



Česká pojišťovna a.s.

Dluhopisový program v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč a dobou trvání programu 10 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**" a dluhopisový program dále jen "**Dluhopisový program**" nebo "**Program**"). Na základě Dluhopisového programu je Emitent oprávněn vydávat v souladu s obecně závaznými právními předpisy jednotlivé emise dluhopisů (dále jen "**Emise dluhopisů**" nebo "**Emise**" nebo "**Dluhopisy**"). Celková jmenovitá hodnota všech vydaných a nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci tohoto dluhopisového programu nesmí k žádnému okamžiku překročit 10 000 000 000 (deset miliard) Kč. Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise dluhopisů v rámci programu, činí 10 (deset) let.

Pro každou Emisi 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**"). 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 společných emisních podmínek Programu v kapitole "Společné emisní podmínky dluhopisů" v tomto Základním prospektu nebo budou pro takovou Emisi upraveny odlišně od společných emisních podmínek Programu uvedených v tomto Základním prospektu. Rozhodne-li Emitent, že požádá o přijetí kterékoliv Emise dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů k datu vydání nebo budou-li Dluhopisy umístěovány formou veřejné nabídky, bude Emisní dodatek obsahovat též tzv. konečné podmínky Emise (dále jen "**Konečné podmínky**"), tak aby Emisní dodatek spolu s tímto Základním prospektem tvořily prospekt příslušné Emise.

Emitent bude tento Základní prospekt průběžně aktualizovat, a to formou dodatků 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.

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 Burze cenných papírů Praha, a.s. (dále také jen "**BCPP**"), 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 nebo nebudou obchodovány na žádném regulovaném trhu cenných papírů.

Společné emisní podmínky Dluhopisového programu uvedené v tomto Základním prospektu, které budou stejné pro všechny Emise dluhopisů vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu (dále jen "**Emisní podmínky**"), jakož i tento Základní prospekt, byly schváleny rozhodnutím ČNB ze dne 16.11.2007, č.j. Sp/544/395/2007, 2007/19007/540 které nabylo právní moci dne 16.11.2007 (viz též kapitola "Všeobecné informace").

Tento Základní prospekt byl vyhotoven dne 24.10.2007.

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

Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu jsou v některých zemích omezeny zákonem. Pokud není v Emisním dodatku pro jednotlivou Emisi dluhopisů vydávanou v rámci tohoto 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 "Důležitá upozornění").

Aranžér Programu

CALYON S.A.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

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 též "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**" nebo "**ZPKT**"), a byl vyhotoven v souladu s nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů (dále jen "**Nařízení**"), zejména Přílohami IX a XIII Nařízení*. Žádný státní orgán, s výjimkou ČNB, ani jiná osoba tento Základní prospekt neschválily. Jakékoli prohlášení opačného smyslu je nepravdivé.

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

Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB. 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 rezidenty 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 držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních nároků vůči Emitentovi" jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Kromě toho v důsledku významných politických, ekonomických a dalších strukturálních změn v České republice v posledních letech nemohou být informace uvedené v těchto kapitolách považovány za ukazatel dalšího vývoje. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradení.

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

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

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

Základní prospekt, všechny výroční a pololetní 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 v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí 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 www.ceskapojistovna.cz.

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.

Některé hodnoty uvedené v tomto Základním prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uváděné pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, které těmto součtům předcházejí.

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

* Uvedené přílohy Nařízení upravují obsah prospektu dluhových cenných papírů se jmenovitou hodnotou alespoň 50.000 EUR. Emitent hodlá na základě tohoto Prospektu nabízet a/nebo žádat o přijetí k obchodování na regulovaném trhu pouze pro dluhové cenné papíry, jejichž jmenovitá hodnota vyhoví této podmínce.

OBSAH

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	3
1. SHRNU TÍ	5
2. RIZIKOVÉ FAKTORY	11
3. INFORMACE ZAH RNUTÉ ODKAZEM	17
4. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	19
5. VZOR EMISNÍHO DODATKU - KONEČNÝCH PODMÍNEK	43
6. INFORMACE O EMITENTOV I	47
7. PŘEHLED PODNIKÁNÍ	50
8. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	53
9. INFORMACE O TRENDECH	58
10. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU	58
11. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA	58
12. HLAVNÍ AKCIONÁŘI	61
13. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	65
14. VÝZNAMNÉ SMLOUVY	84
15. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ O JAKÉMKOLI ZÁJMU	84
16. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY	84
17. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE	85
18. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOV I	87
19. UPISOVÁNÍ A PRODEJ	88
20. VŠEOBECNÉ INFORMACE	90
ADRESY	90

1. SHRNTÍ

Toto shrnutí je úvodem k tomuto Základnímu prospektu.

Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží prospekt Dluhopisů jako celek, tj. Základní prospekt (včetně jeho případných dodatků) spolu s Emisním dodatkem pro příslušnou Emisi.

V případě, kdy je u soudu vznesena žaloba, týkající se údajů uvedených v prospektu, může být žalující investor povinen nést náklady na překlad prospektu, vynaložené před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak.

Osoba, která vyhotovila shrnutí prospektu včetně jeho překladu, je odpovědná za správnost údajů ve shrnutí prospektu pouze v případě, že je shrnutí prospektu zavádějící nebo nepřesné při společném výkladu s ostatními částmi prospektu.

Shrnutí popisu Dluhopisů

Měna	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.
Jmenovitá hodnota	Jmenovitá hodnota Dluhopisů každé Emise bude stanovena Emitentem, případně po dohodě s obchodníky (budou-li pro některou emisi ustaveni) a oznámena v příslušném Emisním dodatku.
Splatnost	Splatnost Dluhopisů každé Emise bude určena Emitentem, případně po dohodě s obchodníky (budou-li pro některou Emisi ustaveni), a oznámena v příslušném Emisním dodatku.
Distribuce / Umístění	Kromě jistých omezení uvedených v odstavci "Upisování a prodej", mohou být Dluhopisy distribuovány cestou veřejného či neveřejného umístění a v každém jednotlivém případě buď na základě syndikace nebo bez syndikace. Způsob distribuce každé Emise bude uveden v příslušném Emisním dodatku.
Emisní kurz	Dluhopisy mohou být vydány za emisní kurz, který je buď roven jmenovité hodnotě Dluhopisu nebo je nižší či vyšší.
Forma Dluhopisů	Dluhopisy mohou být vydávány jako cenné papíry na doručitele nebo jako cenné papíry na jméno, přičemž forma Dluhopisů konkrétní Emise bude uvedena v příslušném Emisním dodatku.
Podoba Dluhopisů	Dluhopisy mohou být vydávány jako zaknihované cenné papíry nebo listinné cenné papíry, přičemž podoba Dluhopisů konkrétní Emise bude uvedena v Doplnku dluhopisového programu.
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Úroková sazba Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou nebo způsob jejího určení bude uveden v příslušném Emisním dodatku.
Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou 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 případně stanoveného v Emisním dodatku, do kterého bude dosazena hodnota referenční sazby nebo referenčních sazeb, případně příslušné marže (je-li relevantní), vždy během jednotlivých na sebe navazujících výnosových období.
Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu	Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nebudou úročeny. Výnos z takových Dluhopisů je představován rozdílem mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou každého takového Dluhopisu. Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu budou nabízeny a prodávány pod jejich nominální hodnotou a nebudou spojeny s žádným úrokem, kromě případu opožděné platby.
Dluhopisy s jiným určením výnosu	Doplněk dluhopisového programu může stanovit jiný způsob určení výnosu příslušné Emise dluhopisů.
Splacení	Úrokové platby (jsou-li relevantní) a jmenovitá hodnota budou spláceny k datům určeným v emisních podmínkách Dluhopisů. Emitent může vydávat amortizované dluhopisy, jejichž jmenovitá hodnota je splácena postupně a nikoli jednorázově ke Dni konečné splatnosti.
Status Dluhopisů	Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči vlastníkům Dluhopisů, případně vlastníkům kupónů, jsou-li vydávány, vyplývající z Dluhopisů, případně z kupónů) zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím

Negativní závazek	<p>nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi vlastníky Dluhopisů a vlastníky kupónů stejné Emise dluhopisů stejně.</p> <p>Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů a Kupónů (jsou-li vydávány) v souladu s Emisními podmínkami nezajistí ani nedovolí zajištění zástavní 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 12 Emisních podmínek.</p> <p>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:</p> <p>(a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta (s výjimkou závazků popsaných dále v pododstavcích (b) až (f)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou 25 (dvacet pět) % 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 účetních standardů; nebo</p> <p>(b) váznoucí na majetku Emitenta v době jeho nabytí Emitentem; nebo</p> <p>(c) váznoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem; nebo</p> <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(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.</p>
Případ neplnění závazků	<p>"Závazky" znamená závazky Emitenta zaplatit jakékoli dlužné částky a dále ručitelské závazky Emitenta za závazky třetích osob zaplatit jakékoli dlužné částky.</p>
Rozhodné právo Jurisdikce	<p>"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.</p> <p>V případě neplnění závazků, jak je stanoveno v článku 9 Emisních podmínek, mohou vlastníci Dluhopisů požadovat za určitých podmínek okamžité splacení Dluhopisů.</p> <p>České právo Městský soud v Praze</p>

Shrnutí popisu Dluhopisového programu

Objem Programu	Na základě Dluhopisového programu je Emitent oprávněn vydávat Dluhopisy tak, že k žádnému okamžiku nesmí celková jmenovitá hodnota veškerých nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu překročit 10 000 000 000 Kč.
Doba trvání Programu	10 let
Emise	Dluhopisy budou vydávány v Emisích, přičemž Dluhopisy tvořící jednu Emisi budou vždy vzájemně zastupitelné. Dluhopisy tvořící jednu Emisi mohou být vydávány v jedné nebo několika tranších, popř. průběžně. Specifické podmínky každé Emise budou obsaženy v příslušném Doplňku dluhopisového programu.
Zdanění	Splacení jmenovité hodnoty a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní, odvodů nebo poplatků jakéhokoliv druhu, ledaže taková srážka bude vyžadována zákony České republiky účinnými v den výplaty. Bude-li jakákoliv taková srážka daní, odvodu nebo poplatků vyžadována zákony České republiky účinnými v den výplaty, nebude Emitent povinen hradit příjemcům plateb žádné další částky z titulu náhrady těchto srážek, daní, odvodů nebo poplatků.
Omezení prodeje	Na základě místních zákonů týkajících se nabízení a prodeje dluhopisů mohou existovat specifická omezení nabízení a prodeje Dluhopisů a distribuce propagačních materiálů, např. ve Spojených státech amerických a Evropském hospodářském prostoru.
Souhlas a oznámení	Dluhopisový program schválila ČNB. O schválení Základního prospektu podle ZPKT bylo žádáno pouze u ČNB.

Shrnutí popisu Emitenta

Auditor Emitenta	KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 24185, IČ: 496 19 187
Informace o Emitentovi	Obchodní firma Emitenta je Česká pojišťovna a.s. Emitent byl založen podle práva České republiky a vznikl dne 1.5.1992. Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464, IČ: 452 72 956. Sídlo Emitenta je Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04. Webové stránky Emitenta mají adresu www.ceskapojistovna.cz .
Přehled podnikatelských aktivit	<p>Předmětem podnikání Emitenta je (viz článek 1.3 stanov):</p> <ol style="list-style-type: none"> Pojišťovací činnost podle § 7 odst. 3 zákona č. 363/1999Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojišťovnictví), ve znění pozdějších předpisů <ul style="list-style-type: none"> - v rozsahu pojistných odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6 životních pojištění uvedených v části A přílohy k zákonu o pojišťovnictví - v rozsahu pojistných odvětví 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy k zákonu o pojišťovnictví. Zajišťovací činnost podle § 3 odst. 3 zákona o pojišťovnictví <ul style="list-style-type: none"> - pro pojistná odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6 životních pojištění uvedených v části A přílohy k zákonu o pojišťovnictví, - pro pojistná odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy k zákonu o pojišťovnictví. Činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností podle § 3 odst. 4 zákona o pojišťovnictví <ul style="list-style-type: none"> - zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací a zajišťovací činností podle zákona o pojišťovnictví, - poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob podle zákona o pojišťovnictví, - šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou podle zákona o pojišťovnictví, - uplatňování a výkon práv a povinností jménem a na účet České kanceláře pojistitelů ve smyslu zákona č. 168/1999 Sb., v platném znění, zprostředkování finančních služeb uvedených pod písm. a) až j): <ol style="list-style-type: none"> 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 směnek,
 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.
 - vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí
 Společnost dále vykonává veškeré činnosti spojené s jejími majetkovými účastmi v jiných právnických osobách.

