise podléhá schválení představenstvem Emitenta. Maximální objem včetně navýšení bude vždy uveden v příslušném Emisním dodatku.

Dluhopisy budou nabízeny a prodávány v České republice ve formě veřejné nabídky, nebo ve formě neveřejné nabídky. Veřejná nabídka Dluhopisů vydávaných v rámci Dluhopisového programu může být činěna v České republice pouze, pokud byl nejpozději na počátku takové veřejné nabídky tento Základní prospekt (včetně jeho případných dodatků) schválen ČNB a uveřejněn a pokud byl ČNB oznámen a následně uveřejněn příslušný Emisní dodatek obsahující Konečné podmínky dané Emise. Veřejná nabídka dluhopisů v jiných státech může být omezena právními předpisy v takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů k tomu příslušným orgánem.

Detailní podmínky nabídky, provizí, podmínek upsání, metody a lhůty pro splacení a připsání Dluhopisů, budou uvedeny v příslušném Emisním dodatku.

6.2 Omezení týkající se šíření Základního prospektu a prodeje Dluhopisů

Na rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídku, prodej nebo koupi Dluhopisů se vztahují určitá omezení. Upisovatelé jednotlivé Emise a všechny další osoby, jimž se tento Základní prospekt dostane do dispozice, jsou povinni dodržovat příslušná zákonná omezení.

Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou i v některých zemích omezeny zákonem. 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 držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

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

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

Emitent zejména upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány podle zákona o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění (dále jen „**Zákon o cenných papírech USA**“) ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou residenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA), jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že (pokud není v Emisním dodatku vztahujícím se k jednotlivé Emisi výslovně uvedeno jinak) Dluhopisy nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen „**Velká Británie**“) prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškeré právní úkony týkající se dluhopisů prováděné ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděny v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (FSMA 2000) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (Financial Promotion Order) v platném znění a nařízením o prospektu z roku 2005 (The Prospectus Regulations 2005) v platném znění.

Tento Základní prospekt sám o sobě nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v jakékoli jurisdikci.

6.3 Přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu

Pokud bude v příslušném Emisním dodatku uvedeno, že Emitent požádal nebo požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na určitý regulovaný trh v České republice, a po splnění všech zákonných náležitostí a požadavků příslušného trhu budou Dluhopisy na takový regulovaný trh skutečně přijaty, stanou se kótovanými cennými papíry.

V takových případech nebude-li v Emisním dodatku uvedeno jinak, bude Hlavní manažer oprávněn provádět stabilizaci Dluhopisů a může podle své úvahy vynaložit úsilí k uskutečnění kroků, které bude považovat za nezbytné a rozumné ke stabilizaci nebo udržení takové tržní ceny Dluhopisů, která by jinak nemusela převládat. Hlavní manažer může tuto stabilizaci kdykoliv ukončit.

6.4 Některá ustanovení týkající se primárního vypořádání Dluhopisů

Nebude-li v příslušném Emisním dodatku uvedeno jinak, primární vypořádání Dluhopisů proběhne metodou *delivery-versus-payment* prostřednictvím Centrálního depozitáře tak, aby nejpozději k Datu emise byli jejich prvonabyvatelé zapsáni v Centrálním depozitáři, resp. v evidencích navazujících na evidenci Centrálního depozitáře jako vlastníci příslušného počtu Dluhopisů. Centrální depozitář je 100 % dceřinou společností Burzy cenných papírů Praha, a.s. a má od příslušného regulatorního úřadu uděleno povolení provádět vypořádání obchodů realizovaných na BCPP. Cenné papíry lze vypořádat v Centrálním depozitáři pouze prostřednictvím účastníka Centrálního depozitáře. Většina hlavních obchodníků s cennými papíry v České republice je účastníky Centrálního depozitáře. Za účelem úspěšného primárního vypořádání Dluhopisů musí upisovatelé postupovat v souladu s pokyny Aranžéra Programu nebo jeho zástupců. Zejména, pokud není upisovatel Dluhopisů sám účastníkem Centrálního depozitáře, musí si ustanovit jako svého zástupce obchodníka s cennými papíry, který je účastníkem Centrálního depozitáře, a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro primární vypořádání Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou prvonabyvateli řádně dodány, pokud prvonabyvatel či obchodník s cennými papíry, kterého si upisovatel ustanovil jako svého zástupce pro primární vypořádání, nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem primárního vypořádání Dluhopisů.

6.5 Rating Emitenta

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta bylo provedeno společností Standard & Poor's registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 a jeho rating ke dni tohoto Základního prospektu je na hodnotě A-.

7. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu, které se řídí českým právem (společně dále také jen „**Dluhopisy**“), jsou vydávány podle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“) společností Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464 (dále jen „**Emitent**“ nebo „**Česká pojišťovna**“). Dluhopisy se řídí těmito společnými emisními podmínkami (dále jen „**Emisní podmínky**“) a dále příslušným doplňkem dluhopisového programu pro každou jednotlivou emisi Dluhopisů vydávanou v rámci Dluhopisového programu (jak je tento pojem definován níže) (dále jen „**Doplňěk dluhopisového programu**“).

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činností administrátora spojené s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a splacením jmenovité či jiné hodnoty Dluhopisů zajišťovat pro Emitenta společnost Raiffeisenbank a.s., se sídlem Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 492 40 901, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051 (dále jen „**Raiffeisenbank a.s.**“). Emitent může pověřit výkonem služeb administrátora spojených se splacením Dluhopisů jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplněku dluhopisového programu (Raiffeisenbank a.s. nebo taková jiná osoba dále také jen „**Administrátor**“), a to na základě smlouvy o správě emise a obstarání plateb (dále také jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován níže) a Vlastníkům kupónů (jsou-li vydávány) v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora, jak je vymezena v článku 11. těchto Emisních podmínek, v sídle Emitenta.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, pak činností kotečního agenta ve vztahu k emisím kótovaných Dluhopisů spočívající v uvedení takových Dluhopisů na příslušný regulovaný trh zajistí Raiffeisenbank a.s., a to na základě smlouvy s kotečním agentem. Emitent může pověřit výkonem služeb kotečního agenta spočívajících v uvedení takových Dluhopisů na příslušný regulovaný trh jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (Raiffeisenbank a.s. nebo taková jiná osoba dále také jen „**Koteční agent**“), a to na základě smlouvy s kotečním agentem.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.3.2 těchto Emisních podmínek, pak bude činností agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k některým konkrétním emisím Dluhopisů pro Emitenta vykonávat Raiffeisenbank a.s., a to na základě smlouvy s agentem pro výpočty. Emitent může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů v souvislosti s kteroukoli konkrétní emisí Dluhopisů jinou nebo další osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (Raiffeisenbank a.s. nebo taková jiná osoba dále také jen „**Agent pro výpočty**“), a to na základě smlouvy s agentem pro výpočty.

Rozhodnutím České národní banky (dále jen „**ČNB**“) č. j. 2012/12068/570, ze dne 11. prosince 2012, které nabylo právní moci dne 11. prosince 2012, byl schválen základní prospekt nabídkového programu Dluhopisů Emitenta (dále jen „**Základní prospekt**“), vydávaných v rámci dluhopisového programu Emitenta v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 CZK, s dobou trvání programu pět (5) let (dále jen „**Dluhopisový program**“).

Tyto Emisní podmínky budou pro každou konkrétní emisi Dluhopisů vydanou v rámci Dluhopisového programu upřesněny Doplněkem dluhopisového programu, který bude součástí zvláštního dokumentu připraveného pro každou emisi Dluhopisů (dále jen „**Emisní dodatek**“). Příslušný Emisní dodatek může jednak upravit, která z variant předpokládaná Emisními podmínkami se ve vztahu k příslušné Emisi uplatní, jednak dále doplnit a upřesnit úpravu obsaženou v Emisních podmínkách. 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 Dluhopisů a data nebo datum splatnosti jejich jmenovité hodnoty, jakož i další podmínky Dluhopisů dané emise, které buď nejsou upraveny v rámci Emisních podmínek, nebo budou pro takovou emisi upraveny odlišně od Emisních podmínek.

Rozhodne-li tak Emitent v případě konkrétní emise Dluhopisů nebo budou-li tak vyžadovat v případě kterékoli emise Dluhopisů právní předpisy, bude Dluhopisům a Kupónům (budou-li vydávány) společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308 (dále jen „**Centrální depozitář**“), případně jinou osobou pověřenou přidělováním kódů ISIN, přidělen samostatný kód ISIN. Informace o přidělených kódech

ISIN, případně o jiném identifikujícím údaji ve vztahu k Dluhopisům a Kupónům (budou-li vydávány) bude uvedena v příslušném Doplňku dluhopisového programu.

1. Obecná charakteristika Dluhopisů

1.1 Podoba, forma, jmenovitá hodnota, druh

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu mohou být vydány jako zaknihované cenné papíry, a to ve formě na doručitele, nebo na jméno (dále jen „**zaknihované Dluhopisy**“), nebo jako listinné ve formě na řad (dále jen „**listinné Dluhopisy**“), přičemž jejich podoba a forma bude stanovena v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Dluhopisy budou vydávány každý ve jmenovité hodnotě, v předpokládané celkové jmenovité hodnotě, v počtu a číslování (pokud bude relevantní) uvedeném v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Měna Dluhopisů a případné právo Emitenta zvýšit objem emise Dluhopisů, včetně podmínek tohoto zvýšení, budou rovněž uvedeny v příslušném Doplňku dluhopisového programu.

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

1.2 Oddělení práva na výnos

Pokud není v Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak, oddělení práva na výnos Dluhopisů vydaných v rámci Dluhopisového programu formou vydání kupónů (dále také jen „**Kupóny**“) jako samostatných cenných papírů na doručitele, s nimiž je spojeno právo na výplatu výnosu, se vylučuje. Budou-li Kupóny vydány, budou vydány ve stejné podobě jako Dluhopisy příslušné emise.

1.3 Vlastníci dluhopisů a Vlastníci kupónů; Převod Dluhopisů a převod Kupónů

1.3.1 Převoditelnost Dluhopisů a Kupónů

Převoditelnost Dluhopisů ani Kupónů (jsou-li vydávány) není omezena.

1.3.2 Vlastníci zaknihovaných dluhopisů a převoditelnost zaknihovaných Dluhopisů

Vlastníkem zaknihovaného Dluhopisu je osoba, na jejímž účtu vlastníka je Dluhopis evidován v evidenci vedené Centrálním depozitářem, nebo v evidenci jiné osoby oprávněné nebo pověřené vedením evidence zaknihovaných cenných papírů nebo její části v souladu s právními předpisy České republiky, popřípadě v jiné zákonem stanovené evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů v České republice, která by tyto evidence nahradila (dále jen „**Vlastník dluhopisů**“). Jestliže zákon nebo rozhodnutí soudu doručené Emitentovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek) nestanoví jinak, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka zaknihovaných dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplňkem dluhopisového programu. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v evidenci Centrálního depozitáře, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta, a to prostřednictvím oznámení doručeného do Určené provozovny (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek). Obdobné platí též pro vlastníky Kupónů (jsou-li vydávány) (dále jen „**Vlastník kupónů**“).

K převodu zaknihovaných Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě zaknihovaných Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových zaknihovaných 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. Obdobné platí též pro převoditelnost Kupónů (jsou-li vydávány).

1.3.3 Vlastníci listinných dluhopisů a převoditelnost listinných Dluhopisů

Vlastníkem listinného Dluhopisu je osoba, která je uvedena v seznamu vlastníků vedeným Administrátorem (dále jen „**Vlastník dluhopisů**“). Jestliže zákon nebo rozhodnutí soudu doručené Emitentovi na adresu Určené provozovny (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek) nestanoví jinak, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka listinných dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplňkem dluhopisového programu. Osoby, které budou Vlastníky dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v seznamu vlastníků, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta, a to prostřednictvím oznámení doručeného do Určené provozovny (jak je tento pojem definován v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek). Obdobné platí též pro vlastníky Kupónů (jsou-li vydávány) (dále jen „**Vlastník kupónů**“).

K převodu listinných Dluhopisů dochází jejich předáním nabyvateli a vyznačením rubopisu ve prospěch nabyvatele, který musí být bezpodmínečný a přecházejí jím veškerá práva s listinnými Dluhopisy spojená. V rubopisu listinného Dluhopisu je nutno uvést údaje nutné k jednoznačné identifikaci osoby, na niž se listinný Dluhopis převádí, a den převodu listinného Dluhopisu. Vůči Emitentovi je takový převod účinný až zápisem o změně Vlastníka dluhopisu do seznamu Vlastníků dluhopisů. Jakákoli změna v seznamu Vlastníků dluhopisů se považuje za změnu provedenou až v průběhu příslušného dne, tj. nelze provést změnu v seznamu Vlastníků dluhopisů s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

Pokud nebude v Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, budou listinné Dluhopisy zastoupeny sběrným dluhopisem v listinné podobě bez Kupónů (dále jen „**Sběrný dluhopis**“). Sběrný dluhopis bude uložen a evidován u Administrátora (nebo u jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu). Počet upsaných listinných Dluhopisů každého Vlastníka listinných dluhopisů představuje jeho podíl na Sběrném dluhopisu. Sběrný dluhopis je společným vlastnictvím vlastníků podílů na Sběrném dluhopisu. V případě, že dojde k předčasnému splacení některých Dluhopisů nebo do vydání Dluhopisů v souladu s článkem 6. těchto Emisních podmínek, kterými se Vlastníci listinných dluhopisů podílejí na celkové jmenovité hodnotě Sběrného dluhopisu, pak se celková jmenovitá hodnota Sběrného dluhopisu sníží nebo zvýší odpovídajícím způsobem. K převodu podílu, kterým se příslušný Vlastník dluhopisů podílí na Sběrném dluhopisu, dochází registrací tohoto převodu v evidenci Administrátora (nebo jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu). Jakákoli změna v evidenci Administrátora (nebo jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu) se považuje za změnu provedenou až v průběhu příslušného dne, tj. nelze provést změnu v evidenci Vlastníků dluhopisů vedenou Administrátorem (nebo jinou osobou s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu) s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

1.4 Některé závazky Emitenta

Emitent tímto prohlašuje, že dluží jmenovitou hodnotu každého Dluhopisu jeho vlastníkovi a poměrný úrokový výnos (nejedná-li se o Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu) Dluhopisu jeho vlastníkovi, resp. Vlastníkovi kupónu (jsou-li vydávány) a zavazuje se mu vyplácet úrokové výnosy (nejedná-li se o Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu) a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisu v souladu s těmito Emisními podmínkami ve znění Doplnku dluhopisového programu a Zákonem o dluhopisech.

1.5 Rating

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta bylo provedeno společností Standard & Poor's registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 a jeho rating ke dni vydání Základního prospektu je na hodnotě A-. Bude-li rating přidělen Emitentem vydávaným Dluhopisům, bude tento uveden v příslušném Emisním dodatku.

2. Datum a způsob úpisu emise Dluhopisů; Emisní kurz

2.1 Datum emise; Lhůta pro upisování emise dluhopisů a Dodatečná lhůta pro upisování emise dluhopisů

Datum emise každé emise Dluhopisů a Lhůta pro upisování emise dluhopisů budou uvedeny v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Pokud Emitent nevydává k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou emisi Dluhopisů, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Lhůty pro upisování emise dluhopisů, a to i postupně (v tranších), není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak. Emitent má právo v průběhu Lhůty pro upisování emise dluhopisů vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládáný objem emise Dluhopisů, pokud Doplněk dluhopisového programu toto právo Emitenta nevyloučí. Emitent má právo stanovit dodatečnou lhůtu pro upisování emise dluhopisů (dále jen „**Dodatečná lhůta pro upisování emise dluhopisů**“) a v této lhůtě (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, a to i po uplynutí Lhůty pro upisování emise dluhopisů, pokud Doplněk dluhopisového programu některé z těchto práv Emitenta nevyloučí. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů je Emitent povinen oznámit osobě oprávněné k vedení evidence způsobem, jakým byly zpřístupněny tyto Emisní podmínky. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byla předpokládaná jmenovitá celková jmenovitá hodnota, objem tohoto zvýšení nepřekročí dvacet pět procent (25 %) předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů, neurčí-li Emitent v Doplnku dluhopisového programu jiný rozsah případného zvýšení objemu emise.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí lhůty pro upisování emise dluhopisů nebo případné Dodatečné lhůty pro upisování emise dluhopisů, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů způsobem stanoveným v článku 13. těchto Emisních podmínek celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících příslušnou emisi Dluhopisů. Tuto skutečnost Emitent uveřejní stejným způsobem, jakým uveřejnil emisní podmínky dané emise Dluhopisů.

Pro účely tohoto odstavce znamená „Datum emise“ datum označující první den, kdy může dojít k vydání Dluhopisů příslušné emise prvému nabyvateli a které je stanoveno v příslušném Doplnku dluhopisového programu a „Lhůta pro upisování emise dluhopisů“ lhůtu pro upisování emise Dluhopisů, která je stanovena v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k Datu emise bude uveden v Emisním dodatku. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných/nabízených po Datu emise bude vždy určen Emitentem tak, aby zohledňoval převažující aktuální podmínky na trhu. Tam, kde je to relevantní, bude k částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos.

2.3 Způsob a místo úpisu Dluhopisů, způsob a lhůtu předání Dluhopisů a způsob a místo splácení emisního kurzu upsasného Dluhopisu

Způsob a místo úpisu Dluhopisů jednotlivé emise Dluhopisů vydané v rámci tohoto Dluhopisového programu, včetně údajů o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů, jakož i způsob a lhůta předání Dluhopisů a způsob a místo splácení emisního kurzu upsasného Dluhopisu, budou stanoveny v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

3. Status Dluhopisů

3.1 Status Dluhopisů

Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých emisí Dluhopisového programu a veškeré Emitentovy závazky z Dluhopisů (všechny peněžité závazky Emitenta vůči Vlastníkům dluhopisů vyplývající z 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 (*pari passu*) vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů nebo příslušný Doplněk dluhopisového programu. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů a Vlastníky kupónů (jsou-li vydávány) stejné emise Dluhopisů stejně.

3.2 Status podřízených Dluhopisů

Budou-li některé Dluhopisy v rámci Dluhopisového programu vydávány jako podřízené Dluhopisy, budou závazky z takových Dluhopisů představovat přímé, nepodmíněné a nezajištěné závazky Emitenta, podřízené ve smyslu Zákona o dluhopisech, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem.

V případě (i) vstupu Emitenta do likvidace nebo (ii) vydání rozhodnutí o úpadku Emitenta, bude pohledávka odpovídající právům s tímto Dluhopisem spojeným spokojena až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti. Pohledávky ze všech podřízených Dluhopisů a ostatních pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, se uspokojují podle svého pořadí.

Započtení pohledávky věřitele z podřízeného Dluhopisu proti jeho závazkům vůči Emitentovi nebo členovi regulovaného konsolidačního celku Emitenta není přípustné, není-li uvedeno v Doplnku dluhopisového programu jinak.

4. Závazky

4.1 Negativní závazek

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů a Kupónů (jsou-li vydávány) v souladu s těmito Emisními podmínkami nezajistí ani nedovolí zajištění zástavními právy nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jakýchkoliv Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů a

Kupónů (jsou-li vydávány) byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky, nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením Schůze podle článku 14. těchto Emisních podmínek.

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

- (a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta (s výjimkou závazků popsaných dále v pododstavcích (b) až (f)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou dvacet pět procent (25 %) hodnoty všech konsolidovaných aktiv Emitenta. Pro účely tohoto pododstavce se celkovými konsolidovanými aktivy Emitenta rozumí celková konsolidovaná aktiva Emitenta vykázaná v poslední auditorem ověřené konsolidované účetní závěrce Emitenta sestavené podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS; nebo
- (b) váznoucí na majetku Emitenta v době jeho nabytí Emitentem; nebo
- (c) váznoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem; nebo
- (d) váznoucí na majetku Emitenta na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta zajištěných zajišťovacím převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo
- (e) váznoucí na majetku Emitenta v souvislosti se soudním nebo správním řízením v případě, že (i) Emitent se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo (ii) 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; nebo
- (f) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku.

Pro účely těchto Emisních podmínek znamenají „**Závazky**“ závazky Emitenta zaplatit jakékoli dlužné částky a dále ručitelské závazky Emitenta převzaté za závazky třetích osob zaplatit jakékoli dlužné částky. Pro účely této definice Závazků znamenají „**ručitelské závazky**“ závazky Emitenta převzaté za závazky třetích osob ve formě ručitelského prohlášení či jiné formy ručení, směnečného rukojemství či převzetí společného a nerozdílného závazku. „**Projektové financování**“ znamená ujednání o poskytnutí finančních prostředků, které mají být v převážné míře a hlavně použity k financování koupě, výstavby, rozšíření nebo využití jakéhokoli majetku, přičemž osoby poskytující takové finanční prostředky souhlasí s tím, aby tyto finanční prostředky byly dlužníkem splaceny z příjmů z užívání, provozování, náhrad za zničení nebo poškození financovaného majetku a k datu poskytnutí takového financování mohli poskytovatelé takových finančních prostředků oprávněně předpokládat, že jistina a úrok z takto poskytnutých finančních prostředků budou splaceny z takových příjmů z projektu.

5. Výnos

5.1 Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem

- (a) Dluhopisy označené v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem budou úročeny pevnou úrokovou sazbou stanovenou v takovém Doplnku dluhopisového programu.
- (b) Úrokové výnosy budou rovnoměrně narůstat od prvního (1.) dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě uvedené v odstavci (a) shora.
- (c) Úrokový výnos za každé Výnosové období je splatný zpětně v den výplaty úroků, a to v souladu s článkem 7. těchto Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem (dále jen „**Den výplaty úroků**“). Ve vztahu ke každému jednotlivému Dluhopisu bude úrokový výnos stanovený pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty zaokrouhlen na základě

matematických pravidel na dvě (2) desetinná místa podle třetího (3.) desetinného místa. Příslušný Doplněk dluhopisového programu může stanovit pro zaokrouhlení jiné pravidlo, avšak za podmínky, že úroková sazba pro Výnosové období bude zaokrouhlena maximálně na celé jednotky.

- (d) Dluhopisy přestanou být úročeny Datem splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrokový výnos při úrokové sazbě uvedené v odstavcích (a) až (b) shora až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.
- (e) Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu (popřípadě její nesplacené části, není-li jmenovitá hodnota splatná jednorázově) a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho (1) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu (popřípadě její nesplacené části, není-li jmenovitá hodnota splatná jednorázově), příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného Zlomku dní.

5.2 Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem

5.2.1 Úročení Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem

- (a) Dluhopisy označeny v příslušném Doplněku dluhopisového programu jako Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou odpovídající (i) příslušné Referenční sazbě upravené o příslušnou Marži (je-li relevantní) nebo (ii) výsledné hodnotě vzorce pro výpočet úrokové sazby blíže specifikovaného v Emisním dodatku, do kterého bude dosazena hodnota Referenční sazby nebo Referenčních sazeb a případně příslušné Marže a/nebo koeficientu (je-li relevantní), vždy během jednotlivých na sebe navazujících Výnosových období. Při výpočtu úrokové sazby dle bodu (ii) tohoto odstavce bude Emitent vycházet z následujícího vzorce:

$$X = R + [M + k],$$

přičemž proměnné užití ve vzorci mají následující význam:

X.....sazba pro příslušné Výnosové období;

M.....marže pro příslušné Výnosové období;

k.....koeficient specifikovaný v Emisním dodatku;

R....Referenční sazba pro příslušné Výnosové období.

- (b) Úrokové výnosy budou narůstat od prvního (1.) dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období.
- (c) Hodnotu Referenční sazby platnou pro každé Výnosové období stanoví Agent pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby a v hodinu, kdy je to obvyklé pro příslušnou měnu ve Finančním centru. Úroková sazba pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě (2) desetinná místa podle třetího (3.) desetinného místa. Příslušný Doplněk dluhopisového programu může stanovit pro zaokrouhlení jiné pravidlo, avšak za podmínky, že úroková sazba bude zaokrouhlena maximálně na celé jednotky. Úrokovou sazbou pro každé Výnosové období sdělí Agent pro výpočty ihned po jejím stanovení Administrátorovi, který ji bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 13. těchto Emisních podmínek.
- (d) Úrokový výnos za každé Výnosové období je splatný zpětně v Den výplaty úroků.
- (e) 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 nadále nabíhat úrokový výnos při úrokové sazbě uvedené v odstavci (a) shora až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu

dni splatné částky nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

- (f) Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za období jednoho (1) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu (popřípadě její nesplacené části, není-li jmenovitá hodnota splatná jednorázově) a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za jakékoli období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu (popřípadě její nesplacené části, není-li jmenovitá hodnota splatná jednorázově), příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného Zlomku dní.

5.2.2 Určení Referenční sazby na základě úrokové sazby

Má-li být hodnota Referenční sazby určena na základě úrokové sazby nebo úrokových sazeb, bude hodnota Referenční sazby pro příslušné Výnosové období vypočítána způsobem stanoveným v příslušném Doplňku dluhopisového programu a příslušná úroková sazba nebo úrokové sazby budou odečteny Agentem pro výpočty ze zdroje Referenční sazby v příslušný den a v hodinu, v které je to v příslušném Finančním centru obvyklé.

5.2.3 Určení Referenční sazby na základě Indexu

Má-li být hodnota Referenční sazby určena na základě Indexu, bude hodnota Referenční sazby pro příslušné Výnosové období rovna procentuální změně hodnoty takového Indexu mezi předchozím Dnem stanovení Referenční sazby (jedná-li se o první Výnosové období, pak mezi dnem, na který by připadal Den stanovení Referenční sazby při fikci, že takovému prvnímu Výnosovému období předcházelo Výnosové období o stejné délce) a Dnem stanovení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období.

Hodnoty příslušného Indexu budou odečteny Agentem pro výpočty z příslušného zdroje Referenční sazby v příslušný den jako konečné hodnoty příslušného obchodního dne. Nebude-li v Doplňku dluhopisového programu nebo v těchto Emisních podmínkách uvedeno jinak, platí, že zdrojem Referenční sazby je v případě Indexu příslušná strana obrazovky Reuters Screen Service (popřípadě jiný náhradní oficiální zdroj, kde bude Index uváděn).

Dojde-li od posledního data, ke kterému byla hodnota Indexu Agentem pro výpočty zjišťována, ke změně složení Indexu, váhy některé složky tvořící Index nebo k jakékoli jiné úpravě, v jejímž důsledku by dle výhradního uvážení Agent pro výpočty, nebyla hodnota Indexu po takové úpravě v podstatných ohledech porovnatelná s hodnotou Indexu před takovou úpravou, pak hodnotu Indexu stanoví Agent pro výpočty dle svého výhradního uvážení tak, aby takto stanovená hodnota byla v podstatných ohledech porovnatelná s hodnotou Indexu před takovou úpravou.

Dojde-li k zániku Indexu (a není-li k dispozici žádný dle výhradního názoru Agent pro výpočty rozumně přijatelný Index, který by zaniklý Index v podstatných ohledech nahradil), pak hodnotu Indexu určí Agent pro výpočty dle svého výhradního uvážení tak, aby takto stanovená hodnota byla v podstatných ohledech porovnatelná s hodnotou Indexu počítanou podle vzorce a metody před takovou změnou.

Nastane-li Příklad výpadku trhu ve vztahu k aktivu, který tvoří součást Indexu, může Agent pro výpočty při stanovení příslušného procentuálního podílu tohoto aktiva na úrovni Indexu vycházet ze srovnání (i) části Indexu odpovídající tomuto aktivu (bezprostředně před vznikem tohoto Případu výpadku trhu) a (ii) celkového Indexu (bezprostředně před vznikem tohoto Případu výpadku trhu).

Při výkonu svého výhradního uvážení a názoru ve všech případech uvedených výše je Agent pro výpočty povinen jednat s odbornou péčí obchodníka s cennými papíry a v souladu s praxí obvyklou v dané době na kapitálových trzích.

5.2.4 Určení Referenční sazby na základě Koše

Má-li být hodnota Referenční sazby určena na základě Koše, resp. její změny v čase, stanoví hodnotu Koše Agent pro výpočty jako vážený průměr hodnot jednotlivých položek tvořících Koš, kde každá položka má váhu stanovenou v Doplňku dluhopisového programu, přičemž není-li žádná váha pro jednotlivé položky v Doplňku dluhopisového programu stanovena, platí, že každá položka má váhu stejnou.

Hodnoty jednotlivých položek, které Koš tvoří, odečte Agent pro výpočty z příslušného zdroje Referenční sazby, přičemž platí, že dojde-li k zániku některé položky, která Koš tvoří, nebo k jiné změně, v jejímž důsledku není hodnota takové položky srovnatelná s její dříve zjištěnou hodnotou, pak hodnotu takové položky stanoví

dle praxe převládající v dané době na trhu, existuje-li, Agent pro výpočty tak, aby hodnota Koše po takové změně byla v podstatných ohledech porovnatelná s hodnotou Koše před takovou změnou.

Nastane-li Příklad výpadku trhu ve vztahu k aktivu, který tvoří součást Koše, může Agent pro výpočty při stanovení příslušného procentuálního podílu tohoto aktiva na Koši vycházet ze srovnání (i) části Koše odpovídající tomuto aktivu (bezprostředně před vznikem tohoto Příkladu výpadku trhu) a (ii) celkového Koše (bezprostředně před vznikem tohoto Příkladu výpadku trhu).

5.2.5 *Určení Referenční sazby na základě Směnného kurzu*

Má-li být Referenční sazba určena na základě Směnného kurzu, bude hodnota Referenční sazby pro příslušné Výnosové období rovna procentuální změně hodnoty takového Směnného kurzu mezi předchozím Dnem stanovení Referenční sazby (jedná-li se o první Výnosové období, pak mezi dnem, na který by připadal Den stanovení Referenční sazby při fikci, že takovému prvnímu (1.) Výnosovému období předcházelo Výnosové období o stejné délce) a Dnem stanovení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období.

Hodnota Směnného kurzu bude odečtena Agentem pro Výpočty v příslušnou hodinu a den z příslušného Zdroje Referenční sazby.

5.2.6 *Určení Referenční sazby na základě jiné hodnoty*

Má-li být Referenční sazba určena jako jiná hodnota, resp. změna takové hodnoty v čase, bude taková hodnota či hodnoty odečteny pro Výpočty v příslušnou hodinu a den z příslušného Zdroje Referenční sazby. Takovou jinou hodnotou může být kurz cenného papíru, nemovitost, komodita či jakýkoli investiční nástroj ve smyslu ustanovení § 3 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu (resp. koš takových hodnot). Jiná hodnota či hodnoty pro příslušnou Emisi budou specifikovány v příslušném Emisním dodatku.

Nastane-li Příklad výpadku trhu ve vztahu k aktivu, ze kterého se počítá Referenční sazba, může Agent pro výpočty při stanovení příslušného procentuálního podílu tohoto aktiva na hodnotě, ze které se počítá Referenční sazba, vycházet ze srovnání (i) části takové hodnoty odpovídající tomuto aktivu (bezprostředně před vznikem tohoto Příkladu výpadku trhu) a (ii) celkové hodnotě, ze které se počítá Referenční sazba (bezprostředně před vznikem tohoto Příkladu výpadku trhu).

5.2.7 *Minimální úroková sazba Dluhopisů*

Pokud příslušný Doplněk dluhopisového programu stanoví minimální výši úrokové sazby Dluhopisů nebo minimální výši Referenční sazby, pak v případě, že by úroková sazba Dluhopisů nebo Referenční sazba (podle toho, co je relevantní) vypočtená Agentem pro výpočty pro jakékoli příslušné Výnosové období byla nižší, než minimální výše úrokové sazby Dluhopisů nebo minimální výše Referenční sazby stanovená v takovém Doplněku dluhopisového programu, bude úroková sazba Dluhopisů nebo Referenční sazba (podle toho, co je relevantní) pro takové Výnosové období rovna minimální výši úrokové sazby Dluhopisů nebo minimální výši Referenční úrokové sazby (podle toho, co je relevantní) pro takové Výnosové období. Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak, platí, že minimální výše úrokové sazby Dluhopisů nebo minimální výše Referenční sazby (podle toho, co je relevantní) platí pro všechna Výnosová období.

5.2.8 *Maximální úroková sazba Dluhopisů*

Pokud příslušný Doplněk dluhopisového programu stanoví maximální výši úrokové sazby Dluhopisů nebo maximální výši Referenční sazby, pak v případě, že by úroková sazba Dluhopisů nebo Referenční sazba (podle toho, co je relevantní) vypočtená Agentem pro výpočty pro jakékoli příslušné Výnosové období byla vyšší, než maximální výše úrokové sazby Dluhopisů nebo maximální výše Referenční sazby stanovená v takovém Doplněku dluhopisového programu, bude úroková sazba Dluhopisů nebo Referenční sazba (podle toho, co je relevantní) pro takové Výnosové období rovna maximální výši úrokové sazby Dluhopisů nebo maximální výši Referenční úrokové sazby (podle toho, co je relevantní) pro takové Výnosové období. Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak, platí, že maximální výše úrokové sazby Dluhopisů nebo maximální výše Referenční sazby (podle toho, co je relevantní) platí pro všechna Výnosová období.

5.3 *Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu*

- (a) Dluhopisy označené v příslušném Doplněku dluhopisového programu jako Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nebudou úročeny. Výnos takových Dluhopisů je představován rozdílem mezi jmenovitou hodnotou a nižším emisním kurzem.
- (b) Jestliže částka (jmenovitá hodnota nebo Diskontovaná hodnota) v souvislosti s jakýmkoli neúročeným Dluhopisem s výnosem na bázi diskontu není Emitentem řádně splacena v termínu její splatnosti, bude taková splatná částka úročena příslušnou Diskontní sazbou, a to

až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržení nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve. V případech, kdy jde o výpočet za období kratší jednoho roku, se tento výpočet provádí na základě příslušného Zlomku dní stanoveného v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

5.4 Amortizované Dluhopisy

- (a) Jmenovitá hodnota Dluhopisu označených v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako amortizované Dluhopisy bude splácena postupně ve splátkách, tj. nikoli jednorázově.
- (b) Nebude-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu uvedeno jinak, bude splacení jmenovité hodnoty rozvrženo do takového počtu splátek, který odpovídá počtu Výnosových období takových Dluhopisů.
- (c) Nebude-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu uvedeno jinak, bude příslušná splátka jmenovité hodnoty splatná vždy spolu s výnosem Dluhopisů v Den výplaty úroků příslušného Výnosového období.
- (d) Výše všech dílčích splátek jmenovité hodnoty bude spolu s uvedením jejich příslušného Dne výplaty uvedena ve splátkovém kalendáři, který bude tvořit součást příslušného Doplnku dluhopisového programu. Bude-li to relevantní, bude takový splátkový kalendář obsahovat též částku výnosu splatnou spolu se splátkou příslušné části jmenovité hodnoty.

5.5 Dluhopisy s kombinovaným výnosem

Dluhopisy označené v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Dluhopisy s kombinovaným výnosem ponесou výnos stanovený kombinací článku 5.1 až 5.3 těchto Emisních podmínek uvedenou v příslušném Doplnku dluhopisového programu pro jednotlivá Výnosová období. Výnos Dluhopisů s kombinovaným výnosem tak bude stanoven na základě kombinace diskontního, a/nebo pevného a/nebo pohyblivého úrokového výnosu.

6. Splacení a odkoupení Dluhopisů

6.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zrušení dle článku 6.5 Emisních podmínek z důvodů stanovených v těchto Emisních podmínkách vztahujícím se ke konkrétní emisi Dluhopisů, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů (případně jiná hodnota, která bude uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti Dluhopisů) splácena jednorázově ke dni konečné splatnosti Dluhopisů, jak je tento den označen v příslušném Doplnku dluhopisového programu (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“), a to v souladu s článkem 7. těchto Emisních podmínek a Smlouvou s administrátorem. Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, bude celá jmenovitá hodnota Dluhopisů (popřípadě jiná hodnota, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti Dluhopisů) splácena jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.

6.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

6.2.1 Přípustnost předčasného 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 dluhopisů dané emise Dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v majetku Emitenta v souladu s článkem 6.5 těchto Emisních podmínek.

6.2.2 Oznámení o předčasném splacení

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 článkem 13. těchto Emisních podmínek nejdříve šedesát (60) dní a nejpozději čtyřicet pět (45) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení nebo v takové jiné nebo další lhůtě, která bude případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu příslušné emise Dluhopisů (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

6.2.3 Předčasné splacení

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle článku 6.2.2 těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit všechny Dluhopisy dané emise v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.2 těchto Emisních podmínek a příslušného Doplnku dluhopisového programu. V takovém případě budou všechny nesplacené Dluhopisy dané emise Emitentem splaceny v hodnotě stanovené v příslušném Doplnku dluhopisového programu spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokem (pokud je to relevantní). Pokud k Dluhopisům dané emise byly vydány Kupóny, musejí spolu s každým Dluhopisem být vráceny i všechny k němu náležející Kupóny, které ještě nejsou splatné, jinak se Hodnota nevráceného kupónu odečte od částky splatné takovému Vlastníkovi Dluhopisu a bude vyplacena takovému Vlastníkovi kupónu, avšak pouze proti odevzdání příslušného Kupónu. Všechny Kupóny náležející k Dluhopisům, které nejsou spolu s Dluhopisy vráceny, se stávají splatnými ke stejnému dni jako všechny Dluhopisy, a to v Hodnotě nevráceného kupónu.

6.3 Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

6.3.1 Přípustnost předčasného splacení z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů

Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů dané emise s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 9, 14.4.1 a 14.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.3.2 Oznámení o předčasném splacení

Je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno datum nebo data předčasného splacení Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů, pak má kterýkoli Vlastník dluhopisů příslušné emise právo dle své úvahy požádat o předčasné splacení části nebo všech jím vlastněných a dosud nesplacených Dluhopisů dané emise ke kterémukoli takovému datu, avšak za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora nejdříve šedesát (60) dní a nejpozději čtyřicet pět (45) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení nebo v takové jiné nebo další lhůtě, která bude případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu příslušné emise Dluhopisů (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

6.3.3 Předčasné splacení

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníku dluhopisů podle článku 6.3.2 těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Vlastníka dluhopisu přijmout předčasné splacení všech Dluhopisů dané emise, o jejichž předčasnou splatnost požádal v oznámení dle článku 6.3.2 shora, v souladu s ustanoveními tohoto článku 6.3 a příslušného Doplnku dluhopisového programu a poskytnout Emitentovi případně Administrátorovi veškerou součinnost, kterou Emitent případně Administrátor mohou v souvislosti s takovým předčasným splacením požadovat. V takovém případě, avšak vždy pouze proti vrácení příslušného Dluhopisu, budou všechny takové nesplacené Dluhopisy dané emise Emitentem splaceny v hodnotě stanovené v příslušném Doplnku dluhopisového programu spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokem (pokud je relevantní). Pokud k Dluhopisům dané emise byly vydány Kupóny, musejí spolu s každým Dluhopisem být vráceny i všechny k němu náležející Kupóny, které ještě nejsou splatné, jinak se Hodnota nevráceného kupónu odečte od částky splatné takovému Vlastníkovi dluhopisu a bude vyplacena takovému Vlastníkovi kupónu, avšak pouze proti odevzdání příslušného Kupónu. Všechny Kupóny náležející k Dluhopisům, které nejsou spolu s Dluhopisy vráceny, se stávají splatnými ke stejnému dni jako všechny Dluhopisy, a to v Hodnotě nevráceného kupónu.

6.4 Odkoupení Dluhopisů

Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.5 Zrušení Dluhopisů odkoupených Emitentem

Dluhopisy odkoupené v souladu s ustanovením článku 6.4 těchto Emisních podmínek nebo Dluhopisy jinak nabyté Emitentem nezanikají, pokud tak Emitent sám nerozhodne. Emitent je rovněž oprávněn držet Dluhopisy ve svém majetku či je znovu prodat. Nerozhodne-li Emitent o dřívějším zániku jím vlastněných Dluhopisů podle předchozí věty, zanikají práva a povinnosti z Dluhopisů vlastněných Emitentem v okamžiku jejich splatnosti.

6.6 Domněnka splacení

V případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) a naběhlých úrokových výnosů splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů ve smyslu ustanovení článků 5., 6., 9., 14.4.1 a 14.4.2. těchto

Emisních podmínek a v souladu s příslušným Doplněkem dluhopisového programu, všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4. těchto Emisních podmínek považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

6.7 Dispozice s prostředky na účtu u Administrátora

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

7. Platby

7.1 Měna plateb

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplněku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) výlučně v měně, ve které je v příslušném Doplněku dluhopisového programu denominována jmenovitá hodnota Dluhopisů. Úrokový výnos (pokud je relevantní) bude vyplácen Vlastníkům dluhopisů nebo Vlastníkům kupónů (jsou-li vydávány) a jmenovitá hodnota Dluhopisů (popřípadě Diskontovaná hodnota, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo taková jiná hodnota, která je případně uvedena v Doplněku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami ve znění příslušného Doplněku dluhopisového programu a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že jakákoliv měna nebo národní měnová jednotka, ve které jsou Dluhopisy denominovány a/nebo ve které mají být v souladu s příslušným Doplněkem dluhopisového programu prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace takových Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z takových Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz předmětné měny nebo národní měnové jednotky na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení příslušné měny nebo národní měnové jednotky (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek nebo Doplněku dluhopisového programu příslušných Dluhopisů ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

7.2 Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů (pokud je relevantní) a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů (popřípadě Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takové jiné hodnoty, která je případně uvedena v Doplněku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) budou Emitentem prováděny k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách a v příslušném Doplněku dluhopisového programu (každý takový den podle smyslu dále také jen „**Den výplaty úroků**“ nebo „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ nebo „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ nebo každý z těchto dní také jen „**Den výplaty**“), a to prostřednictvím Administrátora. Pokud je v příslušném Doplněku dluhopisového programu stanoveno, že dochází k úpravě Dnů výplaty v souladu s konvencí Pracovního dne, pak platí, že pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovní den, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který:

- (a) je nejbližší následujícím Pracovním dnem, a to v případě, že v Doplněku dluhopisového programu je stanovena konvence Pracovního dne „**Následující**“; nebo
- (b) je nejbližší následujícím Pracovním dnem, avšak v případě, že by takový nejbližší následující Pracovní den spadl do dalšího kalendářního měsíce, bude Den výplaty namísto toho připadat na nejbližší předcházející Pracovní den, a to v případě, že v Doplněku dluhopisového programu je stanovena konvence Pracovního dne „**Upravená následující**“; nebo
- (c) je nejbližší předcházejícím Pracovním dnem, a to v případě, že v Doplněku dluhopisového programu je stanovena konvence Pracovního dne „**Předcházející**“;

přičemž, není-li v příslušném Doplněku dluhopisového programu stanoveno jinak, Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

7.3 Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

7.3.1 Zaknihované Dluhopisy

- (a) Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy ze zaknihovaných Dluhopisů, jsou (i) v případě, že nedošlo k oddělení práva na výnos Dluhopisů podle článku 1.2.1 těchto Emisních podmínek osoby, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“) a (ii) v případě, že došlo k oddělení práva na výnos Dluhopisů podle článku 1.2.1 těchto Emisních podmínek osoby, které budou evidovány jako Vlastníci Kupónů v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů nebo Kupónů (budou-li vydávány) učiněným počínaje Datem ex-kupón týkajícím se takové platby, včetně Data ex-kupón.
- (b) Není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu zaknihovaných Dluhopisů (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti 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 (popřípadě Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu anebo takové jiné hodnoty, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným počínaje Datem ex-jistina, včetně tohoto dne, až do příslušného Dne splatnosti dluhopisů.
- (c) V případě Dluhopisů s postupným splácením jmenovité hodnoty (Amortizované Dluhopisy), budou oprávněnými osobami, kterým Emitent bude vyplácet příslušnou část jmenovité hodnoty zaknihovaných Dluhopisů, osoby (není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak), které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisu v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Dnem výplaty bude v tomto případě Den výplaty úroků.

7.3.2 Listinné Dluhopisy

- (a) V případě, že nedošlo k oddělení práva na výnos z Dluhopisu, budou oprávněnými osobami, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy z listinných Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu nebo listinných Dluhopisů na řad (dále jen „**Oprávněné osoby**“), osoby, které budou Vlastníky dluhopisu k počátku příslušného Dne výplaty úroků. V souladu s článkem 1. Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na řad v průběhu příslušného Dne výplaty úroků. Pokud budou vydány Kupóny, budou oprávněnými osobami, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy z listinných Dluhopisů, osoby (dále jen „**Oprávněné osoby**“), které odevzdají příslušný Kupón.
- (b) V případě vydání listinných Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu nebo listinných Dluhopisů na řad budou oprávněnými osobami, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu listinných Dluhopisů na řad (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) osoby (dále také jen „**Oprávněné osoby**“), které budou Vlastníky dluhopisů k počátku příslušného Dne splatnosti dluhopisů. V souladu s článkem 1. Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na řad v průběhu příslušného Dne splatnosti dluhopisů.
- (c) V případě Dluhopisů s postupným splácením jmenovité hodnoty (Amortizované Dluhopisy), budou oprávněnými osobami, kterým Emitent bude vyplácet příslušnou část jmenovité hodnoty listinných Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu, osoby (není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak), které budou Vlastníky dluhopisu k počátku příslušného Dne výplaty úroků (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). V souladu s článkem 1. Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na řad v průběhu příslušného Dne výplaty úroků.

7.4 Provádění plateb

Administrátor bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám (i) bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice nebo (ii) v hotovosti na místech uvedených v příslušném Doplnku dluhopisového programu (dále také jen „**Platební místo**“).

7.4.1 Bezhotovostní platby

- (a) Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne starší tří (3) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen „**Instrukce**“). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. 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 Administrátorovi, spolu s Instrukcí jako její nedílnou součást doklad o svém daňovém domicilu (v originále nebo úředně ověřené kopii) a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Administrátor může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku 7.4, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem 7.4 a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku 7.4, je považována za řádnou. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.
- (b) Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu uvedeno jinak, je v případě zaknihovaných Dluhopisů nebo zaknihovaných Kupónů Instrukce podána včas, pokud je Administrátorovi doručena nejpozději pět (5) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Ohledně listinných Dluhopisů je Instrukce podána včas, pokud je Administrátorovi doručena (i) nejpozději pět (5) Pracovních dnů přede Dnem výplaty v případech, kdy je platba prováděna na základě odevzdání listinného Dluhopisu nebo listinného Kupónu, (ii) v příslušný Den výplaty v ostatních případech.

V případě listinných Dluhopisů nabývá Instrukce účinnosti nejdříve příslušným Dnem výplaty v případě listinných Dluhopisů na řad nebo listinných Dluhopisů zastoupených Sběrným dluhopisem. V případě listinných Kupónů nabývá Instrukce účinnosti nejdříve dnem odevzdání příslušného listinného Kupónu.

- (c) Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti se zaknihovanými Dluhopisy nebo zaknihovanými Kupóny (budou-li vydány) se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle odstavce (a) tohoto článku, a pokud je v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v zákonné měně České republiky. Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s listinnými Dluhopisy, listinnými Kupóny (budou-li vydány) nebo listinnými Dluhopisy zastoupenými Sběrným dluhopisem se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle odstavce (a) tohoto článku a pokud je v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v zákonné měně České republiky. Výplata bude provedena pátý (5.) Pracovní den poté, co Administrátor obdrží řádnou a účinnou Instrukci, avšak nejdříve v příslušný Den výplaty.
- (d) Emitent ani Administrátor 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 7.4, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent

nebo Administrátor ovlivnit, a Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok nebo jiný výnos za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.4.2 Hotovostní platby

- (a) V případě, že je tak uvedeno v Doplňku dluhopisového programu, bude na žádost Oprávněné osoby Administrátor provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněné osobě v hotovosti v Platebním místě. Administrátor je oprávněn požadovat identifikaci Oprávněné osoby nebo dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která požaduje platbu v hotovosti je oprávněna jménem Oprávněné osoby platbu v hotovosti přijmout. V tomto ohledu je Administrátor oprávněn požadovat (i) předložení dokumentu prokazující totožnost Oprávněné osoby (v případě fyzické osoby občanský průkaz nebo pas), je-li Oprávněnou osobou právnická osoba zapisující se do obchodního rejstříku, je třeba předložit i originál nebo úředně ověřenou kopii platného výpisu z obchodního rejstříku takové osoby ke Dni výplaty ne starší tří (3) měsíců, a v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována též (ii) plnou moc s úředně ověřeným podpisem. 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 Administrátor oprávněn požadovat doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Administrátor a příslušné daňové orgány vyžádat. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině si Administrátor může vyžádat poskytnutí příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Administrátor může dále žádat, aby veškeré dokumenty vyhotovené v cizím jazyce byly opatřeny úředním překladem do českého jazyka. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost předložených dokumentů a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením požadovaných dokumentů ani nesprávností či jinou vadou takových dokumentů. Provádění hotovostních plateb v souvislosti s Dluhopisy se řídí obchodními podmínkami Administrátora platnými v době jejich výplaty.
- (b) Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněný řádně a včas, pokud může být příslušná částka vyplacena v hotovosti Oprávněné osobě v souladu s odstavcem (a) tohoto článku v příslušný Den výplaty nebo v takový den, ve kterém je to z hlediska technických možností Administrátora možné. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nepředloží Administrátorovi veškeré dokumenty požadované Administrátorem v souladu s odstavcem (a) tohoto článku, Administrátor platbu neprovede, přičemž v takovém případě platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok či doplatek za takový časový odklad příslušné platby.
- (c) V případě provádění jakýchkoli plateb na základě odevzdání nebo předložení konkrétních kusů listinných Dluhopisů nebo Kupónů (jsou-li vydávány) je podmínkou hotovostní platby v den její splatnosti v souladu s odstavcem (b) tohoto článku, že příslušné listinné Dluhopisy nebo Kupóny (jsou-li vydávány) budou odevzdány nebo předloženy příslušnou Oprávněnou osobou Administrátorovi v souladu s článkem 7.3.2. těchto Emisních podmínek v Den výplaty. Další podmínky tohoto článku 7.4.2 týkající se včasného doručení požadovaných dokumentů Administrátorovi zůstávají nedotčeny.
- (d) Emitent ani Administrátor nejsou odpovědní za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala dokumenty nebo informace požadované od ní v tomto článku 7.4.2, (ii) takové dokumenty nebo informace byly neúplné, nesprávné nebo nepravé nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent nebo Administrátor ovlivnit, přičemž Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.5 Změna způsobu a místa provádění výplat

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně provádění plateb. Taková změna nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů nebo Vlastníkům kupónů (budou-li vydávány) újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů nebo Vlastníkům kupónů (budou-li vydávány) oznámeno v souladu s ustanovením článku 13. těchto Emisních podmínek.

8. Zdanění

Bližší informace ohledně daňových souvislostí českého práva týkajících se nabývání, vlastnictví a dispozic s Dluhopisy obsahuje text kapitoly 22 „Zdanění a devizová regulace v České republice“ Základního prospektu.

9. Předčasná splatnost Dluhopisů v případech neplnění závazků

9.1 Případy neplnění závazků

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

(a) *Prodlení s peněžitým plněním*

jakákoli platba související s Dluhopisy nebo Kupóny (jsou-li vydávány) nebude provedena v souladu s článkem 7. těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než deset (10) Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi nebo na adresu Určené provozovny Administrátora; nebo

(b) *Porušení jiných závazků z Emisních podmínek*

Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoli svůj podstatný závazek (jiný než uvedený výše v odst. (a) tohoto článku 9.1) vyplývající z těchto Emisních podmínek (včetně závazku uvedeného v článku 4. těchto Emisních podmínek) nebo ze Smlouvy s administrátorem (bude-li tato smlouva uzavřena) a takové porušení zůstane nenapraveno déle než čtyřicet pět (45) kalendářních ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisů dopisem doručeným Emitentovi nebo na adresu Určené provozovny Administrátora; nebo

(c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta (Cross-Default)*

jakékoli Závazky 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 Závazků, nebo (ii) jakýkoli takový Závazek 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 Závazků dle bodu (i) nebo (ii) výše je nižší než 100.000.000 CZK (slovy: sto milionů korun českých) (nebo ekvivalent uvedené částky v jiné měně nebo měnách). 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

„**Závazky**“ znamenají pro účely tohoto odstavce jakýkoli závazek nebo závazky Emitenta k peněžitému plnění 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 závazků a/nebo není schopen po delší dobu plnit své splatné závazky, nebo (ii) je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoli části jeho majetku, aktiv nebo příjmů, nebo (iii) Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebo návrh na moratorium, nebo (iv) bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoli soudem, nebo (v) insolvenční návrh bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku dlužníka, nebo (vi) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací, nebo (vii) bude realizováno zástavní nebo jiné obdobné právo třetí osoby, které by omezilo právo Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jehož celková hodnota přesahuje částku 300 000 000 CZK (slovy: tři sta 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 300 000 000 CZK (slovy: tři sta 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 podniku či jeho části přejdou závazky z Dluhopisů na osobu, která výslovně nepřijme (právně platným a vynutitelným způsobem) všechny závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů, s výjimkou případů, kdy (i) takové převzetí závazků Emitenta z Dluhopisů vyplývá ze zákona (příčemž o tomto účinku takového sloučení,

splynutí, rozdělení nebo převodu podniku či jeho části není rozumných pochyb); nebo (ii) Schůze předem takovou přeměnu Emitenta nebo převod podniku či jeho části schválí; nebo

(f) *Změna předmětu podnikání*

Emitent přestane být z vlastního rozhodnutí nebo z rozhodnutí příslušného orgánu či soudu oprávněn vykonávat podnikatelskou činnost v oblasti nebankovních finančních služeb a/nebo Emitent pozbude 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 šedesáti (60) dnů ode dne, kdy došlo k pozbytí nebo ukončení platnosti a účinnosti takových povolení;

pak:

(i) může kterýkoli Vlastník dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů (popřípadě takové jiné hodnoty, která je případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při předčasné splatnosti Dluhopisů), jejichž je vlastníkem a které od té doby nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1(e) nebo 5.2.1(f) těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek. Pokud k Dluhopisům dané emise byly vydány Kupóny, musejí spolu s každým Dluhopisem být vráceny i všechny k němu náležející Kupóny, které ještě nejsou splatné, jinak se Hodnota nevráceného kupónu odečte od částky splatné takovému Vlastníkovi dluhopisu a bude vyplacena takovému Vlastníkovi dluhopisu, avšak pouze proti odevzdání příslušného Kupónu. Všechny Kupóny náležející k Dluhopisu, jehož se Oznámení o předčasném splacení týká, a které nejsou spolu s Dluhopisem vráceny, se stávají splatnými ke stejnému dni jako příslušný Dluhopis, a to v Hodnotě nevráceného kupónu; nebo

(ii) v případě Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu, které nejsou úročeny, může kterýkoli Vlastník dluhopisu dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezciží, a to ve výši Diskontované hodnoty takových Dluhopisů (popřípadě v takové jiné hodnotě, která je případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při předčasné splatnosti Dluhopisů) ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2 *Splatnost předčasně splatných Dluhopisů*

Všechny částky splatné Emitentem kterémukoli Vlastníkovi dluhopisů dle písmena (i) nebo (ii) předcházejícího článku 9.1 těchto Emisních podmínek se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny Administrátora příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

9.3 *Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení Dluhopisů*

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

9.4 *Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů*

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

10. Promlčení

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

11. Administrátor, Kotační agent a Agent pro výpočty

11.1 *Administrátor*

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 těchto Emisních podmínek, je Administrátorem Raiffeisenbank a.s. a určená provozovna a výplatní místo Administrátora (dále jen „**Určená provozovna**“) jsou na následující adrese:

Raiffeisenbank a.s.

Hvězdova 1716/2b

140 78 Praha 4

11.1.2 Další a jiný Administrátor, Určená provozovna a Platební místo

Emitent si vyhrazuje právo kdykoli určit jinou nebo další Určenou provozovnu Administrátora, jiné nebo další Platební místo a jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora. Před vydáním jakékoli konkrétní emise Dluhopisů bude příslušná Určená provozovna Administrátora, Platební místo a Administrátor uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Pokud dojde ke změně Administrátora nebo Určené provozovny Administrátora nebo Platebního místa u již vydané konkrétní emise Dluhopisů, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny Administrátora, Platebního místa a Administrátora způsobem uvedeným v článku 13 těchto Emisních podmínek a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty patnácti (15) kalendářních dnů ode dne takového oznámení pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než třicet (30) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy či Kupóny (jsou-li vydávány) nabude účinnosti třicátým (30.) dnem po takovém Dni výplaty.

11.1.3 Vztah Administrátora a Vlastníků dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem uzavřené mezi Emitentem a Administrátorem (jiným než Emitentem) jedná Administrátor jako zástupce Emitenta a není v žádném právním vztahu s Vlastníky dluhopisů.

11.2. Kotační agent

11.2.1 Kotační agent

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, je Kotačním agentem Raiffeisenbank a.s.

11.2.2 Další a jiný Kotační agent

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Kotačního agenta. Před vydáním jakékoli emise Dluhopisů bude případný jiný nebo další Kotační agent uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

11.2.3 Vztah Kotační agent a Vlastníků dluhopisů

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

11.3. Agent pro výpočty

11.3.1 Agent pro výpočty

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.3.2 těchto Emisních podmínek, je Agentem pro výpočty Raiffeisenbank a.s.

11.3.2 Další a jiný Agent pro výpočty

Emitent si vyhrazuje právo jmenovat jiného nebo dalšího Agentu pro výpočty. Před vydáním jakékoli emise Dluhopisů bude případný jiný nebo další Agent pro výpočty uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Pokud dojde ke změně Agentu pro výpočty u již vydané emise Dluhopisů, oznámí Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Agentu pro výpočty způsobem uvedeným v článku 13. těchto Emisních podmínek a jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty patnácti (15) kalendářních dní 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 patnáct (15) kalendářních dní před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti patnáctým (15.) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet.

11.3.3 Vztah Agentu pro výpočty a Vlastníků dluhopisů

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

12. Změny a vzdání se nároků

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

13. Oznámení

Není-li v zákoně či v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak, bude jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů dle těchto Emisních podmínek platné, pokud bude uveřejněno a zpřístupněno v českém jazyce alespoň na webových stránkách Emitenta <http://www.ceskapojistovna.cz/zpravy-pro-investory>. Stanoví-li kogentní právní předpisy 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.

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

Česká pojišťovna a.s.

Spálená 75/16

113 04 Praha 1

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

14. Schůze Vlastníků dluhopisů

14.1 Působnost a svolání Schůze

14.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále jen „Schůze“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, pokud příslušné právní předpisy nestanoví jinak. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den oznámení konání Schůze (viz článek 14.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) v případě zaknihovaných Dluhopisů nebo listinných Dluhopisů zastoupených Sběrným dluhopisem nebo listinných Dluhopisů na řad doručit Administrátorovi (resp. i Emitentovi, jedná-li se o Schůzi svolávanou Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů) žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušné evidence emise Dluhopisů, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Administrátorovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze. Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen poskytnout k tomu veškerou potřebnou součinnost.

14.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případech uvedených níže v tomto článku 14.1.2 a dalších případech stanovených aktuálně platnými obecně závaznými právními předpisy (dále jen „Změny zásadní povahy“):

- (a) návrhu změny nebo změn těchto Emisních podmínek nebo Doplnku dluhopisového programu, pokud se souhlas Schůze k takové změně či změnám vyžaduje dle platných právních předpisů; nebo
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta; nebo

- (c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku (dle příslušných ustanovení českého práva) bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je;
- (d) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s podnikem nebo jeho částí bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu Dluhopisů;
- (e) je-li Emitent v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dnů ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
- (f) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobnému regulovanému trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor; nebo
- (g) změn, které mohou významně zhoršit schopnost Emitenta plnit závazky vyplývající z Dluhopisů.

14.1.3 Oznámení o svolání Schůze

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

14.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

14.2.1 Zaknihované Dluhopisy

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

14.2.2 Listinné Dluhopisy

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze Vlastník dluhopisů dané emise v listinné podobě (dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“), který v případě listinných Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopise, byl evidován u Administrátora (nebo u jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplňku dluhopisového programu) jako osoba podílející se na Sběrném dluhopisu určitým počtem kusů Dluhopisů ke Konci účetního dne sedmého (7.) dne předcházejícího den konání Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“). V případě vydání konkrétních kusů Dluhopisu v listinné podobě je oprávněn se Schůze účastnit a hlasovat na ní pouze osoba, která byla Vlastníkem dluhopisu sedmý den předcházející den konání Schůze (den konání Schůze je v případě vydání konkrétních kusů listinných Dluhopisů nazýván jako „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), přičemž příslušná osoba musí být uvedena v seznamu Vlastníků dluhopisů k počátku Rozhodného dne pro účast na Schůzi. K převodům Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží. K převodům listinných Dluhopisů na řad oznámeným Emitentovi v průběhu dne konání Schůze se nepřihlíží.

14.2.3 Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má takový počet hlasů z celkového počtu hlasů, který odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou vydaných a nesplacených Dluhopisů. S Dluhopisy, které byly v majetku

Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které nebyly Emitentem předčasně splaceny ve smyslu článku 6.5 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce, nemůže Společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) vykonávat hlasovací právo spojené s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasovací práva se nezapočítávají do celkového počtu hlasů nutných k tomu, aby Schůze byla schopna se usnášet.

14.2.4 Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Vlastníci kupónů (jsou-li vydávány) jsou oprávněni účastnit se Schůze bez hlasovacího práva. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora, Společný zástupce (není-li jinak Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

14.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

14.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než třicet procent (30 %) celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek, schopna se usnášet, svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti (6) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do patnácti (15) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v první větě tohoto článku 14.3.1. Před zahájením Schůze poskytne Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi v souladu s těmito Emisními podmínkami nebo příslušným Doplnkem dluhopisového programu oprávněny se Schůze účastnit a hlasovat na ní. Vlastní Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi se pro účely tohoto článku 14.3.1 nezapočítávají.

14.3.2 Předseda Schůze

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

14.3.3 Společný zástupce

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

14.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. Usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 14.1.2 (a) těchto Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň $\frac{3}{4}$ (tři čtvrtin) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. K přejetí ostatních usnesení stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

14.3.5 Odročení Schůze

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

14.4 Některá další práva Vlastníků dluhopisů

14.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se Změnami zásadní povahy, pak Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala na Schůzi proti návrhu usnesení Schůze nebo se příslušné Schůze nezúčastnila

(dále také jen „**Žadatel**“), může do třiceti (30) dnů od zpřístupnění usnesení příslušné Schůze požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů včetně poměrného výnosu z Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které od takového okamžiku nezcizila. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do třiceti (30) dnů ode dne zpřístupnění usnesení Schůze podle článku 14.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatnými třicet (30) dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (takový den, vedle jiných dnů takto označených v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

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

14.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů

Nesouhlasí-li Schůze se Změnami zásadní povahy uvedenými v článku 14.1.2 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek, pak může Schůze současně rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s jejím usnesením, je Emitent povinen předčasně splatit těm Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen „**Žadatel**“), jmenovitou hodnotu včetně poměrného výnosu vztahující se k Dluhopisům v souladu s těmito Emisními podmínkami. Žádost dle předchozí věty je třeba učinit písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen v takovém případě splatit Žadateli příslušnou částku způsobem a na místě, které pro splacení Dluhopisu stanoví tyto Emisní podmínky nejpozději do třiceti (30) dnů ode dne doručení Žádosti označené v těchto Emisních podmínkách, také „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

14.4.3 Náležitosti Žádosti

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

14.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby ve lhůtě třiceti (30) dnů ode dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. Pokud je svolavatelem Schůze Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě třiceti (30) dnů ode dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Emitent je povinen do třiceti (30) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem, kterým uveřejnil tyto Emisní podmínky. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Ustanovení článku 14.4.1 těchto Emisních podmínek o povinnosti vyhotovení notářských zápisů tím není dotčeno.

14.6. Společná Schůze

Vydal-li Emitent v rámci Dluhopisového programu více než jednu (1) emisi Dluhopisů, je povinen k projednání Změn zásadní povahy dle článku 14.1.2. písm. (b) až (g) svolat společnou schůzi Vlastníků dluhopisů všech emisí Dluhopisů. Emitent je povinen svolat společnou schůzi Vlastníků dluhopisů také v případě, že vydal v rámci Dluhopisového programu více než jednu (1) emisi Dluhopisů a navrhuje takovou změnu Emisních podmínek, ke které je nutný v souladu s právními předpisy souhlas Vlastníků dluhopisů. Na společnou Schůzi se použijí obdobně ustanovení o Schůzi s tím, že usnášeníschopnost, počet hlasů Osob oprávněných k účasti na Schůzi a přijetí usnesení takové Schůze se posuzuje odděleně podle jednotlivých emisí Dluhopisů jako v případě Schůze Vlastníků dluhopisů každé takové emise. V notářském zápisu ze společné Schůze, která přijala usnesení o Změně zásadní povahy, musí být počty kusů Dluhopisů u každé Osoby oprávněné k účasti na Schůzi rozlišeny podle jednotlivých emisí Dluhopisů.

15. Rozhodné právo, jazyk, spory

Dluhopisy jsou vydávány na základě platných a účinných právních předpisů České republiky, zejména na základě Zákona o dluhopisech. Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky. Tyto Emisní podmínky mohou být přeloženy do angličtiny, případně i do dalších

jazyků. V takovém případě, pokud dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Jakékoli případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů nebo Vlastníky kupónů (jsou-li vydávány) vyplývající z Dluhopisů, těchto Emisních podmínek a kteréhokoli Doplnku dluhopisového programu nebo s nimi související budou řešeny Městským soudem v Praze.

16. Definice

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

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

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

„**Burza cenných papírů Praha**“ znamená Burza cenných papírů Praha, a.s., se sídlem znamená burzu cenných papírů s touto obchodní firmou se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ: 471 15 629.

„**Centrální depozitář**“ znamená Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 14, IČ: 250 81 489, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 4308.

„**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.

„**Datum ex-jistina**“ znamená v případě zaknihovaných Dluhopisů den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty, přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-jistina se Datum ex-jistina neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

„**Datum ex-kupón**“ znamená v případě zaknihovaných Dluhopisů den bezprostředně následující po Rozhodném dni pro výplatu úrokového výnosu, přičemž platí, že pro účely stanovení Data ex-kupón se Datum ex-kupón neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

„**Den konečné splatnosti dluhopisů**“ znamená každý den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu, jak je uvedeno v článku 6.1 a 7.2 těchto Emisních podmínek.

„**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“ má význam uvedený v člancích 6.2.2, 6.3.2, 7.2, 9.2, 14.4.1 a 14.4.2 těchto Emisních podmínek a dále každý případný další den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu.

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

„**Den stanovení Referenční sazby**“ znamená den, ke kterému se stanovuje Referenční sazba pro příslušné Výnosové období a který je uveden jako takový v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu nebo tyto Emisní podmínky jinak, pak platí, že Dnem stanovení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období je druhý (2.) Pracovní den před prvním dnem takového Výnosového období nebo, je-li Referenční sazbou Index nebo Koš, pak Dnem stanovení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období je druhý (2.) Pracovní den před koncem takového Výnosového období.

„**Den výplaty**“ znamená každý Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů a Den předčasné splatnosti dluhopisů, jak uvedeno v článku 7.2 těchto Emisních podmínek.

„**Den výplaty úroků**“ znamená každý den označený jako takový v Doplnku dluhopisového programu, jak uvedeno v článku 7.2 těchto Emisních podmínek.

„**Diskontní sazba**“ znamená, ve vztahu k Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu, který není úročen, úrokovou sazbu stanovenou jako takovou v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Není-li Diskontní sazba v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanovena, pak platí, že je rovna úrokové sazbě, při které by se Diskontovaná hodnota Dluhopisu k Datu emise rovnala emisnímu kurzu Dluhopisů k Datu emise (tj. úroková sazba, kterou je třeba použít ke zpětnému diskontování jmenovité hodnoty Dluhopisu od Data splatnosti dluhopisů k Datu emise, aby se Diskontovaná hodnota Dluhopisu k Datu emise rovnala emisnímu kurzu Dluhopisů k Datu emise). Pro vyloučení pochyb platí, že Diskontní sazba není totožná s diskontní sazbou České národní banky nebo jiného Finančního centra.

„**Diskontovaná hodnota**“ znamená, ve vztahu k Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu, který není úročen, jmenovitou hodnotu takového Dluhopisu diskontovanou Diskontní sazbou od Data splatnosti dluhopisů ke dni, ke kterému se Diskontovaná hodnota počítá. V případech, kdy jde o výpočet za období kratší jednoho roku, se tento výpočet provádí na základě příslušného Zlomku dní.

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

„**Dluhopisový program**“ znamená dluhopisový program Emitenta v maximálním objemu 10 000 000 000 Kč s dobou trvání programu pět (5) let.

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

„**Doplňěk dluhopisového programu**“ znamená doplněk Dluhopisového programu ve vztahu pro kteroukoli jednotlivou emisi Dluhopisů, neboli tu část emisních podmínek Dluhopisů, která je specifická pro danou emisi Dluhopisů.

„**Emisní dodatek**“ znamená Doplněk dluhopisového programu každé takové emise Dluhopisů a obsahující rovněž konečné podmínky Dluhopisů připravovaný v souvislosti s každou emisí Dluhopisů (pokud tak bude vyžadováno příslušnými právními předpisy), jakož i případné další informace o Emitentovi a o Dluhopisech, které jsou nebo budou vyžadovány obecně závaznými právními předpisy, předpisy jednotlivých regulovaných trhu cenných papírů, na kterých má být příslušná emise Dluhopisů kótována, nebo které mohou být jinak podstatné pro investory.

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

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

„**EURIBOR**“ znamená:

- (A) úrokovou sazbu v procentech p.a. nabídnutou pro EUR, která je uvedena na monitoru "Reuters Screen Service", str. EURIBOR (nebo na případné nástupnické straně) pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období a která je platná pro den, kdy je EURIBOR zjišťován. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není EURIBOR na zmíněné straně EURIBOR uveden, pak EURIBOR určí Agent pro výpočty na základě EURIBORu pro nejbližší delší období, pro které je EURIBOR na zmíněné straně EURIBOR uveden a EURIBOR pro nejbližší kratší období, pro které je EURIBOR na zmíněné straně EURIBOR uveden. Pokud není možno EURIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto odstavci, uplatní se níže uvedený odstavec (B).
- (B) Pokud nebude v kterýkoli den možné určit sazbu EURIBOR podle výše uvedeného odstavce (A), bude v takový den EURIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodej mezibankovních depozit v EUR pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období a příslušnou částku získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině dopoledne bruselského času od alespoň tří bank dle volby Agentu pro výpočty působících na relevantním mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří EURIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se roční úroková sazba rovnat EURIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (A) výše v nejbližším předchozím Pracovnímu dni, v němž byl EURIBOR takto zjistitelný.

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

„**Hodnota nevraćeného kupónu**“ znamená částku úroku uvedenou v Kupónu diskontovanou ke Dni předčasné splatnosti dluhopisu při diskontní sazbě určené Agentem pro výpočty (nebo, není-li Agent pro výpočty ustaven, Administrátorem) na základě tržních úrokových sazeb v příslušné době. Současně však platí, že diskontní sazba určená Agentem pro výpočty popřípadě Administrátorem dle předchozí věty nesmí být nižší než sazba, při jejímž použití by souhrnná diskontovaná hodnota všech nesplatných Kupónů k takovému Dni předčasné splatnosti byla vyšší než jmenovitá hodnota (popřípadě taková jiná hodnota, která je případně uvedena v Doplněku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při předčasné splatnosti Dluhopisů) Dluhopisu, k němuž takové nesplatné Kupóny náleží.

„**Index**“ znamená index uvedený v Doplněku dluhopisového programu, jehož hodnotu stanoví ke každému datu, ke kterému má být zjišťována, Agent pro výpočty odečtením jeho hodnoty z příslušného zdroje Referenční sazby.

„**Instrukce**“ má význam uvedený v článku 7.4.1(a) těchto Emisních podmínek.

„**ČNB**“ znamená Českou národní banku, která vykonává dohled nad kapitálovým trhem v souladu se zákonem č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů, případně jinou osobu, která může mít v budoucnosti příslušné pravomoci České národní banky.

„**Konec účetního dne**“ znamená okamžik, po němž Centrální depozitář, resp. osoba, která vede evidenci Vlastníků dluhopisů nebo podílů na Sběrném dluhopisu 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 nebo podílu na Sběrném dluhopisu až k následujícímu dni.