Hlavní akcionář

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu má Česká pojišťovna jediného akcionáře CZI Holdings N.V. se sídlem Amsterdam, Toner B, Strawinskylaan, PSC 1077, Nizozemské království Reg. N. 34245976.

Historické finanční a provozní údaje

Základní ukazatele

Základní údaje	Jednotka	2006	2005	2004
Celková aktiva	mil. Kč	121 285	131 558	122 081
Základní kapitál	mil. Kč	4 000	2 981	2 981
Vlastní kapitál	mil. Kč	17 077	20 863	15 965
Čistý zisk	mil. Kč	8 293	4 641	1 864
Počet zaměstnanců		5 251	5 562	6 224
ROA	%	6,8	3,5	1,5
ROE	%	48,6	22,2	11,7

Ověření historických finančních údajů

Historické finanční údaje vycházejí z účetních závěrek za účetní období končící 31. prosince 2006 a 2005 ověřených auditorem.

Mezitímní a ostatní finanční údaje

Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitent uveřejnil mezitímní finanční informace za první a druhé čtvrtletí 2007, které nebyly auditované.

Soudní a arbitrážní řízení

Emitent není účastníkem jakýchkoliv správních, soudních či arbitrážních řízení, které by, podle jeho názoru, mohly mít podstatný dopad na jeho ekonomickou situaci.
 Emitent vede soudní spor s Ministerstvem financí ČR, dříve Fondem národního majetku ČR (dále jen "FNM"), v němž se Ministerstvo financí domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Společností a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Emitent v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok Ministerstva financí neexistuje. Vedení Emitenta je s ohledem na učiněné úkony, známé informace a právní analýzy toho názoru, že by žalobci nemělo být vyhověno.

Podstatné změny finanční situace

Od data posledního auditovaného finančního výkazu do data tohoto Základního prospektu

(pozice) nedošlo k žádné podstatné změně finanční situace Emitenta.

Shrnutí rizik vztahujících se k Emitentovi

Rizika vztahující se k obchodní činnosti emitenta:

Risk management je nedílnou součástí systému řízení obchodních aktivit Emitenta a je založen na koncepci integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management). Emitent rovněž implementuje požadavky v rámci projektu Evropské unie Solventnost II.

Pojistné riziko

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.

Riziko nepředvídatelných a nevyhnutelných katastrof

Katastrofy, jak přírodní tak způsobené lidskou činností či pandemická onemocnění mohou způsobit zvýšená pojistná plnění.

Riziko vyplývající z cyklického charakteru neživotního pojištění

Provozování neživotního pojištění historicky vykazuje cykličnost a hospodářské výsledky pojišťoven jsou někdy vychýlené kvůli volatilnímu a obtížně předvídatelnému vývoji, který může být mimo kontrolu jakékoli pojišťovny.

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.

Rizika spojená s aktivním zajištěním

Emitent převážně v rámci vlastní finanční skupiny provádí aktivní zajištění, čímž přebírá pojistné riziko přijaté do pojištění jinou pojišťovnou.

Riziko členství v jaderném poolu

Emitent je vedoucím pojistitelem v Českém jaderném poolu a drží největší podíl na vlastním vrubu poolu (asi 39%). Rizika majetkových škod a odpovědnosti za škodu jsou v případě jaderné energie obrovská, ale škody se vyskytují s velmi nízkou frekvencí.

Pojišťovací a zajišťovací činnost dceřiných společností

Hospodářský výsledek Emitenta je ovlivněn schopností dceřiných společností vyplácet dividendy a dostát svým závazkům.

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

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 volatility.

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.

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.

Měnové riziko

Emitent je vystaven měnovým rizikům v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a

pasiv denominovaných v cizích měnách. Emitent má rovněž investice do zahraničních provozů, jejichž čistá aktiva jsou vystavena riziku převodu cizích měn.

Kreditní riziko

Emitent je vystaven kreditnímu riziku z titulu svých obchodních, úvěrových a investičních aktivit a v případech, kdy jedná jako prostředník jménem pojistníků nebo jiných třetích osob.

Operační riziko

Operační riziko představuje riziko ztráty následkem nedostatečnosti či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru a systémů včetně informačních, nebo riziko ztráty způsobené vlivem vnějších událostí. Součástí operačního rizika je i právní riziko, že smlouvy a nároky Emitenta budou nevyhnutelné.

Riziko sankce ze strany státních orgánů

Budoucí inspekce, kontroly a jiná prověřování ze strany státních orgánů mohou znamenat, v případě zjištění nedostatků, uložení pokut, případně jiných sankcí, které mohou negativně ovlivnit finanční situaci a výsledky hospodaření Emitenta.

Soudní a jiná řízení

Společnost vede soudní spor s Ministerstvem financí ČR, dříve FNM, v němž se Ministerstvo financí domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Emitentem a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Emitent v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok Ministerstva financí neexistuje.

Rizika vyplývající z konkurence na pojistném trhu

Riziko schopnosti úspěšně nabízet vlastní pojistné produkty

Emitent nabízí své pojistné produkty převážně prostřednictvím sítě výhradních zprostředkovatelů a je významně závislý na výsledcích tohoto distribučního kanálu.

Konkurence na pojistném trhu

Emitent na pojistném trhu soutěží s globálními, národními i lokálními finančními společnostmi.

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.

Regulatorní riziko

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. 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.

Politické, ekonomické, právní a sociální 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 nepředvídatelnými faktory.

Riziko zhoršení ratingu Emitenta

Hodnocení přisouzené Emitentovi ratingovými agenturami 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.

Shrnutí rizik vztahujících se k Dluhopisu

Nezávislé přezkoumání a

Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním

doporučení	nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní buď sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora.
Riziko likvidity	Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že bude trvat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.
Měnové riziko	Držitel 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	Pokud by měl Emitent právo splatit Dluhopisy některé Emise před datem jejich splatnosti, je držitel Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.
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 státu.
Zákonnost koupě	Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent, ani žádný z případných obchodníků (budou-li ustaveni pro některou Emisi) ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší).
Změna práva	Emisní podmínky Dluhopisů se řídí platným českým právem. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Základního prospektu.
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.
Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou	Držitel Dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu úrokových sazeb nebo hodnot podkladových aktiv a nejistých úrokových příjmů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem.
Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu	Držitel Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu je vystaven riziku snížení ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Ceny Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu jsou pohyblivější než ceny Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou a lze očekávat jejich větší reakce na změnu tržních úrokových sazeb než u úročených dluhopisů se stejnou splatností.
Podřízené dluhopisy	Držitel podřízeného Dluhopisu je vystaven zvýšenému riziku uspokojení své pohledávky na splacení jmenovité hodnoty a výnosu takového Dluhopisu v určitých zákonem předvídaných situacích (likvidace či úpadková situace Emitenta). Obchodování s podřízenými Dluhopisy na veřejných trzích může být méně likvidní než v případě nepodřízených Dluhopisů.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

2.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K CENNÉMU PAPÍRU

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do následujících kategorií.

Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

- a) mít dostatečné znalosti a zkušenosti k účelnému ocenění Dluhopisů, výhod a rizik investice do Dluhopisů, a vyhodnotit informace obsažené v tomto Základním prospektu, nebo v jakémkoliv jeho dodatku
- b) mít znalosti o přiměřených analytických nástrojích k ocenění a přístup k nim, a to vždy v kontextu své konkrétní finanční situace, investice do Dluhopisů a jejího dopadu na své celkové investiční portfolio;
- c) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu k tomu, aby byl připraven nést všechna rizika investice do Dluhopisů, a to včetně Dluhopisů v cizích měnách;

- d) úplně rozumět podmínkám Dluhopisů (především Emisním podmínkám, tomuto Základnímu prospektu a jeho dodatkům a Emisním dodatkům) a být seznámen s chováním či vývojem jakéhokoliv příslušného ukazatele nebo finančního trhu; a
- e) 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.

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

Dluhopisy jsou nezajištěnými závazky

Dluhopisy představují přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem a alespoň rovnocenné (*pari passu*) vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízenými a nezajištěnými závazkům Emitenta a za současné situace jsou v přednostním postavení co do výplat vůči akcionářům Emitenta.

V důsledku toho se případní vlastníci Dluhopisů vystavují přímému hmotnému riziku, a to včetně zastavení (na nekumulativní bázi) výplaty úroků či jistiny nebo ztráty významné části své investice v případě, že na majetek Emitenta bude prohlášen konkurs (ať už k jeho návrhu nebo na návrh třetí osoby nebo bude zahájena reorganizace ve smyslu Insolvenčního zákona.

Riziko likvidity

Pokud budou Dluhopisy kterékoli Emise vydávány jako kótované cenné papíry, Emitent zamýšlí požádat o jejich přijetí k obchodování na BCPP. Konkrétní segment oficiálního trhu BCPP, na kterém mohou být Dluhopisy takto kótovány, bude upřesněn v příslušném Emisním dodatku. Emisní dodatek může rovněž stanovit, že Dluhopisy takové Emise budou obchodovány na jiném regulovaném trhu cenných papírů nebo nebudou obchodovány na žádném regulovaném trhu cenných papírů. Bez ohledu na kótaci Dluhopisů nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že mohou být Dluhopisy kótovány na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě kótovaných Dluhopisů než nekótovaných Dluhopisů. V případě nekótovaných Dluhopisů může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

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 zbývajcí dobu do 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. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům, jako jsou dluhopisy. Potenciální investoři by se neměli při získání, prodeji či splacení těchto Dluhopisů spoléhat na stručné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Základním prospektu nebo případně v příslušném Emisním dodatku, ale měli by jednat podle doporučení svých daňových poradců ohledně jejich individuálního zdanění. Zvážení investování podle rizik uvedených v této části by mělo být učiněno minimálně po zvážení kapitoly "Zdanění a devizová regulace v České republice" tohoto Základního prospektu a případných dalších kapitol o zdanění obsažených v příslušném Emisním dodatku.

Zákonnost koupě

Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent ani žádný z případných obchodníků (budou-li ustaveni pro některou Emisi) ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů

potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální kupující se nemůže spoléhat na Emitenta nebo případné obchodníky (budou-li ustaveni pro některou Emisi), nebo kteréhokoliv člena jejich koncernů, v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti získání Dluhopisů.

Změna práva

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

Zvláštní rizika spojená s různými druhy Dluhopisů

Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou

Držitel 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.

Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou

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

Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot podkladových aktiv (zejména finančních či nefinančních indexů, košů podkladových aktiv či směnných kurzů), jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u nichž je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty podkladových aktiv, a to s cílem zvýšit jejich 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 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. Držitel Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu je vystaven riziku snížení ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

Měnové riziko

Držitel Dluhopisu denominovaného v cizí měně je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit konečný výnos či vyšší 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.

Riziko předčasného splacení

Doplňku 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.

2.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Rizika vztahující se k Emitentovi zahrnují zejména následující rizikové faktory:

2.2.1 Rizika vztahující se k obchodní činnosti Emitenta

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, stanovenou 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 a kreditní riziko.

Emitent rovněž implementuje požadavky v rámci projektu Evropské unie Solventnost II.

Pojistné riziko

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 pojistně-matematickými postupy s ohledem na vývoj řady faktorů jako jsou použité 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 dodatečnou rezervu.

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.

Riziko vyplývající z cyklického charakteru neživotního pojištění

Provozování neživotního pojištění historicky vykazuje cykličnost a hospodářské výsledky pojišťoven jsou někdy vychýlené kvůli volatilitě a obtížně předvídatelnému vývoji, který může být mimo kontrolu jakékoli pojišťovny.

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 nezabývá Emitenta dostát svým závazkům vyplývajících z uzavřených pojistných smluv a předpokládá se schopnost zajištělitele krýt převedenou část rizika. Emitent postupuje svá pojistná rizika výhradně zajistitelům vyšší kreditní kvality.

Rizika spojená s aktivním zajištěním

Emitent převážně v rámci vlastní finanční skupiny provádí aktivní zajištění, čímž přebírá pojistné riziko přijaté do pojištění jinou pojišťovnou.

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 (asi 39 %). 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.

Pojišťovací a zajišťovací činnost dceřiných společností

Emitent vlastní účasti v dalších pojišťovnách působících i na dalších trzích Evropské unie a ve státech bývalého SSSR. Jejich vlastní pojišťovací a zajišťovací činnost je obdobně vystavena uvedeným technickým rizikům. Hospodářský výsledek Emitenta je ovlivněn schopností dceřiných společností vyplácet dividendy a dostát svým závazkům.

Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování obchodních činností Emitenta a z řízení jejích 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 dostat 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, zajištěného 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 její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof. 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.

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.

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 vystavena 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 přeceňování. 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

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.

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), 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.

Kreditní riziko

Emitent je vystaven kreditnímu riziku z titulu svých obchodních, úvěrových 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 zajištětele), 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 hierarchického 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.

Operační riziko

Operační riziko představuje riziko ztráty následkem nedostatečnosti či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru a systémů včetně informačních, nebo riziko ztráty způsobené vlivem vnějších událostí. Součástí operačního rizika je i právní riziko, že smlouvy a nároky Emitenta budou nevynutitelné. 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 důslednou kontrolu správnosti a dodržování vnitřních předpisů.

Riziko sankce ze strany státních orgánů

Budoucí inspekce, kontroly a jiná prověřování ze strany státních orgánů mohou znamenat, v případě zjištění nedostatků, uložení pokut, případně jiných sankcí, které 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.

Soudní a jiná řízení

Společnost vede soudní spor s Ministerstvem financí ČR, dříve FNM, v němž se Ministerstvo financí domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Emitentem a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Emitent v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok Ministerstva financí neexistuje. Vedení Emitenta je s ohledem na učiněné úkony, známé informace a právní analýzy toho názoru, že by žalobci nemělo být vyhověno.

2.2.2 Rizika vyplývající z konkurence na pojistném trhu

Riziko schopnosti úspěšně nabízet vlastní pojistné produkty

Emitent nabízí své pojistné produkty převážně prostřednictvím sítě výhradních zprostředkovatelů a je významně závislý na výsledcích tohoto distribučního kanálu.

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.

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.

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.

2.2.3 Regulatorní riziko

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 zkrusování finančních výsledků nebo neschopnosti dostát svým závazkům, může orgán dohledu (v ČR je jím Česká národní banka) uplatnit vůči pojišťovně sankce od peněžité pokuty až po odebrání licence. Emitent je povinen nepřetržitě udržovat dostatečné zdroje alespoň ve výši požadované míry solventnosti a tuto skutečnost pravidelně prokazovat orgánu dohledu.

Probíhající projekt Evropské unie Solventnost II, jehož cílem je zvýšení ochrany klientů pojišťoven, může způsobit zvýšené nároky v oblasti ceny kapitálu a provozních nákladů.

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.

2.2.4 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.

Rizika spojená s konkursním řízením (insolvenčním řízením)

V době vydání a schválení tohoto Základního prospektu je ve vztahu ke konkursnímu řízení a jiným obdobným řízením účinný zákon č. 328/1991 Sb., o konkursu a vyrovnání, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o konkursu a**

vyrovnání"). Zákon o konkursu a vyrovnání stanoví, že dlužník je v úpadku, jestliže má více věřitelů a není schopen po delší dobu plnit své splatné závazky. Návrh na podání konkursu může podat jak dlužník tak kterýkoliv z věřitelů, pokud jsou splněny zákonné podmínky.

I přes určitá opatření, jako jsou např. záloha na náklady konkursu a odpovědnost za škodu v případě neoprávněného návrhu, která mají zabránit neopodstatněným a nepodloženým návrhům na prohlášení konkursu, nelze vyloučit, že takové návrhy nebudou podány. Po doručení návrhu na prohlášení konkursu je dlužník povinen zdržet se jednání směřujícího ke zmenšení svého majetku s výjimkou běžné obchodní činnosti a na výzvu soudu sestavit seznam svého majetku a závazků s uvedením svých dlužníků, věřitelů a jejich adres. Po dobu rozhodování soudu o prohlášení konkursu by byl Emitent omezen v dispozici se svým majetkem, což by se negativně projevilo na jeho finanční situaci a výsledcích podnikání, a tedy i na možnosti splácet výnos z Dluhopisů, případně jmenovitou hodnotu Dluhopisu

Podle zákona č. 182/2006 Sb. o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon), ve znění zákona č. 108/2007 Sb. (dále jen "Insolvenční zákon") nabude 1. ledna 2008 účinnosti Insolvenční zákon, jímž provedená právní úprava nahradí úpravu provedenou v Zákoně o konkursu a vyrovnání (s výjimkou těch řízení, která byla zahájena za účinnosti Zákonu o konkursu a vyrovnání). Smyslem právní úpravy provedené Insolvenčním zákonem je obdobně jako u Zákonu o konkursu a vyrovnání řešení úpadku (anebo hrozícího úpadku) dlužníka tak, aby došlo k uspořádání majetkových vztahů k osobám dotčeným dlužníkovým úpadkem a k co nejvyššímu a zásadně poměrnému uspokojení dlužníkových věřitelů. Významnými zásadami Insolvenčního řízení je zrychlení řízení, důraz na možnost zachování podnikání dlužníka a zesílení odpovědnosti věřitelů za přihlášky pohledávek, jako prevence před tzv. šikanózními přihláškami pohledávek.

2.2.5 Riziko zhoršení ratingu Emitenta

Hodnocení přisouzené Emitentovi ratingovými agenturami 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.

Emitent jakožto součást skupiny PPF, vytvoření PPF Generali Holdingu

PPF Group a Generali Group podepsali dne 26. dubna 2007 předběžnou Joint Venture dohodu o spojení jejich aktivit ve Střední a Východní Evropě a vytvoření společného podniku. Společný podnik bude vlastněn z 51% společností Generali Group a ze 49% společností PPF Group. Podle předběžných výsledků za rok 2006 by společný podnik předepsal více než 2,6 miliardy EUR hrubého předepsaného pojistného a měl přes 9 milionů zákazníků ve 12 zemích. Dohoda urychluje realizaci oběma skupinám společné strategie expanze v jednom, z nejpřitažlivějších regionů světa pojišťovnictví a vytváří silnou základnu pro další růst příležitostí i v přílehlých oblastech.

3. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Konsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2006 České pojišťovny a.s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory str.5-13

Konsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2005 České pojišťovny a.s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory str.5-14

Nekonsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2006 České pojišťovny a.s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory str.4-11

Nekonsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2005 České pojišťovny a.s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory str.5-11

Účetní výkazy k 30.6.2007 České pojišťovny a.s.

uveřejněna na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory

Účetní výkazy k 30.6.2007 České pojišťovny a.s.

uveřejněné na oficiální internetové adrese Emitenta www.ceskapojistovna.cz, oddíl O nás, pododdíl Zpráva pro investory

4. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

EMISNÍ PODMÍNKY PROGRAMU

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu jsou vydávány podle Zákona 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 také jen "**Emitent**"). Dluhopisy se řídí těmito Emisními podmínkami a dále příslušným Doplněkem dluhopisového programu obsaženým v příslušném Emisním dodatku.

Tyto Emisní podmínky, které budou stejné pro jednotlivé emise Dluhopisů, byly schváleny v souladu se Zákonem o dluhopisech rozhodnutím ČNB č.j. Sp/544/395/2007, 2007/19007/540 ze dne 16.11.2007, které nabylo právní moci dne 16.11.2007. 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 vydány) přidělen ČNB samostatný kód ISIN. Informace o přidělených kódech ISIN, případně jiném identifikujícím údaji ve vztahu k Dluhopisům a Kupónům (budou-li vydávány) bude uvedena v příslušném Doplněku dluhopisového programu. V Doplněku dluhopisového programu bude uvedeno, zda Emitent požádá některého organizátora regulovaného trhu o přijetí příslušné emise Dluhopisů k obchodování na oficiálním trhu, tj. zda učiní všechny kroky nutné k tomu, aby Dluhopisy takové emise byly kótovanými cennými papíry. V Doplněku dluhopisového programu bude také uvedeno, zda bude příslušná emise Dluhopisů nabízena formou veřejné nabídky či nikoli (pro odstranění pochybností platí, že termíny "oficiální trh", "kótovaný Dluhopis" a "veřejná nabídka" mají význam, jaký je jim přisuzován v Zákoně o podnikání na kapitálovém trhu).

Tyto Emisní podmínky budou vždy pro každou emisi Dluhopisů upřesněny Doplněkem dluhopisového programu, který bude zvláště schválen ČNB podle příslušných právních předpisů. Emisní podmínky každé emise Dluhopisů budou tedy tvořeny ustanoveními těchto Emisních podmínek a ustanoveními Doplněku dluhopisového programu schváleného ČNB.

Kterékoli ustanovení těchto Emisních podmínek může být Doplněkem dluhopisového programu pro kteroukoli emisi Dluhopisů upraveno či pozměněno. V případě jakýchkoli rozporů mezi těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplněkem dluhopisového programu platným pro kteroukoli emisi Dluhopisů mají ve vztahu k takové emisi Dluhopisů přednost ustanovení příslušného Doplněku dluhopisového programu. Tím však není dotčeno znění těchto Emisních podmínek ve vztahu k jakékoli jiné emisi Dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 těchto Emisních podmínek, bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů zajišťovat CALYON S.A. se sídlem 9, Quai Du President Paul Doumer, Paříž La Defense Cedex, jednající prostřednictvím své pobočky v České republice CALYON S.A., organizační složka, se sídlem Praha 1, Ovocný trh 8, PSČ 117 19, IČ: 273 91 639, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 52757 (v tomto dokumentu také jako "**CALYON S.A.**"). Pro kteroukoli emisi Dluhopisů může Emitent provádět úkony spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů i sám nebo může pověřit výkonem služeb administrátora Dluhopisů jinou osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (CALYON S.A., Emitent nebo taková jiná osoba dále také "**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 a Vlastníkům Kupónů (budou-li vydávány) v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora (dále také jen "**Určená provozovna**"), jak je uvedena v článku 11.1.1 těchto Emisních podmínek. Vlastníkům Dluhopisů a Vlastníkům Kupónů (budou-li vydávány) se doporučuje, aby se se Smlouvou s administrátorem důkladně obeznámili.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, pak činnosti agenta pro výpočty spojené s prováděním výpočtů ve vztahu k emisím Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem zajistí CALYON S.A. Pro kteroukoli emisi Dluhopisů může Emitent vykonávat činnost agenta pro výpočty i sám (pokud nebude vyžadováno jednání s odbornou péčí obchodníka s cennými papíry, jak je uvedeno v těchto Emisních podmínkách) nebo může pověřit výkonem služeb agenta pro výpočty ve vztahu k některým emisím Dluhopisů jinou osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (CALYON S.A., Emitent nebo taková jiná osoba dále také jen "**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, pak činnosti kótačního agenta ve vztahu k emisím kótovaných Dluhopisů spočívající v uvedení takových Dluhopisů na příslušný regulovaný trh zajistí Emitent sám. Emitent může pověřit výkonem služeb kótačního agenta spočívajících v uvedení Dluhopisů příslušné emise na příslušný regulovaný trh jinou osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti (Emitent nebo taková jiná osoba dále také jen "**Kótační agent**").

Některé výrazy používané v těchto Emisních podmínkách jsou definovány v článku 15. těchto Emisních podmínek.

1. **Obecná charakteristika Dluhopisů**

1.1 **Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů**

Dluhopisy mohou být vydány jako zaknihované cenné papíry nebo listinné cenné papíry, ve formě na jméno nebo na doručitele. Dluhopisy budou vydány každý ve jmenovité hodnotě, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě, v počtu a číslování uvedeném v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Měna Dluhopisů a případné ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta a/nebo Dluhopisů budou rovněž uvedeny v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak, nebudou s Dluhopisy spojena žádná předkupní nebo výměnná práva. Název každé emise Dluhopisů bude stanoven v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

1.2 **Vlastníci Dluhopisů a Vlastníci Kupónů, převod Dluhopisů a Kupónů**

1.2.1 **Oddělení práv na výnos z Dluhopisů**

Pokud není v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, oddělení práva na výnos Dluhopisů 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.