„**Koš**“ znamená hodnotu portfolia cenných papírů, úrokových sazeb uvedených v Emisním dodatku jako hodnoty, z nichž se Koš počítá, kterou stanoví ke každému datu, ke kterému má být zjišťována, Agent pro výpočty z příslušného zdroje Referenční sazby, a to způsobem uvedeným v Doplnku dluhopisového programu.

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

„**Kupóny**“ má význam uvedený v článku 1.2 těchto Emisních podmínek.

„**LIBOR**“ znamená:

- (A) úrokovou sazbu v procentech p.a. nabídnutou pro relevantní měnu, která je uvedena na „Reuters Monitor“, strana LIBOR (nebo případné nástupnické straně) pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období a která je platná pro den, kdy je LIBOR zjišťován. V případě, že výnosové období je takové období, pro které není LIBOR na zmíněné straně LIBOR uveden, pak LIBOR určí Agent pro výpočty na základě LIBORu pro nejbližší delší období, pro které je LIBOR na zmíněné straně LIBOR uveden a LIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je LIBOR na zmíněné straně LIBOR uveden. Pokud není možno LIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto odstavci, uplatní se níže uvedený odstavec (B).
- (B) Pokud nebude v kterýkoliv den možné určit sazbu LIBOR podle výše uvedeného odstavce (A), bude v takový den LIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodeje mezibankovních depozit v příslušné měně pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období a příslušnou částku získaný v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině londýnského času od alespoň 3 (tří) bank dle volby Agentu pro výpočty působících na londýnském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří LIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se roční úroková sazba rovnat LIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (A) výše v nejbližším předchozím Pracovním dnu, v němž byl LIBOR takto zjištělný.

„**Lhůta pro upisování emise dluhopisů**“ má význam uvedený v článku 2. těchto Emisních podmínek.

„**Marže**“ znamená marži v souvislosti s Referenční sazbou vyjádřenou v procentech p.a. stanovenou v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

„**Oprávněné osoby**“ má význam uvedený v článku 7.3 těchto Emisních podmínek.

„**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“ má význam uvedený v článcích 14.2.1 a 14.2.2 těchto Emisních podmínek.

„**Oznámení o předčasném splacení**“ má význam uvedený v článku 9.1 těchto Emisních podmínek.

„**Platební místo**“ má význam uvedený v článku 7.4 těchto Emisních podmínek.

„**Pracovní den**“ znamená (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.

„**PRIBOR**“ znamená:

- (A) úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce „Reuter Screen Service“ strana PRBO (nebo jiný oficiální zdroj, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, stanovená Českou národní bankou a která je platná pro den, kdy je PRIBOR zjišťován. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden, pak PRIBOR určí Agent pro výpočty na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně PRBO (nebo jiném oficiálním zdroji) uveden. Pokud není možno PRIBOR zjistit způsobem uvedeným v tomto odstavci (A), použije se níže uvedený odstavec (B).

- (B) Pokud nebude v kterýkoli den možné určit sazbu PRIBOR podle výše uvedeného odstavce (A), bude v takový den PRIBOR určen Agentem pro výpočty jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodeje českých korunových mezibankovních depozit pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období a příslušnou částku získaných v tento den po 11:00 (jedenácté) hodině pražského času od alespoň tří (3) bank dle volby Agentu pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se PRIBOR rovnat PRIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (A) výše v nejbližším předchozím Pracovním dnu, v němž byl PRIBOR takto zjištělý.

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

„**Případ neplnění závazků**“ má význam uvedený v článku 9.1 těchto Emisních podmínek.

„**Případ výpadku trhu**“ znamená, ve vztahu k jakémukoli podkladovému aktivu, 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 pohyby cen nad rámec limitů povolených na tomto trhu s výpadkem nebo jinak, pokud Agent pro výpočty dle svého výhradního uvážení rozhodne, že takové přerušení či omezení obchodování je významné; nebo

(ii) jakákoli událost, v jejímž důsledku dochází (dle výhradního rozhodnutí 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 kterýkoli Pracovní den trhu s výpadkem před pravidelnou zavírací dobou („**Předčasné uzavření**“), ledaže tento trh s výpadkem oznámí toto Předčasné uzavření alespoň jednu (1) 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 dvou možností (a) či (b) nastane dříve;

(iv) jakákoli změna tuzemských nebo mezinárodních finančních, politických nebo ekonomických podmínek, směnných kurzů či devizové regulace, jejíž dopad je dle Agentu pro výpočty natolik významný a nepříznivý, že je nemožné či nelze rozumně požadovat, aby bylo pokračováno ve výpočtu Referenční sazby za podmínek a způsobem předpokládaným v emisních podmínkách Dluhopisů.

„**Referenční sazba**“ znamená sazbu uvedenou v příslušném Doplňku dluhopisového programu, příp. (je-li to relevantní) hodnotu vypočtenou dle článků 5.2.2. až 5.2.6. těchto Emisních podmínek. Není-li v příslušném Doplňku dluhopisového programu Referenční sazba uvedena, platí, že v případě Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem, jejichž jmenovitá hodnota je denominovaná v českých korunách, je Referenční sazbou sazba PRIBOR, v případě Dluhopisů denominovaných v EUR je Referenční sazbou EURIBOR a v případě Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota je denominovaná v měně jiné než shora uvedené, je Referenční sazbou sazba LIBOR stanovená pro měnu, v níž jsou denominovány příslušné Dluhopisy.

„**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“ znamená ve vztahu k zaknihovaným Dluhopisům a listinným Dluhopisům zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu den, který o třicet (30) kalendářních dnů předchází příslušnému Dni splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se Den splatnosti dluhopisů neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

„**Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu**“ znamená ve vztahu k zaknihovaným Dluhopisům den, který o třicet (30) kalendářních dnů (nestanoví-li Doplňek 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 v souladu s konvencí Pracovního dne.

„**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“ má význam uvedený v člancích 14.2.1 a 14.2.2 těchto Emisních podmínek.

„**Sběrný dluhopis**“ má význam uvedený v článku 1.3.3 těchto Emisních podmínek.

„**Schůze**“ znamená schůzi Vlastníku dluhopisů, které byly vydány v jedné emisi.

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

„**Směnný kurz**“ znamená hodnotu směny jednoho aktiva (zejména měny) za jiné.

„**Určená provozovna Administrátora**“ znamená určenou provozovnu a výplatní místo Administrátora.

„**Vlastník dluhopisu**“ má význam uvedený v článku 1.3 těchto Emisních podmínek.

„**Vlastník kupónu**“ má význam uvedený v článku 1.3 těchto Emisních podmínek.

„**Výnosové období**“ znamená období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroků (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroků (tento den vyjímaje), až do Dne konečné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, pak pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí pracovního dne.

„**Zákon o dluhopisech**“ znamená zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění.

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

„**Zlomek dní**“ znamená pro účely výpočtu úroku z Dluhopisů pro období kratší jednoho roku:

- (a) je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence „Skutečný počet dní/Skutečný počet dní“, resp. „Act/Act“, podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 365 (nebo v případě, kdy jakákoli část období, za něž je úrok stanovován, spadá do přestupného roku, pak součtu (i) skutečného počtu dní v té části období, za něž je úrok stanovován, která spadá do přestupného roku, vyděleného číslem 366 a (ii) skutečného počtu dní v té části období, za něž je úrok stanovován, která spadá do nepřestupného roku, vyděleného číslem 365);
- (b) je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence „Skutečný počet dní/365 nebo Act/365“, podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 365;
- (c) je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence „Skutečný počet dní/360“ nebo „Act/360“, podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrokový výnos stanovován, a čísla 360;
- (d) je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence „30/360“ nebo „360/360“, podíl počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 360 (kde počet dní je stanoven na bázi roku o 360 dnech, rozděleného do 12 měsíců po 30 dnech, přičemž ale v případě, že (i) poslední den období, za něž je úrok stanovován, připadá na 31. den v měsíci a současně první den téhož období je jiný než 30. nebo 31. den v měsíci, nebude počet dní v měsíci, na jehož 31. den připadá poslední den období, krácen na 30 dnů nebo (ii) připadá poslední den období, za něž je úrok stanovován, na únor, nebude únor prodlužován na měsíc o 30 dnech);
- (e) je-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence „30E/360“ nebo „BCK Standard 30E/360“, podíl počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 360 (kde počet dní je stanoven na bázi roku o 360 dnech, rozděleného do 12 měsíců po 30 dnech a celé období kalendářního roku).

„**Změna zásadní povahy**“ má význam uvedený v článku 14.1.2 těchto Emisních podmínek.

„**Žadatel**“ má význam uvedený v člancích 14.4.1 a 14.4.2 těchto Emisních podmínek.

„**Žádost**“ má význam uvedený v člancích 14.4.1 a 14.4.2 těchto Emisních podmínek.

8. VZOR EMISNÍHO DODATKU – KONEČNÝCH PODMÍNEK

Níže je uveden vzor Emisního dodatku obsahujícího konečné podmínky nabídky Dluhopisů, který bude vyhotoven pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci tohoto nabídkového programu, pro kterou bude nutné vyhotovit prospekt cenného papíru. Součástí Emisního dodatku bude i shrnutí dané Emise. V případech, kdy nebude nutné vyhotovit pro danou Emisi Dluhopisů prospekt cenného papíru, může Emitent vyhotovit pouze Doplněk dluhopisového programu, který v souladu se zákonem zpřístupní. Konečné podmínky nabídky budou v souladu se zákonem sděleny ČNB a uveřejněny stejným způsobem jako Základní prospekt.

Důležité upozornění: *Následující text představuje vzor Emisního dodatku (bez krycí strany, kterou bude každý Emisní dodatek 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 uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušném Emisním dodatku. Rozhodující bude vždy úprava použitá v příslušném Emisním dodatku.*

EMISNÍ DODATEK – Konečné podmínky Emise dluhopisů

Tento emisní dodatek (dále jen „**Emisní dodatek**“) představuje konečné podmínky nabídky ve smyslu §36a odst. 3 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu vztahující se k emisi níže podrobněji specifikovaných dluhopisů (dále jen „**Dluhopisy**“). Kompletní prospekt Dluhopisů je tvořen (i) tímto Emisním dodatkem a (ii) základním prospektem společnosti Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464 (dále jen „**Emitent**“), schváleným rozhodnutím České národní banky č.j. 2012/12068/570 ze dne 11. prosince 2012, které nabylo právní moci dne 11. prosince 2012, 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 tímto Emisním dodatkem jako celkem. Základní prospekt byl uveřejněn a je k dispozici v elektronické podobě na webových stránkách Emitenta www.ceskapojistovna.cz

Tento Emisní dodatek (konečné podmínky Emise) byl vypracován pro účely čl. 5 odst. 4 směrnice Evropského parlamentu a Rady č. 2003/71/ES a musí být vykládán ve spojení se Základním prospektem a jeho případnými dodatky. Tento Emisní dodatek byl v souladu s § 36a odst. 3 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu uveřejněn shodným způsobem jako Základní prospekt a jeho případné dodatky, tj. na webových stránkách Emitenta www.ceskapojistovna.cz, a byl v souladu s právními předpisy oznámen ČNB. Úplné údaje o Dluhopisech lze získat, jen pokud je Základní prospekt (ve znění případných dodatků) vykládán ve spojení s tímto Emisním dodatkem (konečnými podmínkami Emise). Součástí tohoto Emisního dodatku je shrnutí Emise dluhopisů.

Dluhopisy jsou vydávány jako [doplnit pořadí] emise v rámci dluhopisového programu Emitenta v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč, s dobou trvání programu pět (5) let (dále jen „**Dluhopisový program**“). *Znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise dluhopisů v rámci Dluhopisového programu, je uvedeno v kapitole 7 „Společné emisní podmínky“ v Základním prospektu schváleném ČNB a uveřejněném Emitentem (dále jen „**Emisní podmínky**“).* Pojmy nedefinované v tomto Emisním dodatku mají význam, jaký je jim přiřazen v Základním prospektu, nevyplývá-li z kontextu jejich použití v tomto Emisním dodatku jinak. Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Tyto rizikové faktory jsou uvedeny v kapitole Základního prospektu „*Rizikové faktory*“. Tento Emisní dodatek byl vyhotoven dne [●] a informace v něm 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, zejména v souvislosti s plněním průběžných informačních povinností emitenta cenných papírů přijatých k obchodování na regulovaném trhu. Po datu tohoto Emisního dodatku by zájemci o koupi Dluhopisů měli svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Emisního dodatku a Základního prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu tohoto Emisního dodatku uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací. Rozšiřování tohoto Emisního dodatku 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 Emisního dodatku v jiném státě a Dluhopisy nebudou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB.

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, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). S Dluhopisovým programem je možné se seznámit na internetových stránkách Emitenta www.ceskapojistovna.cz. 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 popsáním 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. Dluhopisy jsou vydávány podle 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 uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušném Emisním dodatku. Číslování jednotlivých oddílů Doplněku dluhopisového programu vychází z číslování Emisních podmínek, a tudíž nemusí vždy navazovat.*

1. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ		
1.1	Název Dluhopisů:	[●]
1.2	ISIN Dluhopisů:	[●]
1.3	ISIN Kupónů (je-li požadováno)	[●/nepoužije se]
1.4	Podoba Dluhopisů:	[listinné; Dluhopisy [ne]budou zastoupeny Sběrným dluhopisem, [evidenci o Sběrném dluhopisu vede Administrátor] /zaknihované; evidenci o Dluhopisech vede Centrální depozitář]
1.5	Forma Dluhopisů:	[na řad / na doručitele / na jméno]
1.5.1	Číslování Dluhopisů (pokud se jedná o listinné Dluhopisy):	[●/nepoužije se]
1.6	Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu:	[●]
1.7	Celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů:	[● Kč]
1.8	Počet Dluhopisů:	[●] ks
1.9	Měna, v níž jsou Dluhopisy denominovány:	[koruna česká (CZK)/ ●]
1.10	Provedeno ohodnocení finanční způsobilosti emise Dluhopisů (rating):	[ano; emisi Dluhopisů byl přidělen následující rating společností registrovanými dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 - [●] / nepoužije se (emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating)]
1.11	Možnost oddělení práva na výnos Dluhopisů formou vydání Kupónů:	[ano / ne]

2. DATUM A ZPŮSOB ÚPISU EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ		
2.1	Datum emise:	[●]
2.2	Lhůta pro upisování emise dluhopisů:	[●]
2.3	Právo Emitenta zvýšit objem Dluhopisů / podmínky tohoto zvýšení:	[ano, v souladu s § 7 Zákona o dluhopisech a článkem 2.1 Emisních podmínek [s tím, že objem tohoto zvýšení nepřekročí [●] / [●] % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů] / ne / [●]]
2.4	Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise:	[●] % jmenovité hodnoty
2.5	Emisní kurz Dluhopisů vydaných / nabízených po Datu emise	[● /nepoužije se]
2.6	Způsob a místo úpisu Dluhopisů / údaje o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů / podmínky nabídky:	[Emitent hodlá Dluhopisy až do celkové jmenovité hodnoty Emise (jak je tato určena v bodě 1.7 tohoto Doplnku dluhopisového programu) nabízet zájemcům z řad tuzemských či zahraničních investorů, a to [kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým)] investorům, v rámci primárního trhu a předpokládá, že bude po datu uveřejnění tohoto Emisního dodatku Dluhopisy nabízet též veřejně ve smyslu příslušných ustanovení Zákona o podnikání na kapitálovém trhu o veřejné nabídce. Investoři budou moci Dluhopisy upsat/koupit na základě smluvního ujednání mezi Emitentem a příslušnými investory [v sídle Administrátora / v jednotlivých pobočkách Administrátora]. Vydání Dluhopisů zabezpečuje Administrátor.]
2.7	Použití čistého výtěžku Emise:	[●]
3. STATUS DLUHOPISŮ		
3.1	Status Dluhopisů:	[Podřízené Dluhopisy / Nepodřízené Dluhopisy]
5. VÝNOSY		
5.1	Úrokový výnos:	[pevný / pohyblivý [(strukturovaný)] / na bázi diskontu /kombinovaný [(popis kombinace)]]
5.2	Zlomek dní:	[●]
5.3	Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem [(strukturované Dluhopisy)]:	
5.3.1	Referenční sazba:	[● / dle článku 16 Emisních

		podmínek]
5.3.2	Zdroj Referenční sazby	[● / nepoužije se]
5.3.3	Jiná hodnota (viz článek 5.2.6 Emisních podmínek)	[● / nepoužije se]
5.3.4	Marže:	[● % p.a. / nepoužije se]
5.3.5	Případ výpadku trhu	[dle Emisních podmínek/ ●]
5.3.6	Den stanovení Referenční sazby:	[●]
5.3.7	Způsob stanovení úrokové sazby platné pro jednotlivá Výnosová období:	[Referenční sazba [(plus/minus)] Marže / vzorec pro výpočet pohyblivého výnosu pro příslušná Výnosová období smyslu článku 5.2.1 (a) Emisních podmínek, doplněný o chybějící parametry]
5.3.8	Hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při předčasné splatnosti Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
5.3.9	Zaokrouhlení úrokové sazby pro Výnosová období:	[● / dle článku 5.2 Emisních podmínek / nepoužije se]
5.3.10	Místo, kde lze získat údaje o minulém a dalším vývoji podkladového nástroje a jeho nestálosti:	[● / nepoužije se]
5.3.11	Pravidla pro úpravy pro události týkající se podkladového nástroje:	[● / nepoužije se]
5.3.12	Derivátová složka platby úroku	[● / nepoužije se]
5.3.13	Výplata úrokových výnosů:	[jednou ročně / pololetně / čtvrtletně / měsíčně zpětně / ●]
5.3.14	Den výplaty úroků:	[● / nepoužije se]
5.3.15	Koš:	[● / nepoužije se]
5.3.16	Index:	[● / nepoužije se]
5.3.17	Směnný kurz:	[● / nepoužije se]
5.3.18	Minimální úroková sazba Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
5.3.19	Maximální úroková sazba Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
5.4	Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem	
5.4.1	Úroková sazba:	[● % p.a.]
5.4.2	Zaokrouhlení úrokového výnosu stanoveného pro jednotlivá Výnosová období	[● / dle článku 5.1 Emisních podmínek]
5.4.3	Výplata úrokových výnosů:	[jednou ročně / pololetně / čtvrtletně / měsíčně zpětně / ●]
5.4.4	Den výplaty úroků:	[●]
5.5	Amortizované Dluhopisy	
5.5.1	Splacení jmenovité hodnoty Amortizovaných Dluhopisů / dny splatnosti částí jmenovité hodnoty Amortizovaných Dluhopisů:	[nepoužije se / Jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splácena v pravidelných /

		nepravidelných splátkách] vždy k příslušnému [Datu výplaty úroků], jak je uvedeno ve splátkovém kalendáři připojeném k tomuto Emisnímu dodatku jako příloha č. [1..]
5.6	Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu	
5.6.1	Diskontní sazba	[● / nepoužije se]
5.7	Dluhopisy s kombinovaným výnosem:	
5.7.1	Způsob určení výnosu pro jednotlivá Výnosová období:	[popis kombinace výše uvedených typů úrokového výnosu pro jednotlivá Výnosová období / nepoužije se]
5.7.2	Pevná úroková sazba Dluhopisů:	[● % p.a. / nepoužije se]
5.7.3	Diskontní sazba:	[● / nepoužije se]
5.7.4	Referenční sazba:	[● / dle článku 16 Emisních podmínek / nepoužije se]
5.7.5	Index:	[● / nepoužije se]
5.7.6	Koš:	[● / nepoužije se]
5.7.7	Směnný kurz:	[● / nepoužije se]
5.7.8	Jiná hodnota (viz článek 5.2.6 Emisních podmínek):	[● / nepoužije se]
5.7.9	Zdroj Referenční sazby:	[● / nepoužije se]
5.7.10	Případ výpadku trhu:	[viz Emisní podmínky / ●]
5.7.11	Derivátová složka platby úroku:	[● / nepoužije se]
5.7.12	Marže:	[● % p.a. / nepoužije se]
5.7.13	Den stanovení Referenční sazby:	[● / nepoužije se]
5.7.14	Způsob stanovení úrokové sazby platné pro jednotlivá Výnosová období:	[Referenční sazba [(plus/minus)] Marže / vzorec pro výpočet pohyblivého výnosu pro příslušná Výnosová období ve smyslu článku 5.2.1 (a) Emisních podmínek, doplněný o chybějící parametry]
5.7.15	Výplata úrokových výnosů:	[jednou ročně / pololetně / čtvrtletně / měsíčně zpětně / ●]
5.7.16	Den výplaty úrokových výnosů:	[● / nepoužije se]
5.7.17	Zaokrouhlení úrokové sazby pro Výnosová období:	[● / dle článku 5.2 Emisních podmínek / nepoužije se]
5.7.18	Minimální úroková sazba:	[● / nepoužije se]
5.7.19	Maximální úroková sazba:	[● / nepoužije se]
5.7.20	Hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při předčasné splatnosti Dluhopisů:	[● / nepoužije se]

5.7.21	Místo, kde lze získat údaje o minulém a dalším vývoji podkladového nástroje a jeho nestálosti:	[● / nepoužije se]
5.7.22	Pravidla pro úpravy pro události týkající se podkladového nástroje:	[● / nepoužije se]
5.7.23	Jiná, než jmenovitá hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům dluhopisů při splatnosti („jiná hodnota“):	[● / nepoužije se]
5.8	Finanční centrum:	[● / nepoužije se]
6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ		
6.1	Den konečné splatnosti dluhopisů:	[●]
6.2	Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta:	[ano / ne]
6.2.1	Data, ke kterým lze Dluhopisy předčasně splatit z rozhodnutí Emitenta / hodnota, v jaké budou Dluhopisy k takovému datu splaceny:	[● / nepoužije se]
6.3	Předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů:	[ano / ne]
6.3.1	Data, ke kterým lze Dluhopisy předčasně splatit z rozhodnutí Vlastníků dluhopisů / hodnota, v jaké budou Dluhopisy k takovému datu splaceny:	[● / nepoužije se]
7. PLATBY		
7.1	Měna, v níž bude vyplácen úrokový či jiný výnos a/nebo splacena jmenovitá hodnota (popřípadě Diskontovaná hodnota či jiná hodnota) Dluhopisů:	[koruna česká (CZK)/ ●]
7.2	Konvence Pracovního dne pro stanovení Dne výplaty (čl. 7.2 Emisních podmínek):	[Následující / Upravená následující / Předcházející]
7.3	Způsob provádění plateb:	[Bezhotovostně / V hotovosti (s omezeními vyplývajícími z obecně závazných právních předpisů)]
7.3.1	Platební místo v případě plateb v hotovosti:	[● / nepoužije se]
10. PROMLČENÍ PRÁV Z DLUHOPISŮ		[viz čl. 10 Emisních podmínek]
11. ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT A AGENT PRO VÝPOČTY		
11.1	Určená provozovna:	[dle Emisních podmínek / ●]
11.2	Administrátor:	[Raiffeisenbank a.s. / ●]
11.3	Agent pro výpočty	[Raiffeisenbank a.s. / ●]
11.4	Kotační agent	[Raiffeisenbank a.s. / ●]
14. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ		
14.1	Společný zástupce Vlastníků dluhopisů:	[● / viz Emisní podmínky]
DALŠÍ INFORMACE		
ODPOVĚDNÉ OSOBY		

Osoby odpovědné za údaje uvedené v Emisním dodatku:	Osobou odpovědnou za správné vyhotovení tohoto Emisního dodatku je [Emitent, tedy společnost Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Špálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464]. [Emitent] prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v tomto Emisním dodatku k datu jeho vyhotovení správné, v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.
	V Praze dne [●] [Za] [Česká pojišťovna a.s.] _____ Jméno: [●] Funkce: [●] _____ Jméno: [●] Funkce: [●]
Interní schválení emise Dluhopisů:	[Vydání emise Dluhopisů schválilo [představenstvo] Emitenta dne [●].]
HLAVNÍ ÚDAJE	
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, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.]
Důvody nabídky a použití výnosů:	[Dluhopisy jsou nabízeny za účelem zajištění finančních prostředků pro uskutečnění podnikatelské činnosti Emitenta. Náklady přípravy emise Dluhopisů činily cca [●] Kč. Čistý výtěžek emise Dluhopisů při primárním úpisu k Datu emise bude roven emisnímu kurzu Dluhopisů vydaných k Datu emise po odečtení nákladů na přípravu Emise. Celý výtěžek bude použit k výše uvedenému účelu.]
PODMÍNKY NABÍDKY	
Lhůta nabídky Dluhopisů:	[●]
Popis postupu pro objednávku Dluhopisů / minimální a maximální částky objednávky / krácení objednávek Emitentem / oznámení přidělené částky investorům:	[Investoři budou oslofováni Emitentem (za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. Minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit, bude činit [● Kč]. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým

	investorem v objednávce je omezen celkovým objemem nabízených Dluhopisů. Emitent je oprávněn nabídky investorů dle svého výhradního uvážení krátiť (pokud již investor uhradil Emitentovi celý emisní kurz původně v objednávce požadovaných Dluhopisů, zašle mu Emitent případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem). Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o přijetí nabídky, které bude Emitent zasílat jednotlivým investorům (za použití prostředků komunikace na dálku).]
Uveřejnění výsledků nabídky:	Výsledky nabídky budou uveřejněny bez zbytečného odkladu po jejím ukončení, nejpozději dne [●], na webové stránce Emitenta [●].
Metoda a lhůta pro splacení Dluhopisů; připsání Dluhopisů na účet investora / předání listinných Dluhopisů:	[●]
Náklady účtované investorovi:	Každý investor, který upíše či koupí Dluhopisy u Administrátora, bude hradit běžné poplatky spojené s nabytím Dluhopisů dle aktuálního sazebníku Administrátora k datu obchodu dostupného na [●]. Emitent odhaduje, že tyto poplatky nepřevýší cca [●] Kč na jednu objednávku / [● % z objemu upisovaných / kupovaných Dluhopisů.] [Vlastníkovi podílu na Sběrném dluhopisu bude Administrátor účtovat poplatky za vedení evidence o jím vlastněném podílu na Sběrném dluhopisu v souladu s aktuálně platným sazebníkem Administrátora dostupným na [●]. K datu Emisního dodatku činí tyto náklady cca [●] Kč / [● % z objemu Dluhopisů zastoupených podílem na Sběrném dluhopisu] / [Investor může nést další náklady spojené s evidencí Dluhopisů u Centrálního depozitáře nebo dalších osob vedoucích navazující evidenci o Dluhopisech ve smyslu příslušných právních předpisů.]
Umístění Emise prostřednictvím Manažera (jiného než Emitenta) na základě pevného či bez pevného závazku / uzavření dohody o upsání Emise:	[● / nepoužije se]
Přijetí Dluhopisů na příslušný regulovaný trh, popř. mnohostranný obchodní systém:	[Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na volném trhu v České republice BCPP. Žádost směřovala k tomu, aby obchodování bylo zahájeno k Datu emise.] / [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.]
Poradci:	Názvy, funkce a adresy poradců jsou uvedeny na zadní straně tohoto Emisního dodatku.
Informace od třetích stran uvedené v Emisním dodatku / zdroj informací.	[není relevantní] / [Některé informace uvedené v Emisním dodatku 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. [doplnit zdroj informací]
--	--

V souladu s ustanovením § 36i Zákona o podnikání na kapitálovém trhu je Základní prospekt pro účely veřejné nabídky a přijetí cenného papíru k obchodu na regulovaném trhu platný po dobu dvanácti měsíců od uveřejnění, tj. do 12. prosince 2013. Bude-li Emitent činit veřejnou nabídku Dluhopisů po tomto datu, uveřejní Emitent nový základní prospekt schválený ČNB tak, aby veřejná nabídka probíhala vždy na základě platného základního prospektu (případně základního prospektu aktualizovaného formou dodatků). Takové základní prospekty (a jejich případné dodatky) budou všem zájemcům k dispozici v elektronické podobě na webové stránce Emitenta.

9. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

9.1 Základní údaje o Emitentovi

<i>Obchodní firma:</i>	Česká pojišťovna a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika
<i>IČ:</i>	452 72 956
<i>Vznik Emitenta:</i>	Emitent vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464 dne 1. května 1992
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Způsob založení:</i>	zakladatelská listina
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky
<i>Sídlo:</i>	Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 224 174 429
<i>Kontaktní osoba:</i>	Pavel Bárta, vrchní ředitel, úsek Treasury
<i>E-mail:</i>	pavel.barta1@ceskapojistovna.cz
<i>Internetová stránka:</i>	http://www.ceskapojistovna.cz
<i>Základní kapitál:</i>	Základní kapitál Emitenta činí 4 000 000 000 Kč. Základní kapitál je rozvržen na 40 000 kusů kmenových, znějících na jméno, v zaknihované podobě, o jmenovité hodnotě jedné akcie 100 000 Kč. S jednou akcií o jmenovité hodnotě 100 000 Kč je spojen jeden hlas. Základní kapitál byl v plné výši splacen.
<i>Zakladatelská listina a stanovy:</i>	Emitent byl (ve smyslu § 11 odst. 3 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění pozdějších změn a doplňků) založen Fondem národního majetku České republiky – zakladatelskou listinou ze dne 28. dubna 1992, a vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 1. května 1992. K poslední změně aktuálního znění Stanov Emitenta došlo dne 17. srpna 2011.
<i>Předmět činnosti:</i>	V souladu s § 56 Obchodního zákoníku je Emitent právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmět podnikání Emitenta je uveden v čl. 1.1.3. aktuálního znění Stanov Emitenta (výčet předmětu podnikání viz kapitola 11.1 tohoto Základního prospektu).
<i>Hlavní právní předpisy, jimiž se Emitent řídí:</i>	zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dál jen „ Občanský zákoník “), Obchodní zákoník, zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), v platném znění, Zákon o pojišťovnictví, zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, v platném znění, zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád, v platném znění, zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, Zákon o podnikání na kapitálovém trhu, zákon č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění a další.

9.2 Historie a vývoj Emitenta

Emitent má dlouhou historii. Je nejstarším pojišťovacím ústavem v českých zemích a jeho tradice se odvíjí od roku 1827, kdy byla v Praze založena První česká vzájemná pojišťovna. Ta nejprve provozovala pouze požární pojištění nemovitostí, ale počátkem 20. století začala klientům nabízet také životní pojištění, pojištění proti vloupání a pojištění zákonné odpovědnosti a úrazu.

Emitent je dnes univerzální pojišťovnou s nabídkou různých produktů v oblasti životního i neživotního pojištění a je největší pojišťovnou českého pojistného trhu vůbec. Emitent byl založen Fondem národního majetku České republiky zakladatelskou listinou ze dne 28. dubna 1992 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 1. května 1992.

Akcie Emitenta byly v roce 1993 uvedeny na hlavní trh Burzy cenných papírů Praha, a.s. Z obchodování na Burze i v RM-Systému, a.s., byly akcie Emitenta vyřazeny v souvislosti s výkupem akcií od minoritních akcionářů dne 31. srpna 2005.

V roce 1991 zakládá Emitent dceřinou společnost s názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost Emitenta, nyní pod názvem ČP INVEST, která působí na trhu kolektivního investování. V roce 1992 založil Emitent společně s partnerem Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov ČP ZDRAVÍ, dnes největší pojišťovnu v oblasti soukromého zdravotního a nemocenského pojištění. O pět let později v ní pak získal 100% podíl. Ve stejné době vstupuje skupina Emitenta na trh penzijního připojištění a je založen Penzijní fond České pojišťovny. Jde o největšího poskytovatele penzijního připojištění v České republice. V oblasti zprostředkovatelské činnosti prodeje havarijního pojištění automobilů a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel od roku 1998 působí společnost skupiny Emitenta, ČP DIRECT.

Dalším významným datem v moderní historii Emitenta a jeho skupiny se stal 17. leden 2008, kdy vstoupila v účinnost Smlouva o společném podniku (Joint Venture Agreement), podepsaná 10. července 2007 mezi Assicurazioni Generali S.p.A. a PPF Group N.V. Vznikl tak Generali PPF Holding B.V., vlastněný z 51 % skupinou Generali Group a ze 49 % skupinou PPF Group. Emitent a jeho dceřiné společnosti se tak staly součástí jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě.

Po roce 2000 rozšířila skupina Emitenta svou působnost i do regionu střední a východní Evropy a jedním z významných kroků byl nákup Generali Fond de Pensii S.A., rumunského penzijního fondu, v současnosti s novým názvem Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. V roce 2003 zakládá Skupina servisní společnost Generali PPF Services, která slouží především pro správu vybraných agend Emitenta a Generali Pojišťovny. Zatím posledním krokem k doplnění spektra poskytovaných služeb, datovaným do roku 2012, je 51% podíl ve společnosti ČP Asistence, společnosti, která bude poskytovat asistenční služby klientům skupiny Emitenta.

9.3 Platební schopnost Emitenta

(a) *Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem*

Emitent jako věřitel podepsal smlouvu o půjčce se společností CZI Holdings N.V., dlužníkem, podle které je Emitent povinen, po předložení požadavku na plnění vystaveném dlužníkem, poskytnout společnosti CZI Holdings N.V. půjčku. Dlužník může obdržet půjčku do výše 12 000 mil. Kč. Tento úvěrový rámec byl sjednán za účelem financování akvizic dceřiných společností v rámci skupiny společnosti CZI Holdings N.V. V průběhu roku 2011 byl dlužníkovi poskytnut úvěr ve výši 5 561 mil. Kč (ve dvou stejných částkách). Úroková míra se stanovuje jako 3M PRIBOR + 0,825 %. Úvěr byl plně splacen v roce 2011, k 30. září 2012 nemá z titulu tohoto úvěru Emitent žádnou pohledávku za společností CZI Holdings N.V. Úvěrový rámec je platný do 31. prosince 2012.

Emitent jako věřitel podepsal smlouvu o půjčce s ČP DIRECT jako dlužníkem, podle které je Emitent povinen, po předložení požadavku na plnění vystaveném dlužníkem, poskytnout společnosti ČP DIRECT. Dlužník může obdržet bezúročnou půjčku do výše 20 mil. Kč. V průběhu roku 2011 byl dlužníkovi poskytnut úvěr ve výši 10 mil. Kč (ve dvou stejných částkách). Půjčka nebyla ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu splacena. Smlouva o úvěrovém rámci končí dnem 29. června 2014.

Emitent neměl ke dni 30. září 2012 žádné další významné přísliby. Emitent neeviduje ke dni 30. září 2012 žádné úvěry, ve kterých by byl v pozici dlužníka.

Dne 13. prosince 2007 Emitent emitoval 250 kusů dluhopisů denominovaných v CZK s pevným úročením 5,10 % p.a. a s nominální hodnotou 500 mil. Kč a splatností 5 let. Emisní kurz dluhopisů činí 2 mil. Kč/ks. Transakční náklady na emisi činily 2 mil. Kč. Dluhopisy jsou kótované na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s.

Ostatní závazky obsahují bankovní půjčku společnosti CITY EMPIRIA a.s. ve výši 1 024 mil. Kč (2010: 1 344 mil. Kč). Pro potřeby zajištění půjčky Skupina poskytla do zástavy nemovitosti vlastněné společností CITY EMPIRIA a.s., dále pohledávky, hmotná aktiva, akcie, pohledávky vůči bankovním účtům, účet servisních poplatků a nároky vyplývající z nájemních smluv, existující a budoucí nároky vyplývající z pojistných dohod CITY EMPIRIA a.s.

(b) Zástavní a obdobná práva na majetku Emitenta

Emitent k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu neměl žádná zástavní práva vážnoucí na jeho majetku.

9.4 Investice

Od vyhotovení poslední auditované výroční zprávy Emitenta k 31. prosinci 2011 k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu nedošlo k žádným významným investicím, ani se řídicí orgány Emitenta pevně nezavázaly k budoucím investicím s výjimkou následujícího:

- a) Dne 22. října 2012 došlo ke koupi obchodního podílu ve společnosti CP Strategic Investments B.V., se sídlem Strawinskylaan 933, Tower B, Level 9, 1077 XX Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 34124690, od společnosti CZI Holdings N.V., se sídlem Strawinskylaan 933, Tower B, Level 9, 1077 XX Amsterdam, Nizozemí, registrační číslo: 34245976, a to za cenu 18 278 EUR s tím, že tato společnost má nabyt akcie společnosti Generali penzijní fond a.s., se sídlem Praha 2, Bělehradská 132, PSČ 120 84, IČ: 639 98 475 a společnosti Penzijní fond České pojišťovny.
- b) Dne 22. října 2012 představenstvo Emitenta schválilo vklad peněžních prostředků z vlastních zdrojů ve výši 60 milionů Kč do vlastního kapitálu společnosti CP Strategic Investments B.V., a to za účelem zaplacení kupní ceny za 100% akcií společnosti Generali penzijní fond a.s. Kupní cena bude stanovena dle posudku znalce jmenovaného soudem.
- c) V návaznosti na svá předchozí rozhodnutí dne 22. října 2012 představenstvo Emitenta schválilo realizaci převodu 100% akcií společnosti Penzijní fond České pojišťovny na společnost CP Strategic Investments B.V., a to formou nepeněžitého vkladu do základního kapitálu společnosti CP Strategic Investments B.V.