1.2.2 **Převoditelnost Dluhopisů a Kupónů**

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

1.2.3 **Vlastníci a převody zaknihovaných Dluhopisů a Kupónů**

- (a) Pro účely Emisních podmínek se v případě zaknihovaných Dluhopisů a zaknihovaných Kupónů rozumí "**Vlastníkem Dluhopisu**" a "**Vlastníkem Kupónu**" (jsou-li vydávány) osoba, na jejíž účtu v evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů je Dluhopis resp. Kupón (jsou-li vydávány) evidován. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu nebo Vlastník Kupónu nejsou vlastníky dotčených cenných papírů, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu a Vlastníka Kupónu (jsou-li vydávány) za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplnkem dluhopisového programu. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu nebo vlastníky Kupónu (jsou-li vydávány) a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům či Kupónům (jsou-li vydávány) neprodleně informovat Emitenta.
- (b) K převodu zaknihovaných Dluhopisů na doručitele i na jméno a Kupónů (jsou-li vydávány) dochází registrací tohoto převodu v zákonem stanovené evidenci vlastníků zaknihovaných cenných papírů vedené osobou oprávněnou k vedení takové evidence (dále jen "**Středisko**") v souladu s právním předpisem a předpisy Střediska.

1.2.4 **Vlastníci a převody listinných Dluhopisů a Kupónů**

- (a) Pokud nebude v Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, budou listinné Dluhopisy zastoupeny sběrným dluhopisem v listinné podobě bez Kupónů (dále také 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). Na celkové jmenovité hodnotě Sběrného dluhopisu se Vlastníci Dluhopisů podílejí určitým počtem kusů Dluhopisů, aniž je těmto Dluhopisům přidělováno pořadové číslo. Sběrný dluhopis je společným vlastnictvím vlastníků podílů na Sběrném dluhopisu. V případě, že dojde k předčasnému splacení některých Dluhopisů nebo dovydání Dluhopisů v souladu s článkem 2.1 těchto Emisních podmínek, kterými se Vlastníci Dluhopisů podílejí na celkové jmenovité hodnotě Sběrného dluhopisu, pak se celková jmenovitá hodnota Sběrného dluhopisu sníží nebo zvýší odpovídajícím způsobem. Vlastník podílu na Sběrném dluhopisu je vlastníkem takového počtu jednotlivých Dluhopisů, který odpovídá velikosti jeho podílu na Sběrném dluhopisu, a má veškerá práva, která přísluší Vlastníkovi Dluhopisu (včetně práva na výplatu výnosu z Dluhopisu).
- (b) Práva spojená s Dluhopisy je ve vztahu k Emitentovi oprávněna vykonávat osoba (dále také jen "**Vlastník Dluhopisu**"), kterou je (i) v případě listinných Dluhopisů znějících na doručitele osoba, která předloží příslušný Dluhopis na doručitele, a (ii) v případě listinných Dluhopisů znějících na jméno osoba uvedená v Seznamu Vlastníků Dluhopisů. V případě existence Sběrného dluhopisu je pak Vlastníkem Dluhopisů osoba, která je v evidenci Administrátora (nebo jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu) vedena jako osoba podílející se na Sběrném dluhopisu určitým počtem kusů Dluhopisů (dále také jen "**Vlastník Dluhopisu**"). Vlastníkem listinného Kupónu (dále také jen "**Vlastník Kupónu**") je osoba, která předloží/odevzdá příslušný Kupón.
- (c) K převodu podílů, kterými 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 Doplňku dluhopisového programu). Jakákoli změna v evidenci Administrátora (nebo jiné osoby s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, která bude uvedena v příslušném Doplňku 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 Doplňku dluhopisového programu) s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

- (d) K převodu listinných Dluhopisů znějících na doručitele a Kupónů (jsou-li vydávány) dochází jejich předáním.
- (e) K převodu listinných Dluhopisů znějících na jméno dochází jejich rubopisem ve prospěch nového Vlastníka Dluhopisů a jejich předáním; vůči Emitentovi je takový převod účinný až zápisem o změně Vlastníka Dluhopisu v 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.
- (f) Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník Dluhopisu nebo Vlastník Kupónu nejsou vlastníky dotčených cenných papírů, budou Emitent a Administrátor pokládat každého Vlastníka Dluhopisu a Vlastníka Kupónu (je-li vydáván) za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplňkem dluhopisového programu. Osoby, které budou vlastníky listinného Dluhopisu na jméno a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány v Seznamu Vlastníků Dluhopisů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta.

2. Datum a způsob emise Dluhopisů, emisní kurz

2.1 Datum emise; Emisní lhůta; Dodatečná emisní lhůta

Datum emise každé emise Dluhopisů bude uvedeno v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou emisi Dluhopisů, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Emisní lhůty, a to i postupně, není-li v příslušném Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak. Emitent má právo v průběhu Emisní lhůty vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byl předpokládaný objem emise Dluhopisů, pokud Doplňek dluhopisového programu toto právo Emitenta nevyloučí. Emitent má právo stanovit Dodatečnou emisní lhůtu 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, pokud Doplňek dluhopisového programu některé z těchto práv Emitenta nevyloučí. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byl uveřejněn Doplňek dluhopisového programu. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu než byl předpokládaný objem emise, objem tohoto zvýšení nepřekročí 25 (dvacet pět) % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů, neurčí-li Emitent v Doplňku dluhopisového programu jiný rozsah případného zvýšení objemu emise.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty nebo případné Dodatečné emisní lhůty oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů a Vlastníkům Kupónů (jsou-li vydávány) způsobem, jakým byl uveřejněn Doplňek dluhopisového programu příslušné emise Dluhopisů, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících příslušnou emisi Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů dané emise je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota příslušné emise Dluhopisů.

2.2 Emisní kurz

Emisní kurz (příp. způsob jeho stanovení) všech Dluhopisů vydaných k Datu emise bude stanoven v Doplňku dluhopisového programu. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise během Emisní lhůty nebo Dodatečné emisní lhůty 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 místo úpisu Dluhopisů jednotlivé emise Dluhopisů, včetně údajů o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů, budou stanoveny v příslušném Doplňku dluhopisového programu.

3. Status Dluhopisů; Prohlášení a závazky Emitenta týkající se Dluhopisů

3.1 Status Dluhopisů

Dluhopisy (a veškeré Emitentovy peněžité závazky vůči Vlastníkům Dluhopisů, případně Vlastníkům Kupónů, jsou-li vydávány, vyplývající z Dluhopisů, případně z Kupónů) zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i

alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů a Vlastníky Kupónů stejné emise Dluhopisů stejně.

3.2 Prohlášení a závazky Emitenta týkající se Dluhopisů

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.

3.3 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 do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) mezi sebou navzájem.

V případě (i) vstupu Emitenta do likvidace, (ii) prohlášení konkurzu na majetek Emitenta nebo (iii) povolení vyrovnání budou pohledávky spojené s podřízenými Dluhopisy uspokojovány až po uspokojení všech ostatních pohledávek, s výjimkou pohledávek, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti. Pohledávky ze všech podřízených Dluhopisů a ostatní pohledávky, které jsou vázány stejnou nebo obdobnou podmínkou podřízenosti, se uspokojují podle 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. 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 12 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) zřízení za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta (s výjimkou závazků popsanych dále v pododstavcích (b) až (f)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou 25 (dvacet pět) % 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 účetních standardů; 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.

"Závazky" znamená závazky Emitenta zaplatit jakékoli dlužné částky a dále ručitelské závazky Emitenta za závazky třetích osob zaplatit jakékoli dlužné částky.

"**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 nebo sazbou určenou způsobem uvedeným v takovém Doplnku dluhopisového programu.
- (b) Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak, budou úrokové výnosy rovnoměrně narůstat od prvního 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.
- (d) 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 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 zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.
- (e) Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu 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 příslušející k jednomu 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 Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem

5.2.1 *Úročení Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem*

- (a) Dluhopisy označené v příslušném Doplnku 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 případně stanoveného v Doplnku dluhopisového programu, do kterého bude dosazena hodnota Referenční sazby nebo Referenčních sazeb, případně příslušné Marže (je-li relevantní), vždy během jednotlivých na sebe navazujících Výnosových období.
- (b) Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období. Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu uvedeno jinak, pak u Dluhopisů, které mají být přijaty k obchodování na BCPP, platí bez ohledu na předcházející, že v případě, že úroková sazba platná pro jakékoli Výnosové období je zjišťována až (i) v průběhu takového Výnosového období, avšak dříve než 2 (dva) Pracovní dny před koncem takového Výnosového období, pak úrokový výnos příslušející k takovému Dluhopisu narůstá počínaje druhým Pracovním dnem po Dni stanovení Referenční sazby do konce takového Výnosového období při upravené úrokové sazbě, přičemž upravená úroková sazba je taková sazba, při níž naroste na Dluhopisu za období, po které úrokový výnos narůstá, stejný úrokový výnos, který by narostl, pokud by narůstal při zjištěné (tj. neupravené) úrokové sazbě rovnoměrně po celé Výnosové období, nebo (ii) 2 (dva) Pracovní dny před koncem Výnosového období nebo později, pak úrokový výnos příslušející k takovému Dluhopisu za předmětné Výnosové období naroste jednorázově ke druhému Pracovnímu dni po Dni stanovení Referenční sazby, nejpozději však k příslušnému Dni výplaty úroku. Po dobu, kdy úrokový výnos nenarůstá, platí, že úroková sazba je rovna nule.
- (c) Není-li v příslušném Doplnku dluhopisového programu stanoveno jinak, bude úroková sazba pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa podle třetího desetinného místa. Úrokovou sazbu pro každé Výnosové období sdělí Agent pro výpočty ihned po jejím stanovení Administrátorovi, který ji bez zbytečného odkladu oznámí Vlastníkům Dluhopisů v souladu s článkem 13 těchto Emisních podmínek.

- (d) Úrokový výnos za každé Výnosové období je splatný zpětně v Den výplaty úroků, nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak.
- (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 zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.
- (f) Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za 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 příslušející k jednomu 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. Předchozí ustanovení tohoto písmena (f) se nepoužije v případech, kdy úrokový výnos Dluhopisu je počítán na základě Referenční sazby určované na základě Indexu, Koše, Směnného kurzu nebo jiné hodnoty dle článků 5.2.3 až 5.2.6. těchto Emisních podmínek. Nestanoví-li Doplněk těchto Emisních podmínek jinak, pak v těchto případech se částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jedno Výnosové období (bez ohledu na jeho délku) stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu (popřípadě její nesplacené části, není-li jmenovitá hodnota splatná jednorázově) a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem).

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 sazba pro příslušné Výnosové období vypočítána způsobem stanoveným v příslušném Doplněku 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 kterou je to v příslušném Finančním centru obvyklé.

5.2.3 *Určení Referenční sazby na základě Indexu*

Má-li být hodnota Referenční sazba 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 Doplněku 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.

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, bude hodnota Referenční sazby pro příslušné Výnosové období rovna procentuální změně hodnoty takového Koše 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.

Není-li vzorec výpočtu hodnoty Koše uveden v Doplnku dluhopisového programu, stanoví hodnotu Koše Agent pro výpočty jako vážený průměr hodnot jednotlivých položek tvořících Koš, kde každá položka má váhu stanovenou v Doplnku dluhopisového programu, přičemž není-li žádná váha pro jednotlivé položky v Doplnku 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, stanoveného v Doplnku dluhopisového programu, přičemž, není-li v Doplnku dluhopisového programu uvedeno jinak, 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 svého výhradního uvážení Agent pro výpočty tak, aby hodnota Koše byla v podstatných ohledech porovnatelná s hodnotou Koše před takovou změnou. Nebude-li v Doplnku dluhopisového programu nebo v těchto Emisních podmínkách uvedeno jinak, platí, že Zdrojem Referenční sazby je v případě jednotlivých položek tvořících Koš příslušná strana obrazovky Reuters Screen Service (popřípadě jiný náhradní oficiální zdroj, kde budou položky tvořící Koš uváděny).

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 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 na základě jiné hodnoty nebo hodnot nebo matematického vzorce zahrnujícího jednu nebo více sazeb či hodnot, bude taková hodnota či hodnoty či matematický vzorec a způsob vypočtení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období specifikován v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

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 Doplnku 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 Doplnku 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 Doplnku dluhopisového programu jako Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nebudou úročeny. Výnos takových Dluhopisů je představován rozdílem mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou každého takového Dluhopisu.
- (b) Jestliže částka (jmenovitá hodnota nebo Diskontovaná hodnota) v souvislosti s jakýmkoli neúročným 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 Dluhopisů 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 jiným určením výnosu

Doplněk dluhopisového programu může stanovit jiný způsob určení výnosu Dluhopisu, včetně alternativního způsobu stanovení výnosu pro různá Výnosová období nebo po dobu, kdy jsou splněny podmínky uvedené v Doplnku dluhopisového programu.

6. Splacení Dluhopisů

6.1 Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem z důvodů stanovených v těchto Emisních podmínkách nebo v příslušném Doplnku dluhopisového programu vztahujícím se ke konkrétní emisi Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů (popřípadě jiná hodnota, která je případně uvedena v Doplnku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti Dluhopisů) splacena ke Dni konečné splatnosti dluhopisů, a to v souladu s článkem 7. těchto Emisních podmínek. Nemá-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) splacena jednorázově ke Dni konečné splatnosti dluhopisů.

6.2 Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

6.2.1 Přípustnost předčasného splacení z rozhodnutí Emitenta

Nemá-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 60 (šedesát) dní a nejpozději 45 (čtyřicet pět) 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 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 Doplňku 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, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

6.3.2 Oznámení o předčasném splacení

Je-li v příslušném Doplňku 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 60 (šedesát) dní a nejpozději 45 (čtyřicet pět) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení nebo v takové jiné nebo další lhůtě, která bude případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu příslušné emise Dluhopisů (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

6.3.3 Předčasné splacení

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Vlastníků 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 Doplňku 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 Doplňku 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 Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak, Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.5 Zrušení Dluhopisů

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 Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) a naběhlých úrokových výnosů (pokud je relevantní) splatnou v souvislosti se splacením Dluhopisů ve smyslu ustanovení článků 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek a v souladu s příslušným Doplňkem 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.

7. Platební podmínky

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 Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) výlučně v měně, ve které je v příslušném Doplňku dluhopisového programu denominována jmenovitá hodnota Dluhopisů, není-li podle příslušného Doplňku dluhopisového programu přípustné vyplácení úrokového výnosu a/nebo splacení jmenovité hodnoty (popřípadě Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takové jiné hodnoty, která je případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu jako

hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) v jiné měně nebo měnách. 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 Doplnku 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 Doplnku 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 Doplnkem 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 Doplnku 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 Doplnku 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 Doplnku 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 Doplnku 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 Doplnku 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 spadal do dalšího kalendářního měsíce, bude Den výplaty namísto toho připadat na nejbližší předcházející Pracovní den, a to v případě, že v Doplnku dluhopisového programu je stanovena konvence Pracovního dne "**Upravená následující**"; nebo
- (c) je nejbližší předcházejícím Pracovním dnem, a to v případě, že v Doplnku dluhopisového programu je stanovena konvence Pracovního dne "**Předcházející**".

přičemž, není-li v příslušném Doplnku 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 nebo Doplnku dluhopisového programu 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 ve Středisku 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 ve Středisku 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 ve Středisku 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 Dluhopisů 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 Dnem 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 Dluhopisů ve Středisku 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 jméno (dále jen "**Oprávněné osoby**"), osoby, které budou Vlastníky Dluhopisu k počátku příslušného Dne výplaty úroků. V souladu s článkem 1.2.4 Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným (resp. oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na jméno) v průběhu příslušného Dne výplaty úroků. V případě vydání konkrétních kusů listinných Dluhopisů na doručitele, budou oprávněnými osobami, kterým Emitent vyplatí úrokové výnosy z listinných Dluhopisů osoby (dále jen "**Oprávněné osoby**"), které předloží Administrátorovi příslušné Dluhopisy v Určené provozovně Administrátora v Den výplaty úroků. Nedojde-li k předložení některého listinného Dluhopisu na doručitele v příslušný Den výplaty úroků, bude Emitent považovat za Oprávněnou osobu toho Vlastníka Dluhopisu, který tento Dluhopis předloží po příslušném Dni výplaty úroků jako první. 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 jméno budou oprávněnými osobami, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu listinných Dluhopisů na jméno (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasně splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplňku 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 1.2.4 Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným (resp. oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na jméno) v průběhu příslušného Dne splatnosti dluhopisů. V případě vydání konkrétních kusů listinných Dluhopisů na doručitele, budou oprávněnými osobami, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu listinných Dluhopisů (popřípadě Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasně splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takovou jinou hodnotu, která je případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasně splatnosti Dluhopisů) osoby (dále také jen "**Oprávněné osoby**"), které odevzdají Administrátorovi příslušné Dluhopisy v Určené provozovně Administrátora.
- (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 1.2.4 Emisních podmínek nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným (resp. oznámeným Emitentovi v případě listinných Dluhopisů na jméno) v průběhu příslušného Dne výplaty úroků. V případě vydání konkrétních kusů listinných Dluhopisů na doručitele, budou oprávněnými osobami, kterým Emitent vyplatí příslušnou část jmenovité hodnoty listinných Dluhopisů osoby (dále jen "**Oprávněné osoby**"), které předloží Administrátorovi příslušné Dluhopisy v Určené provozovně Administrátora v Den výplaty úroků. Nedojde-li k předložení některého listinného Dluhopisu na doručitele v příslušný Den výplaty úroků, bude Emitent považovat za Oprávněnou osobu toho Vlastníka Dluhopisu, který tento Dluhopis předloží po příslušném Dni výplaty úroků jako první. Dnem výplaty bude v tomto případě Den 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 Doplňku 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 bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o

daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukcí podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

- (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 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty. Ohledně listinných Dluhopisů je Instrukce podána včas, pokud je Administrátorovi doručena (i) nejpozději 5 (pět) 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 (i) okamžikem předložení listinného Dluhopisu na doručitele, přičemž listinný Dluhopis na doručitele lze předložit nejdříve v příslušný Den výplaty (při výplatě úrokového výnosu takového Dluhopisu, je-li relevantní), (ii) okamžikem odevzdání listinného Dluhopisu na doručitele (při konečné nebo předčasné splatnosti takového Dluhopisu), (iii) příslušným Dnem výplaty v případě listinných Dluhopisů na jméno 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 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 nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v zákonné měně České republiky, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné než zákonné měně České republiky. Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s listinnými Dluhopisy, listinnými Kupóny 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 (i) připsána na účet banky takové Oprávněné osoby v clearingovém centru České národní banky, jedná-li se o platbu v zákonné měně České republiky, nebo (ii) odepsána z účtu Administrátora, jedná-li se o platbu v jiné než zákonné měně České republiky, 5. (pátý) Pracovní den poté, co Administrátor obdržel řádnou a účinnou Instrukci, avšak nejdříve v příslušný Den výplaty.
- (d) Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním řádné Instrukce, pozdním předložením/odevzdáním listinného Dluhopisu/Kupónu. Emitent ani Administrátor také neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku 7.4.1 nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takové související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Z těchto důvodů nemá Oprávněná osoba nárok na jakýkoli úrok či jinou náhradu za časový odklad příslušné platby.

7.4.2 Hotovostní platby

- (a) V případě, že je tak uvedeno v Doplnku 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 ne starší 3 (tří) měsíců, (ii) originál nebo úředně ověřenou kopii potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována též (iii) plnou moc s úředně ověřeným podpisem. V případě, že jakýkoliv z požadovaných dokumentů je v jiném než českém jazyce, je třeba společně s originálem dokumentu předložit i jeho úředně ověřený překlad do českého jazyka. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho co je relevantní). 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. Provedení 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. Není-li listinný Dluhopis na doručitele, kterého se platba týká, předložen Administrátorovi v příslušný Den výplaty, bude Emitent považovat za Oprávněnou osobu tu osobu, která takový Dluhopis předloží jako první po příslušném Datu 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.

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

Splacení jmenovité hodnoty (popřípadě Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů 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) a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům Dluhopisů nebo Vlastníkům Kupónů (jsou-li vydávány) žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků, pokud v příslušném Doplnku dluhopisového programu není stanoveno jinak.

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) jakákoli platba v souvislosti s Dluhopisy nebo Kupóny (jsou-li vydávány), kterých se taková platba týká, nebude provedena v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 10 (deset) Pracovních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo na adresu Určené provozovny Administrátora; nebo
- (b) Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoliv podstatný závazek (jiný než uvedený pod bodem (a) výše) vyplývající z těchto Emisních podmínek nebo ze Smlouvy s administrátorem (bude-li tato smlouva uzavřena) a takové porušení zůstane nenapraveno po 45 (čtyřicet pět) kalendářních dní ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo na adresu Určené provozovny Administrátora; nebo
- (c) jakýkoli dluh Emitenta (vyjma závazků vyplývajících z obchodního styku Emitenta) v souhrnné částce přesahující 100.000.000 (jedno sto milionů) Kč (nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně) nebude uhrazen Emitentem do 30 (třiceti) dní od data jeho splatnosti nebo případně původně stanovené odkladné lhůty; nebo
- (d) na majetek Emitenta byl prohlášen konkurs (nebo obdobné opatření v důsledku úpadku) nebo byl v řízení proti Emitentovi návrh na konkurs (nebo obdobné opatření v důsledku úpadku) zamítnut pro nedostatek majetku nebo byl Emitentem podán návrh na vyrovnání (nebo obdobné opatření v důsledku úpadku) nebo u Emitenta vznikla zákonná povinnost podat návrh na prohlášení konkursu, popřípadě bylo vůči Emitentovi vydáno obdobné usnesení o úpadku; anebo
- (e) bylo vydáno pravomocné rozhodnutí nebo přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací; nebo
- (f) Emitent přestane podnikat v oblasti nebankovních finančních služeb; nebo
- (g) případně nastanou další specifické Případy neplnění závazků pro jednotlivou emisi Dluhopisů, které budou upraveny v příslušném Doplňku Emisních podmínek;

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 nezcízí, 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 nezcízí, 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) 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 žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

9.4 Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

10. Promlčení

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

11. Administrátor, Agent pro výpočty a Kotační agent

11.1 Administrátor

11.1.1 Administrátor a Určená provozovna Administrátora

Nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 těchto Emisních podmínek, je Administrátorem CALYON S.A. Nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.1.2 Emisních podmínek, je Určená provozovna Administrátora na následující adrese:

CALYON S.A., organizační složka
Ovocný trh 8
117 19 Praha 1

11.1.2 Změna Administrátora, Určené provozovny Administrátora a Platebního místa

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 Doplněku 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 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy či Kupóny (jsou-li vydávány) nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

11.1.3 Vztah Administrátora k Vlastníkům 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 Agent pro výpočty

11.2.1 Agent pro výpočty

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.2.2 těchto Emisních podmínek, je Agentem pro výpočty CALYON S.A.

11.2.2 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 Doplněku 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 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 15 (patnáct) kalendářních dní před nebo po dni, kdy má Agent pro výpočty provést jakýkoliv výpočet v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 15 (patnáctým) kalendářním dnem po takovém dnu, kdy provedl Agent pro výpočty takový výpočet.

11.2.3 Vztah Agentu pro výpočty k Vlastníkům 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.

11.3 Kotační agent

11.3.1 Kotační agent

Nestanoví-li příslušný Doplněk dluhopisového programu jinak a nedojde-li ke změně v souladu s článkem 11.3.2 těchto Emisních podmínek, je Kotačním agentem sám Emitent.

11.3.2 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 Doplněku dluhopisového programu.

11.3.3 Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

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

12. Schůze a změny Emisních podmínek

12.1 Působnost a svolání Schůze

12.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat Schůzi, je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplněkem dluhopisového programu. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpis jinak. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3 těchto Emisních podmínek) (i) v případě zaknihovaných Dluhopisů nebo listinných Dluhopisů zastoupených Sběrným dluhopisem nebo listinných Dluhopisů na jméno doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů v emisi, jichž se Schůze týká, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z příslušného registru Emitenta v rozsahu příslušné emise, 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) resp. úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

12.1.2 Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů, které byly vydány v jedné emisi, v případě (každá z těchto otázek také jen "**Změna zásadní povahy**"):

- (a) návrhu (i) změny nebo změn těchto Emisních podmínek, s výjimkou jakýchkoli změn těchto Emisních podmínek prováděných Doplněky dluhopisového programu, ovšem za předpokladu, že v rámci Dluhopisového programu byl vydán alespoň jeden Dluhopis, nebo (ii) změny nebo změn v Doplněku dluhopisového programu, byl-li již v dané emisi vydán alespoň jeden Dluhopis; to neplatí, pokud se jedná v případě ad (i) i ad (ii) pouze o takovou změnu, ke které podle platných právních předpisů není zapotřebí souhlasu Vlastníků Dluhopisů; nebo
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění, dále jen "**obchodní zákoník**"); nebo
- (c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku dle příslušných ustanovení obchodního zákoníku bez ohledu na to, kterou je Emitent smluvní stranou; nebo
- (d) návrhu na uzavření smlouvy o prodeji podniku nebo jeho části nebo smlouvy o nájmu podniku nebo jeho části dle příslušných ustanovení obchodního zákoníku bez ohledu na to, kterou je Emitent smluvní stranou, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení pohledávek z Dluhopisů; nebo
- (e) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) kalendářních dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno; nebo
- (f) návrhu o podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na oficiálním trhu; nebo
- (g) návrhu jiných změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit závazky z Dluhopisů.