Samotný vklad do vlastního kapitálu ve výši 60 milionů Kč zmíněný v bodě (b) výše, ani samotný převod společnosti Penzijní fond České pojišťovny a společnosti Generali penzijní fond a.s. zatím nebyly k datu vyhotovení tohoto Prospektu zrealizovány neboť se čeká na udělení regulatorních souhlasů s daným převodem ze strany ČNB.

Pro úplnost Emitent dále upozorňuje na následující investici. Společnost Generali PPF Holding B.V., která nepřímo ovládá Emitenta, a francouzská skupina Groupama S.A., se sídlem rue d'Astorg - 75008 Paříž, uzavřely dne 23. července 2012 dohodu ohledně koupě polské pojišťovny Proama, polské dceřiné společnosti skupiny Groupama, společností Generali PPF Holding B.V. Po vypořádání transakce bude Generali PPF Holding B.V. rozvíjet pojišťovací činnost v Polsku pod dvěma samostatnými značkami – Generali a Proama. Zřízením polské pobočky byl pověřen Emitent. Před uskutečněním transakce působila skupina Generali PPF Holding na polském pojistném trhu prostřednictvím své dceřiné společnosti Generali Group Poland. Objem předepsaného pojistného společností Generali PPF Holding v Polsku dosáhl v roce 2011 1,9 miliard zlotých (tj. cca 12 miliard korun českých).² V segmentu neživotního pojištění v Polsku vykázal Generali PPF Holding v roce 2011 28 % růst (v porovnání s 12 % růstem celého trhu), zatímco nejvýznamnější segment běžně placeného životního pojištění vzrostl ve stejném období o 20 % (pětkrát více než celý trh).³

² Zdroj: <http://www.generalippf.eu/index.php?page=46&news=307>

³ Zdroj: <http://www.generalippf.eu/index.php?page=46&news=307>

10. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

10.1 Historické finanční údaje a mezitímní finanční údaje

V následujících tabulkách jsou uvedeny vybrané základní ekonomické ukazatele Emitenta vycházející jednak z auditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to ke dni 31. prosince 2011, a dále z neauditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to k 30. září 2011 a k 30. září 2012.

Finanční údaje z výkazu finanční pozice Emitenta (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
AKTIVA CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143
Nehmotný majetek	1 445 000	1 438 524	1 439 000	1 312 406
Investice	87 652 000	88 196 521	88 197 000	90 407 715
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 034 000	5 339 902	5 340 000	5 345 002
Úvěry a půjčky	2 345 000	1 393 866	1 394 000	3 751 822
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	10 248 000	9 474 248	9 474 000	9 701 988
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 419 000	3 941 360	3 941 000	4 897 622
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	126 410 000	116 514 457	116 515 000	119 090 143
Vlastní kapitál celkem	24 755 000	17 455 551	17 455 000	19 699 351
Závazky z pojištění	89 794 000	86 282 874	86 284 000	85 285 295
Finanční závazky	1 196 000	2 789 433	2 789 000	3 761 936

Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťovatele	26 350 000	17 431 182	23 173 000	16 191 240
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	6 643 000	609 726	610 000	95 491
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	1 721 000	38 766	-1 241 000	1 904 121
Výnosy celkem	41 212 000	22 184 763	29 300 000	21 335 627
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-20 273 000	-11 789 215	-15 679 000	-11 756 149
Úrokové náklady	-28 000	-20 038	-27 000	-34 344
Ostatní náklady na investice	-715 000	-1 421 772	-1 843 000	-487 724

Náklady celkem	-29 352 000	-18 724 589	-25 142 000	-18 001 842
Zisk před zdaněním	11 860 000	3 460 174	4 158 000	3 333 785
Zisk v běžném účetním období	10 772 000	2 990 476	3 553 000	2 803 511

Finanční údaje z výkazu úplného výsledku (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	10 772 000	2 990 476	3 553 000	2 803 511
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	1 809 000	-1 294 202	-2 271 000	3 221 666
Přecenění realizovatelných finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty	-1 977 000	265 682	273 000	-314 262
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	63 000	202 491	204 000	105 298
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-73 000	-669 083	-1 453 000	2 440 289
Celkový úplný výsledek	10 699 000	2 321 393	2 100 000	5 243 800

Finanční údaje z výkazu peněžních toků (v tisících CZK)				
	31.12.2010	30.9.2011	31.12.2011	30.9.2012
Zisk z běžné činnosti před zdaněním	11 860 000	3 460 174	4 158 000	3 333 785
Změna stavu pohledávek	1 693 000	215 096	-168 000	771 531
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách	-1 008 000	514 188	774 000	-227 750
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	-108 000	-44 014	-36 000	532 056
Změna stavu závazků z pojištění	2 192 000	-2 438 619	-3 475 000	-1 529 634
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	4 867 000	-1 468 432	-2 931 000	-2 389 099
Pořízení majetkových účastí v dceřiných společnostech	-471 000	-325 000	-325 000	-5 100
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	2 076 000	5 561 627	5 561 000	-
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	6 906 000	6 165 086	6 879 000	6 345 436
Vyplacené dividendy	-8 798 000	-9 400 000	-9 400 000	-3 000 000
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-8 826 000	-9 420 258	-9 426 000	-3 000 075
Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	2 947 000	-4 723 604	-5 478 000	956 262
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	6 472 000	9 419 680	9 419 000	3 941 360

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci/30. září	9 419 000	4 696 076	3 941 000	4 897 622
--	------------------	------------------	------------------	------------------

Celková aktiva k 30. září 2011 klesla v porovnání s 31. prosincem 2010 o téměř 9 mld. Kč. Nejvýznamnější dopad mělo splacení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company Generali PPF Life Insurance. Peněžní prostředky klesly o 4,7 mld. Kč. Prostředky byly použity na výplatu dividendy za rok 2010 ve výši 9,4 mld. Kč. Výše ostatních aktiv byla ovlivněna zaplacenými zálohami na daň z příjmu. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem.

Celková aktiva k 30. září 2012 vzrostla v porovnání s 31. prosincem 2011 o 2,5 mld. Kč. To se projevilo v oblasti investic kde je k 30. září 2012 vyšší objem poskytnutých půjček (o 2,3 mld. Kč v porovnání s 31. prosincem 2011) ve formě repo operací a současně o téměř 1 mld. Kč vyšší objem peněžních prostředků. Objem pohledávek poklesl o 490 mil. Kč a nejvýznamnější byl pokles pohledávek z pojištění a zajištění, které klesly zhruba o 300 mil. Kč. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem. Finanční závazky na straně pasiv narostly v důsledku zajistného deposita od GP Reinsurance ve výši 1,4 mld. Kč. Nárůst závazků je ovlivněn zejména výší daňových závazků k 30. 9. 2012.

K údajům „Výnosy celkem“ k 31. prosinci 2011 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2011 činila 88,2 mld. Kč, což je o 0,5 mld. Kč méně než v roce 2010. U finančních aktiv určených k prodeji došlo k nárůstu o 5,3 mld. Kč a u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k poklesu o 5,1 mld. Kč. Změny ve struktuře aktiv byly největší u pohledávek, které klesly o 4,6 mld. Kč v důsledku uhrazení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company „Generali PPF Life Insurance“ (bývalé ČP Rusko) společnosti CZIH. Peněžní prostředky uložené na termínovaných vkladech klesly o 5,5 mld. Kč. Další významnou složkou aktiv jsou majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech. Jejich objem meziročně vzrostl o 0,3 mld. Kč na 5,3 mld. Kč. Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění poklesly o 0,7 mld. Kč na hodnotu 9,5 mld. Kč.

Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech v roce 2010 zahrnoval především zisk z prodeje společnosti Generali PPF Life Insurance LLC ve výši 5 269 mil. Kč a výnos z vrácení příplatku mimo základní kapitál z Penzijního fondu České pojišťovny ve výši 1 000 mil. Kč. V roce 2011 byly výnosy z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech ovlivněny především druhou částí výplaty příplatku mimo základní kapitál společnosti Penzijní fond České pojišťovny ve výši 500 mil. Kč. Meziroční pokles zisku v běžném účetním období mezi roky 2011 a 2010 je významně ovlivněn jednorázovými zisky z investování (zejména z prodeje společnosti Limited Liability Company „Generali PPF Life Insurance“ ve výši 5,3 mld. Kč), které se promítly do výsledků roku 2010. Čistý technický výsledek roku 2011 byl vyšší v porovnání s výsledkem roku 2010 o 548 mil. Kč.

Výnos z majetkových podílů v dceřiných společnostech byl v roce 2011 ovlivněn výší vráceného příspěvku mimo základní kapitál z PF České pojišťovny ve výši 500 mil. Kč. Výše ostatních výnosů v roce 2011 byla ovlivněna rozpuštěním ostatních rezerv ve výši 360 mil. Kč a kurzovými zisky ve výši 350 mil. Kč. Naopak kurzové ztráty byly v roce 2012 vyšší o 370 mil. Kč v porovnání se srovnatelným obdobím a ovlivnily tak výši ostatních nákladů. Tyto vlivy se v důsledku strategie zajištění kurzového rizika projevují i v ostatních výnosech z investic, ostatních nákladech na investice a v čistém výnosu z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů. Celková výnosnost finančních aktiv v roce 2012 vzrostla v porovnání s rokem 2011 a to nejen ve výnosech vykázaných ve výkazu zisku a ztráty, ale i ve výnosech vykazovaných v ostatním úplném výsledku.

K údajům „Ostatní náklady na investice“ k 30. září 2012 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Vedení Společnosti rozhodlo změnit způsob vykazování ztráty/výnosů z trvalého snížení hodnoty aktiv. V účetní závěrce se vykazuje již jen čistá ztráta z trvale snížené hodnoty nebo čistý výnos ze zrušení trvalého snížení hodnoty aktiv. V souladu s touto změnou byly upraveny hodnoty srovnatelného období. Hodnota Ostatních výnosů z investic a Ostatních nákladů na investice v roce 2011 byla upravena o 184 360 tis. Kč. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období.

Emitent a Skupina změnily účetní postupy a metody vykazování některých položek v individuální účetní závěrce k 31. prosinci 2011 v návaznosti na požadavek IFRS 4 a české legislativy, které vyžadují provedení testu

postačitelnosti závazků (LAT) s cílem prokázat, že současná účetní hodnota příslušných pojistných závazků je dostatečná. Používaná metoda výpočtu postačitelnosti závazků životního pojištění je založená na směrnici České společnosti aktuárů. Harmonizace metody LAT v souvislosti s očekávaným vývojem ocenění pojistných závazků v rámci „Market Consistent Embedded Valuation“, IFRS a Solventnost II vedla ke změně účetních postupů LAT. Nebylo vždy možné identifikovat snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty u jednotlivých finančních aktiv, a proto byla při jejich vykazování použita některá zjednodušení. Pro minimalizování rizika nedorozumění a nesprávné interpretace celkových nákladů souvisejících se ztrátou z trvalého snížení hodnoty a celkovým výnosem souvisejícím se zrušením trvalého snížení se vedení Emitenta a vedení Skupiny rozhodlo vykázat čistou ztrátu z trvale snížené hodnoty nebo čistý zisk ze zrušení trvale snížené hodnoty v účetní závěrce. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období. S cílem aplikovat vykazovací standardy skupiny Generali rozhodlo vedení Emitenta o vykazování termínovaných vkladů u bankovních institucí s dobou menší nebo rovnou 15 dnů jako hotovost. Aby byla zajištěna konzistence vykázaných finančních údajů, došlo k úpravám srovnatelných finančních údajů k 31. prosinci 2010.

V následující tabulce jsou uvedeny vybrané údaje z auditovaných konsolidovaných účetních výkazů sestavených v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS ke dni 31. prosince 2011.

Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu finanční pozice (v tis. CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
AKTIVA CELKEM	183 116 000	178 230 000
Nehmotný majetek	2 886 000	2 893 000
Investice	146 536 000	150 672 000
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	6 000	6 000
Půjčky a pohledávky	4 062 000	5 489 000
Podíly zajišťatelů na pojistně-technických rezervách	10 276 000	9 508 000
Peníze a peněžní ekvivalenty	9 862 000	5 722 000
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	183 116 000	178 230 000
Vlastní kapitál celkem	24 828 000	17 109 000
Závazky z přímého pojištění	1 985 000	2 104 000
Závazky ze zajištění	3 884 000	3 739 000

Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty (v tis. CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťatele	26 828 000	23 911 000
Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	217 000	290 000
Čisté výnosy z finančních investic/nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty	2 673 000	-2 511 000
Výnosy celkem	37 643 000	31 200 000
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-20 386 000	-15 816 000
Úrokové náklady	-1 046 000	-863 000

Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	-440 000	-581 000
Náklady celkem	-30 845 000	-27 405 000
Zisk před zdaněním	6 701 000	3 856 000
Zisk v běžném účetním období	9 477 000	3 121 000

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu úplného výsledku (v tisících CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Čistý zisk za období	9 477 000	3 121 000
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázaným ve vlastním kapitálu	2 345 000	-1 915 000
Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-2 405 000	-53 000
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	63 000	203 000
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu	41 000	-1 817 000
Ostatní úplný výsledek po zdanění	19 000	-1 445 000
Celkový úplný výsledek	9 496 000	1 676 000

Finanční údaje z konsolidovaného výkazu peněžních toků (v tisících CZK)		
	31.12.2010	31.12.2011
Výsledek hospodaření před zdaněním	6 701 000	3 856 000
Změna stavu pohledávek	2 646 000	-467 000
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	4 782 000	4 260 000
Změna stavu závazků z pojištění	2 203 000	-3 057 000
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	15 283 000	4 583 000
Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a ve společných podnicích	37 000	0
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv	52 038 000	59 191 000
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-3 468 000	1 054 000
Vyplacené dividendy	-8 798 000	-9 400 000
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-8 810 000	-9 777 000
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 005 000	-4 140 000
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	6 857 000	9 862 000
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci	9 862 000	5 722 000

K údajům „Zisk v běžném účetním období“ k 31. prosinci 2011 uvedeným v tabulce „Finanční údaje Emitenta z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty“ uvádí Emitent následující vysvětlení. Objemově nejvýznamnější položkou na konsolidovaných aktivech jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2011 činila 150,7 mld. Kč, což je o 4,1 mld. Kč více než v roce 2010. U finančních aktiv určených k prodeji došlo k nárůstu o 9,6 mld. Kč a u

finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k poklesu o 6,9 mld. Kč. Změny ve struktuře aktiv byly největší u pohledávek, které klesly o 4,4 mld. Kč z důvodů popsanych výše.

Dle požadavků národní účetní legislativy Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS. Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen s výjimkou některých položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě. Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Skupiny činilo úsudky, odhady a uplatňovalo předpoklady, které mají dopad na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši majetku a závazků, výnosů a nákladů. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, má-li její výsledek dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena, a v následných obdobích, má-li výsledek revize dopad na současné i budoucí účetní období. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená z údajů Emitenta a z údajů jeho přímo anebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Na základě definice kontroly v IAS 27 jsou součástí kontroly konsolidačního celku všechny společnosti splňující požadavky efektivní kontroly. Kontrola se předpokládá u společností, které jsou vlastněné Skupinou přímo nebo nepřímo skrze další dceřiné společnosti, pokud v nich má Skupina nadpoloviční podíl na hlasovacích právech. U společností, kde mateřská společnost řídí finanční a provozní procesy, je to bez ohledu na výši podílu. Při odhadu míry kontroly se také zvažuje potenciální podíl na hlasovacích právech.

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené 31. prosinci 2011 do data vyhotovení tohoto Základního prospektu nedošlo k žádné změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta, která by měla významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky či celkový výhled Emitenta.

11. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

11.1 Předmět podnikání

Podle článku 1.1.3 Stanov Emitenta je předmětem podnikání Emitenta, v nejširším slova smyslu:

- (a) Pojišťovací činnost podle Zákona o pojišťovnictví, v rozsahu
 - (i) pojistných odvětví životních pojištění uvedených v příloze č. 1 k Zákonu o pojišťovnictví, část A bod I, bod II, bod III, bod VI, bod VII a bod IX;
 - (ii) pojistných odvětví neživotních pojištění uvedených v příloze č. 1 k Zákonu o pojišťovnictví, část B bod 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16 a 18.
- (b) Zajišťovací činnost pro všechny typy zajišťovacích činností dle Zákona o pojišťovnictví;
- (c) činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností dle § 3 odst. 4 Zákona o pojišťovnictví;
- (d) zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací a zajišťovací činností podle Zákona o pojišťovnictví;
- (e) poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob podle Zákona o pojišťovnictví;
- (f) šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou podle Zákona o pojišťovnictví;
- (g) uplatňování a výkon práv a povinností jménem a na účet České kanceláře pojistitelů ve smyslu zákona č. 168/1999 Sb., v platném znění;
- (h) zprostředkování finančních služeb uvedených pod písm. a) až j):
 - a) zprostředkování přijímání vkladů a jiných splatných fondů od veřejnosti, a to i zprostředkování v oblasti stavebního spoření a penzijního připojištění
 - b) zprostředkování půjček všech druhů včetně, mezi jiným, spotřebitelských úvěrů, hypotečních úvěrů, factoring a financování obchodních transakcí
 - c) zprostředkování finančního leasingu
 - d) zprostředkování všech plateb a peněžních převodů včetně kreditních a debetních karet, cestovních šeků a bankovních směn
 - e) zprostředkování záruk a závazků
 - f) zprostředkování obchodování a vlastní účet zákazníků na burze nebo na trhu za hotové nebo jinak s obchodovatelnými nástroji a finančními aktivy
 - g) zprostředkování správy majetkových hodnot jako správy hotovosti nebo portfolia, všech forem správy kolektivních investic, správy penzijních fondů, ukládání do úschovy a svěřenství
 - h) zprostředkování platebních a clearingových služeb týkajících se finančních aktiv, včetně cenných papírů, odvozených produktů a jiných obchodovatelných nástrojů
 - i) poradenské zprostředkování a ostatní pomocné finanční služby ke všem činnostem uvedeným v bodech a) až h) včetně referencí o úvěrech a jejich rozboru, výzkumu a poradenské činnosti v oblasti investic a portfolia, poradenské činnosti v oblasti akvizic a restrukturalizace a podnikové strategie
 - j) zprostředkování poskytování a přenosu finančních informací, zpracování finančních údajů, jakož i příslušného programového vybavení ze strany poskytovatelů ostatních finančních služeb
- (i) vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí.

11.2 Hlavní činnosti Emitenta

Emitent je pojišťovnou ve smyslu Zákona o pojišťovnictví a obchodní společností ve smyslu Obchodního zákoníku.

Mezi hlavní činnosti provozované Emitentem tak patří:

- pojišťovací činnosti;
- zajišťovací činnosti;
- zprostředkovací činnosti; a
- činnosti vykonávané v rámci povolení Emitenta související s výše uvedenými hlavními činnostmi.

11.3 Popis jednotlivých služeb Emitenta

Jakožto univerzální pojišťovna Emitent poskytuje a realizuje celou řadu služeb a činností v oblasti pojištění, zajištění a činností souvisejících s těmito aktivitami. Níže je základní popis nejvýznamnějších z těchto činností a služeb.

11.3.1. Pojišťovací činnost

Emitent je pojišťovnou se sto osmdesáti pětiletou tradicí poskytování životního i neživotního pojištění, přičemž kromě individuálního pojištění poskytuje Emitent také pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových a podnikatelských rizik či zemědělství. Po znovuzavedení konkurenčního prostředí v roce 1991 zůstává Emitent největší pojišťovnou na českém pojistném trhu⁴. Emitent má přibližně 3 900 zaměstnanců a 5 600 obchodních zástupců a dále má k dispozici více než 4 000 obchodních míst.⁵

Pojištění je Emitentem nabízeno klientům prostřednictvím diverzifikované distribuční sítě. Ta se skládá z interních a specifických distribučních kanálů. Interní distribuční kanály jsou tvořeny sítí výhradních pojišťovacích agentů a pobočkovou sítí Emitenta. Mezi specifické distribuční kanály patří jednak externí retailoví partneři (zejména síť OVB Allfinanz, a.s. a ZFP Akademie, a.s., makléři, prodejci automobilů, cestovní kanceláře, leasingové společnosti apod.), a jednak Česká pošta s.p. Spolupráci s externími partnery byly přizpůsobeny i podmínky některých produktů tak, aby jejich distribuce prostřednictvím těchto partnerů byla efektivnější. Spolupráce s Českou poštou s.p. byla navázána v roce 2001 a v současné době představuje strategické partnerství v oblasti vybraných pojišťovacích produktů životního a neživotního pojištění. V roce 2011 byla tato spolupráce prohloubena otevřením 33 specializovaných přepážek Emitenta na vybraných poštách, které poskytují identický rozsah služeb jako standardní pobočky Emitenta.

Celkové předepsané pojistné podle metodiky České asociace pojišťoven v roce 2011 činilo 33,4 miliardy korun českých, přičemž v roce 2010 činilo celkové předepsané pojistné 38,4 miliardy Kč.

Emitent spravoval ke konci roku 2011 více než osm milionů pojistných smluv a jeho tržní podíl na domácím trhu dosáhl ve stejném období více než dvaceti sedmi procent.⁶

Emitent tedy v rámci pojišťovací činnosti poskytuje služby v segmentech životního a neživotního pojištění, přičemž v rámci životního pojištění poskytuje (i) tradiční životní pojištění a (ii) investiční životní pojištění. V rámci neživotního pojištění poskytuje (i) pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění; (ii) pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody občanů; (iii) cargo, námořní a letecké pojištění; (iv) průmyslové pojištění a (v) neživotní úrazové pojištění. Podrobnější informace jsou k některým produktům uvedeny dále v této kapitole. Všechny výnosy segmentů vyplývají z prodeje externím klientům. Na žádného externího klienta nepřipadá 10 nebo více procent výnosů Emitenta. Vedení Emitenta stanovilo provozní segmenty na základě výkazů, které jsou pravidelně předkládány představenstvu Emitenta. Představenstvo vyhodnocuje výkon provozních segmentů na základě čistého technického výsledku. Čistý finanční výsledek není alokován mezi provozní segmenty, protože výsledek této činnosti je řízen centrálně.

(a) Životní pojištění

Emitent poskytuje svým klientům různé druhy produktů životního pojištění, které lze rozdělit do několika kategorií podle druhu životního pojištění:

- (i) rizikové životní pojištění;
- (ii) kapitálové životní pojištění;

⁴ Zdroj: <http://www.ceskapojistovna.cz/profil>

⁵ Zdroj: <http://www.ceskapojistovna.cz/profil>

⁶ Uvedený údaj byl získán jako dopočet z údajů uvedených ve Výroční zprávě ČAP za rok 2011. http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

- (iii) variabilní kapitálové životní pojištění; nebo
- (iv) investiční životní pojištění.

Tradiční produkty kapitálového životního pojištění poskytují dlouhodobou finanční ochranu. Mnoho dlouhodobých pojistných smluv umožňuje využití daňových zvýhodnění a poskytuje pojištěným osobní možnost financovat své potřeby v důchodovém věku. Pojistné u produktů kapitálového životního pojištění je možné platit jako běžně placené nebo jednorázové pojistné. Tyto produkty nabízejí krytí rizika smrti, dožití, nevyléčitelných onemocnění, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazové připojištění. Pojistné plnění je obvykle vypláceno formou jednorázového pojistného plnění.

Produkty variabilního kapitálového životního pojištění nabízejí stejné typy krytí pojistného rizika jako tradiční kapitálové životní pojištění. Dále nabízejí pojistníkovi možnost zaplatit mimořádné jednorázové pojistné v průběhu trvání pojištění. Pojistník může dále požádat o přerušení placení běžně placeného pojistného, učinit výběr částí mimořádného pojistného, změnit dobu trvání pojištění, rizika, pojistnou částku a výši pojistného.

Produkty investičního životního pojištění jsou takové produkty, u kterých je nositelem investičního rizika pojistník. Emitent získává poplatky za řízení a správu investice, za náklady související se správou smlouvy a za úmrtnostní riziko z těchto produktů. Investiční životní pojištění kombinuje rizikové životní pojištění, zahrnující rizika smrti nebo nevyléčitelných onemocnění, se zproštěním od placení pojistného v případě plné invalidity a možnost investovat běžně placené nebo mimořádné pojistné do některých investičních fondů. Pojistník sám určuje fondy pro investování a poměr rozdělení pojistného do jednotlivých fondů a může tyto fondy a poměr rozdělení měnit v průběhu doby trvání pojištění. Pojistník může také změnit výši pojistné částky, běžného pojistného a druhu krytí a vložit mimořádné jednorázové pojistné nebo vybrat jeho část.

Více než 90 % smluv životního pojištění Emitenta obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí Emitenta a jsou zaúčtovány po jejich navržení a schválení představenstvem v souladu s příslušnými právními předpisy. Poté, co byly podíly na zisku připsány pojistníkům, je jejich přidělení k pojistnému plnění zaručeno.

Emitent v rámci životního pojištění nabízí několik druhů produktů. Níže jsou popsány produkty životního pojištění, které Emitent považuje z pohledu svého podnikání za nejvýznamnější.

(i) *DIAMANT Zdravý život*

V rámci životního pojištění nabízí Emitent mimo jiné životní pojištění **DIAMANT Zdravý život**, které bylo zavedeno na trh v roce 2010.

Jedná se o pojištění, které přináší krytí 33 závažných onemocnění, invalidní rentu doplňující riziko zproštění, a to pro celou rodinu, které je umožněno sjednat si jednou smlouvou a hradit ho jednou společnou platbou pojistného.

Uvedené pojištění je charakteristické flexibilním nastavením spoření a pojistné složky, přičemž je garantováno zhodnocení vložených prostředků, dále je možné vkládat mimořádné pojistné či využít mimořádných výběrů.

K životnímu pojištění Diamant je možné získat také Programy Zdravý život a Návrat do života.

V rámci tohoto programu lze vložené peníze zhodnotit jejich investováním buď do jednoho ze dvou aktivně řízených fondů (Vyvážený a Dynamický), nebo do jednoho z deseti fondů ČP INVEST. Emitent též umožňuje sjednat k životnímu pojištění asistenční služby, mezi něž patří například „lékař na telefonu“, bezplatná doprava do/z nemocnice, zajištění nákupu, úklid domácnosti nebo speciální osobní asistent v případě imobility klienta.

(ii) *MULTIRISK Zdravý život*

Emitent poskytuje svým klientům dále možnost sjednat si komplexní rizikové životní pojištění označené jako **MULTIRISK Zdravý život**, jež bylo zavedeno na trh v roce 2010.

Tento produkt umožňuje pokrýt všechna běžná životní a úrazová rizika a zároveň pojistit jednou smlouvou celou rodinu (až devět jejích členů) a hradit ho jednou společnou platbou pojistného. MULTIRISK je určen také klientům Emitenta, kteří chtějí krýt své závazky (například k hypotéce nebo jiným úvěrům) pojištěním pro případ smrti s klesající pojistnou částkou. Je možné vybrat si také variantu s pevnou pojistnou částkou či připojištění.

K životnímu pojištění MULTIRISK lze získat Programy Zdravý život a Návrat do života.

Ve druhé polovině roku 2011 byla uvedena varianta MULTIRISK pro finanční poradce, která nově umožňuje sjednat pojištění pracovní neschopnosti až s plněním do výše 2 000 Kč za den, pojištění úrazu s dobou léčení od 30. dne a pojistnou částku pro případ trvalých následků úrazu až do výše 3 mil. Kč. S progresivním plněním může plnění Emitenta dosáhnout až 15 mil. Kč.

Pojistné smlouvy nabízejí možnost krátkodobého až střednědobého krytí. Částka pojistného plnění pro případ smrti se vyplácí pouze v případě, že pojištěný zemře v průběhu trvání pojištění. Nárok na zproštění od placení pojistného nastává v případě přiznání plného invalidního důchodu. Doba trvání invalidity je omezena minimální dobou trvání pojistné smlouvy stanovené ve smlouvě a koncem pojistné doby.

(iii) *SLUNÍČKO Plus Zdravý život*

Emitent dále nabízí životní pojištění určené speciálně pro děti pro období od narození do dosažení věku 18 let označené jako **SLUNÍČKO Plus Zdravý život**.

V roce 2011 byly připraveny na základě specifických požadavků distribučních kanálů jeho dvě nové obchodní varianty. Společně s dítětem lze pojistit zároveň maximálně dvě osoby starší osmnácti let. Program SLUNÍČKO Plus Zdravý život garantuje zhodnocení vložených prostředků, pojištění poskytuje možnost vkládat mimořádné pojistné či uskutečnit mimořádné výběry a dále garantuje výplaty při dožití pojistné smlouvy. Tento program umožňuje zhodnocovat prostředky v investičních fondech, nebo v konzervativním programu pro klienty preferující garantovaný výnos. Produkty pojištění dětí vycházejí z tradičních rizik životního pojištění: smrti nebo dožití pojištěného, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazového připojištění. Pojistné se platí jako běžné placené. Pojistné plnění je vypláceno formou jednorázového plnění nebo pravidelných splátek.

(iv) *VÝNOS Plus*

Emitent také nabízí v rámci jednorázově placeného životního pojištění investiční životní pojištění **VÝNOS Plus** uvedené na trh v roce 2011, které navazuje na předchozí pojistný program označený jako GARANCE.

Toto pojištění mohou sjednat osoby ve věku od 18 do 81 let věku, přičemž pojistná doba činí 4 roky a pojištění platí pro období od 15. 12. 2012 do 14. 12. 2016. Program představuje spojení investic a životního pojištění a nabízí zhodnocení ve výši 14 % v období čtyř let. Jeho prodej je ovšem omezen obdobím od 1. 9. 2012 do 30. 11. 2012 (případně do vyprodání tranše). Podkladovou investicí je 11. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů otevřený podílový fond ČP INVEST, dceřiné společnosti Emitenta.

(v) *KOMBI*

Emitent nabízí vkladové pojištění označené **KOMBI**, které je určeno pro osoby všech věkových kategorií.

Produkt je možné sjednat v rozmezí 3-10 let. Jedná se o pojištění, které kombinuje pojištění se zhodnocením vložených prostředků, a to ve výši 2,5 % p.a. V rámci tohoto programu lze tedy sjednat buď životní pojištění, nebo úrazové pojištění s návratem vkladu na konci pojištění, přičemž finanční prostředky je možné vybrat i před sjednaným ukončením pojistné doby.

(vi) *Penzijní připojištění*

Dceřiná společnost Emitenta (Penzijní fond České pojišťovny) nabízí možnost sjednat si **penzijní připojištění**, jež je určeno pro osoby starší 18 let s trvalým pobytem na území České republiky nebo s trvalým pobytem na území jiného státu Evropské unie, která se účastní důchodového nebo veřejného zdravotního pojištění na území České republiky. Penzijní připojištění představuje jeden ze způsobů spoření si na penzi, přičemž je podporováno státem poskytováním státních příspěvků. Účet penzijního připojištění klienta Emitenta tvoří jeho vlastní měsíční úložky, ke kterým se přičítají státní příspěvky.

(vii) *Úrazové pojištění*

Emitent nabízí možnost sjednání **úrazového pojištění**, přičemž kompletní úrazový program obsahuje pojištění pro osoby starší 18 let, děti, rodiny i zaměstnance. Toto pojištění se zpravidla sjednává jako dodatkové pojištění k produktům životního pojištění Emitenta, ale také jako samostatný produkt. V souvislosti s úrazovým pojištěním lze uzavřít také připojištění, jež

pokrývají různé životní situace, jako je například smrt následkem úrazu, trvalé následky úrazu s progresivním plněním, trvalá invalidita následkem úrazu apod.

(viii) *Důchodové pojištění*

V rámci produktů životního pojištění nabízí Emitent také například **důchodové pojištění**, které je určeno pro široké spektrum klientů a garantuje zhodnocení vložených peněžních prostředků. V závislosti na zvoleném rozsahu pojistného krytí může důchodové pojištění zabezpečit v případě smrti pojištěného výplatu důchodu pozůstalým osobám.

(ix) *Pojištění PIETA*

Emitent umožňuje sjednat také pojištění pohřbu označené jako **PIETA**, jež bylo uvedeno na trh v roce 2009, v jeho rámci jsou vloženy a zhodnoceny peněžní prostředky spořeny za účelem úhrady nákladů spojených s pohřbem. Nejnižší vstupní věk tohoto pojištění je 25 let a nejvyšší vstupní věk je 80 let. Minimální pojistná částka činí 20 000 Kč a maximální je ve výši 1 000 000 Kč, přičemž pojištění se sjednává na dobu neurčitou s ukončením smrtí pojištěného.

(b) *Neživotní pojištění*

Emitent nabízí svým klientům v rámci neživotního pojištění řadu produktů jak pro občany, tak i pro firmy či podnikatele. Mezi produkty určené pro občany patří mimo jiné pojištění automobilů, pojištění movitého i nemovitého majetku, cestovní pojištění či pojištění odpovědnosti za škodu. Nabídku pojistných produktů pojištění motorových vozidel Emitenta tvoří pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (povinné ručení) a havarijní pojištění vozidel.

(i) *Havarijní pojištění*

Program **Havarijní pojištění** představuje pojištění proti škodám způsobeným havárií, živelnými událostmi, odcizením, vandalismem, neoprávněným užitím vozidla a výše pojistného plnění je omezena výší pojistné částky a výší spoluúčasti. Tento produkt se vztahuje na škody způsobené nejen na území České republiky, ale také v v naprosté většině evropských zemí.

Na výběr jsou tři různé varianty, a to (i) Havárie a živel obsahující pojistná nebezpečí havárie a vandalismus a živelní události včetně asistenčních služeb v případě nehody; (ii) Odcizení a živel obsahující pojistné nebezpečí odcizení, neoprávněného užití vozidla a živelní události včetně asistenční služby v případě nehody; a (iii) All risk obsahující veškeré pojistné nebezpečí havárie a vandalizmu, živelní události a odcizení a neoprávněného užití vozidla, dále také úrazové pojištění řidiče a ostatních spolucestujících a asistenční službu v případě nehody. Specifickým programem je program Havarijní pojištění starších vozů, které kryje škody způsobené havárií, živelnými událostmi, odcizením, vandalismem, neoprávněným užitím vozidla, přičemž rozsah území, na něž se vztahuje, je totožný jako u Havarijního pojištění.

(ii) *Povinné ručení*

Produkt pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla je označen **1. Povinné ručení Bez povinností**, které zabezpečuje splnění nároků na náhradu škody na zdraví a na majetku v České republice i v zahraničí v rámci mezinárodního systému zelených karet. Uvedený program je nabízen v šesti variantách, jež se od sebe odlišují zejména výší limitů pojistného plnění majetku a zdraví, které se pohybují od 35 milionů do 150 mil. Kč.

Ve všech variantách je obsažena nabídka programu 1. Povinné ručení Bez povinností, jež obsahuje odtah vozidla po nehodě až do vzdálenosti 500 km, zapůjčení náhradního vozidla a vyřízení škody s cizí pojišťovnou, a právní ochranu, pouze některé varianty pak obsahují úrazové pojištění řidiče a ostatních cestujících, asistenci při poruše vozidla či pojištění při odcizení vozidla.

V říjnu roku 2011 uvedl Emitent na trh dvě nové varianty pojištění, Exclusive Plus a Exclusive Max. Varianty obsahují připojištění (pojištění škod způsobených střetem se zvěří a Pohoda Bez amortizace, tj. úhrada škody bez odpočtu amortizace), ale také benefity, jako je garance ceny a první škoda bez vlivu na bonus.

(iii) *Pojištění majetku občanů*

Pojištění majetku občanů primárně zahrnuje pojištění staveb a domácností.

V červnu 2012 byl na trh uvedený nový produkt majetkového pojištění, v rámci kterého Emitent nabízí klientům sedm přednastavených balíčků obsahujících základní doporučená pojištění podle typu bydlení. Vybrat si tak lze balíček určený pro dům, byt nebo chalupu, ale také pro případ zatížení domácnosti hypotékou nebo bydlení v nájmu, včetně možnosti individuálního pojištění movitých věcí a asistenčních služeb. Zvláštním typem je pak balíček Student, který je připraven na míru studentům bydlícím na koleji nebo v nájemním bytě.

Pojištění se vztahuje na škody způsobené živelní událostí, při odcizení či vandalismu, a pojištění nabízí asistenční služby při haváriích a menších nehodách. Volitelně lze potom sjednat také individuální pojištění vybavení, pojištění dislokované garáže či odpovědnost za škodu z běžného občanského života a z vlastnictví nemovitosti.

Pojištění domácnosti a stavby je nabízeno v 5 variantách, které se od sebe liší především rozsahem pojistného krytí. Klienti mohou volit od základního krytí až po exkluzivní varianty, které nabízejí komplexní pojistnou ochranu (např. včetně možnosti pojistit se proti poškození a zničení sklokeramické a indukční desky, pojištění grilu, zahradního nábytku nebo pojištění pro případ poškození fasády ptáky, hlodavci či hmyzem). K variantám Exclusive Plus a Exclusive Max navíc Emitent nabízí benefit v podobě fixace ceny na dobu 5 let nebo v případě škody garanci rychlé výplaty pojistného v plnění.

(iv) *Cestovní pojištění*

Pokud jde o **cestování**, nabízí Emitent krátkodobé i dlouhodobé cestovního pojištění. Pro snadnější orientaci v produktové nabídce je nabízeno z 15 různých programů na míru (jako například program Turistika a poznání, K moři, Za prací, Adrenalin, Student či Pracovní cesta). Jednotlivé programové balíčky obsahují pojištění léčebných výloh a kombinace dalších připojištění, především úrazové pojištění, pojištění odpovědnosti a pojištění zavazadel. V rámci produktů si lze sjednat i další volitelná připojištění, příkladem může být pojištění opuštěné domácnosti, právní ochrana, pojištění storna cesty či zásah horské služby.

(v) *Pojištění odpovědnosti za škodu*

Poslední uvedený druh pojištění slouží ke krytí odpovědnosti za škodu vůči třetím stranám, přičemž Emitent nabízí následující produkty: Pojištění odpovědnosti za škodu občana, Pojištění odpovědnosti za škodu z výkonu povolání, Pojištění odpovědnosti za škodu vlastníka, držitele, nájemce nebo správce nemovitosti, včetně speciálního produktu Pojištění odpovědnosti za škodu pro myslivce.

Pojištění odpovědnosti za škodu občana není věkově omezeno, lze ho uzavřít až do výše 20 mil. Kč a zahrnuje pojištění pro případ škod na zdraví, na majetku nebo finanční újmy jiným osobám či náhradu za škody na území České republiky i celé Evropy. Pojištění se vztahuje i na děti či zvířata v dané domácnosti a lze kombinovat výši limitu a spoluúčasti, přičemž maximální počet škod za rok není omezen. K tomuto pojištění lze sjednat i připojištění odpovědnosti za škodu při chovu koní a odpovědnosti za škodu při používání legálně držných zbraní.

Pojištění odpovědnosti za škodu z výkonu povolání se týká pojištění škody vůči zaměstnavateli a vztahuje se na všechny profese bez omezení, přičemž ani věk není žádným způsobem omezen. Pojištění zahrnuje i náhradu škody při služební cestě v České republice či kdekoli v zahraničí, a ochranu v případě poškození nebo zničení služebních věcí. Maximální počet škod za rok není omezen, ovšem součet škod nesmí dvojnásobně překročit limit plnění sjednaného ve smlouvě.

(c) *Pojištění podnikatelských rizik*

Emitent nabízí také speciální programy pojištění podnikatelských rizik. Pojistné programy v této kategorii spadají tyto produkty:

- (i) Drobný podnikatel, živnostník;
- (ii) Bytové domy;
- (iii) Města a obce;
- (iv) Dopravci a zasilatelé;

- (v) Zemědělci;
- (vi) Lékaři a zdravotnická zařízení;
- (vii) Alternativní zdroje energie; a
- (viii) Jednorázové akce.

V rámci uvedených programů lze sjednat i související pojištění, např. pojištění movitých věcí, pojištění věcí vlastních i pronajatých, pojištění odpovědnosti, pojištění obecné odpovědnosti podnikatele a průmyslu, pojištění lesů a lesních školek či například pojištění odpovědnosti členů orgánů společnosti a další vztahující se ke každému jednotlivému programu.

(i) *Drobný podnikatel, živnostník*

Program **Drobný podnikatel, živnostník** je určen pro malé a střední podnikatele. V jeho rámci lze sjednat i související pojištění (pojištění movitých věcí, pojištění vlastních i pronajatých nemovitostí, pojištění odpovědnosti a pojištění přerušení provozu). Tento program získal v roce 2011 Cenu podnikatelů v soutěži Zlatá koruna.⁷

(ii) *Bytové domy*

Program **Bytové domy** je určen jak občanům, tak i majitelům bytových domů, společenstvím vlastníků bytových jednotek, obcím, developerským společnostem, bytovým družstvům i ostatním právnickým osobám. Pojištění kombinuje ochranu před škodami vzniklými působením živlů, finančními ztrátami z ušlého nájemného i před škodami způsobenými druhým. Standardní rozsah pojištění majetku a pojištění odpovědnosti za škodu je rozšířen o rizika speciálně určená pro bytovou výstavbu, tj. zejména o živelní pojištění majetku, pojištění ušlého nájemného či pojištění odpovědnosti vlastníků/správce nemovitosti za škodu.

(iii) *Města a obce*

Pojistný program Emitenta **Města a obce** je určen krajům, městům, městysům, obcím a jejich organizacím, které založily, nabízí komplexní program pojistné ochrany zahrnující pojištění majetku a odpovědnosti za škodu, přizpůsobený specifickým nárokům municipalit, pojištění finančních a zemědělských rizik. Pojištění v tomto programu zahrnuje pojištění obecné odpovědnosti podnikatele a průmyslu, pojištění flotila, jímž lze jednou smlouvou pojistit neomezený počet vozidel, či pojištění lesů a lesních školek. V jeho rámci je možné sjednat mimo jiné i pojištění starostů a členů zastupitelstva nebo pojištění nemovitého a movitého majetku.

(iv) *Dopravci a zasilatelé*

Program **Dopravci a zasilatelé** je určen pro provozovatele silniční dopravy, drážní dopravce, zasilatele a majitele přepravovaných zásilek. V rámci programu je možné si sjednat pojištění odpovědnosti za škodu silničního dopravce, pojištění odpovědnosti v drážní dopravě, pojištění odpovědnosti zasilatele, pojištění obecné odpovědnosti podnikatele a průmyslu, pojištění přepravy zásilek, pojištění finanční způsobilosti dopravce či pojištění záruky za celní dluh. Součástí programu je také nepřetržitý asistenční servis Asistence CARGO. Komplexní pojistný program pro dopravce získal v roce 2009 ocenění Zlatá koruna.⁸

(v) *Zemědělci*

Pojistný program **Zemědělci** poskytuje pojištění v případě neočekávaných nepříznivých událostí, jako jsou nepříznivé počasí nebo výskyt nákaz v chovu zvířat či plodin. Součástí tohoto programu je zvýhodněné pojištění strojů a možnost kombinovat vybraná pojistná rizika v pojištění plodin. V rámci programu je možné sjednat si pojištění lesů a lesních školek, pojištění plodin nebo pojištění zvířat.

(vi) *Lékaři a zdravotnická zařízení*

Pojistný program **Lékaři a zdravotnická zařízení** nabízí all-riskové pojištění vybavení ordinací, přičemž plnění je vypláceno v nových cenách. V rámci programu je možné sjednat si pojištění profesní odpovědnosti za škodu, pojištění nemovitého a movitého majetku a pojištění elektronických zařízení.

(vii) *Alternativní zdroje energie*

Dalším programem určeným pro firmy je program **Alternativní zdroje energie**, který chrání různé typy alternativních zdrojů energie. Tento program je určen pro majitele fotovoltaických

⁷ Zdroj: <http://www.ceskapojistovna.cz/podnikatel-zivnostnik>

⁸ Zdroj: <http://www.ceskapojistovna.cz/dopravci-a-zasilatele>

elektráren, bioplynových stanic, větrných elektráren a malých vodních elektráren, v jeho rámci lze uzavřít také pojištění obecné odpovědnosti podnikatele v průmyslu.

(viii) *Jednorázové akce*

Posledním výše zmíněným pojistným programem Emitenta pro podnikatele je program s názvem **Jednorázové akce**, který je určen vystavovatelům a organizátorům jednorázových akcí, jako jsou koncerty, slavnosti, turnaje, plesy, sportovní utkání a závody. V rámci tohoto programu je umožněno sjednat také pojištění majetku, pojištění přepravy zásilek, pojištění odpovědnosti pořadatelů a vystavovatelů nebo pojištění finančních ztrát v důsledku nekonání akce.

(d) *Jaderný pool*

Emitent podepsal v roce 1995 Smlouvu o spolupráci pojistitelů při pojištění odpovědnosti z provozu jaderných zařízení na území České republiky, přičemž uvedená smlouva určila, že vedoucím pojistitelem Českého jaderného pojišťovacího poolu (dále také „ČJPP“) bude Emitent, jenž zřídil a spravuje Kancelář Českého jaderného pojišťovacího poolu, jakožto výkonný orgán Českého jaderného pojišťovacího poolu (Kancelář je samostatným odborem Emitenta). Zahájení činnosti Kanceláře v září roku 1995 je považováno za vznik Českého jaderného pojišťovacího poolu de iure. V následujícím roce byla podepsána Smlouva o spolupráci pojistitelů při pojištění majetkových škod na jaderných zařízeních.

Český jaderný pojišťovací pool je volné sdružení neživotních pojišťoven založené na soupojišťování a zajišťování jaderných rizik. Pojišťovací a zajišťovací služby nabízí pro odpovědnostní a majetková rizika, a to včetně rizik souvisejících s přepravou jaderného materiálu. ČJPP působí jak v oblasti pojištění domácích rizik, tak v oblasti aktivního zajištění. Jaderná rizika jednotlivé pojišťovny pro jejich specifický charakter obvykle samostatně nepojišťují. Pojišťovny sdružené v ČJPP poskytují své čisté vlastní vruby, jejichž součet pak tvoří celkovou kapacitu ČJPP pro jednotlivé druhy pojišťovaných rizik.

11.3.2. Zajištění

Zajištění Emitenta dlouhodobě přispívá ke stabilitě Emitenta. Jako nástroj řízení rizika chrání zajištění Emitenta, a ve svém důsledku tedy i jeho klienty a akcionáře před neočekávanými událostmi individuálního nebo katastrofického charakteru, jakož i před nahodilými výkyvy ve škodní frekvenci. Hlavním partnerem Emitenta v oblasti zajištění je kaptivní skupinová zajišťovna GP Reinsurance EAD se sídlem v Bulharsku. Jejím prostřednictvím jsou rizika dále retrocedována do skupinových zajišťovacích smluv. Díky této optimalizaci může Emitent profitovat z výhod skupinového krytí, a dále tak snižovat náklady na zajištění při rozšířených podmínkách krytí. Skupinové zajištění je sjednáváno u mnoha významnějších světových zajišťoven, a to dle jejich finanční stability a kvality poskytovaných služeb. Emitent kontroluje svoji expozici v oblasti katastrofických rizik s využitím modelů na základě vyhodnocení rizik v portfoliu. V současné době jsou v pravidelných intervalech modelovány povodňové škody na portfoliu domácností, podnikatelů i velkých rizik. V podobném členění probíhají i modelace škod z vichřice a rozvíjejí se analýzy krupobitních rizik.

Na úrovni zajištění a underwritingu jsou v rámci Skupiny soustavně sdíleny informace a poznatky zejména v oblasti produktového managementu a likvidace škod. Se sesterskými společnostmi jsou rovněž konzultovány postupy v oblasti risk managementu a kontroly expozice. Tyto poznatky jsou dále přenášeny do společnosti Emitenta a slouží při jednáních se zajistiteli k optimalizaci podmínek zajištění z hlediska rozsahu, výluk a speciálních akceptů.

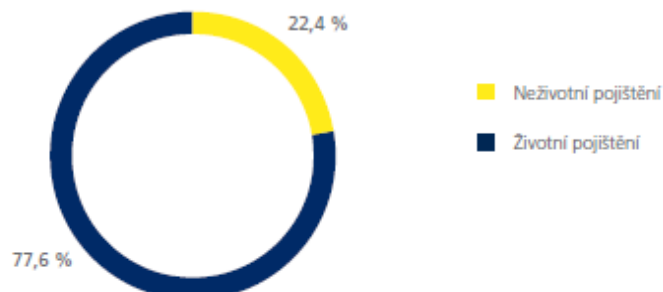
Díky vysokému ratingu roste objem aktivního obligatorního zajištění v rámci Skupiny a počet fakultativních obchodů v oblasti velkých rizik průmyslového pojištění.

11.3.3. Finanční umístění technických rezerv

Finanční umístění technických rezerv tvoří 97 % z celkových finančních investic, zbylá tři procenta připadají na investice z ostatních zdrojů. Požadavky na skladbu finančního umístění technických rezerv upravuje vyhláška č. 434/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení Zákona o pojišťovnictví. Vyhláška prostřednictvím stanovených limitů reguluje strukturu významné části finančních investic. Emitent tyto limity aplikuje do svých vnitřních politik a postupů prostřednictvím interních předpisů s cílem dosáhnout bezpečnosti, likvidity a rentability tak, aby byla zajištěna jeho schopnost v plné míře dostát všem závazkům vůči klientům. Objem a struktura finančních investic v členění dle obchodních segmentů k 31. prosinci 2011 jsou uvedeny níže v grafu a tabulce „Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů“, přičemž Emitent

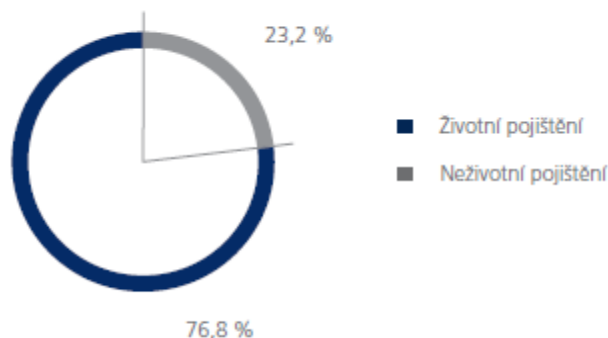
uvádí, že k datu tohoto Základního prospektu se struktura finančních investic významně nezměnila oproti struktuře k 31. prosinci 2011.

Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů



Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů sestavena k 31. prosinci 2010 je uvedena níže v grafu.

Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů



V roce 2010 došlo z pohledu české i globální ekonomiky k pozvolnému oživení po krizových letech 2008 a 2009. Emitent v této době v oblasti finančních investic na jedné straně profitoval z investic do segmentů, které byly na konci krize v důsledku nejistoty podhodnocené, na druhé straně nedošlo ke změně rizikovosti portfolia směrem k jejímu navyšování. Ve druhém a třetím čtvrtletí roku 2010 se opět zhoršily makroekonomické ukazatele největších světových ekonomik a finanční trhy zasáhly problémy některých zemí Evropské unie způsobené velikostí deficitu jejich státních rozpočtů a celkového veřejného dluhu. Snížení hrubého výsledku finančních investic je od roku 2011 způsobeno zejména stagnací evropských ekonomik a rizikem spojeným s mírou zadlužení v některých státech Evropské měnové unie.

V průběhu roku 2011 pak došlo nejen k eskalaci krize v některých evropských státech, ale k jejímu rozšíření nejen do některých dalších menších zemí Evropské měnové unie, ale také ve druhém pololetí roku 2011 jí byly postiženy i některé větší státy patřící k jádru Evropské měnové unie. Tento vývoj ve spojení s nedostatkem signálů svědčících o pokračujícím zotavování reálné ekonomiky rozvinutých zemí vyvolal na trzích prudké zvýšení averze vůči riziku a výsledkem byl propad na světových akciových trzích a zvýšení kreditních premií dluhových instrumentů. To se dotklo i finančních investic Emitenta, dopad ovšem nebyl s ohledem na jeho kapitálovou pozici a přijatá opatření závažný a neprojevil se ve schopnosti plnit závazky vůči klientům i požadavky regulace. Mezi taková opatření lze počítat fakt, že Emitent neměl přímou expozici v dluhopisech žádné ze zemí, které zhoršení dluhové krize postihlo. Ve druhé polovině roku 2011 došlo dále ke snížení podílu rizikových tříd aktiv v portfoliu ve prospěch bezpečnějších druhů investic.

Finanční investice v rámci segmentu životního pojištění a neživotního pojištění k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 uvádí následující tabulka.

(v mld. CZK)	Životní pojištění		Neživotní pojištění	
	2010	2011	2010	2011
Celkový objem finančních investic	73,8	69,5	-	-
Investice kryjící rezervy pojištění	7,2	8,7	-	-
Pevně úročené instrumenty	57	54	-	-
Dluhové cenné papíry (české a zahraniční státní dluhopisy)	47,8	51,1	-	-
Cenné papíry emitentů s ratingem v investičním pásmu a vklady u kapitálové silných domácích a zahr. bank	6,9	2,9	-	-
Majetkové cenné papíry	9,5	7,1	-	-
Ostatní investiční majetek (budovy a pozemky)	0,085	0,085	-	-
Hrubý výnos životních finančních investic	4,797	1,5	-	-
Výsledek investic kryjících rezervy pojištění	0,307	-0,143	-	-
Pevně úročené instrumenty	-	-	19,9	18,8
Dluhové cenné papíry	-	-	17,6	16,6

Termínované vklady	-	-	2,3	2,1
Majetkové cenné papíry	-	-	2,5	1,6
Celkový výnos finančních investic	-	-	1,089	0,574

12. RELEVANTNÍ TRHY

12.1 Hlavní trhy, na kterých Emitent soutěží

(a) Identifikace relevantních trhů

Emitent je univerzální pojišťovnou s dlouhou tradicí poskytování komplexních pojistných služeb. V současnosti nabízí Emitent služby v oblasti soukromého pojištění, penzijního připojištění a investování (v rámci daného legislativního rámce). Emitent působí na relevantním trhu v České republice v obou hlavních segmentech pojistného trhu – životním i neživotním pojištění – a je na tomto trhu největším subjektem⁹. Vývoj relevantního trhu je monitorován Českou asociací pojišťoven (dále jen „ČAP“), která sdružuje všechny významné pojišťovny působící na relevantním trhu v České republice¹⁰. Podíl členských pojišťoven ČAP na celkovém předepsaném pojistném v ČR dosahuje výše 98 %¹¹.

(b) Velikost relevantního trhu

Pojistný trh zaznamenal po více než 10 letech nepřetržitého růstu poprvé v roce 2011 stagnaci, kdy meziroční růst předepsaného pojistného členů ČAP představoval -0,2 %. Pokles tempa růstu celkového trhu od roku 2007, který byl zásluhou výraznější poptávky o produkty životního pojištění zastaven v roce 2010, se v roce 2011 opět výrazněji projevil¹².

Nepříznivý vývoj byl zaznamenán v oblasti neživotního pojištění, kde celkový objem předepsaného pojistného členů ČAP poklesl meziročně o 1,1 mld. Kč. Pokles souvisel zejména s výrazným propadem předepsaného pojistného u pojištění vozidel, konkrétně u pojištění odpovědnosti z provozu vozidla o 9,4 %¹³. Částečně byl pokles v segmentu neživotního pojištění kompenzován pozitivním trendem u podnikatelských pojištění, kde předepsané pojistné vzrostlo o 3,5 %¹⁴.

Segment životního pojištění, jehož podíl na celkovém vybraném pojistném stoupl od roku 2000 z 32 % na 48 %, v roce 2011, pokračoval v růstu o 0,3 % oproti předchozímu období¹⁵. Předpis v oblasti běžně placeného životního pojištění narostl o více než 1 miliardu korun.

⁹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

¹⁰ Poznámka: Uváděné hodnoty předepsaného pojistného a tržních podílů jednotlivých soutěžitelů mohou být ovlivněny používanou metodikou. ČAP ve výroční zprávě za rok 2011 změnila metodiku ve dvou zásadních oblastech: (i) nově je předpis neživotních pojištění uváděn bez Zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele a (ii) do celkového předpisu životního pojištění je započítáváno pouze 10 % předepsaného pojistného z jednorázově placeného životního pojištění. Není-li uvedeno jinak, pak data obsažená v níže prezentovaném textu, grafech a tabulkách vycházejí z metodiky ČAP uplatňované před rokem 2011.

¹¹ Zdroj: Webové stránky ČAP

¹² <http://www.cap.cz/Folder.aspx?folder=Lists%2fMenu%2fo+n%c3%a1s>

¹³ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

¹⁴ http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

¹⁵ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

¹⁶ http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

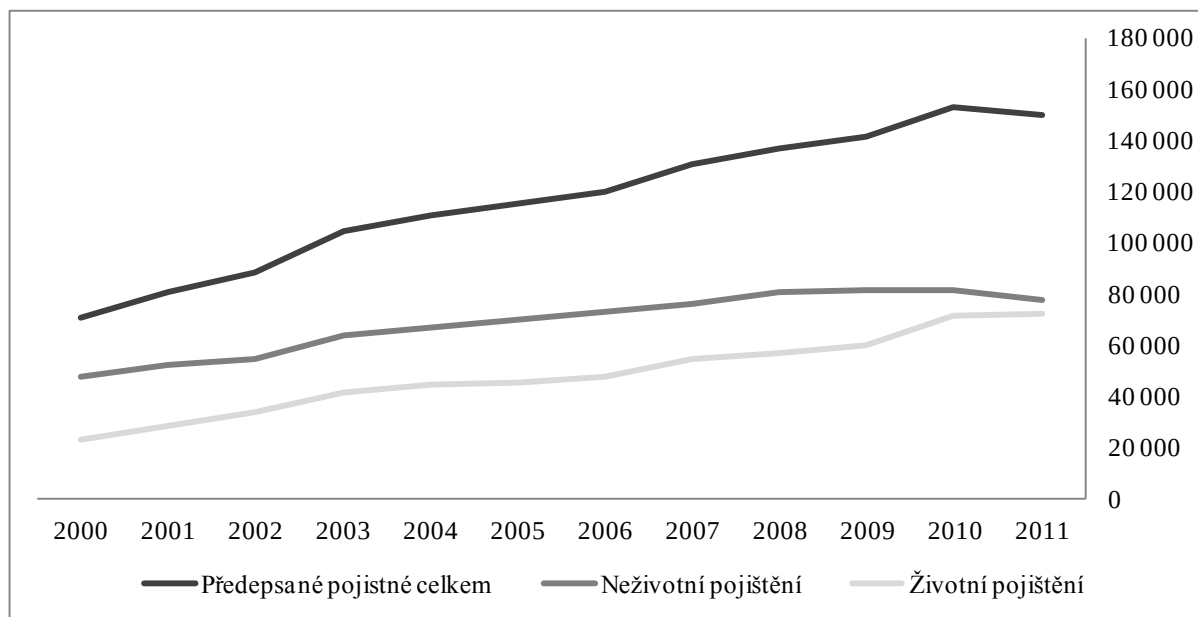
¹⁷ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

¹⁸ http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

¹⁹ Zdroj: Výroční zprávy ČAP za roky 2003 až 2011

²⁰ http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

Graf: Objem předepsaného smluvního pojistného členů ČAP (mil. Kč)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2003-2011¹⁶

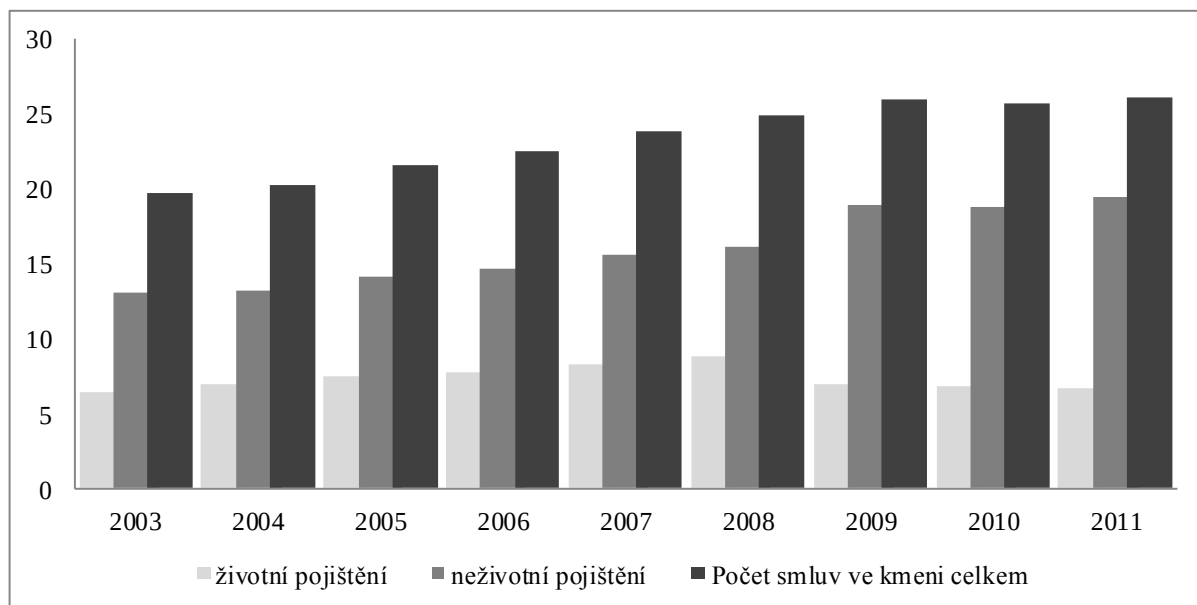
Počet pojistných smluv v kmeni členů ČAP vzrostl na cca 26 mil¹⁷. Dlouhodobý růst počtu kontraktů je tažen růstem počtu smluv z neživotního pojištění. Oproti tomu počet smluv v segmentu životního pojištění od roku 2008 klesá a to i přes růst zájmu o obchody s jednorázově placeným pojistným spojených se stávajícími smlouvami ze životního pojištění (meziroční nárůst předpisu +21,9 %)¹⁸.

¹⁶ Zdroj: Výroční zprávy ČAP za roky 2003 až 2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

¹⁷ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

¹⁸ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

Graf: Počet pojistných smluv ve kmeni členů ČAP (mil. ks)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2005, 2008, 2011¹⁹

Základní kapitál členských pojišťoven se zvýšil o 6,2 % proti růstu 13,6 % v předchozím roce a dosáhl 21,8 mld. Kč²⁰. Dynamika růstu fondů zpomalila o téměř 20 % na 40,4 mld. Kč a zisk poklesl o více než polovinu, na 10,1 mld. Kč²¹.

Pro plnění základní úlohy pojišťoven jsou důležité technické rezervy, jež musí být vytvořeny v dostatečném objemu, aby splňovaly veškeré závazky z pojišťovací činnosti. Celkově jejich objem bez podílu zajišťovatelů vzrostl o 3,1 %, a to zejména vlivem růstu technických rezerv v životním pojištění o 4,6 %. V neživotním pojištění technické rezervy poklesly o 2,4 %. U růstu rezerv k životnímu pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník, došlo ke snížení meziročního tempa z 35,5 % na 12,8 %.²²

Růst aktiv meziročně zpomalil ze 7,3 % na 1,2 %. V té souvislosti zůstal objem finančního umístění v podstatě na předchozí úrovni. Celkem činilo finanční umístění 310,4 mld. Kč s největším podílem dluhových cenných papírů 82,8 %, akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, jako další významná položka, představovaly podíl necelých 6 %.²³

S výjimkou roku 2011 pojišťovny na českém trhu dosahovaly růstu vlastního kapitálu až na kumulativní úroveň 70,6 mld. Kč. Sledované pojišťovny vykazovaly po poklesu v letech 2007 a 2009 růstu zisku ve dvouciferném řádu. K obratu došlo v roce 2011, kdy se zisk propadl na polovinu a s ním i ukazatel rentability průměrného vlastního kapitálu, jejíž hodnota dosahuje za celé sledované období od roku 2000 po současnost průměrné výše 20 %.²⁴

¹⁹ Zdroj: Výroční zprávy ČAP za roky 2005, 2008 a 2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

²⁰ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

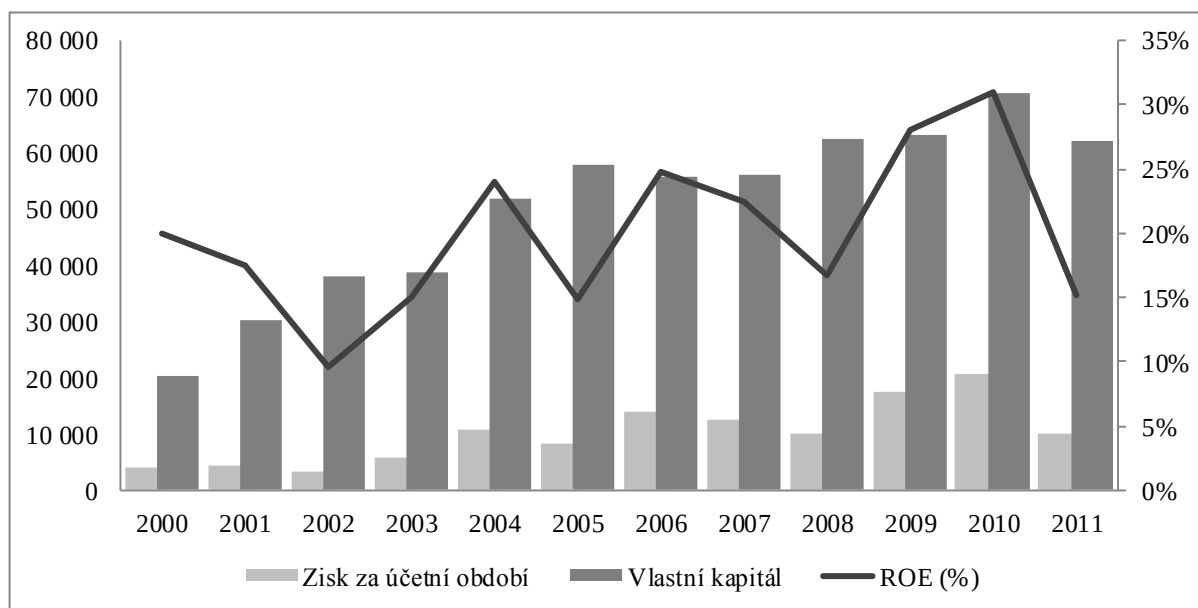
²¹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

²² Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

²³ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

²⁴ Zdroj: Výroční zprávy ČAP za roky 2003, 2005, 2008 a 2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

Graf: Vývoj Zisku za účetní období a Vlastního kapitálu (mil. Kč) a Rentability průměrné vlastního kapitálu ROE (%)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2003, 2005, 2008, 2011²⁵

Pozn.: $ROE = \frac{\text{Zisk za účetní období}_t}{(\text{Vlastní kapitál}_t + \text{Vlastní kapitál}_{t-1})/2}$

12.2 Tržní podíly a situace na jednotlivých trzích

(a) Konkurenční subjekty

V roce 2010 působilo v České republice 35 tuzemských pojišťoven a toto číslo se od té doby nezměnilo²⁶. Dlouhodobě však dochází ke změně struktury vlastnictví českých pojišťoven ve prospěch zahraničních subjektů. Zároveň se zvyšuje počet poboček zahraničních pojišťoven, kdy v loňském roce stoupl počet poboček o jednu. Tuto změnu představovalo přidělení oprávnění poskytnuté pobočce belgické pojišťovny Euler Hermes Credit Insurance Belgium S.A., která se sloučila s tuzemskou pojišťovnou Euler Hermes Čescob, úvěrová pojišťovna, a.s. Na českém trhu tedy působilo celkem 18 poboček. Toto sloučení je příkladem nejedné změny, kterou provedly v roce 2011 některé finanční skupiny ve snaze optimalizovat svoji strukturu a přeskupit své majetkové účasti v tuzemských pojišťovnách.

Počet pojišťoven a poboček pojišťoven z jiných členských států Evropské unie a Evropského hospodářského prostoru, které mohou působit na českém trhu na základě přeshraničního poskytování služeb, se zvýšil z 658 na 696²⁷. Ty se ve své činnosti zaměřují zejména na oblast neživotního pojištění a rozsah jejich poskytovaných obchodů je odhadován na jednotky miliard korun.

Na českém trhu nadále působí jen jedna zajišťovna VIG RE zajišťovna a.s. s licenci ČNB²⁸. Naproti tomu i aktivita českých pojišťoven v zahraničí je vysoká. Celkem 21 tuzemských pojišťovacích subjektů, z toho 2 formou pobočky, provozovalo v roce 2011 svou činnost v zahraničí.

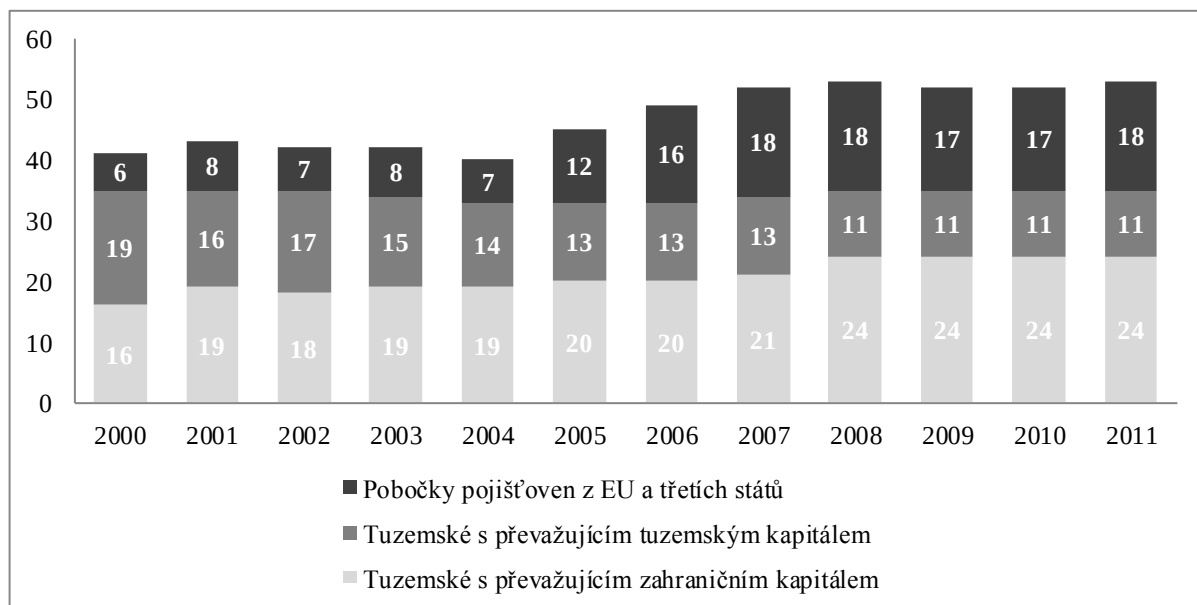
²⁵ Zdroj: Výroční zprávy ČAP za roky 2003, 2005, 2008 a 2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%3%bdro%4%8dn%3%ad+zpr%3%a1vy

²⁶ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

²⁷ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

²⁸ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

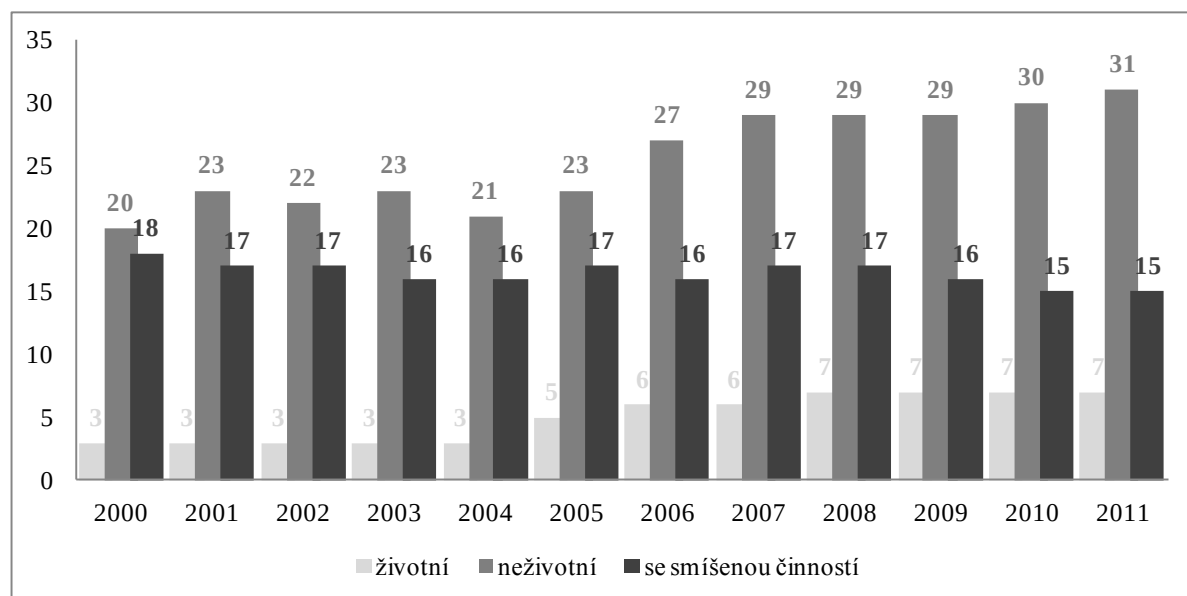
Graf: Počet pojišťoven podle typu kapitálu



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011

Spolu s růstem celkového počtu pojišťoven ze 41 v roce 2000 na současných 54²⁹ se zvyšoval počet subjektů se specializací výhradně buď na segment životního, nebo neživotního pojištění. Počet univerzálních pojišťoven se dlouhodobě snižoval až na úroveň 15 pojišťoven v roce 2011.