12.1.3 Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit ve 2 (dvou) celostátně šířených denících nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Emitent je povinen poskytnout veškerou součinnost nutnou k řádnému oznámení o svolání Schůze, pokud není sám jejím svolavatelem. Není-li v jednotlivém Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak, oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, sídlo a IČ Emitenta, (ii) označení Dluhopisů, jichž se jednání Schůze má 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 16:00 hod., (iv) program jednání Schůze, včetně případného návrhu změny emisních podmínek a (v) Rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání.

12.2 Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1 Zaknihované Dluhopisy

Není-li v Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak, je Schůze oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisů dané emise v zaknihované podobě (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisů v evidenci Střediska ke Konci účetního dne předcházejícího o 3 (tři) Pracovní dny den konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"). K převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2 Listinné Dluhopisy

Není-li v Doplňku dluhopisového programu stanoveno jinak, je Schůze 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 podléající se na Sběrném dluhopisu určitým počtem kusů Dluhopisů ke Konci účetního dne předcházejícího o 3 (tři) Pracovní dny den konání Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"). V případě vydání konkrétních kusů Dluhopisů v listinné podobě je oprávněn se Schůze účastnit a hlasovat na ní pouze Vlastník Dluhopisu ke dni konání Schůze (den konání Schůze je v případě vydání konkrétních kusů listinných Dluhopisů nazýván jako "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), přičemž v případě listinných Dluhopisů na jméno musí být příslušná osoba 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 jméno oznámeným Emitentovi v průběhu dne konání Schůze se nepřihlíží. K převodům listinných Dluhopisů znějících na doručitele uskutečněným po zahájení Schůze se nepřihlíží.

12.2.3 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 emise Dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezaučily z rozhodnutí Emitenta 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.

12.2.4 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 Vlastníků Dluhopisů ve smyslu článku 12.3.3 Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem.

12.3 Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů dané emise nesplacených k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne Emitent, sám nebo prostřednictvím Administrátora, informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné k účasti na Schůzi

v souladu s těmito Emisními podmínkami nebo příslušným Doplňkem dluhopisového programu oprávnění se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

12.3.2 Předseda Schůze

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

12.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej v souladu s právními předpisy společným uplatněním práv u soudu nebo u jiného orgánu anebo kontrolou plnění Emisních podmínek a příslušného Doplňku dluhopisového programu. Takového společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

12.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se schvaluje změna Doplňku dluhopisového programu Dluhopisů, které byly vydány v jedné emisi, k níž je v souladu s článkem 12.1.2(a) těchto Emisních podmínek zapotřebí schválení Schůze, nebo k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň $\frac{3}{4}$ (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. K přijetí ostatních usnesení Schůze stačí prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

12.3.5 Odročení Schůze

Pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. V případě, že byla Schůze svolána Emitentem, může Emitent rozhodnout, že taková Schůze bude odročena na dobu a místo, které určí předseda této Schůze. O konání náhradní Schůze platí obdobně ustanovení o konání řádné Schůze.

12.4 Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1 Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen "**Žadatel**"), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů (popřípadě Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu anebo takové jiné hodnoty, která je případně uvedena v Doplňku dluhopisového programu jako hodnoty, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů), jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezcizí, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů ode dne uveřejnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 12.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatné za 30 (třicet) dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Administrátorovi (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.2 Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze Změna zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek a Schůze s těmito Změnami zásadní povahy nesouhlasí, pak může Schůze i nad rámec pořadu jednání rozhodnout o tom, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s usnesením Schůze, kterým nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 12.1.2 písm. (b) až (g) těchto Emisních podmínek, je Emitent povinen Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále také jen "**Žadatel**"), předčasně 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 Doplňku dluhopisového programu jako hodnota, kterou Emitent vyplatí Vlastníkům Dluhopisů při splatnosti nebo předčasné splatnosti Dluhopisů) dané emise a poměrnou část úrokového výnosu narostlého k takovým Dluhopisům (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále také jen "**Žádost**") určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Tyto částky se stávají splatnými 30 (třicet) dnů po doručení Žádosti (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

12.4.3 Náležitosti Žádosti

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

12.4.4 Vrácení Dluhopisů a Kupónů

Pokud k Dluhopisům dané emise byly vydány Kupóny, musí 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 Dluhopisu, jehož se předčasná splatnost podle článku 12.4.1 nebo 12.4.2 těchto Emisních podmínek týká, a které nejsou spolu s Dluhopisem vráceny, se stávají splatnými ke stejnému dni jako příslušný Dluhopis, a to v Hodnotě nevráceného kupónu.

12.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. 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 Administrátora. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek a způsobem, jakým uveřejnil příslušný Doplněk dluhopisového programu. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 12.1.2 písm. (a) až (g) těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů příslušné emise, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

12.6 Společná Schůze

Vydal-li Emitent v rámci Dluhopisového programu více než jednu emisi Dluhopisů, je povinen k projednání Změn zásadní povahy dle článku 12.1.2. 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 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 zápise 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.

13. Oznámení

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

14. Rozhodné právo, jazyk

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

15. 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.

"**Datum emise**" znamená datum označující první den, kdy může dojít k vydání Dluhopisů příslušné emise prvému nabyvateli a které je stanoveno v příslušném Doplňku 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 Doplňku dluhopisového programu, jak je uvedeno v článku 7.2 těchto Emisních podmínek.

"**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" má význam uvedený v článcích 6.2.2, 6.3.2, 7.2, 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek a dále každý případný další den označený jako takový v Doplňku dluhopisového programu.

"**Den splatnosti dluhopisů**" znamená Den konečné splatnosti dluhopisů i Den předčasné splatnosti dluhopisů.

"**Den stanovení Referenční sazby**" znamená den, ke kterému se stanovuje Referenční sazba pro příslušné Výnosové období a který je uveden jako takový v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Nestanoví-li Doplňek dluhopisového programu nebo tyto Emisní podmínky jinak, pak platí, že Dnem stanovení Referenční sazby pro příslušné Výnosové období je 2. (druhý) 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 2. (druhý) 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 Doplňku 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 Doplňku dluhopisového programu. Není-li Diskontní sazba v příslušném Doplňku 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 10 let.

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

"**Doplňek 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 trhů cenných papírů, na kterých má být příslušná emise Dluhopisů kótována, nebo které mohou být jinak podstatné pro investory.

"**Emisní lhůta**" znamená lhůtu 24 (dvacet čtyři) měsíců po Datu emise, během které mohou být vydávány Dluhopisy dané emise, nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu jinak.

"**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 (jedenáct) hodině dopoledne bruselského času od alespoň tří bank dle volby Agenty 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 Pracovním dnu, v němž byl EURIBOR takto zjištělý.

"**Finanční centrum**" pro jednotlivou měnu znamená, pokud není v příslušném Doplněku dluhopisového programu stanoveno jinak, místo, kde se převážně kotují Referenční sazby pro danou měnu a kde se vypořádávají mezibankovní platby v takové měně.

"**Hodnota nevráceného 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 náležejí.

"**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 Středisko, 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, jiných aktiv, úrokových sazeb nebo jiných položek uvedených v Doplněku dluhopisového programu 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 podle vzorce uvedeného v Doplněku dluhopisového programu.

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

"**Kupóny**" má význam uvedený v článku 1.2.1 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 případně 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 prodej 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 zjistitelný.

"**Marže**" znamená marži v souvislosti s Referenční sazbou vyjádřenou v procentech p.a. stanovenou v příslušném Doplňku 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 12.2.1 a 12.2.2 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 Euro 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 Euro 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 prodej 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 3 (tří) bank dle volby Agentu pro výpočty působících na pražském mezibankovním trhu. V případě, že se nepodaří PRIBOR stanovit ani tímto postupem, bude se PRIBOR rovnat PRIBORu zjištěnému v souladu s odstavcem (A) výše v nejbližším předchozím Pracovním dnu, v němž byl PRIBOR takto zjistitelný.

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.

"**Referenční sazba**" znamená úrokovou sazbu uvedenou jako takovou v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Není-li v příslušném Doplňku dluhopisového programu Referenční sazba uvedena, platí, že v případě Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem, jejichž jmenovitá hodnota je denominována v českých korunách, je Referenční sazbou sazba PRIBOR, v případě Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota je denominována 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 den, který o 1 (jeden) měsíc (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu kratší úsek) předchází příslušnému Dni splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty se Den splatnosti dluhopisů neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu" znamená ve vztahu k zaknihovaným Dluhopisům den, který o 1 (jeden) měsíc (nestanoví-li Doplněk dluhopisového programu kratší úsek) předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu úroků se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

"Rozhodný den pro účast na Schůzi" má význam uvedený v článcích 12.2.1 a 12.2.2 těchto Emisních podmínek.

"Sběrný dluhopis" má význam uvedený v článku 1.2.4 (a) těchto Emisních podmínek.

"Seznam Vlastníků Dluhopisů" je seznam Vlastníků Dluhopisů vydaných v listinné podobě ve formě na jméno vedený příslušným Administrátorem nebo jinou k tomu oprávněnou osobou uvedenou v příslušném Doplnku dluhopisového programu, která je Emitentem pověřena uložením a vedením Seznamu Vlastníků Dluhopisů. Seznamem Vlastníků Dluhopisů na jméno vydaných v zaknihované podobě je evidence Střediska. V případě, že listinné Dluhopisy jsou zastoupeny podílem na Sběrném dluhopisu, je Seznamem Vlastníků Dluhopisů právě Sběrný dluhopis.

"Schůze" znamená schůzi Vlastníků 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.

"Středisko" má význam uvedený v článku 1.2.3(b) těchto Emisních podmínek.

"Určená provozovna Administrátora" znamená určenou provozovnu a výplatní místo Administrátora.

"Vlastník Dluhopisu" má význam uvedený v článku 1.2 těchto Emisních podmínek.

"Vlastník Kupónu" má význam uvedený v článku 1.2 těchto Emisních podmínek.

"Výnosové období" znamená období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroků (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 nějž je úrok stanovován, na únor, nebude únor prodlužován na měsíc o 30 dnech);
- (e) je-li v příslušném Doplňku dluhopisového programu jako Zlomek dní uvedena úroková konvence "30E/360" nebo "BCK Standard 30E/360", podíl počtu dní v období, za nějž 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 12.1.2 těchto Emisních podmínek.

"Žadatel" má význam uvedený v člancích 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

"Žádost" má význam uvedený v člancích 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

5. VZOR EMISNÍHO DODATKU - KONEČNÝCH PODMÍNEK

Dále je uveden vzor Emisního dodatku – Konečných podmínek Emise dluhopisů, který bude vyhotoven pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci schváleného Dluhopisového programu, pro kterou bude nutné vyhotovit prospekt cenného papíru. V případech, kdy nebude nutné vyhotovit pro danou Emisi dluhopisů prospekt cenného papíru, Emitent vyhotoví a nechá v souladu se Zákonem o dluhopisech schválit ČNB Doplněk dluhopisového programu jako součást Emisního dodatku,, který v souladu se zákonem uveřejní.

Konečné podmínky budou v souladu se zákonem sděleny ČNB a uveřejněny stejným způsobem jako Základní prospekt, tj. na internetových stránkách Emitenta.

EMISNÍ DODATEK -- KONEČNÉ PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ

Rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/395/2007, 2007/19007/540 ze dne 16.11.2007, které nabylo právní moci dne 16.11.2007, byl schválen dluhopisový program společnosti 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 (dále jen "**Emitent**"), v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 10 000 000 000 Kč, s dobou trvání programu 10 let (dále jen "**Dluhopisový program**") a společné emisní podmínky Dluhopisového programu dále jen "**Emisní podmínky**") a základní prospekt Emitenta (dále jen "**Základní prospekt**"). [*pořadové číslo dodatku*] dodatek Základního prospektu byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/395/2007, 2007/19142/540, ze dne 16.11.2007/, které nabylo právní moci dne 16.11.2007.

Tento emisní dodatek (dále jen "**Emisní dodatek**") představuje společně se Základním prospektem [aktualizovaným formou jeho dodatků] kompletní prospekt Dluhopisů. Tento Emisní dodatek je tvořen:

- (i) doplňkem Dluhopisového programu, který představuje doplněk k Emisním podmínkám, který byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. Sp/544/395/2007, 2007/19142/540 ze dne 16.11.2007, které nabylo právní moci dne 16.11.2007 (dále jen "**Doplněk dluhopisového programu**"), a
- (ii) dalšími informacemi týkajícími se [*pořadové číslo emise*], emise dluhopisů, které tvoří náležitosti prospektu v souladu s nařízením Komise (ES) č. 809/2004 a které nejsou součástí Základního prospektu ani nejsou obsaženy v Doplněku dluhopisového programu ("**Další informace**").

Pojmy zde nedefinované mají význam, jaký je jim přiřazen v Emisních podmínkách, nevyplývá-li z kontextu jejich použití v tomto Emisním dodatku jinak.

Tento Emisní dodatek nemůže být studován samostatně, ale pouze společně se Základním prospektem včetně jeho případných dodatků.

Základní prospekt (a všechny jeho případné dodatky) jsou k dispozici ke stažení na webové stránce Emitenta www.ceskapojistovna.cz ve formátu Portable Document Format (PDF).

DOPLŇK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU

Tento Doplněk dluhopisového programu (doplněk Emisních podmínek) spolu s Emisními podmínkami tvoří emisní podmínky níže podrobněji specifikovaných dluhopisů, které jsou vydávány v rámci Dluhopisového programu (dále jen "Dluhopisy").

V případě rozdílné úpravy mezi Emisními podmínkami a zde uvedeným Doplněkem dluhopisového programu mají přednost ustanovení tohoto Doplněku dluhopisového programu. Tím však není dotčeno znění Emisních podmínek ve vztahu k jakékoli jiné Emisi dluhopisů vydané v rámci Dluhopisového programu. Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Emisních podmínkách.

Níže uvedené parametry Dluhopisů upřesňují a doplňují v souvislosti s touto emisí Dluhopisů již dříve uveřejněné Emisní podmínky výše popsaným způsobem.

Tento Doplněk dluhopisového programu byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. [●] ze dne [●], které nabylo právní moci dne [●].

Dluhopisy jsou vydávány podle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů.

Důležité upozornění: *Následující tabulka obsahuje vzor Doplněku dluhopisového programu pro Emisi, tzn. vzor té části emisních podmínek Emise, která bude pro danou Emisi specifická. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, jedná se o nejpravděpodobnější hodnotu, která ovšem nemusí být použita pro konkrétní Emisi. Emitent je totiž na základě společných Emisních podmínek oprávněn formou Doplněku dluhopisového programu provést pro kteroukoli Emisi odlišnou úpravu. Rozhodující bude vždy úprava provedená příslušným Doplněkem dluhopisového programu obsaženém v Emisním dodatku.*

1.	ISIN Dluhopisů:	[●]
2.	Veřejná nabídka / regulovaný trh, na němž Emitent hodlá požádat o přijetí k obchodování:	[●]
3.	Podoba Dluhopisů:	[zaknihovaná / listinná]
4.	Forma Dluhopisů:	[na doručitele / na jméno]
5.	Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu:	[● Kč]
6.	Celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů:	[● Kč]
7.	Počet Dluhopisů:	[●] ks
8.	Číslování Dluhopisů:	[Dokud budou zastoupeny Sběrným dluhopisem, číslovány nebudou; po případném vydání konkrétních kusů Dluhopisů bude každému Dluhopisu přiřazeno pořadové číslo.]
9.	Měna, v níž jsou Dluhopisy denominovány:	[koruna česká (CZK)]
10.	Právo Emitenta zvýšit objem Dluhopisů / podmínky tohoto zvýšení (pokud jiné, než jak je uvedeno v článku 2.1 Emisních podmínek):	[ano; v souladu s § 11 Zákona o dluhopisech je Emitent oprávněn vydat Dluhopisy (i) ve větším objemu, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise Dluhopisů (do [●] CZK), a to i po Datu emise / uplynutí Emisní lhůty, nebo (ii) až do výše předpokládané celkové jmenovité hodnoty emise Dluhopisů i po Datu emise / uplynutí Emisní lhůty. V takovém případě stanoví Emitent Dodatečnou emisní lhůtu, která skončí nejpozději v Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty, a uveřejní ji stejným způsobem jako tento Doplněk dluhopisového programu / ne / --]
11.	Název Dluhopisů:	[●/●]
12.	Datum emise:	[●]
13.	Emisní lhůta (pokud jiná, než jak je uvedeno v článku 2.1 Emisních podmínek):	[●]
14.	Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise, příp. způsob jeho určení:	[●]
15.	Způsob a místo úpisu Dluhopisů / údaje o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů a způsob a místo splacení emisního kurzu:	[●]
16.	Použití čistého výtěžku Emise:	[●]

- | | | |
|--|--|--------------------------|
| 17. | Úrokový výnos: | [pevný / pohyblivý / /•] |
| 18. | Zlomek dní: | [•] |
| 19. | Další informace o úrokovém výnosu: | |
| <i>V případě Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem</i> | | |
| 19.1. | Referenční sazba: | [•] |
| 19.2. | Marže: | [•] |
| 19.3. | Den stanovení Referenční sazby: | [•] |
| 19.4. | Den výplaty úroků: | [•] |
| 19.5. | [Koš / Index / Směnný kurz:] | [•] |
| 19.6. | [Minimální úroková sazba Dluhopisů:] | [•] |
| 19.7. | [Maximální úroková sazba Dluhopisů:] | [•] |
| <i>V případě Dluhopisu s pevným úrokovým výnosem</i> | | |
| 19.1. | Úroková sazba: | [•] |
| 19.2. | Den výplaty úroků: | [•] |
| 20. | Den konečné splatnosti Dluhopisů: | [•] |
| 21. | Konvence Pracovního dne pro stanovení Dne výplaty (čl. 7.2 Emisních podmínek): | [•] |
| 22. | Administrátor: | [CALYON S.A.] |
| 23. | Určená provozovna Administrátora pro provádění plateb bezhotovostním převodem: | [•] |
| 24. | [Platební místa:] | [•] |
| 25. | Provedeno ohodnocení finanční způsobilosti Emitenta (rating): | [ano] |
| 26. | Provedeno ohodnocení finanční způsobilosti emise Dluhopisů (rating): | [ne] |
| 27. | Oddělení práva na výnos Dluhopisu: | [vylučuje se] |
| 28. | Jiné skutečnosti: | [•] |

DALŠÍ INFORMACE**ODPOVĚDNÉ OSOBY**

Osoby odpovědné za prospekt Dluhopisů:

Osoby odpovědné za prospekt prohlašují, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jejich nejlepšího vědomí údaje uvedené v prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

[podpisy oprávněných osob]

RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory:

[budou-li odlišné od faktorů uvedených v Základním prospektu]

HLAVNÍ ÚDAJE

Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce:

[•]

[Důvody nabídky a použití výnosů:]

[Dluhopisy jsou nabízeny za účelem zajištění finančních prostředků pro uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta. Očekávané náklady přípravy emise Dluhopisů činí cca [•] Kč, očekávaný čistý výtěžek emise činí cca [•] Kč. Celý výtěžek bude použit k výše uvedenému účelu.]

[PODMÍNKY NABÍDKY]

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

[•]

Plán rozdělení a přidělování cenných papírů:

[•]

Stanovení ceny:

[•]

Umístění a upisování:

[•]

PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

[•]

[NÁKLADY NA PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ]

[•]

DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

[•]

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 oficiálním trhu platný po dobu dvanácti měsíců od prvního uveřejnění, tj. do DD.MM.RRRR. 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.

6. INFORMACE O EMITENTOVĚ

6.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Základní prospekt připravila a vyhotovila a za údaje v něm uvedené je odpovědná Česká pojišťovna a.s. Osoba odpovědná za Základní prospekt prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jejího nejlepšího vědomí údaje uvedené v Základním prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

6.2 OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI

Auditorská firma:	KPMG Česká republika Audit s.r.o.
Číslo osvědčení:	71
Sídlo auditora:	Pobřežní 648/1a
IČ:	49619187
Rejstříkový soud:	Městský soud v Praze
Číslo zápisu:	oddíl C, vložka 24185
Odpovědná osoba:	Ing. František Dostálek
Číslo osvědčení:	176

6.3 RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Základního prospektu – Rizikové faktory.

6.4 ÚDAJE O EMITENTOVĚ

6.4.1 Historie a vývoj Emitenta

Tradice České pojišťovny se odvíjí nepřetržitě od roku 1827, kdy byla v Praze založena První česká vzájemná pojišťovna. Ta zpočátku provozovala pouze požární pojištění nemovitostí. V druhé polovině 19. století již byla První česká vzájemná pojišťovna tak silná instituce, že jí neotřásly ani náhrady škod po řadě velkých požárů koncem století včetně vůbec největší pojistné události v 19. století, jíž byl požár rozestavěného Národního divadla.

Počátkem 20. století začala První česká vzájemná pojišťovna nabízet svým klientům také životní pojištění, pojištění proti vloupání a pojištění zákonné odpovědnosti a úrazu. Po roce 1948 vznikla jediná Československá pojišťovna, která si monopolní postavení držela až do roku 1991, kdy byl zákonem o pojištnictví otevřen trh a umožněn vstup dalších pojišťoven. Do konce roku 1999 vzniklo na českém trhu 42 pojišťoven. I v dnešním vysoce konkurenčním prostředí si Česká pojišťovna stále drží své výsadní postavení.

6.4.2 Historie v datech

1740	po nástupu Marie Terezie snahy o vytvoření novodobých pojišťoven
1827	založení První české vzájemné pojišťovny – od ní se odvíjí tradice České pojišťovny a českého pojištnictví vůbec
1938 - 1945	správa pojistných kmenů německými pojišťovnami (2. světová válka)
1948	znárodnění a vytvoření národního podniku Československá pojišťovna
1953	vznik Státní pojišťovny, později pojišťovací a zajišťovací podnik
1969	vznikla Česká státní pojišťovna
1989	počátek zásadních změn celé organizace podniku
1991	demonopolizace, vznik konkurenčního prostředí
1992	vznik společnosti Česká pojišťovna a.s., privatizace
1996	vstup finanční skupiny PPF
2000	demonopolizace trhu povinného ručení, ČP získala 45 % nového trhu
2002	vstup České pojišťovny, jako první finanční instituce svého druhu ze

2003	střední a východní Evropy, na ruský trh. Vznik Česká pojišťovna Rusko vybudování Klientského servisu pro zákazníky České pojišťovny založeného na moderních technologiích.
------	---

6.4.3 Obchodní firma

Obchodní firma:	Česká pojišťovna a.s.
Místo registrace:	Česká republika, Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 1464
IČ:	45272956
Vznik Emitenta:	Emitent vznikl dnem zapsání do obchodního rejstříku dne 1.5.1992
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Právní forma:	akciová společnost (a.s.)
Rozhodné právo:	právo České republiky
Sídlo:	Spálená 16, 113 04 Praha 1
Telefonní číslo:	+420 224 051 111
Základní kapitál:	4 000 000 000 Kč. Základní kapitál je rozvržen na celkem 40 000 ks kmenových akcií ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč. Upsaný základní kapitál byl v plné výši splacen.
Stanovy:	<p>Stávající znění stanov Emitenta bylo schváleno rozhodnutím valné hromady dne 3.11.2006 Stanovy jsou v souladu s obchodním zákoníkem uloženy ve sbírce listin v obchodním rejstříku.</p> <p>Akciová společnost byla založena podle § 172 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "obchodní zákoník"). Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku České republiky se sídlem v Praze 1, Gorkého náměstí 32, na který přešel majetek státního podniku ve smyslu § II odst. 3 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby. V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 28.4.1992 bylo rozhodnuto o schválení jejich stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady.</p>
Zakladatelská listina:	V zakladatelské listině učiněné ve formě notářského zápisu ze dne 28.4.1992 bylo rozhodnuto o schválení stanov a jmenování členů představenstva a dozorčí rady. Zakladatelská listina je v souladu s obchodním zákoníkem uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.
Předmět činnosti:	V souladu s § 56 obchodního zákoníku je Emitent právnickou osobou založenou za účelem podnikání. Předmětem podnikání Emitenta je uveden v čl. 4 stanov Emitenta.