Graf: Počet pojišťoven podle zaměření



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011

(b) Tržní podíly

Pojistný trh je v České republice značně koncentrovaný. Sedm největších soutěžitelů dosahuje více než 3/4 tržního podílu měřeno výší předepsaného pojistného³⁰. Dlouhodobým trendem nicméně zůstává postupné rozměňování tržních podílů největších hráčů ve prospěch ostatních subjektů. Podíl obou hlavních skupin českého pojistného trhu, Generali PPF Holding (zahrnující společnosti Česká

²⁹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

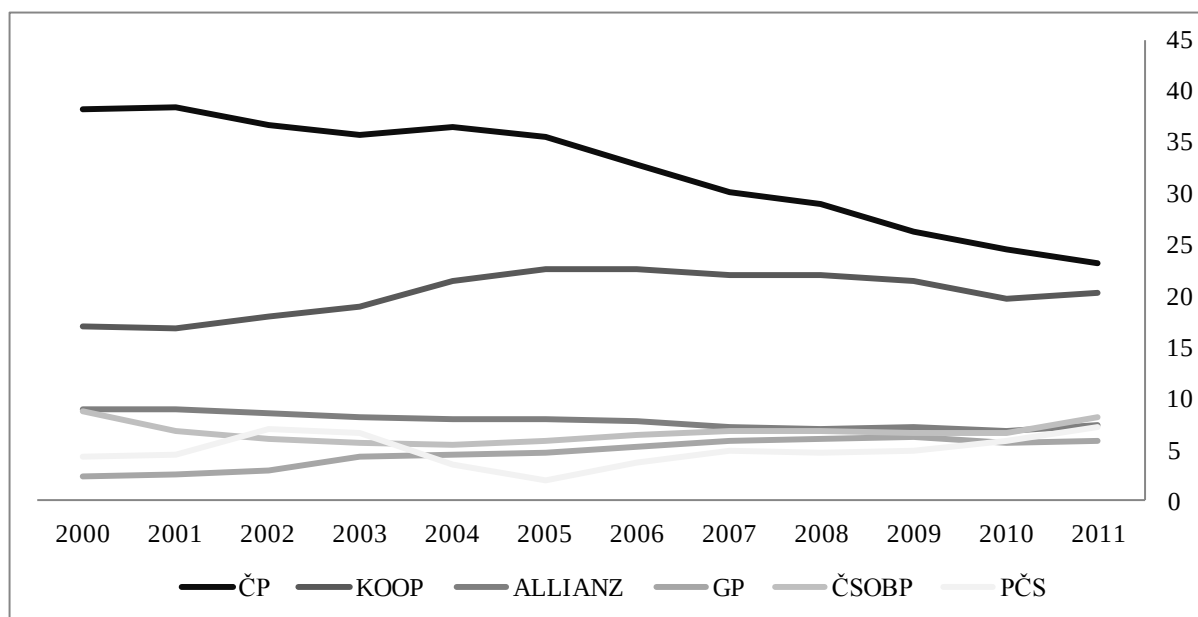
³⁰ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011

http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

pojišťovna, a.s., Generali pojišťovna, a.s., Česká pojišťovna ZDRAVÍ, a.s.) a skupiny VIG - Vienna Insurance Group (zahrnující společnosti Kooperativa pojišťovna, a.s., Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Pojišťovna České spořitelny, a.s.) dosáhl v roce 2011 hodnoty 61 %³¹. Mírný růst konkurence na českém pojistném trhu bylo možné zaznamenat v segmentu životního pojištění, kde podíl 5 největších pojišťoven klesl o 1,5 procentního bodu na 64,8 %³².

Nejvýznamnější pojišťovnou na českém trhu zůstává Emitent, jehož tržní podíl v roce 2011 činil 23,2 %³³. V rámci životního pojištění činil náskok v tržním podílu před druhou pojišťovnou hodnotu 6,2 procentního bodu. V oblasti neživotního pojištění došlo k vyrovnání pozice s druhou největší pojišťovnou³⁴. Emitent i přes dlouhodobý pokles svého tržního podílu nadále zůstává dominantním hráčem s rozhodujícím významem a potenciálem určovat tržní trendy.

Graf: Vývoj tržních podílů hlavních soutěžitelů - předepsané pojistné celkem (%)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2003-2011

V segmentu neživotního pojištění se jako druhý nejsilnější subjekt dlouhodobě profiluje pojišťovna Kooperativa z rakouské pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group. I přes sílu obou nejsilnějších pojišťovacích skupin na českém trhu se nepodařilo zabránit pozvolné ztrátě tržního podílu v segmentu neživotního pojištění probíhající zejména v posledních pěti letech.

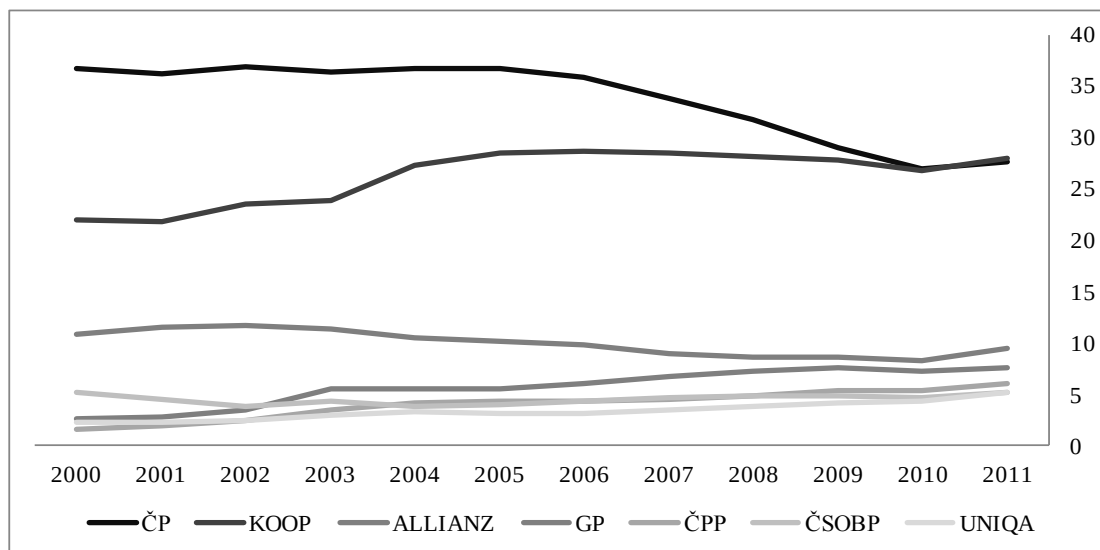
³¹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

³² Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

³³ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

³⁴ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

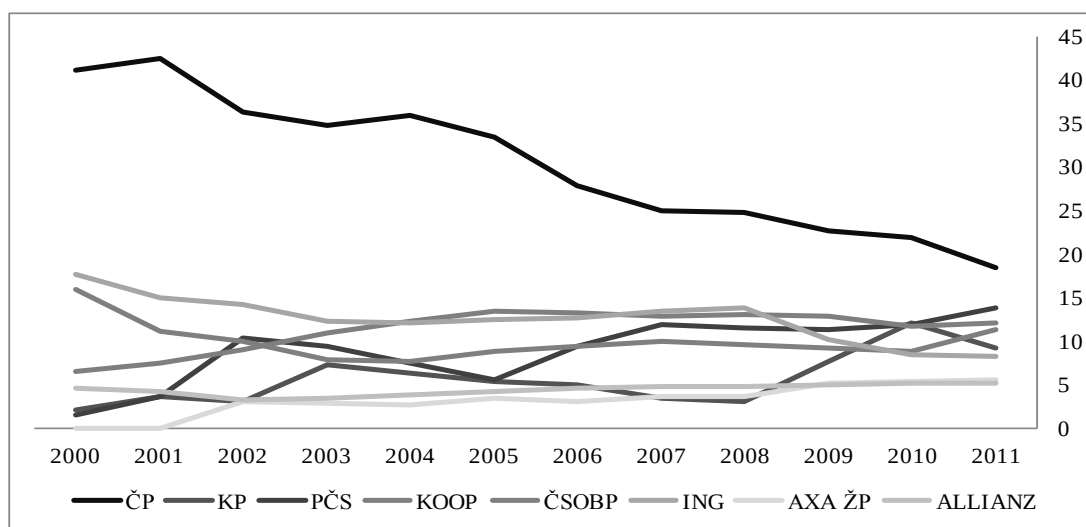
Graf: Vývoj tržních podílů hlavních soutěžitelů - Neživotní pojištění (%)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2003-2011³⁵

Vývoj tržního podílu jednotlivých soutěžitelů v segmentu životního pojištění dosahoval mnohem dynamičtějších změn ve srovnání se segmentem neživotního pojištění. Vstup nových subjektů na relevantní trh a silný konkurenční boj způsobil propad tržního podílu Emitenta z 41 % v roce 2000 na méně než 19 % v roce 2011³⁶.

Graf: Vývoj tržních podílů hlavních soutěžitelů - životní pojištění (%)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2003-2011³⁷

ČAP uvádí hodnotu tržního podílu Emitenta dle metodiky nově uplatněné ve výroční zprávě za rok 2011 ve výši 26,9 %³⁸. Jeho nárůst v tržním podílu před druhou pojišťovnou v pořadí činil v

³⁵ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za roky 2003-2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

³⁶ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za roky 2003-2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

³⁷ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za roky 2003-2011
http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%c3%bdro%c4%8dn%c3%ad+zpr%c3%a1vy

neživotním pojištění dle nové metodiky 4,8 procentního bodu a v životním pojištění dokonce 11,3 procentního bodu³⁹.

(c) *Struktura relevantního trhu*

V České republice převažuje podíl neživotního pojištění nad životním pojištěním i přes to, že podíl životního pojištění dlouhodobě roste z 32 % v roce 2000 na 48 % v roce 2011⁴⁰. Ve vyspělých ekonomikách je poměr segmentů dlouhodobě ustálen na úrovni 60:40 ve prospěch životního pojištění.

V segmentu životního pojištění lze pozorovat trend růstu podílu těch typů pojištění, které jsou spojené s investicemi do investičních fondů, jež aktuálně činí 50,8 % z předepsaného pojistného. Oproti tomu pojištění pro případ dožití nebo smrti dlouhodobě zaznamenávají pokles podílu na vybraném pojistném.

Tabulka: Struktura pojistného trhu – Životní pojištění (% předepsaného pojistného)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pojištění pro případ dožití nebo smrti nebo dožití	60,2	57,5	50,8	43,5	39,6	37,3	32,6	28,7
Pojištění spojené s investičním fondem	13,7	16,8	24,0	34,0	37,9	40,1	47,3	50,8
Doplňková pojištění	10,8	11,4	11,5	10,5	10,8	11,6	11,1	12,2
Důchodové pojištění	7,3	6,2	5,9	4,8	4,3	3,8	2,9	2,6
Pojištění svatební, prostředků na výživu dětí	5,6	5,5	5,2	4,5	4,2	3,7	2,7	2,3
Pojištění pro případ smrti	1,4	1,7	2,1	2,3	2,8	3,1	3,2	3,2
Kapitálové činnosti	1,0	0,9	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2

Zdroj: ČNB, Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011⁴¹

Nejvýznamnější složkou segmentu neživotního pojištění jsou pojištění motorových vozidel s více než 40% podílem na celkovém předepsaném pojistném a to i přes výrazný pokles podílu v letech 2010 a 2011. Příčinou sestupného trendu je pokles pojistného v obou klíčových odvětvích pojištění vozidel, konkrétně předepsané pojistné havarijního pojištění pokleslo mezi roky 2010 a 2011 o celých 4,7 %, pojištění odpovědnosti z provozu vozidla ve stejném období dokonce o 9,4 %⁴².

Tabulka: Struktura pojistného trhu – Neživotní pojištění (% předepsaného pojistného)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pojištění odpovědnosti z provozu vozidla	30,9	30,5	30,4	29,9	29,0	29,0	27,1	25,2
Pojištění majetku	24,8	24,4	23,4	22,2	22,7	23,7	23,9	24,8
Havarijní pojištění vozidel kromě kolejových	21,0	21,2	21,0	20,8	20,4	19,9	18,6	17,9
Všeobecné pojištění odpovědnosti za škodu	12,3	12,9	12,8	13,1	13,7	13,9	14,4	14,9
Ostatní	11,0	11,0	12,4	14,0	14,2	13,5	16,0	17,2

Zdroj: ČNB, Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011⁴³

³⁸ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

³⁹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

⁴⁰ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

⁴¹ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

⁴² Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

⁴³ Zdroj: Výroční zpráva ČAP za rok 2011
http://www.cap.cz/FileFromWSS.ashx?file=http://capsrv02/DOKUMENTY_01%2fCZ_vyrocní_zprava_2011.pdf

12.3 Základ prohlášení Emitenta o postavení v hospodářské soutěži

Zdroje informací prezentovaných v sekci 12.2 tohoto Základního prospektu výše vycházejí z interních podkladů a analýz Emitenta a veřejně dostupných informací.

13. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

13.1 Akcionáři Emitenta

Jediným akcionářem Emitenta je CZI Holdings N.V., jenž vlastní 100% akcií Emitenta. Emitent je součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu příslušného koncernu společnost Generali PPF Holding B.V. Konečnou osobou ovládající Emitenta je společnost Assicurazioni Generali S.p.A., která disponuje 51 % podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. Podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. ve výši 49 % disponuje společnost PPF Group N.V. Bližší informace o organizační a akcionářské struktuře Skupiny jsou uvedeny v kapitole 17 „Popis Skupiny“.

Vztah ovládání Emitenta společností CZI Holdings N.V. je založen výhradně na bázi vlastnictví kontrolního balíku akcií tak, jak je popsáno v tomto Základním prospektu. Emitent si není vědom, že by linie ovládání Emitenta byla založena na jiných formách ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu společnosti, jakými např. může být smluvní ujednání.

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu nebyla přijata žádná opatření, která by mohla zajistit, aby nebylo zneužito kontroly.

Emitent patří do Skupiny. Bližší popis Skupiny je uveden v této kapitole 13 „Organizační struktura“ a kapitole 17 „Popis Skupiny“.

13.2 Závislost Emitenta na subjektech ze Skupiny

Emitent je 100 % dceřinou společností společnosti CZI Holdings N.V. a zároveň je mateřskou společností sedmnácti společností (v šestnácti společnostech vykonává přímý vliv), jejichž seznam je uveden v kapitole 17 „Popis Skupiny“. K 30. červnu 2012 byla výše pohledávek a závazků Emitenta vůči ovládajícím osobám následující: Emitentovy pohledávky vůči společnosti Generali PPF Holding B.V. byly ve výši 44 tis. Kč, přičemž závazky ve výši 15 050 tis. Kč, jak vyplývá ze Čtvrtletní zprávy Emitenta k 30. červnu 2012. Emitent nepřijal záruky od ovládajících osob a ani neposkytl záruky těmto osobám. Emitent je v rámci svého zisku závislý na některých ovládaných osobách, neboť k 31. prosinci 2011 měl Emitent účast přesahující 10 % jeho čistého ročního zisku v následujících společnostech: Penzijní fond České pojišťovny, a.s., ČP INVEST Realitní uzavřeny investiční fond a.s. a Generali SAF de Pensii Private S.A. Kromě výše uvedených informací není Emitent závislý na subjektech ze Skupiny.

13.3 Ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu Emitentovi nejsou známa žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

14. INFORMACE O TRENDECH

V rámci této kapitoly jsou uvedeny nejdůležitější trendy, u kterých lze předpokládat, že budou významně ovlivňovat směřování relevantního trhu v budoucnosti.

14.1 Konvergence pojistného trhu

Rozvinutost pojistného trhu v dané zemi lze měřit podílem předepsaného pojistného na hrubém domácím produktu (tzv. propojištěnost), který zároveň představuje měřítko významu pojišťovnictví v ekonomice. Česká republika v rámci regionu střední Evropy představuje z hlediska propojištěnosti i výdajů domácností na pojištění jednu z nejrozvinutějších zemí, nicméně ve srovnání s rozvinutými ekonomikami západní Evropy je český trh pozadu. V České republice připadá 62 životních pojistek na 100 obyvatel a předpis pojistného v poměru k HDP dle parity kupní síly dosahuje 1,3 %, v západních zemích je to kolem 130 smluv a výdaje na úrovni kolem 5-6 % HDP. Obdobně i výdaje na pojistné tvoří ve vyspělých státech EU až 20 % z celkových výdajů, v České republice je to pouze 8 %. Průměrné pojistné vzrostlo v EU až na 2 146 EUR na obyvatele, zatímco v ČR činí průměrné pojistné 566 EUR.

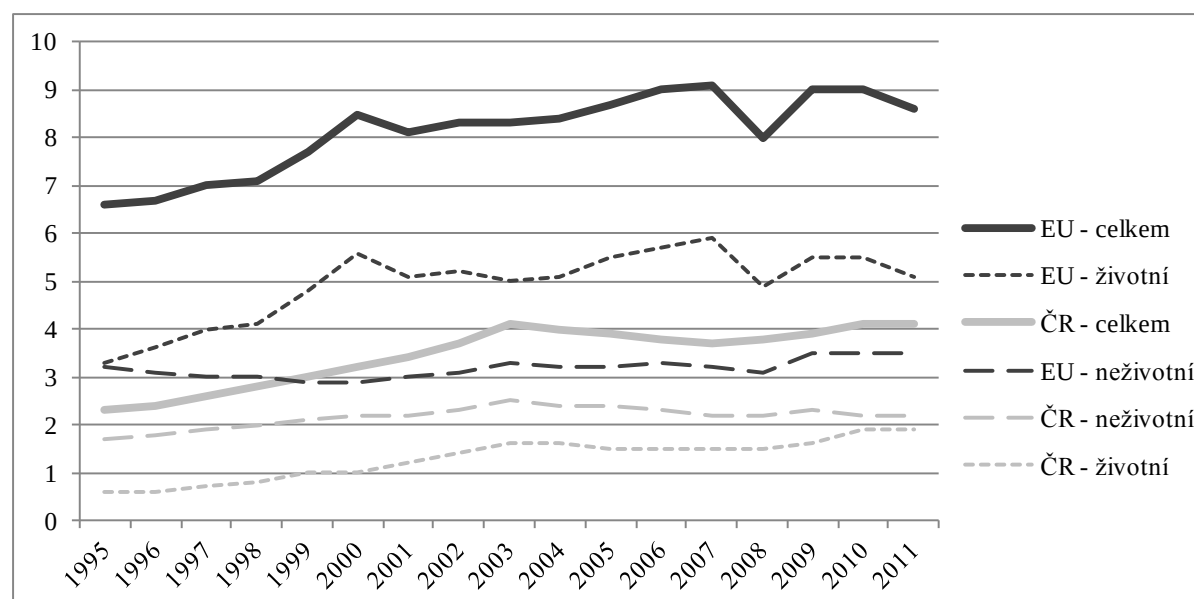
Tabulka: Průměrné pojistné na jednoho obyvatele (EUR)

	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Estonsko	25	74	189	176	323	277	274	317	298
Slovinsko	332	471	774	862	942	1 004	1 019	1 023	1 020
Polsko	44	134	202	252	304	358	310	344	363
ČR	94	193	382	413	465	501	490	570	566
Kypř	384	822	787	820	893	904	990	1 051	1 068
EU	1 026	1 652	2 047	2 121	2 272	2 014	1 999	2 072	2 146

Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011 (IE, Eurostat)

Ve srovnání s celkovou propojištěností v České republice ve výši mírně přesahující 4 % dosahuje průměr zemí EU celkově vyššího podílu na úrovni 8,6 %. V zemích Evropské unie je také běžná větší váha životního pojištění (cca 5,1 %) než neživotního pojištění (cca 3,5 %), přičemž v České republice je tomu opačně (2,2 % neživotní pojištění a 1,9 % životní). Od roku 1995 je průměrné tempo růstu pojistného na HDP v České republice ve výši 3,7 % téměř dvounásobné oproti tomuto ukazateli v EU 27, kde dosahuje hodnoty 1,7 %.

Tabulka: Podíl pojistného na HDP v ČR a EU 27 (%)



Zdroj: Výroční zpráva České asociace pojišťoven za rok 2011 (IE, Eurostat)

Dle odborníků na pojistné trhy lze spolu s rozvojem ekonomické úrovně České republiky a s vývojem pojistného trhu v dlouhodobém horizontu očekávat přiblížení k úrovni propojištěnosti v západoevropských zemích, což představuje potenciální příležitost jak pro zavedené subjekty, tak pro nově vstupující konkurenční společnosti.

14.2 Změny regulatorního rámce pojistného trhu

Evropský parlament přijal v dubnu 2009 jeden z klíčových legislativních návrhů – směrnici Solventnost II, směrnici Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES ze dne 25. listopadu 2009, o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejímu výkonu, přičemž předpokládána nejbližší účinnost nových pravidel dle této směrnice bude od 1. ledna 2014. Tato směrnice má posílit finanční stabilitu pojišťovacího sektoru. Cesta ke stabilitě má vést přes zavedení podrobnějších požadavků na kapitálovou přiměřenost pojišťoven. Tyto požadavky by podle navrhovatelů měly lépe zohlednit pojišťovací, tržní, kreditní i operační rizika, jimž pojišťovny čelí. Implementace nově chystaného regulatorního rámce EU – Solventnost II se stal významným faktorem ovlivňující hospodaření i přístup k riziku pojišťoven v blízké budoucnosti.

Solventnost II vyžaduje od finančních institucí v rámci celoevropského finančního trhu navýšení prostředků do tzv. bezpečnosti finančního systému, který může být potenciálně spjat s rizikem nepřiměřených nákladů spojených s plněním nových regulatorních požadavků. Dle vyjádření některých představitelů pojišťoven působících v České republice se náklady na nové regulatorní opatření negativně promítnou do hospodaření pojišťoven i do cen pojištění.

14.3 Reforma penzijního a zdravotního systému

Jednou z neočekávanějších obchodních příležitostí jsou pro pojišťovny předpokládáné a na vládní úrovni dlouhodobě proklamované změny v penzijním a zdravotním systému České republiky.

Důchodová reforma byla 7. listopadu 2012 schválena poslanci vládní koalice, poté co prezident republiky tento návrh v září 2012 vetoval. Prezident koncem listopadu následně oznámil, že zákony vetovat nebude, ale zároveň k nim nepřiloží svůj podpis. Nejistota ohledně spuštění reformy byla tímto zažehnána a penzijní systém bude reformován ihned od počátku roku 2013.

Penzijní společnosti vzniknou hlavně transformací současných penzijních fondů, které budou i nadále nabízet také důchodové připojištění. Současní účastníci penzijního připojištění, kterým vypršela lhůta pro přihlášení 30/11/212 budou převedeni do těchto transformovaných fondů, zatímco noví účastníci budou vstupovat do nových účastnických fondů, které nabídnou větší škálu investičních strategií.

Reforma penzijního systému by měla v nejbližších letech největší vliv na penzijní fondy. Pojišťovny by výrazně ovlivnila až v horizontu 10 let, protože teprve až by klienti akumulovali dostatečné prostředky, zapojily by se do nového systému pojišťovny, které by vyplácely penze. Reforma penzijního systému by tak neměla výraznější vliv na hospodaření Emitenta v době do splatnosti Dluhopisu.

Ovšem mnohem výrazněji by ovlivnila jeho dceřinou společnost, Penzijní fond České pojišťovny a.s., který je dle statistik Asociace penzijních fondů ČR⁴⁴ největším poskytovatelem penzijního připojištění v České republice s tržním podílem přibližně 25 %. Penzijní fondy nyní získávají povolení ČNB k činnosti penzijní společnosti a od 1. 1. 2013 by mohly uzavírat smlouvy k důchodovému spoření (nový II. pilíř důchodového systému). V něm i vzhledem k saturovanosti trhu penzijního připojištění (III. pilíř) by spočíval mnohem větší růstový potenciál.

Pojišťovny zároveň očekávají zvýšení podílu soukromého zdravotního pojištění jako jednoho ze zdrojů financování zdravotnictví. Případná větší role soukromých pojišťoven ve zdravotním systému by představovala jeden z nejvýznamnějších růstových potenciálů pojistného trhu v příštích letech.

⁴⁴ Zdroj: Výroční zpráva Asociace penzijních fondů ČR za rok 2011
http://publikace.apfcr.cz/2011/cz_verze.html

15. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent se rozhodl do tohoto Základního prospektu prognózu nebo odhad zisku nezahrnout.

16. ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky. Řídící, resp. dozorčí orgán Emitenta představují představenstvo a dozorčí rada.

16.1 Představenstvo Emitenta

Představenstvo je statutárním orgánem Emitenta a jako takové řídí činnost Emitenta a jedná jeho jménem navenek, přičemž za představenstvo navenek jednají a podepisují vždy alespoň dva (2) členové představenstva, z nichž jeden (1) musí být předsedou nebo místopředsedou představenstva. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady.

Představenstvo rozhoduje způsobem stanoveným v Obchodním zákoníku a Stanovách. Představenstvo také zabezpečuje obchodní vedení společnosti včetně řádného vedení účetnictví a předkládá valné hromadě ke schválení řádnou, mimořádnou a konsolidovanou, popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty. Představenstvo je orgán, který je oprávněn a v některých případech povinen svolat valnou hromadu Emitenta.

Představenstvo má 4 členy volené a odvolávané valnou hromadou.

Člen představenstva musí splňovat podmínky vyplývající z příslušných ustanovení Obchodního zákoníku a Zákona o pojišťovnictví.

Funkční období člena představenstva činí 4 roky. Opětovná volba téhož člena představenstva je možná. Představenstvo ze svých členů volí a odvolává jednoho předsedu a dva místopředsedy představenstva.

Jestliže s tím souhlasí všichni členové představenstva, může představenstvo hlasovat i mimo zasedání, a to prostřednictvím zařízení, které umožňuje zprostředkování výsledku hlasování a jeho uchování za účelem archivace, např. faxem, telefonem, e-mailem nebo jiným vhodným způsobem. Hlasující se pak považují za přítomné. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být zapsáno do zápisu z nejbližšího následujícího řádného zasedání představenstva, včetně popisu způsobu hlasování.

Odstoupení člena představenstva musí být učiněno písemnou formou a musí být doručeno představenstvu, a to k rukám jeho předsedy či místopředsedy, jsou-li zvoleni. Výkon funkce člena představenstva končí dnem, kdy odstoupení projednalo nebo mělo projednat představenstvo. Ostatní ustanovení § 66 odst. 1 Obchodního zákoníku tím nejsou dotčena.

Pokud zanikla účast některého či některých členů představenstva volených valnou hromadou a současně celkový počet všech členů představenstva volených valnou hromadou neklesl pod jednu polovinu, může představenstvo jmenovat (kooptovat) náhradní členy do příštího zasedání valné hromady.

Představenstvo Emitenta je složeno z následujících osob:

Jméno	Funkce	Den vzniku členství / den vzniku funkce	Rok narození
Ing. Ladislav Bartoniček, MBA	předseda představenstva	7. června 2012 / 19. června 2012	1964
Ing. Pavel Řehák, MBA	místopředseda představenstva	1. července 2010 / 1. července 2010	1975
Ing. Pavel Fuchs	člen představenstva	1. října 2012	1974
Ing. Milan Beneš	člen představenstva	1. února 2011	1968

Ing. Ladislav Bartoniček, MBA

předseda představenstva Česká pojišťovna a.s.

Den vzniku členství v představenstvu: 7. června 2012

Den vzniku funkce v představenstvu: 19. června 2012

Narozen: 27. května 1964

Bytem: Praha 1, Staré Město, Věžeňská 859/9, PSČ 110 00

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent Fakulty elektrotechnické Českého vysokého učení technického a dále Rochester Institute of Technology, New York. Od roku 1988 do roku 1991 působil ve společnosti ČKD Elektrotechnika na pozici zkušební technika. Od roku 1991 do roku 1996 pracoval ve společnosti PPF investiční společnost a.s. jako výkonný ředitel. Od roku 2008 působí ve společnosti Generali PPF Holding B.V., organizační složka jako vedoucí organizační složky a člen představenstva. Ve společnosti Emitenta vykonával v letech 1997 až 2000 funkci místopředsedy představenstva a v letech 1996 až 2000 a 2002 až 2006 funkci generálního ředitele. Od roku 1996 do roku 1997 a od roku 2000 až doposud vykonává Ing. Ladislav Bartoníček funkci předsedy představenstva ve společnosti Emitenta.

Ing. Ladislav Bartoníček, MBA dále působí v následujících společnostech či sdružení, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

Generali PPF Holding B.V., organizační složka – Statutární orgán zřizovatele – zahraniční osoby, Generali PPF Holding B.V., organizační složka – Vedoucí organizační složky, Nadační fond pro podporu vzdělávání v pojišťovnictví – Správní rada, GOPAS, a.s. – Statutární orgán – představenstvo, B.I.G., a.s. – Statutární orgán – představenstvo, B.I.G. Public Relations, a.s. – Statutární orgán – představenstvo, B.I.G. Prague / Business Information Group/s.r.o. – Statutární orgán – jednatel, Energetický a průmyslový holding, a.s. – Dozorčí rada, Česká asociace pojišťoven – prezident.

Ing. Pavel Řehák, MBA

místopředseda představenstva Česká pojišťovna a.s.

Den vzniku členství v představenstvu: 1. července 2010

Den vzniku funkce v představenstvu: 1. července 2010

Narozen: 26. dubna 1975

Bytem: Praha 6, Ke Kulišce 2618/1g, PSČ 164 00

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze, Fakulty mezinárodních vztahů, absolvoval také Northwestern University, Kellogg School of Management. Ing. Pavel Řehák působil v letech 1993 až 1998 jako společník a jednatel ve společnosti ProTec Mohelnice s.r.o., v letech 1995 až 1998 jako společník a jednatel ve společnosti NEROS INTERNATIONAL. Od roku 1999 do roku 2006 pracoval ve společnosti McKinsey & Company, Inc. na pozici „Associate Principal“. Ve společnosti Emitenta pracuje od roku 2006, a to na různých pozicích. Od září roku 2006 do července 2007 pracoval jako „Deputy CEO for Marketing and Customer Segmentation“. Od července 2007 do listopadu 2008 vykonával funkci „Deputy CEO for Marketing, CRM a Product Management“. Od listopadu 2008 do července 2010 působil na pozici „Deputy CEO for Services to customers and CRM“. Od července 2010 do července 2011 vykonával funkci výkonného ředitele a místopředsedy představenstva. Od července 2011 do současnosti vykonává Ing. Pavel Řehák funkci generálního ředitele a místopředsedy představenstva.

Ing. Pavel Řehák, MBA dále působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

Česká kancelář pojistitelů – Statutární orgán – správní rada, Pankrác services s.r.o. – Statutární orgán – jednatel, Penzijní fond České pojišťovny, a.s. – Dozorčí rada, ČP DIRECT, a.s. – Dozorčí rada, ProTec Mohelnice s.r.o. – Společník, Generali PPF Services a.s. – Dozorčí rada.

Ing. Pavel Fuchs*člen představenstva Česká pojišťovna a.s.*

Den vzniku členství v představenstvu: 1. října 2012

Narozen: 14. května 1974

Bytem: Praha 6, Bubeneč, Rooseveltova 597/27, PSČ 160 00

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent Masarykovy univerzity v Brně, Fakulty ekonomicko-správní, oboru Finanční podnikání. Od roku 1996 do roku 1997 pracoval Ing. Pavel Fuchs ve společnosti Stratego Invest a.s. jako makléř. Od roku 1998 do roku 1999 působil v Komisi pro cenné papíry na pozici referenta. Od roku 1999 do roku 2000 pracoval jako makléř pro společnost J&T Securities (Czech Republic), s.r.o. V roce 2000 pracoval ve společnosti ABN AMRO Bank N.V. opět na pozici makléře, přičemž ve stejném roce nastoupil do společnosti PIF – 1. Privatizační investiční fond a.s. na pozici výkonného ředitele, kde setrval do roku 2001. Od roku 2002 do roku 2003 působil ve společnosti První investiční společnost, a.s. jako manažer fondů. V letech 2003 až 2005 pracoval ve společnosti PPF burzovní společnost, a.s. na pozici projektového manažera. Od roku 2005 do roku 2006 byl zaměstnán u společnosti PPF, a.s. jako projektový manažer. V letech 2006 až 2008 pracoval pro Emitenta jako poradce náměstka pro investiční politiku. Od roku 2008 dosud pracuje ve společnosti Generali PPF Holding B.V. na pozici „Head of Capital Management“.

Ing. Pavel Fuchs dále působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

CITY EMPIRIA a.s. – Statutární orgán – představenstvo, ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. – Statutární orgán – představenstvo, CONCORDIA INVEST, a.s., investiční fond v likvidaci – Likvidátor, ČP INVEST investiční společnost, a.s. – Statutární orgán – představenstvo, GP Reinsurance EAD – neexekutivní člen představenstva.

Ing. Milan Beneš*člen představenstva Česká pojišťovna a.s.*

Den vzniku členství v představenstvu: 1. února 2011

Narozen: 7. dubna 1968

Bytem: Starý Plzenec, Javorová 1172, PSČ 332 02

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent Vysoké školy strojní a elektrotechnické v Plzni, Fakulty elektrotechnické, oboru elektroenergetiky. Ing. Milan Beneš pracoval od roku 1991 do roku 1993 ve společnosti ZČE Plzeň a.s. jako projektový manažer. Od roku 1993 do roku 1994 pak pracoval ve společnosti FCC Folprecht s.r.o. na pozici obchodního manažera a v letech 1995 až 1998 na pozici obchodního ředitele. Milan Beneš dále pracoval od roku 1999 do roku 2000 ve společnosti Logica s.r.o., Logica k.s. jako manažer pro finanční služby a od roku 2000 do roku 2004 jako ředitel divize – oblast bankovníctví a pojišťovnictví. Od roku 2004 do roku ledna 2005 působil ve společnosti Accenture Central Europe B.V., organizační složka na pozici „senior manager, products operating group“. Od roku 2005 působí Milan Beneš na různých pozicích ve společnosti Emitenta. Od ledna 2005 do ledna 2008 vykonával funkci vrchního ředitele pro SME. Od ledna 2008 působí jako náměstek pro průmyslové

pojištění a zajištění a od ledna 2011 vykonává funkci člena představenstva Emitenta.

Ing. Milan Beneš dále působí v následující společnosti, jež je z pohledu Emitenta významná:

ČP DIRECT, a.s. – Dozorčí rada.

16.2 Dozorčí rada Emitenta

Působnost dozorčí rady vyplývá z Obchodního zákoníku a jiných právních předpisů. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti. Dozorčí rada především dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Členové dozorčí rady jsou oprávněni nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti společnosti a kontrolují, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností a zda podnikatelská činnost společnosti se uskutečňuje v souladu s právními předpisy, Stanovami a pokyny valné hromady.

Dozorčí rada dále přezkoumává řádnou, mimořádnou a konsolidovanou, popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a předkládá své vyjádření valné hromadě. Dozorčí rada svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy společnosti, a na valné hromadě navrhuje potřebná opatření.

Dozorčí rada uděluje předchozí souhlas k rozhodnutím představenstva, pokud tak stanoví obecně závazný předpis nebo Stanovy Emitenta. Dozorčí rada rozhoduje způsobem stanoveným v Obchodním zákoníku.

Dozorčí rada má 3 členy.

Dva členy dozorčí rady Emitenta volí valná hromada a jednoho člena dozorčí rady zaměstnanci společnosti ve smyslu ustanovení § 200 Obchodního zákoníku. Dozorčí rada ze svých členů volí a odvolává jednoho předsedu dozorčí rady a jednoho místopředsedu dozorčí rady.

Funkční období člena dozorčí rady činí 4 roky. Opětovná volba téhož člena je možná. Člen dozorčí rady musí splňovat podmínky vyplývající z příslušných ustanovení Obchodního zákoníku a Zákona o pojišťovnictví.

Dozorčí rada může přijmout rozhodnutí i mimo své zasedání, a to prostřednictvím zařízení, které umožňuje zprostředkování výsledku hlasování a jeho uchování za účelem archivace, např. faxem, telefonem, e-mailem nebo jiným vhodným způsobem. Hlasující se pak považují za přítomné. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být zapsáno do zápisu z nejbližšího následujícího řádného zasedání dozorčí rady, včetně popisu způsobu hlasování.

Odstoupení člena dozorčí rady musí být učiněno písemnou formou a doručeno dozorčí radě, a to k rukám jejího předsedy či místopředsedy, jsou-li zvoleni. Výkon funkce člena dozorčí rady končí dnem, kdy odstoupení projednala nebo měla projednat dozorčí rada. Ostatní ustanovení § 66 odst. 1 Obchodního zákoníku tím nejsou dotčena.

Pokud zanikla účast některého či některých členů dozorčí rady volených valnou hromadou a současně celkový počet všech členů dozorčí rady volených valnou hromadou neklesl pod jednu polovinu, může dozorčí rada jmenovat (kooptovat) náhradní členy do příštího zasedání valné hromady.

Dozorčí rada Emitenta je složena z následujících osob:

Jméno	Funkce	Den vzniku členství / den vzniku funkce	Rok narození
Milan Maděryč	předseda dozorčí rady	1. června 2011 / 1. června 2011	1955
Dr. Lorenzo Kravina	člen dozorčí rady	3. prosince 2008	1964
Ing. Irena Špatenková	člen dozorčí rady	23. září 2011	1956

Milan Maděryč

předseda dozorčí rady Česká pojišťovna a.s.

Den vzniku členství v dozorčí radě: 1. června 2011

Den vzniku funkce v dozorčí radě: 1. června 2011

Narozen: 21. září 1955

Bytem: Zlín, U Splavu 5606, PSČ 760 05

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent střední odborné školy s maturitou a postgraduálního studia na Vysokém učení technickém Brno. Milan Maděryč působil od roku 1980 do roku 1986 ve společnosti ZPS Zlín jako vývojový pracovník. V letech 1986 až 1988 pracoval jako vedoucí technického rozvoje v Zemědělském družstvu Březůvky. Od roku 1988 do roku 1989 působil jako vedoucí technického rozvoje ve společnosti STAST Brno. V letech 1989 až 1993 pracoval v ZPS Zlín jako vedoucí divize zahraničního obchodu. Od roku 1993 vykonává činnost jako osoba samostatně výdělečně činná. Od roku 1996 působí ve společnosti Emitenta, a to na různých pozicích, přičemž v období od roku 1996 do roku 2007 působil jako místopředseda představenstva, v letech 1998 až 2000 pracoval na pozici náměstka generálního ředitele a od roku 2007 vykonává funkci předsedy dozorčí rady Emitenta.

Milan Maděryč dále působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

IMPROMAT INT., spol. s r.o. – Společník, IMPROMAT INT., spol. s r.o. – Statutární orgán – jednatel, K.T. Engeneering s.r.o. Zlín – Společník, K.T. Engeneering s.r.o. Zlín – Statutární orgán – jednatel, B+I INVEST Zlín spol. s r.o. – Společník, ZLZ v.o.s. – Společník, Public Picture & Marketing a.s. – Dozorčí rada, IMPROMAT CZ spol. s r.o. – Statutární orgán – jednatel,

Dr. Lorenzo Kravina

člen dozorčí rady Česká pojišťovna a.s.

Den vzniku členství v dozorčí radě: 3. prosince 2008

Narozen: 26. ledna 1964

Bytem: Terst, Via Ruggero Timeus 1, 3425

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolvent oboru ekonomie na Ca Foscari University of Venice. Od roku 1990 do roku 1991 pracoval v Banca Commerciale Italiana na různých pozicích v pobočkách v Ženevě a Udine. Od roku 1991 pracuje na různých pozicích ve společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. V letech 1991 až 1998 působil v pojišťovacím oddělení (nejprve na pozici junior pojišťovatele, poté jako pojišťovatel odpovědný za oblast Skandinávie, Nizozemí, Turecka, Izraele a Japonska, poté odpovědný za pojistné smlouvy skupiny Generali). Od roku 1998 do roku 2001 pracoval v mezinárodním oddělení jako Deputy Area Manager. Od roku 2002 do března roku 2006 působil jako ředitel Area Manager, přičemž se zabýval managementem strategií, rozvojem a kontrolou společností skupiny Generali v Německu, Švýcarsku, střední a východní Evropě. Od dubna 2006 do května 2007 pracoval jako General Representative AMB Generali Holding AG, Cáchy, kde byl odpovědný například za produktovou optimalizaci, pojištění nebo zdravotní pojištění. V letech 2007 až 2008 vykonával funkci člena Board of Management v AMB Generali Holding AG, Cáchy, kde byl odpovědný mimo jiné za pojištění, zdravotní pojištění či za pojištění právních výdajů. Od dubna 2008 dosud působí na pozici ředitele Area Manager v Assicurazioni Generali S.p.A., přičemž je odpovědný za management strategie, rozvojem a řízením společností skupiny Generali ve střední a východní Evropě. Od července 2008 dosud je také členem výkonného výboru Generali PPF Holding B.V. v Praze.

Dr. Lorenzo Kravina dále působí v následujících společnostech, jež jsou z pohledu Emitenta významné:

Penzijní fond České pojišťovny, a.s. – Dozorčí rada, Generali Pojišťovna a.s. – Dozorčí rada, Generali penzijní fond a.s. – Dozorčí rada, Generali Life Insurance (Kyjev) – Dozorčí rada, Generali osiguranje d.d. (Záhřeb) – Dozorčí rada, Generali Zavarovalnica d.d. (Ljublaňa) – Dozorčí rada, Delta Generali Osiguranje d.d. (Bělehrad) – Statutární orgán – představenstvo, GP Reinsurance EAD (Sofie) – Statutární orgán – představenstvo, JSC Generali Life (Almaty) – Statutární orgán – představenstvo.

Ing. Irena Špatenková

člen dozorčí rady Česká pojišťovna a.s.

Den vzniku členství v dozorčí radě: 23. září 2011

Narozen: 27. října 1956

Bytem: Praha 5, Renoirova 624/1, PSČ 152 00

Pracovní adresa: Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04

Studium a předchozí praxe: Absolventka Vysoké školy ekonomické v Praze. Od roku 1980 pracuje Ing. Irena Špatenková ve společnosti Emitenta na různých manažerských pozicích v oblasti finančního a pojištění – ekonomické, taxace a správa pojistných služeb životního a neživotního pojištění, likvidace pojistných událostí životního a neživotního pojištění. Od 1. května 2006 do 28. února 2009 působila jako ředitelka odboru individuální likvidace neživotního pojištění. Od 1. března 2009 do 31. prosince 2010 vykonávala činnost na pozici ředitelky odboru speciálních agend. Od 1. ledna 2011 do 30. září 2012 působila jako ředitelka odboru likvidace průmyslového pojištění západ. Od 1. října 2012 vykonává funkci ředitelky odboru pojištění odpovědnosti. Ing. Irena Špatenková působí jako vedoucí nebo členka různých projektů ve společnosti Emitenta.

Ing. Irena Špatenková nepůsobí v žádných společnostech, jež by byly z pohledu Emitenta významné.

16.3 Sřet zájmů na úrovni správních, řídících a dozorčích orgánů

Emitent prohlašuje, že na členy představenstva Emitenta a členy dozorčí rady Emitenta se vztahují zákonná omezení stanovená v § 196 Obchodního zákoníku, týkající se konkurence mezi členy představenstva a Emitentem a mezi členy dozorčí rady a Emitentem. Členové představenstva ani členové dozorčí rady nesmějí podnikat v oboru stejném nebo obdobném oboru podnikání Emitenta ani vstupovat s Emitentem do obchodních vztahů, zprostředkovávat nebo obstarávat pro jiné osoby obchody Emitenta, účastnit se na podnikání jiné společnosti jako společník s neomezeným ručením nebo jako ovládající osoba jiné osoby se stejným nebo podobným předmětem podnikání, vykonávat činnost jako statutární orgán nebo člen statutárního nebo jiného orgánu jiné právnické osoby se stejným nebo s obdobným předmětem podnikání, ledaže jde o koncern.

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

16.4 Dodržování principů správy a řízení společnosti

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Obchodní zákoník. Emitent se při své správě a řízení dobrovolně řídí pravidly stanovenými v Kodexu správy a řízení společnosti založeného na principech OECD (2004) (dále jen „**Kodex**“). Tento Kodex, který byl vypracován Komisí pro cenné papíry, je v současnosti pouze doporučením a nejedná se o obecně závazná pravidla, jejichž dodržování by bylo v České republice povinné.

Pravidla stanovená v Kodexu se v určité míře překrývají s požadavky kladenými na správu a řízení obecně závaznými předpisy České republiky, proto lze říci, že Emitent některá pravidla stanovená v Kodexu ke dni vyhotovení Základního prospektu fakticky dodržuje, nicméně vzhledem k tomu, že Emitent pravidla stanovená v Kodexu, výslovně do své správy a řízení neimplementoval, ani podle Kodexu při své správě a řízení nepostupuje, činí pro účely tohoto Základního prospektu shora uvedené prohlášení, že při své správě a řízení nedodržuje pravidla stanovená v Kodexu.

Emitent se dále dobrovolně řídí kodexem etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven, který stanovuje etické normy a zásady jednání a chování v pojišťovnictví, které budou ve své praxi uplatňovat pojišťovny, jejich

zaměstnanci a pojišťovací zprostředkovatelé, kteří vykonávají zprostředkovatelskou činnost pro tyto pojišťovny (dále jen „**Kodex ČAP**“). Kodex ČAP obsahuje jednak obecné zásady chování pojišťoven, jako je například zásada respektování dobrých mravů, zákaz šíření informací o jiných pojišťovnách, jež by mohlo způsobit újmu či poškodit dobré jméno, či použití pravdivé reklamy respektující pravidla hospodářské soutěže, jednak zásady vztahů mezi pojišťovnou, jejími zaměstnanci a pojišťovacími zprostředkovateli, mezi nimiž je uvedena například zásada zachování mlčenlivosti, zákaz zneužití postavení zaměstnanců pojišťoven a pojišťovacích zprostředkovatelů nebo péče o vlastní vzdělání. Kodex ČAP dále obsahuje úpravu vztahů zaměstnanců pojišťovny a pojišťovacích zprostředkovatelů ke klientovi spočívající zejména ve zdvořilém a korektním přístupu. Spory mezi pojišťovnami a stížnosti klientů týkající se porušení pravidel Kodexu ČAP může řešit ČAP v rámci smírčího jednání Etického výboru ČAP, přičemž klient musí uplatnit svou stížnost nejprve vůči pojišťovně. Sankce za porušení Kodexu ČAP jsou uvedeny ve stanovách České asociace pojišťoven a mohou být také morální povahy jako například interní zveřejnění nálezu smírčího jednání.

Emitent se rovněž dobrovolně řídí etickým kodexem skupiny Generali vyhotoveným společností Assicurazioni Generali S.p.A. schváleným představenstvem dne 11. května 2004 v Miláně (dále jen „**Kodex Generali**“), který obsahuje základní principy etiky (například korektnost a poctivost, nestrannost, mlčenlivost, ochrana zdraví apod.) a je rozdělen do šesti kapitol (Vztahy s klienty, Vztahy s akcionáři, Vztahy se zaměstnanci, Vztahy se smluvními partnery, Vztahy s veřejnými institucemi a dalšími externími subjekty, Vztahy s tiskem a externí komunikace). Jednotlivé kapitoly jsou pak rozděleny na další části obsahující principy, jimiž by se měly společnosti tvořící součást Skupiny řídit. Příkladem takových principů je například zásada spokojenosti zákazníků, transparentnost ve vztahu k trhu, zásada vytváření zaměstnaneckých klubů, kritéria výběru smluvních partnerů či podpora vědeckého výzkumu. Kodex Generali je definován a schvalován představenstvem mateřské společnosti, stejně jako všechny jeho budoucí aktualizované verze. Pokud dojde k porušení jeho zásad, podnikne Skupina patřičné disciplinární kroky k ochraně zájmů společnosti. V souladu s platnými právními předpisy budou disciplinární opatření vedena proti osobám zodpovědným za jeho porušení. U nejzávažnějších porušení zásad Kodexu Generali mohou zmíněná opatření znamenat vyloučení dotčených osob ze společnosti. Porušení či údajné porušení zásad Kodexu Generali bude oznámeno oddělení vnitřního auditu Skupiny v mateřské společnosti v psané a neanonymní podobě.

Účetní závěrky Emitenta za jednotlivá účetní období jsou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními předpisy. U Emitenta byl zřízen Výbor pro audit, jehož činnost je specifikována ve Stanovách Emitenta.

16.5 Další obsah Stanov a Zakladatelské listiny Emitenta

Stanovy Emitenta upravují zejména obchodní firmu a sídlo společnosti, předmět podnikání, výši základního kapitálu a způsob splácení emisního kursu akcií, počet a jmenovitou hodnotu akcií, formu a podobu akcií, počet hlasů spojených s jednou akcií a způsob hlasování na valné hromadě a další práva spjatá s akciemi, způsob svolávání valné hromady, její působnost a způsob jejího rozhodování, počet členů představenstva, dozorčí rady nebo jiných orgánů, délku funkčního období členů těchto orgánů, jakož i vymezení jejich působnosti a způsobu rozhodování, způsob tvorby rezervního fondu, způsob rozdělení zisku a úhrady ztráty, důsledky porušení povinnosti splatit včas upsané akcie, pravidla postupu při zvyšování a snižování základního kapitálu, postup při doplňování a změně stanov. Relevantní podrobnosti o úpravě obsažené ve Stanovách Emitenta jsou obsaženy v příslušných kapitolách tohoto Základního prospektu.

Při zakládání Emitenta byla vytvořena zakladatelská listina, jelikož Emitent byl založen jedním zakladatelem. Zakladatelská listina je svojí povahou jednorázovým rozhodnutím zakladatele o založení společnosti a její další obsah byl později překonán změnami stanov v bodech, jež upravuje.

17. POPIS SKUPINY**17.1 Akcionářská a organizační struktura Emitenta**

Emitent je k vyhotovení tohoto Základního prospektu součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu Generali PPF Holding B.V. Konečnou osobou ovládající Emitenta je společnost Assicurazioni Generali S.p.A., která disponuje 51 % podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. (49 % podílem disponuje společnost PPF Group N.V.). Společnost Assicurazioni Generali S.p.A. již nemá žádnou ovládající osobu s tím, že největším akcionářem a současně jediným akcionářem s podílem na hlasovacích právech vyšším než 10 % je společnost Mediobanca S.p.A., se sídlem Piazzetta E. Cuccia 1, 20121 Miláno, jejíž podíl je k 31. říjnu 2012 ve výši 13,24 %. Jediným akcionářem Emitenta je společnost CZI Holdings N.V.

Níže jsou uvedeny společnosti, jež mají významný podíl na hlasovacích právech Emitenta (přímý, nebo nepřímý).

CZI Holdings N.V.

Sídlo:	Tower B, Level 9,, Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam (změna sídla od 1. dubna 2007)
Identifikační číslo:	34245976
Datum založení:	6. dubna 2006
Základní kapitál:	100 000 000 EUR
Výše podílu na hlasovacích právech:	100 %
Popis činnosti:	holdingové aktivity a jejich financování

Společnost CZI Holdings N.V. byla založena v roce 2006. Tato společnost k 30. červnu 2012 přímo ovládá kromě Emitenta také dalších sedm společností, například Generali PPF Asset Management a.s. Společnost CZI Holdings N.V. pak zejména prostřednictvím Emitenta nepřímo ovládá dalších devatenáct společností.

Vztah ovládání Emitenta společností CZI Holdings N.V. je založen výhradně na bázi vlastnictví kontrolního balíku akcií tak, jak je popsáno v tomto Základním prospektu. Emitent si není vědom, že by linie ovládání společností CZI Holdings N.V. byla založena na jiných formách ovládání, než je majetková účast na základním kapitálu společnosti, jakými např. může být smluvní ujednání.

Generali PPF Holding B.V.

Sídlo:	Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam
Identifikační číslo:	34275688
Datum založení:	8. června 2007
Základní kapitál:	500 000 EUR
Výše podílu na základním kapitálu:	100 % (nepřímý)
Výše podílu na hlasovacích právech:	100 % (nepřímý)
Popis činnosti:	holdingové aktivity a jejich financování

Společnost Generali PPF Holding B. V. byla založena v roce 2007 smlouvou mezi společností Assicurazioni Generali a PPF Group N.V., přičemž v daném roce převedly obě tyto společnosti svoje aktiva z pojištění ve střední a východní Evropě do této holdingové společnosti, a to konkrétně PPF Group N.V. převedla aktiva v celkové hodnotě 3,6 miliard EUR a Assicurazioni Generali ve výši 1,5 miliard EUR. Zároveň uhradila společnost Assicurazioni Generali společnosti PPF Group N.V. částku ve výši 1,1 miliard EUR za získání 51 % podílu ve společnosti Generali PPF Holding B.V. Zbývající část podílu na základním kapitálu společnosti je ve vlastnictví společnosti PPF Group N.V.⁴⁵

Generali PPF Holding B.V. řídí činnost dceřiných společností prostřednictvím organizační složky se sídlem v Praze, Česká republika. Holding působí nejen v České republice, ale v dalších 13 státech jako například na Slovensku, v Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku, na Ukrajině, v Rusku, Srbsku, Slovinsku, Černé Hoře, Chorvatsku a v Kazachstánu. Celková výše spravovaných aktiv dosahuje výše 15 miliard EUR. Příjem z pojistného se pohybuje ve výši přesahující částku 3,3 miliard EUR a počet klientů převyšuje 13 milionů.⁴⁶

Assicurazioni Generali S.p.A.

Sídlo:	Plazza Duca degli Abruzzi 2, Trieste, Itálie
Číslo spisu v rejstříku společnosti pro Trieste:	00079760328
Datum založení:	26. prosince 1831

⁴⁵ Zdroj: <http://www.generalippf.eu/index.php?page=430>

⁴⁶ Zdroj: <http://www.generalippf.eu/index.php?page=430>

Základní kapitál:	1 556 873 283 EUR
Výše podílu na základním kapitálu:	51 % (nepřímý)
Výše podílu na hlasovacích právech:	51 % (nepřímý)
Popis činnosti:	poskytování pojistných a finančních produktů

Společnost Assicurazioni Generali S.p.A. byla založena v roce 1831 v Itálii, přičemž v současné době působí ve více než šedesáti zemích světa. Klíčovým trhem je pro skupinu Generali Group, jejíž mateřskou společností je společnost Assicurazioni Generali S.p.A., stále západní Evropa v čele s Itálií, Francií a Španělskem, na základě spojení se skupinou PPF ale posílila své postavení i ve střední a východní Evropě, dalším důležitým trhem začíná být také Asie. Předepsané pojistné činilo v roce 2011 více než 73 miliard EUR, celková aktiva se pohybují ve výši přes 400 miliard EUR a na realitním trhu spravuje Generali Group majetek ve výši 24 miliard EUR.⁴⁷

Společnost Assicurazioni Generali S.p.A. disponuje 51 % podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. Jedná se o hlavní řídicí společnost Skupiny. Společnost Assicurazioni Generali S.p.A. již nemá žádnou ovládající osobu s tím, že největším akcionářem a současně jediným akcionářem s podílem na hlasovacích právech vyšším než 10 % je společnost Mediobanca S.p.A., se sídlem Piazzetta E. Cuccia 1, 20121 Miláno, jejíž podíl je k 31. říjnu 2012 ve výši 13,24 %.

17.2 Ovládané osoby Emitentem

Následující tabulka uvádí přehled ovládaných osob, výši podílu Emitenta na základním kapitálu a výši přímého podílu na hlasovacích právech ovládaných osob k 31. říjnu 2012

Název	Přímý podíl na ZK / Přímý podíl na hlasovacích právech
ČP DIRECT, a.s.	100 %
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	100 %
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	100 %
ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.	92,6 %
Generali PPF Services a.s.	80 %
Pankrác Services s.r.o.	100 %
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	100 %
REFICOR s.r.o.	100 %
Univerzální správa majetku, a.s.	100 %
Generali „Foreign Insurance Company Inc.“ (se sídlem v Bělorusku)	35 % (a nepřímý podíl ve výši 32,5 %)
JSC Generali Life (CP Kazakhstan AQ) (se sídlem v Kazachstánu)	100 %
Generali SAF de Pensii Private S.A. (Generali Fond de Pensii S.A.) (se sídlem v Rumunsku)	99,99 %
Finanční servis o.o.o. (se sídlem v Ruské federaci)	100 %
ČP Asistence s.r.o.	51 %

⁴⁷

Zdroj: <http://www.ceskapojistovna.cz/generali-ppf-holding>

CP Strategic Investments B.V. (se sídlem v Nizozemí)	100 %
Generali PPF Invest Plc. (se sídlem v Irsku)	46,24 % ⁴⁸
CITY EMPIRIA a.s.	92,6 % (nepřímý podíl)

Vztah ovládnutí Emitentem je založen výhradně na bázi vlastnictví kontrolního balíku akcií tak, jak je popsáno v tomto Základním prospektu. Emitent si není vědom, že by linie ovládnutí byla založena na jiných formách ovládnutí, než je majetková účast na základním kapitálu společností, jakými např. může být smluvní ujednání.

Níže jsou uvedeny informace o společnostech, které jsou součástí konsolidačního celku Emitenta a které mají zásadní význam, ať již z hlediska podnikání Emitenta či z hlediska jeho kapitálové angažovanosti.

Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Sídlo: Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00

Identifikační číslo: 618 58 692

Datum vzniku: 19. září 1994

Základní kapitál: 300 mil. Kč

Podíl Emitenta: 100 %

Předmět podnikání:

- shromažďování peněžních prostředků od účastníků penzijního připojištění a státu poskytnutých ve prospěch účastníků a nakládání s těmito prostředky;
- vyplácení dávek penzijního připojištění (penzí);
- jiné činnosti bezprostředně související s penzijním připojištěním, a to v rozsahu příslušných rozhodnutí příslušného orgánu státního dozoru v penzijním připojištění.

Popis činnosti: penzijní připojištění

Popis společnosti a hlavních aktivit

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994. Jeho zakladatelem a jediným akcionářem je Emitent. V roce 2003 došlo ke sloučení s ČP penzijním fondem (bývalý Commercial Union Penzijní fond) a v roce 2004 pak ke sloučení s Novým ČP penzijním fondem (bývalý ABN AMRO Penzijní fond). Od roku 2011 se společnost na základě schválených zákonů začala připravovat na nadcházející důchodovou reformu. V současné době se společnost připravuje na transformaci na penzijní společnost, k níž by mělo dojít v průběhu roku 2013. V průběhu prvního pololetí roku 2013 je plánována fúze společnosti Generali penzijní fond a.s. a společnosti Penzijní fond České pojišťovny.

Základní komponentou nabídky produktů a služeb je nyní penzijní připojištění se státním příspěvkem. Zahájení prodeje dalšího typu spoření v rámci tzv. druhého pilíře je plánováno na začátek roku 2013.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, majetku pod správou a hospodářského výsledku společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z auditované účetní závěrky společnosti Penzijní fond České pojišťovny vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 vychází z interních zdrojů Emitenta. Údaje uvedené k 30. červnu 2012 vychází ze Zprávy o hospodaření Penzijního fondu České pojišťovny, a.s.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Počet klientů (v tisících)	1 143	1 154	1 162	1 168

⁴⁸

Jedná se o otevřenou investiční společnost s proměnlivou kapitálovou strukturou a oddělenými závazky mezi dílčími podfondy. Podíl Emitenta závisí na podílu investic do jednotlivých fondů. Investice do podílových fondů jsou v účetní závěrce Emitenta vykazovány jako cenné papíry držené k prodeji.

Hodnota obhospodařovaného majetku (v tisících CZK)	52 125 000	55 023 000	56 696 000	58 743 000
Hospodářský výsledek (v tisících CZK)	1 147 392	590 970	910 640	480 276

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21

Identifikační číslo: 438 73 766

Datum vzniku: 19. listopadu 1991

Základní kapitál: 91 mil. Kč

Podíl Emitenta: 100 %

- Předmět podnikání:
- kolektivní investování spočívající ve vytváření a obhospodařování podílových fondů, nebo v obhospodařování investičních fondů na základě smlouvy o obhospodařování;
 - obhospodařování majetku v podílovém fondu jiné investiční společnosti nebo majetku investičního fondu, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování;
 - vykonávání činnosti související s kolektivním investováním jako služby pro jinou investiční společnost nebo investiční fond, který nemá uzavřenou smlouvu o obhospodařování.

Popis činnosti: kolektivní investování, správa fondů kolektivního investování

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost ČP INVEST byla založena v roce 1991 pod obchodní firmou KIS a. s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. V roce 1994 byla zakládajícím členem Unie investičních zprostředkovatelů ČR. V roce 2001 došlo k transformaci uzavřených podílových fondů na otevřené a v této souvislosti došlo také ke změně obchodní firmy na ČP INVEST investiční společnost, a.s. Společnosti ČP INVEST zahájila v roce 2006 prodej podílových fondů. Od roku 2010 zahájila společnost ČP INVEST distribuci EUR fondů Generali PPF Invest plc., dále zahájila své působení v oblasti fondů kvalifikovaných investorů a od daného roku také spravuje Realitní uzavřený investiční fond.

ČP INVEST poskytuje služby v oblasti kolektivního investování. Základní nabídku investorům tvoří 12 podílových fondů ČP INVEST vedených v CZK, které jsou projektovány pro široké spektrum klientů. ČP INVEST je zároveň celosvětově výhradním distributorem EUR fondů Generali PPF Invest. Správa portfolií fondů ČP INVEST i Generali PPF Invest byla svěřena společnosti Generali PPF Asset Management a.s., která disponuje velmi silným analytickým zázemím a je největším správcem investic v České republice.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, majetku pod správou a hospodářského výsledku společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z auditované účetní závěrky společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 a 30. červnu 2012 vychází z interních zdrojů Emitenta.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Počet klientů (v tisících)	63	67	70	72
Hodnota obhospodařovaného majetku (v tisících CZK)	14 458 450	15 883 940	19 003 886	20 534 089
Hospodářský výsledek (v tisících CZK)	11 976	34 579	36 945	38 038

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Sídlo: Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05
 Identifikační číslo: 492 40 749
 Datum vzniku: 17. června 1993
 Základní kapitál: 100 mil. Kč
 Podíl Emitenta: 100 %
 Předmět podnikání: - činnost podle Zákona o pojišťovníctví v rozsahu povolení uděleného Českou národní bankou
 Popis činnosti: soukromé zdravotní a nemocenské pojištění

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost ČP ZDRAVÍ byla založena v roce 1992 zakladatelskou smlouvou dvěma společnostmi (Emitent a Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov), přičemž Emitent se v roce 1997 stal stoprocentním akcionářem odkoupením 50 % podílu od společnosti Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov.

Společnost ČP ZDRAVÍ je zaměřena na portfolio pojistných produktů souvisejících se zdravotním stavem, s poskytováním zdravotní péče a s řešením tíživé situace klientů při výpadku příjmu. Produktová nabídka již řadu let úzce navazuje na produkty dalších členů Skupiny v České republice. Společnost ČP ZDRAVÍ je členem České asociace pojišťoven a členem Svazu bank a pojišťoven.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, vybraného pojistného (předpisu pojistného) a hospodářského výsledku společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z auditované účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 vychází z interních zdrojů Emitenta. Údaje uvedené k 30. červnu 2012 vychází z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Počet klientů (v tisících)	343	366	398	403
Předpis pojistného (v tisících CZK)	381 699	216 711	437 671	240 521
Hospodářský výsledek (v tisících CZK)	80 622	56 330	69 931	62 604

ČP DIRECT, a.s.

Sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21
 Identifikační číslo: 256 35 191
 Datum vzniku: 1. ledna 1998
 Základní kapitál: 20 mil. Kč
 Podíl Emitenta: 100 %
 Předmět podnikání: - pojišťovací agent;
 - poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software;
 - zpracování dat, služby databank, správa sítí;
 - činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců;
 - služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy u fyzických a právnických osob;
 - velkoobchod.
 Popis činnosti: činnost pojišťovacího agenta, poradenská činnost

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost ČP DIRECT byla založena v roce 1998 a je registrována v registru pojišťovacích zprostředkovatelů vedeném Českou národní bankou jako pojišťovací agent ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona, ve znění pozdějších předpisů. Společnost na smluvním základě vykonává zprostředkovatelskou činnost pro Emitenta. Společnost ČP DIRECT se při zprostředkovatelské činnosti zaměřuje především na oblast neživotního pojištění – havarijního pojištění automobilů a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel. Pro výkon této činnosti společnost ČP DIRECT vybudovala prodejní síť svých spolupracovníků, podřízených pojišťovacích zprostředkovatelů, a to převážně z řad prodejců motorových vozidel. Vedle spolupráce s prodejci vozidel se podnikatelské aktivity společnosti soustředily rovněž na zajišťování komplexní správy podstatné části leasingového kmene Emitenta. Dalším rozšířením podnikatelských aktivit společnosti je vznik autopůjčovny, která je provozována ve spolupráci s vybranými dealery vozidel a poskytuje asistenční vozy klientům Emitenta.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí hospodářský výsledek společnosti ČP DIRECT, a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 vycházejí z auditované účetní závěrky a údaje uvedené k 31. prosinci 2011 vycházejí z účetní závěrky společnosti ČP DIRECT, a.s. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 a k 30. červnu 2012 vychází z interních zdrojů Emitenta.

(v tisících CZK)	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Hospodářský výsledek	-315	13 212	4 578	8 334

Generali PPF Services a.s.

Sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21

Identifikační číslo: 271 08 562

Datum vzniku: 10. prosince 2003

Základní kapitál: 3 mil. Kč

Podíl Emitenta: 80 %

Předmět podnikání:

- pojišťovací agent (ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb. o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí);
- samostatný likvidátor pojistných událostí (ve smyslu § 5 zákona č. 38/2004 Sb. o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí);
- volná živnost, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách č. 1 až 3 živnostenského zákona;
- ohlašovací řemeslná živnost uvedená v příloze č. 1 část A živnostenského zákona, opravy silničních vozidel.

Popis činnosti: činnost pojišťovacího agenta, činnost samostatného likvidátora
pojistných událostí, zpracování a digitalizace dokumentů

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost Generali PPF Services byla založena v roce 2003, přičemž jediným akcionářem společnosti byl Emitent, v roce 2010 se akcionářem s 20 % podílem na základním kapitálu stala společnost Generali Pojišťovna a.s. Společnost Generali PPF Services byla zpočátku koncipována jako servisní společnost Emitenta, společnosti Generali Pojišťovna a.s. a případně dalších členů Generali PPF Holdingu. Postupně došlo k rozšíření konceptu sjednoceného výkonu vybraných agend o další činnosti. Společnost Generali PPF Services je registrována v registru pojišťovacích zprostředkovatelů vedeném Českou národní bankou jako pojišťovací agent ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí, ve znění pozdějších předpisů, a v registru samostatných likvidátorů pojistných událostí vedeném Českou národní bankou jako samostatný likvidátor pojistných událostí ve smyslu § 10 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí, ve znění pozdějších předpisů. Společnost vykonává pro Emitenta na smluvním základě zprostředkovatelskou činnost, činnosti v oblasti likvidace pojistných událostí, digitalizaci dokumentů včetně jejich indexace, scelování čelních skel silničních vozidel a odhalování a vyšetřování podvodných jednání.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí hospodářský výsledek společnosti Generali PPF Services a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z auditované účetní závěrky společnosti Generali PPF Services a.s. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 a k 30. červnu 2012 vychází z interních zdrojů Emitenta.

(v tisících CZK)	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Hospodářský výsledek	-44	11 390	8 320	6 489

REFICOR s.r.o.

Sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21

Identifikační číslo: 256 00 958

Datum vzniku: 12. srpna 1997 (dceřinou společností Emitenta od 9. března 2006)

Základní kapitál: 100 000 Kč

Podíl Emitenta: 100 %

Předmět podnikání:

- služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy;
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků;
- zprostředkování obchodu a služeb.

Popis činnosti: služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost REFICOR s.r.o. byla založena v roce 1997. V roce 2006 se jediným společníkem stal Emitent a došlo ke změně obchodní firmy na současně znění. Hlavním předmětem činnosti společnosti je správa vybraných pohledávek Emitenta z pojištění a koordinace činností při jejich vymáhání, zejména soudní vymáhání, zajišťované k tomu pověřenou advokátní kanceláří.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí hospodářský výsledek společnosti REFICOR s.r.o., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z účetní závěrky společnosti REFICOR s.r.o. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 a k 30. červnu 2012 vychází z interních zdrojů Emitenta.

(v tisících CZK)	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Hospodářský výsledek	5 071	3 331	3 818	1 281

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.

Sídlo: Rumunsko

Datum vzniku: 9. července 2007

Základní kapitál: 89 mil. RON

Podíl Emitenta: 99,99 %

Popis činnosti: správa fondů povinného a dobrovolného penzijního pojištění

Popis společnosti a hlavních aktivit

Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. byla založena v roce 2007 a působí od svého vzniku na trhu povinného penzijního připojištění, který vznikl po reformě rumunského penzijního systému v roce 2007. Ve správě má dva fondy, ARIPI a STABIL. Fond ARIPI (povinné penzijní připojištění) je určen klientům vstupujícím do systému penzijního připojištění ve věku od 18 do 45 let. Fond STABIL (dobrovolné penzijní připojištění) není, pokud jde o věk klientů vstupujících do systému, omezen. Od svého vzniku v květnu 2008 se penzijní fond ARIPI („WINGS“) stal třetím největším fondem povinného penzijního připojištění v Rumunsku, pečujícím o více než 533 000 klientů a 121 mil. EUR finančních prostředků. V únoru 2009 společnost získala licenci ke správě fondu dobrovolného penzijního připojištění a v dubnu 2009 otevřela fond STABIL.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, majetku pod správou a hospodářského výsledku společnosti Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Níže uvedené údaje vychází z interních zdrojů Emitenta.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Počet klientů (v tisících)	499	515	538	554
Majetek pod správou (v tisících RON)	349 833,34	436 225,04	524 328,06	652 187,97
Hospodářský výsledek (v tisících RON)	-7 751,61	-5 238,15	-8 845,86	-3 521,03

Joint Stock Company „Generali Life“ – Life Assurance Company, a subsidiary of „Assicurazioni Generali S.p.A.“

Sídlo: Kazachstán
Datum získání licence: 4. června 2007
Základní kapitál: 1 000 mil. KZT
Podíl Emitenta: 100 %
Popis činnosti: životní pojištění

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost Joint Stock Company „Generali Life“ – Life Assurance Company, a subsidiary of „Assicurazioni Generali S.p.A.“ byla založena v roce 2006 a do 1. července 2009 působila pod obchodní firmou JSC «Czech Insurance Company Kazakhstan». Stala se první životní pojišťovnou v Kazachstánu se 100 % zahraniční kapitálovou účastí. Společnost působí na kazašském trhu jako životní pojišťovna, přičemž v roce 2011 její předepsané pojistné zaznamenalo meziroční růst o 136 %. Na druhém místě skončila při hodnocení životních a neživotních pojišťoven podle vybraného pojistného na úrazovém pojištění. Na první místo se zařadila v hodnocení životních pojišťoven podle vybraného běžně placeného pojistného na životní pojištění. Tržní podíl pojišťovny činil k 31. prosinci 2011 54 %.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, vybraného pojistného (předpisu pojistného) a hospodářského výsledku společnosti Joint Stock Company „Generali Life“ – Life Assurance Company, a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Níže uvedené údaje vychází z interních zdrojů Emitenta.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Počet klientů (v tisících)	106	136	240	287
Vybrané pojistné (předpis pojistného) (v tisících KZT)	2 503 803,06	3 428 571,19	6 061 969,63	8 243 117,29

Hospodářský výsledek (v tisících KZT)	103 154,33	140 895,50	208 276,55	392 904,98
---------------------------------------	------------	------------	------------	------------

ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.

Sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21

Identifikační číslo: 247 36 694

Datum vzniku: 15. září 2010

Základní kapitál: 54 mil. Kč

Podíl Emitenta: 92,6 % (50/54)

Předmět podnikání: - kolektivní investování

Popis činnosti: kolektivní investování

Popis společnosti a hlavních aktivit

Společnost ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. byla založena společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. na základě rozhodnutí České národní banky ze dne 20. srpna 2010 jako uzavřený investiční fond. Společnost ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. je speciálním fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 56 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů. Majetek investičního fondu je obhospodařován investiční společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. se zaměřuje především na oblast realitního trhu a investic do podílů v realitních společnostech. Dalšími aktivy, do kterých investiční fond může investovat, jsou nástroje peněžního trhu a vklady nebo termínované vklady, státní dluhopisy a pohledávky. Cílem investičního fondu je dosahovat stabilního dlouhodobého zhodnocování svěřených prostředků při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při realizaci individuálních investic a zároveň zhodnocovat prostředky investorů nad rámec úrokových sazeb z termínovaných střednědobých vkladů poskytovaných bankami.

Hospodaření společnosti

Následující tabulka uvádí přehled počtu klientů, majetku pod správou a hospodářského výsledku společnosti ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s., a to k 31. prosinci 2010, k 30. červnu 2011, k 31. prosinci 2011 a k 30. červnu 2012. Údaje uvedené k 31. prosinci 2010 a k 31. prosinci 2011 vycházejí z auditované účetní závěrky společnosti ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. vypracované v souladu s českými právními předpisy. Údaje uvedené k 30. červnu 2011 a 30. červnu 2012 vychází z interních zdrojů Emitenta.

	k 31. 12. 2010	k 30. 6. 2011	k 31. 12. 2011	k 30. 6. 2012
Hodnota obhospodařovaného majetku (v tisících CZK)	431 092	455 656	803 777	761 445
Hospodářský výsledek (v tisících CZK)	-1 299	-807	-4 024	-1 445

18. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH

18.1 Historické finanční údaje

Auditované individuální a konsolidované účetní závěrky Emitenta za poslední dvě účetní období končící k 31. prosinci 2010 a 31. prosinci 2011 vyhotovené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS jsou zahrnuty do tohoto Základního prospektu formou odkazu a jsou jeho nedílnou součástí. Výše uvedené účetní závěrky Emitenta jsou navíc součástí výročních zpráv Emitenta za roky 2010 a 2011.

Výroční zprávy Emitenta za rok 2010 a 2011, jakož i jakékoli následné výroční zprávy Emitenta, a Čtvrtletní zpráva České pojišťovny a.s. k 30. září 2011 a Čtvrtletní zpráva k 30. září 2012, jakož i jakékoli následné čtvrtletní zprávy Emitenta jsou po dobu platnosti tohoto Základního prospektu k dispozici všem zájemcům v běžné pracovní době k nahlédnutí u Emitenta na jeho adrese Praha 1, Spálená 75/16, PSČ: 113 04 nebo na adrese finančního útvaru Emitenta Na Pankráci 123, Praha 4, PSČ 140 21, a v elektronické podobě též na internetové webové stránce <http://www.ceskapojistovna.cz>.

18.2 Audit historických finančních údajů

Historické finanční údaje Emitenta uvedené v individuálních a konsolidovaných účetních závěrkách Emitenta vyhotovených v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví IAS/IFRS za poslední dvě účetní období (tj. k 31. prosinci 2010 a 31. prosinci 2011) byly ověřeny auditorem. Zprávy auditora tvoří součást účetních závěrek Emitenta. Údaje o auditorech jsou uvedeny rovněž v kapitole 5 „Auditoři“ tohoto Základního prospektu.

Emitent dále zveřejnil Čtvrtletní zprávu České pojišťovny a.s. k 30. září 2011 (která je k dispozici na adrese: <http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50003/informace-o-ctvrtletnich-vysledcich-k-30-9-2011.pdf>) a Čtvrtletní zprávu k 30. září 2012 (která je dostupná na adrese: http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50003/informace_o_ctvrtletnich_vysledcich_k_30_9_2012.pdf)

18.3 Datum historických finančních údajů

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu byla Emitentem sestavena konsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2010, konsolidovaná účetní závěrka k 31. prosinci 2011, dále byla sestavena Čtvrtletní zpráva Emitenta k 30. září 2011 a Čtvrtletní zpráva Emitenta k 30. září 2012.

18.4 Mezitímní finanční údaje

V následujících tabulkách je uveden Výkaz finanční pozice Emitenta, Výkaz zisku a ztráty, Výkaz úplného výsledku, Výkaz změn vlastního kapitálu a Výkaz peněžních toků, a to vždy k 30. září 2011 a k 30. září 2012, přičemž všechny tyto výkazy jsou individuální a sestavené podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS.

Výkaz finanční pozice Emitenta (v tisících CZK)		
	30.9.2011	30.9.2012
AKTIVA CELKEM	116 514 457	119 090 143
Nehmotný majetek	1 438 524	1 312 406
Hmotný majetek	461 835	407 936
Investice	88 196 521	90 407 715
Investice do nemovitostí	85 100	85 100
Půjčky	1 393 866	3 751 822
Finanční aktiva určena k prodeji	63 510 336	63 789 740
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	21 904 595	21 816 561
Ostatní investice	1 302 624	964 492
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 339 902	5 345 002
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	9 474 248	9 701 988
Pohledávky	6 662 108	6 175 437
Odložená daňová pohledávka	46 084	3 370
Ostatní aktiva	953 875	838 657
Peníze a peněžní ekvivalenty	3 941 360	4 897 622
VLASTNÍ KAPITÁL A CIZÍ ZDROJE CELKEM	116 514 457	119 090 143
Základní kapitál	4 000 000	4 000 000
Výsledky hospodaření a fondy	13 455 551	15 699 351
Vlastní kapitál celkem	17 455 551	19 699 351
Závazky z pojištění	86 282 874	85 285 295
Ostatní rezervy	1 421 537	1 423 137
Finanční závazky	2 789 433	3 761 936
Závazky	6 733 038	7 412 764
Ostatní závazky	1 832 024	1 507 660
Cizí zdroje celkem	99 058 906	99 390 792

Výkaz zisku a ztráty (v tisících CZK)		
	30.9.2011	30.9.2012
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	17 431 182	16 191 240
Zasloužené pojistné	25 248 601	23 964 979
Pojistné postoupené zajistitelům	-7 817 419	-7 773 739
Úrokové a obdobné výnosy z investic	1 749 607	1 777 901
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	609 726	95 491
Ostatní výnosy z investic	1 139 448	876 216
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	38 766	1 904 121
Ostatní výnosy	1 216 034	490 658
Výnosy celkem	22 184 763	21 335 627
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-11 789 215	-11 756 149
Náklady na pojistná plnění	-15 298 126	-15 306 998
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	3 508 911	3 550 849
Úrokové náklady	-20 038	-34 344
Ostatní náklady na investice	-1 421 772	-487 724
Pořizovací náklady	-2 660 161	-2 573 848
Administrativní náklady	-1 695 746	-1 645 233
Ostatní náklady	-1 137 657	-1 504 544
Náklady celkem	-18 724 589	-18 001 842
Hospodářský výsledek před zdaněním	3 460 174	3 333 785
Daň z příjmů	-469 698	-530 274
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	2 990 476	2 803 511

Výkaz úplného výsledku (v tisících CZK)		
	30.9.2011	30.9.2012
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	2 990 476	2 803 511
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	-1 294 202	3 221 666
Přecenění realizovatelných finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty	265 682	-314 262
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	202 491	105 298
Celkové zisky a ztráty účtované do	-826 029	3 012 702

vlastního kapitálu		
Daň z položek vykázanych nebo převedených do vlastního kapitálu	156 946	-572 413
Ostatní úplný výsledek po dani	-669 083	2 440 289
Celkový úplný výsledek	2 321 393	5 243 800

Výkaz změn vlastního kapitálu k 30. září 2011 (v tisících CZK)							
	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní oceňovací rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fondy	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 1.1.2011	4 000 000	867 653	3 730	800 000	576 851	18 506 529	24 754 763
Upravený zůstatek k 1.1.2011	4 000 000	867 653	3 730	800 000	576 851	18 506 529	24 754 763
Zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		-1 294 202					-1 294 202
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do Výkazu zisku a ztráty		468 173					468 173
Daň z položek vykázanych nebo převedených do vlastního kapitálu		156 946					156 946
Nerealizované zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		-669 083					-669 083
Hospodářský výsledek běžného období						2 990 476	2 990 476
Vyplacené dividendy						-9 400 000	-9 400 000
Zůstatek k 30.9.2011	4 000 000	198 570	3 730	800 000	576 851	12 097 005	17 676 156

Výkaz změn vlastního kapitálu k 30. září 2012 (v tisících CZK)							
	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní oceňovací rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fondy	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál celkem
Zůstatek k 1.1.2012	4 000 000	-584 564	3 730	800 000	576 851	12 659 534	17 455 551
Upravený zůstatek k 1.1.2012	4 000 000	-584 564	3 730	800 000	576 851	12 659 534	17 455 551
Zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		3 221 666					3 221 666
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do Výkazu zisku a ztráty		-208 964					-208 964
Daň z položek vykázanych nebo převedených do vlastního kapitálu		-572 413					-572 413
Nerealizované zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		2 440 289					2 440 289
Hospodářský výsledek běžného období						2 803 511	2 803 511
Vyplacené dividendy						-3 000 000	-3 000 000
Rozpuštění vyrovnávací rezervy					-42 000	42 000	

Zůstatek k 30.9.2012	4 000 000	1 855 725	3 730	800 000	534 851	12 505 045	19 699 351
-----------------------------	------------------	------------------	--------------	----------------	----------------	-------------------	-------------------

Výkaz peněžních toků (v tisících CZK)		
	30.9.2011	30.9.2012
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	3 460 174	3 333 785
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	372 863	379 025
Zaučtování / zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	-79 028	-157 854
Zisky / ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	-540	
Zisky / ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv	716 566	-2 072 429
Přijaté dividendy	-743 276	-201 493
Úrokové náklady	20 038	34 344
Úrokové výnosy	-2 166 462	-2 087 160
Výnosy / náklady, které nepředstavují peněžní toky	-77 314	767 732
Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	254 285	-169 942
Změna stavu pohledávek vůči bankám	1 402 040	-2 306 965
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	-61	1 946
Změna stavu pohledávek	215 096	771 531
Změna stavu podílů zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	514 188	-227 750
Změna stavu ostatních aktiv	-866 390	114 890
Změna stavu závazků	405 559	-377 959
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	-44 014	532 056
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-40 597	-499 379
Změna stavu závazků k bankám	-495 967	1 673 667
Změna stavu závazků z pojištění	-2 438 619	-1 529 634
Změna stavu ostatních závazků	-581 671	-343 487
Změna stavu ostatních rezerv	-317 003	1 600
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-978 299	-25 623
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-1 468 432	-2 389 099
Přijaté úroky	2 091 423	1 915 367
Přijaté dividendy	743 276	201 493
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-314 919	-210 473
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-5 342 898	-2 441 310
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-29 820 157	-18 246 618
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-325 000	-5 100
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	63 238	
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	5 814 810	4 373 010
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	27 693 686	20 759 067
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	5 561 627	
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	6 165 086	6 345 436
Vyplacené úroky	-20 258	-75
Vyplacené dividendy	-9 400 000	-3 000 000
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-9 420 258	-3 000 075
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-4 723 604	956 262
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1.1.	9 419 680	3 941 360
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 30.9.	4 696 076	4 897 622

Celková aktiva k 30. září 2011 klesla v porovnání s 31. prosincem 2010 o téměř 9 mld. Kč. Nejvýznamnější dopad mělo splacení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company Generali PPF Life Insurance. Peněžní prostředky klesly o 4,7 mld. Kč. Prostředky byly použity na výplatu dividendy za rok 2010 ve výši 9,4 mld. Kč. Výše ostatních aktiv byla ovlivněna zaplacenými zálohami na daň z příjmu. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem.

Celková aktiva k 30. září 2012 vzrostla v porovnání s 31. prosincem 2011 o 2,5 mld. Kč. To se projevilo v oblasti investic kde je k 30. září 2012 vyšší objem poskytnutých půjček (o 2,3 mld. Kč v porovnání s 31. prosincem 2011) ve formě repo operací a současně o téměř 1 mld. Kč vyšší objem peněžních prostředků. Objem pohledávek poklesl o 490 mil. Kč a nejvýznamnější byl pokles pohledávek z pojištění a zajištění, které klesly zhruba o 300 mil. Kč. Pokles závazků z pojištění souvisí s nižším objemem předepsaného pojistného v porovnání s minulým rokem. Finanční závazky na straně pasiv narostly v důsledku zajištění depozita od GP Reinsurance ve výši 1,4 mld. Kč. Nárůst závazků je ovlivněn zejména výší daňových závazků k 30. 9. 2012.

Výnos z majetkových podílů v dceřiných společnostech byl v roce 2011 ovlivněn výší vráceného příspěvku mimo základní kapitál z PF České pojišťovny ve výši 500 mil. Kč. Výše ostatních výnosů v roce 2011 byla ovlivněna rozpuštěním ostatních rezerv ve výši 360 mil. Kč a kurzovými zisky ve výši 350 mil. Kč. Naopak kurzové ztráty byly v roce 2012 vyšší o 370 mil. Kč v porovnání se srovnatelným obdobím a ovlivnily tak výši ostatních nákladů. Tyto vlivy se v důsledku strategie zajištění kurzového rizika projevují i v ostatních výnosech z investic, ostatních nákladech na investice a v čistém výnosu z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů. Celková výnosnost finančních aktiv v roce 2012 vzrostla v porovnání s rokem 2011 a to nejen ve výnosech vykázaných ve výkazu zisku a ztráty, ale i ve výnosech vykazovaných v ostatním úplném výsledku.

Při vyhotovení neauditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to k 30. září 2011 a k 30. září 2012, byla použita stejná metodika jako při vyhotovení auditovaných individuálních účetních výkazů Emitenta sestavených podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví IAS/IFRS, a to ke dni 31. prosince 2011.

18.5 Finanční údaje zpracované odkazem

Níže uvedené informace a dokumenty, jež jsou do tohoto Základního prospektu zapracovány odkazem, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové adrese Emitenta <http://www.ceskapojistovna.cz>, v sekci O nás/Profil či na přímé adrese <http://www.ceskapojistovna.cz/vyrocnizpravy>

- (a) Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosince 2010 (včetně zprávy nezávislého auditora) je dostupná na adrese: <http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50002/konsolidovana-ucetni-zaverka-pro-rok-koncici-31-prosincem-2010.pdf>. Individuální účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosince 2010 (včetně zprávy nezávislého auditora) je dostupná na adrese: <http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50002/nekonsolidovana-ucetni-zaverka-pro-rok-koncici-31-prosincem-2010.pdf>.
- (b) Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosince 2011 (včetně zprávy nezávislého auditora) je dostupná na adrese: <http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50002/konsolidovana-ucetni-zaverka-pro-rok-koncici-31-prosincem-2011.pdf>. Individuální účetní závěrka Emitenta za rok končící 31. prosince 2011 (včetně zprávy nezávislého auditora) je dostupná na adrese: <http://www.ceskapojistovna.cz/documents/10262/50002/nekonsolidovana-ucetni-zaverka-pro-rok-koncici-31-prosincem-2011.pdf>.

19. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu měl Emitent uzavřeny obchodní a finanční smlouvy běžné v oblasti jeho předmětu podnikání, žádná z těchto smluv neměla zásadní význam pro jeho podnikatelskou činnost nebo ziskovost. Žádná z těchto smluv rovněž nemůže vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

20. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU**20.1 Informace třetích stran**

Emitent potvrzuje, že pokud informace pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Zdroje informací:

1. Generali PPF – www.generalippf.eu
2. Česká pojišťovna – www.ceskapojistovna.cz
3. Česká asociace pojišťoven – www.cap.cz
4. Materiál pro 4. jednání představenstva Emitenta konané dne 18. června 2012, pořadové číslo materiálu: 8.

21. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Základního prospektu lze podle potřeby nahlédnout v sídle Emitenta, tj. na adrese Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04 do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- a) zakladatelská listina Emitenta;
- b) Stanovy Emitenta;
- c) zprávy, pošta a jiné dokumenty, ocenění a prohlášení vypracovaná znalcem na žádost Emitenta, jejichž jakákoli část je součástí Základního prospektu nebo je v něm uveden na ni odkaz;
- d) historické finanční údaje Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících zveřejnění Základního prospektu;
- e) Smlouva s administrátorem.

Do dokumentů uvedených pod písmeny a) a b), výročních zpráv, zpráv auditora a zpráv o vztazích mezi propojenými osobami týkajících se Emitenta je možné nahlédnout ve sbírce listin vedené Městským soudem v Praze, která je součástí českého obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.

Plné znění auditovaných ročních účetních závěrek Emitenta, včetně příloh a auditorského výroku za období 2010 a 2011 bude rovněž společně s dalšími dokumenty, na které se tento Základní prospekt odvolává, po dobu, po kterou zůstane Emise dluhopisů nesplacena, na požádání bezplatně k nahlédnutí v běžné pracovní době v sídle Emitenta.

22. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

Text této kapitoly 22 „Zdanění a devizová regulace v České republice“ je pouze shrnutím určitých daňových souvislostí českého práva týkajících se nabytí, vlastnictví a dispozic s Dluhopisy a neusiluje o to být komplexní souhrnem všech daňově relevantních souvislostí, jež mohou být významné z hlediska rozhodnutí o koupi Dluhopisů. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli daňové souvislosti vyplývající z práva jakéhokoli jiného státu než České republiky. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu tohoto Základního prospektu (a dále ze znění právních předpisů platných pro rok 2013 k datu tohoto Základního prospektu) a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizových právních důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, v nichž jsou rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držení a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

22.1 Zdanění v České republice

(a) Úrokový příjem

Z úrokových příjmů plynoucích z Dluhopisů fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem), bude vybírána česká daň srážkou u zdroje, sazba takovéto daně je 15 % (pro rok 2012 i pro rok 2013).

V případě, že úrok plyne právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), přičemž tato právnická osoba není investičním, podílovým nebo penzijním fondem (a od roku 2013 také fondem penzijní společnosti) je úrokový příjem součástí jejího obecného základu daně podléhajícího příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (19 % v roce 2012 a 2013). U investičního, podílového nebo penzijního fondu vstupuje úrokový výnos do obecného základu daně podléhajícímu snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % v roce 2012, přičemž je sem zařazen s účinností od roku 2013 také fond penzijní společnosti nebo u instituce penzijního pojištění s výjimkou penzijní společnosti nebo obdobné společnosti obhospodařující fondy obdobné fondům penzijního pojištění).

Úrokové příjmy z Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem podléhají české dani vybírané srážkou u zdroje, jejíž sazba je 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nebo směrnice EU nestanoví sazbu nižší (platí pro roky 2012 a 2013).

Osoba, která vyplácí úrokový příjem (zpravidla Administrátor nebo Emitent) je povinna podat hlášení příslušnému správci daně o příjmu úrokového charakteru každé fyzické osoby, která má bydliště na území jiného členského státu Evropské unie. Pro účely tohoto hlášení bude plátce po příjemci požadovat předložení pasu nebo jiného průkazu totožnosti, případně dalších dokumentů, ke zjištění a ověření příjemcova jména, příjmení, bydliště a daňového identifikačního čísla, případně data a místa narození, pokud nebylo příjemci daňové identifikační číslo přiděleno.

(b) Příjem z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta - právnické osoby umístěnou v České republice se zahrnují do obecného základu daně podléhajícímu zdanění příslušnou sazbou daně z příjmů právnických osob (19 % v roce 2012 a 2013). U investičního, podílového nebo penzijního fondu vstupuje zisk z prodeje do obecného základu daně podléhajícímu snížené sazbě daně platné pro vybrané subjekty kolektivního investování (5 % v roce 2012 a 2013). Ztráty z prodeje jsou obecně daňově uznatelné.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo stálou provozovnou daňového nerezidenta - fyzické osoby umístěnou v České republice se obecně zahrnují do běžného základu daně z příjmů fyzických osob podléhajícímu sazbě daně ve výši 15 % (platí pro roky 2012 a 2013). Pokud Dluhopisy nebyly fyzickou osobou zahrnuty do jejího obchodního majetku a pokud doba mezi nabytím a prodejem Dluhopisů přesáhla dobu 6 měsíců, je příjem z prodeje Dluhopisů osvobozen od zdanění.

Příjmy z prodeje Dluhopisů realizované českým daňovým nerezidentem, které plynou od českého daňového rezidenta nebo stálé provozovny českého daňového nerezidenta umístěné v České republice, jsou obecně předmětem zdanění obecnou sazbou daně z příjmů (19 % u právnických osob, 15 % u fyzických osob, a to pro roky 2012 a 2013), nestanoví-li příslušná smlouva o

zamezení dvojího zdanění uzavřená Českou republikou jinak nebo není-li tento příjem osvobozen od daně z příjmů fyzických osob (viz výše).

Pokud smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak nebo pokud Dluhopisy nejsou prodávány osobou, která je daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, je kupující (český daňový rezident) obecně povinen srazit zajištění daně ve výši 1 % z tohoto příjmu z prodeje Dluhopisů. Toto zajištění je započitatelné na výslednou daňovou povinnost českého daňového nerezidenta v České republice (to vše platí pro roky 2012 a 2013).

22.2 Devizová regulace v České republice

Dluhopisy jsou tuzemskými cennými papíry ve smyslu Devizového zákona. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští Vlastníci dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu nebo naopak 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.

Na základě Devizového zákona může vláda při nepříznivém vývoji platební bilance, který bezprostředně a vážně ohrožuje platební schopnost vůči zahraničí nebo vnitřní měnovou rovnováhu České republiky, vyhlásit nouzový stav v devizovém hospodářství. V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena platební schopnost vůči zahraničí, je zakázáno: a) nabývat devizové hodnoty za českou měnu, b) provádět veškeré úhrady z tuzemska do zahraničí, včetně převodů peněžních prostředků mezi bankami a jejich pobočkami, c) ukládat peněžní prostředky na účtech v zahraničí, není-li vydáno devizovým orgánem zvláštní povolení. V době nouzového stavu v devizovém hospodářství, je-li bezprostředně a vážně ohrožena vnitřní měnová rovnováha České republiky, je zakázáno: a) prodávat tuzemské cenné papíry cizozemcům, b) přijímat finanční úvěry od cizozemců, c) zřizovat v tuzemsku účty cizozemcům a ukládat peněžní prostředky na účty cizozemců, d) převádět peněžní prostředky ze zahraničí do tuzemska mezi bankami a jejich pobočkami, není-li vydáno devizovým orgánem zvláštní povolení.

23. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Text této kapitoly 23 „Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi“ je pouze shrnutím určitých právních souvislostí českého práva týkajících se vymáhání soukromoprávních nároků spojených s Dluhopisy vůči Emitentovi. Toto shrnutí nepopisuje jakékoli právní souvislosti vymáhání uvedených nároků vyplývající z práva jakéhokoli jiného státu než České republiky. Toto shrnutí vychází z právních předpisů účinných k datu tohoto Základního prospektu a může podléhat následné změně (i s případnými retroaktivními účinky). Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

23.1 Vymáhání nároků v České republice

Emitent udělil souhlas s příslušností Městského soudu v Praze v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě zakoupení nebo v souvislosti s držením Dluhopisů. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů 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, které jsou založeny 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 v zákoně č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů, přičemž Emitent upozorňuje, že tento zákon by měl být s účinností od 1. ledna 2014 nahrazen novým zákonem o mezinárodním právu soukromém (zákon č. 91/2012 Sb.). Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v ustanovení § 1 výše zmíněného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny (společně dále také jen „**cizí rozhodnutí**“) uznat a vykonat, jestliže (i) rozhodnutá věc spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, pokud by se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastník řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména pokud nebyl řádně obeslán pro účely zahájení řízení; nebo (iv) uznání cizího rozhodnutí by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky či právnické osobě se sídlem v České republice). 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.

V souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie je v České republice přímo aplikovatelné Nařízení Rady ES č. 44/2001 ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech (dále jen „**Nařízení Brusel**“). Na základě Nařízení Brusel jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU (s výjimkou Dánska, ve vztahu k němuž se použije i nadále Bruselská úmluva a protokol z roku 1971), v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice a naopak, soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v České republice v občanských a obchodních věcech jsou vykonatelná v členských státech EU.

Dále byla v souvislosti se vstupem České republiky do Evropské unie přijata novela výše uvedeného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním, podle které, požádá-li strana podle předpisu Evropských společenství nebo mezinárodní smlouvy, k jejíž ratifikaci dal parlament České republiky souhlas, a již je Česká republika vázána (dále jen „**mezinárodní smlouva**“), aby o uznání cizího rozhodnutí, jiné veřejné listiny nebo soudního smíru (dále jen „**rozhodnutí**“) bylo rozhodnuto ve zvláštním řízení, rozhodne soud o uznání rozsudkem. Současně s návrhem na prohlášení vykonatelnosti může být podán i návrh na nařízení výkonu rozhodnutí nebo exekuce podle zvláštního právního předpisu (občanského soudního řádu či exekučního řádu). Rozhodnutí nemůže nabýt právní moci ve výroku nařizujícím výkon rozhodnutí nebo exekuci dříve než ve výroku, kterým se rozhodnutí prohlašuje za vykonatelné.

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.

24. INFORMACE

24.1 Interní schválení Dluhopisového programu Emitentem

Dluhopisový program byl schválen usnesením představenstva Emitenta ze dne 22. října 2012.

24.2 Schválení Základního prospektu Českou národní bankou

Základní prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2012/12068/570, sp. zn. Sp/2012/158/572 ze dne 11. prosince 2012, které nabylo právní moci dne 11. prosince 2012.

24.3 Právní předpisy upravující vydání Dluhopisů

Vydání Dluhopisů se řídí platnými právními předpisy, zejména Zákonem o dluhopisech, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů a Směrnicí Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, o prospektu, který má být zveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování, a o změně směrnice 2001/34/ES, Nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech a o jejich formát, uvádění odkazů a zveřejňování těchto prospektů a zveřejňování reklam, ve znění k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu.

24.4 Žádná změna

V období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31. prosince 2011 do data vyhotovení tohoto Základního prospektu nedošlo k žádné změně vyhlídek Emitenta ani žádné změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta, která by měla významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky, peněžní toky či celkový výhled Emitenta.

24.5 Soudní a rozhodčí řízení

Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu vedl právní odbor Emitenta celkem 931 pasivních sporů, z nichž osm je s žalovanou částkou nad 10 mil. Kč. Ke zvýšení počtu pasivních soudních sporů v právním odboru dochází zejména v oblasti žalob na půjčovné za náhradní vozidlo a opravu vozidla (tzv. amortizaci). Procentuálně tvoří nový nápad žalob na půjčovné a opravu vozidla 48 % v roce 2011 a 33 % v roce 2010. Důvody lze spatřovat především v nárůstu aktivity firem, které se zabývají pronajímáním vozidel účastníkům dopravních nehod a opraven, jež jsou napojeny na advokátní kanceláře, kterým dodávají klienty.⁴⁹

K datu vydání Základního prospektu nebylo dále uzavřeno soudní řízení, v rámci kterého se žalobci domáhají prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Emitenta z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami zpracovanými pro Emitenta externími právními poradci se Emitent domnívá, že z těchto soudních řízení pro Emitenta k dnešnímu dni nevyplynou žádné budoucí závazky.

K datu vydání tohoto Základního prospektu a v předchozích 12 měsících tedy byly proti Emitentovi a jeho finanční skupině vedeny soudní spory, vznikající v rámci jejich běžné činnosti a dále probíhají spory ve vztahu k různým požadavkům a nárokům speciální povahy.

Přestože konečný výsledek těchto sporů nemůže být s přiměřenou jistotou určen, Emitent se domnívá, že různé soudní spory, do kterých je zapojen, nebudou mít významný dopad na finanční situaci, budoucí provozní výsledky či peněžní toky jeho nebo jeho finanční skupiny.

24.6 Uveřejňování informací

Skutečnosti důležité pro uplatnění práv Vlastníků dluhopisů budou uveřejňovány způsobem stanoveným v tomto Základním prospektu.

24.7 Datum Základního prospektu

Základní prospekt byl vyhotoven ke dni 28. listopadu 2012.

24.8 Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných na emisi/nabídce

Pokud není v příslušném Emisním dodatku uvedeno jinak, dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.

⁴⁹ Zdroj: Materiál pro 4. jednání představenstva Emitenta konané dne 18. června 2012, pořadové číslo materiálu: 8.

25. SEZNAM POUŽITÝCH DEFINIC, POJMŮ A ZKRATEK

„**Aranžér Programu**“ znamená společnost Raiffeisenbank a.s., se sídlem Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 492 40 901, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051;

„**Assicurazioni Generali S.p.A.**“ znamená společnost Assicurazioni Generali S.p.A., se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi 2, Trieste, Itálie, číslo spisu v rejstříku společností pro Trieste: 00079760328;

„**Burza cenných papírů Praha, a.s.**“ nebo „**BCPP**“ nebo „**Burza**“ znamená burzu cenných papírů s touto obchodní firmou se sídlem Praha 1, Rybná 14/682, IČ: 471 15 629;

„**Centrální depozitář**“, „**CDCP**“ nebo „**CD**“ znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s., společnost se sídlem Praha 1, Rybná 14, Česká republika, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka č. 4308;

„**CZI Holdings N.V.**“ znamená společnost CZI Holdings N.V., se sídlem Tower B, Level 9, Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam, identifikační číslo: 34245976;

„**ČAP**“ nebo „**Česká asociace pojišťoven**“ znamená zájmové sdružení komerčních pojišťoven se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1724/129, PSČ 140 00, IČ: 496 24 024;

„**ČJPP**“ nebo „**Český jaderný pojišťovací pool**“ znamená volné sdružení neživotních pojišťoven založené na soupojišťování a zajišťování jaderných rizik, jehož výkonným orgánem je Kancelář Českého jaderného pojišťovacího poolu, se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720 5C/123, PSČ 140 00;

„**ČNB**“ nebo „**Česká národní banka**“ znamená právnickou osobu zřízenou zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance resp. jakéhokoli jejího právního nástupce v souladu s právními předpisy České republiky;

„**ČP DIRECT**“ znamená společnost ČP DIRECT, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, IČ: 256 35 191, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5134;

„**ČP INVEST**“ znamená společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ: 438 73 766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031;

„**ČP ZDRAVÍ**“ znamená společnost Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., se sídlem Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05, IČ: 492 40 749, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2044;

„**ČR**“ znamená Českou republiku;

„**Devizový zákon**“ znamená zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů;

„**Dluhopisový program**“ nebo „**Program**“ znamená dluhopisový program zřízený Emitentem;

„**Dluhopisy**“ znamenají dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě všech dluhopisů ve výši 10 000 000 000 Kč vydané v rámci Dluhopisového programu;

„**Doplňek dluhopisového programu**“ znamená doplněk Dluhopisového programu připravený Emitentem v rámci Dluhopisového programu;

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

„**Emise dluhopisů**“ nebo „**Emise**“ znamená emise vydávaná na základě Dluhopisového programu;

„**Emisní dodatek**“ znamená zvláštní dokument připravený Emitentem pro každou Emisi v rámci Dluhopisového programu;

„**Emisní podmínky**“ znamenají podmínky, které budou stejné pro všechny Emise dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu;

„**Emitent**“, resp., **emitent**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu), nebo „**Česká pojišťovna**“ nebo „**Společnost**“ znamená společnost Česká pojišťovna a.s., se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04, IČ: 452 72 956, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464;

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

„**Generali PPF Holding B.V.**“ znamená společnost Generali PPF Holding B.V., se sídlem Strawinskylaan 933, 1077 XX Amsterdam, identifikační číslo: 34275688;

„**Generali PPF Services**“ znamená společnost Generali PPF Services a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 9046;

„**Hlavní manažer**“ nebo „**Manažer**“ znamená společnost Raiffeisenbank a.s., se sídlem Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78, IČ: 492 40 901, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051;

„**IFRS**“ znamenají Mezinárodní standardy finančního výkaznictví včetně interpretací schválených Výborem pro mezinárodní účetní standardy (International Accounting Standards Board), v minulosti se nazývaly Mezinárodními účetními standardy (IAS));

„**Kč**“ či „**česká koruna**“ či „**CZK**“ znamená korunu českou, zákonnou měnu České republiky;

„**Kodex**“ znamená Kodex správy a řízení společností založený na principech OECD (2004), který byl vypracován Komisí pro cenné papíry;

„**Kodex ČAP**“ znamená kodex etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven, který stanovuje etické normy a zásady jednání a chování v pojišťovnictví;

„**Kodex Generali**“ znamená kodex skupiny Generali vyhotovený společností Assicurazioni Generali S.p.A. schválený představenstvem dne 11. května 2004 v Miláně;

„**Konečné podmínky**“ znamenají konečné podmínky Emise obsažené v Emisním dodatku ve smyslu ustanovení § 36a Zákona o podnikání na kapitálovém trhu;

„**KZT**“ znamená tenge, zákonnou měnu Kazachstánu;

„**mil.**“ znamená milion;

„**mld.**“ znamená miliarda;

„**Nařízení Brusel**“ znamená nařízení č. 44/2001/ES ze dne 22. prosince 2000 o příslušnosti a uznávání a výkonu rozhodnutí v občanských a obchodních věcech („Brusel I“);

„**Občanský zákoník**“ znamená zákon č. 40/1964 Sb., Občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Obchodní zákoník**“ znamená zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů;

„**Penzijní fond České pojišťovny**“ znamená společnost Penzijní fond České pojišťovny, a.s., se sídlem Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00, IČ: 618 58 692, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2738;

„**RON**“ znamená nové leu, zákonnou měnu Rumunska;

„**Skupina**“ znamená konsolidační celek, který je k 30. červnu 2012 tvořen společnostmi uvedenými v kapitole 17

„**Popis Skupiny**“ tohoto Základního prospektu;

„**tis.**“ znamená tisíc;

„**Základní prospekt**“, resp. „**základní prospekt**“ (tam kde to vyplývá z kontextu použití tohoto pojmu v tomto dokumentu) znamená tento Základní prospekt Dluhopisů;

„**Zákon o cenných papírech**“ znamená zákon č. 591/1992 Sb., o cenných papírech, ve znění pozdějších předpisů;

„**Zákon o cenných papírech USA**“ znamená zákon o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 v platném znění;

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

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

„**Zákon o pojišťovnictví**“ znamená zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů.

EMITENT

Česká pojišťovna a.s.
Spálená 75/16
113 04 Praha 1
Česká republika

ARANŽÉR PROGRAMU

Raiffeisenbank a.s.
Hvězdova 1716/2b
140 78 Praha 4
Česká republika

HLAVNÍ MANAŽER

Raiffeisenbank a.s.
Hvězdova 1716/2b
140 78 Praha 4
Česká republika

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA PROGRAMU

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

ADMINISTRÁTOR

Raiffeisenbank a.s.
Hvězdova 1716/2b
140 78 Praha 4
Česká republika

AUDITOR EMITENTA

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika

od 15. června 2012:

Ernst & Young Audit, s.r.o.
Karlovo náměstí 10
120 00 Praha 2
Česká republika