6.4.4 Veškeré nedávné události specifické pro Emitenta, které mají podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta

Rating Emitenta

Emitent obdržel 3.11.2004 od ratingové agentury Standard & Poor's dlouhodobé ratingové hodnocení na úrovni "BBB" se stabilním výhledem z předchozího "BBB+".
Ratingová agentura Moody's potvrdila 10.3.2006 dlouhodobé ratingové hodnocení Emitenta na úrovni "Baa3" s pozitivním výhledem.

Nesplacené úvěry Emitenta a investiční nástroje emitované Emitentem

Pro správné hodnocení platební schopnosti Emitenta cenného papíru je nezbytné, aby potenciální investoři zvažili také všechny závazky, které pro Emitenta vyplývají z nesplacených úvěrů a dluhových cenných papírů. Emitent uvádí na tomto místě přehled o závazcích z úvěrů a jím emitovaných cenných papírů, které byly vykázány v poslední řádné účetní závěrce Emitenta sestavené k 31.12.2006 nebo které Emitentovi vznikly po tomto datu.

Finanční závazky z investičních smluv s DPF (Discretionary Participation Feature – představuje smluvní právo obdržet jako doplněk k zaručenému plnění, která jsou smluvně založena na výsledcích určité skupiny aktiv, zisku nebo ztráty společnosti, či výnosech z investice.)

Finanční závazky z investičních smluv s DPF zahrnují závazky ze smluv, které nesplňují definici pojistné smlouvy a obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF).

Účetní hodnota těchto závazků odpovídá hodnotě kumulovaných vkladů navýšené o připsaný úrok. Pokud je výše pojistného a pojistného plnění sjednána ve smlouvě, použije se stejná oceňovací metoda jako u rezerv životního pojištění v rámci závazků z pojistného.

Finanční závazky z investičních smluv s DPF zahrnují:
V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF	1 308 480	1 065 924
Závazky z investičních smluv s DPF	1 308 480	1 065 924

Podřízené závazky

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Podřízené úvěry	0	2 500 000
Podřízené závazky celkem	0	2 500 000

Na základě smlouvy o podřízeném úvěru z 10. června 2003 Společnost přijala půjčku od společnosti PPF Group N.V. v celkové výši 2 500 000 tis. Kč, která byla splatná v roce 2018. Pevná úroková sazba činila 7,51 % p.a.

Dne 1. července 2003 převzala společnost PPF, a.s. část podřízeného úvěru od společnosti PPF Group N.V, a to ve výši 365 000 tis. Kč.

K datu 19. července 2006 došlo k rozdělení Společnosti odštěpením se založením nové společnosti Home Credit Grand Holding a.s. Na nástupnickou společnost přešly k tomuto datu všechny závazky spojené s podřízenými závazky.

Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů

Dne 15. července 2006 Společnost v souladu s emisními podmínkami splatila emitované dluhopisy v nominální hodnotě 4 000 000 tis. Kč.

Následující tabulka uvádí přehled zbytkových splatností dluhových cenných papírů vydaných Společností:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Celkem	Méně než 1 rok	Od 1 do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let
Depozitní směnka	30 500	30 500	0	0	0
Dluhopisy, sazba 2,6%	4 037 690	4 037 690	0	0	0
Emitované cenné papíry celkem	4 068 190	4 068 190	0	0	0

Dluhopisy vydané Společností byly dluhopisy s variabilní úrokovou sazbou. Výše uvedená tabulka uvádí průměrné sazby ke konci roku. K 31. 12. 2006 ani k 30.6. 2007 neměla Společnost žádné závazky z emitovaných cenných papírů.

Finanční závazky Emitenta k 31.12.2006

Finanční závazky z investičních smluv s DPF zahrnují závazky ze smluv, které nesplňují definici pojistné smlouvy a obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) činí 1 308 480 000 Kč.

Přijaté krátkodobé bankovní úvěry v rámci repo operací činí 277 129 000 Kč. K 31.12.2006 ani k 30.6.2007 nepřijala Společnost žádné dlouhodobé bankovní úvěry.

7. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

7.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

Česká pojišťovna a.s. je pojišťovnou ve smyslu zákona č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**zákon o pojišťovnictví**") a obchodní společností ve smyslu obchodního zákoníku.

Emitentovi bylo uděleno povolení k provozování pojišťovací činnosti rozhodnutím Ministerstva financí České republiky (dále jen "**MFČR**") č.j. 103/30957/1992 ze dne 13.4.1992. V souladu s tehdy platným zákonem č. 185/1991 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**původní zákon o pojišťovnictví**") bylo tímto rozhodnutím MFČR České pojišťovně uděleno povolení k:

- pojišťovací činnosti;
- zajišťovací činnosti;
- činnostem souvisejícím;
- zábranné činnosti;
- uzavírání zprostředkovatelských smluv s fyzickými a právními osobami s bydlištěm
- nebo sídlem na území České republiky na sjednání pojištění v její prospěch.

Kromě výše uvedených hlavních činností bylo emitentu vydáno rozhodnutím MF ČR č.j. 103/33279/1992 ze dne 27.4.1992 povolení k:

- provozování směnářské činnosti;
- poskytování pojištění a služeb za devizové prostředky;
- provozování služby cestovních kanceláří "SLAVIE" včetně hlavních a doplňkových služeb (ČP tuto činnost již nevykonává);
- pronájem bytových a nebytových prostor;
- tiskařské a polygrafické služby;
- poskytování služeb autodopravy;
- provozování úvěrové činnosti;
- nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, ubytovací služby včetně provozování
- hostinských činností;
- úvěrovou činnost z prostředků účelových pojistných fondů;
- přijímání vkladů od zaměstnanců.

Rozhodnutím MF ČR č.j. 321/77375/1999 ze dne 11.10.1999 bylo České pojišťovně uděleno povolení k provozování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla.

V souladu se zákonem o pojišťovnictví je fyzická nebo právnická osoba, která hodlá nabýt kvalifikovanou účast nebo zvýšit svoji účast v pojišťovně nebo zajišťovně tak, že její podíl na hlasovacích právech dosáhne nebo překročí 20%, 33% nebo 50% povinna požádat ČNB o předchozí souhlas s nabytím nebo zvýšením této účasti a/nebo informovat ČNB o této skutečnosti, dojde-li k tomuto nabytí přechodem práva, a to ve lhůtě 30 dnů ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděla. Schválení ČNB dále podléhá fúze (tj. sloučení nebo splynutí), přeměna nebo rozdělení pojišťovny. Přeměnu pojišťovny lze uskutečnit pouze v rozsahu právních forem stanovených zákonem o pojišťovnictví, tj. jako akciová společnost nebo družstvo. Fúze, přeměna nebo rozdělení společnosti se řídí obchodním zákoníkem.

7.2 DRUHY POJIŠTĚNÍ POSKYTOVANÉ EMITENTEM

Česká pojišťovna je univerzální pojišťovnou, která nabízí kompletní škálu služeb, v oblasti pojištění jak životního, tak neživotního:

A. Životní pojištění

- Kapitálové pojištění
- Daňově zvýhodněné pojištění
- Důchodové pojištění
- Investiční pojištění

B. Neživotní pojištění

- Pojištění obytných budov a souvisejících staveb
- Pojištění domácností
- Pojištění přepravy zásilek
- Cestovní pojištění
- Pojištění motorových vozidel

7.2.1 Životní pojištění**a) Kapitálové životní pojištění**

- finanční prostředky jsou bezpečně uloženy a dobře zhodnoceny;
- v případě nenadále nešťastné události nezůstane rodina pojištěného bez zajištění;
- na konci pojistného období dochází k výplatě pojistné částky navýšené o podíly na výnosech.

b) Daňově zvýhodněné životní pojištění

- daňové zvýhodnění se vztahuje na životní pojištění se spořením, kde pojištěný je zároveň pojistníkem, tedy tím, kdo smlouvu uzavřel;
- sjednaný konec pojištění musí být nejdříve v roce, kdy se pojištěný dožije 60 let;
- pojištění je sjednáno minimálně na pět let;
- z daňového základu lze odečíst až 12 000 Kč, a to i v součtu za více životních pojištění.

c) Důchodové pojištění

je nabízeno v celkem třech variantách, které se vzájemně odlišují rozsahem pojistné ochrany:

- varianta určená pro finanční zabezpečení klienta a jeho rodiny;
- varianta určená pouze pro finanční zabezpečení klienta;
- varianta určená i pro osoby se zhoršeným zdravotním stavem.

d) Investiční životní pojištění

- je zvláštním druhem životního pojištění;
- dává příležitost být pojištěn na obvyklé druhy rizik a přitom investovat do jednotkových fondů zřízených Českou pojišťovnou pouze pro účely tohoto pojištění;
- za pojistné, které klient pravidelně platí, se nakupují podílové jednotky, jejichž hodnota se mění podle výkonnosti jednotkového fondu;
- z klientského účtu se pak jednou měsíčně odečítají jednotky na úhradu rizikového pojistného pro jednotlivá krytá rizika a na úhradu poplatků za správu pojištění.

Česká pojišťovna nabízí investování do těchto podílových fondů:

- Fond peněžního trhu
- Fond dluhopisů
- Fond zahraničních akcií

7.2.2 Neživotní pojištění**a) Pojištění obytných budov a souvisejících staveb**

- rodinné domky;
- bytové (činžovní) domy;
- rekreační chaty;
- související stavby, např. bazény, skleníky, garáže nebo opěrné zdi a ploty.

b) Pojištění domácností

- poskytne ochranu proti běžným rizikům spojeným s provozem domácnosti;
- umožní sjednat připojištění stavebních součástí či připojištění bytů v osobním vlastnictví.

c) Pojištění přepravy zásilek

- zásilky je možno pojistit proti všem rizikům, např. pro případ poškození, zničení nebo pohřešování zásilky, které způsobují nahodilé události, jakými je požár, záplava, vichřice, havárie dopravního prostředku či zřícení letadla;
- pojištění lze sjednat i proti škodám způsobeným přirozenou povahou zásilky, např. vnitřní zkáza, únik tekutin nebo úbytek hmotnosti či objemu, následky působení živočichů apod.;
- pojištění je možno též rozšířit o pojištění proti riziku stávek a válek;
- pojišťovat lze i přepravu méně obvyklých zásilek zboží, jako např. živých zvířat, uměleckých děl, nebezpečných látek nebo výrobků;
- pojištění přepravy zásilek je možno sjednat i pro přepravu exponátů na výstavy a veletrhy, jejich pobyt na akci a přepravu zpět stejně jako pro předvádění výrobků v chodu nebo provozu nebo jejich skladování v přímé souvislosti s přepravou.

d) Cestovní pojištění

- pojištění léčebných výloh, zejména pojištění pro případ: lékařského ambulantního ošetření, pobytu v nemocnici, ošetření zubním lékařem (v akutních a bolestivých případech), úhrady léků předepsaných lékařem, přepravy do nejbližšího zdravotnického zařízení, převozu do místa trvalého bydliště nebo do české nemocnice (pokud ze zdravotních důvodů není možné použít původně plánovaný dopravní prostředek), převozu tělesných ostatků v případě smrti pojištěného;
- pojištění pro případ odcizení zavazadel;
- pojištění pro případ nechtěně způsobené škody.

e) Pojištění motorových vozidel

i) pojištění odpovědnosti z provozu motorového vozidla (povinné ručení):

Česká pojišťovna poskytuje ze zákona pojistné krytí na náhradu:

- škody na zdraví nebo škody usmrcením;
- škody vzniklé poškozením, zničením nebo ztrátou věci;
- škody, které mají povahu ušlého zisku;
- náklady právního zastoupení poškozeného.

Nad rámec zákona ČP poskytuje navíc například krytí:

- nákladů na léčení zraněného vynaložené zdravotní pojišťovnou;
- nákladů právní ochrany pojištěného do výše 10 000 Kč.

ii) havarijní pojištění - pojištění s evropskou územní platností ve třech variantách:

- All risk - obsahuje pojistná nebezpečí havárie, živelní událost, odcizení, pohřešování a vandalismus;
- Havárie a živelní - obsahuje pojistná nebezpečí havárie a živelní událost;
- Odcizení a živelní - obsahuje pojistná nebezpečí odcizení, pohřešování a živelní událost.

7.2.3 Zajištění

Strategií České pojišťovny a.s. v této oblasti je zabezpečit nákladově efektivní diverzifikaci pojistných rizik. Prostředkem pro dosažení tohoto cíle je optimální kombinace jednotlivých forem tradičního zajištění u renomovaných zajišťovatelů. Požadavky na bezpečnost zajišťoven jsou definovány minimální kvalitou jejich ratingového ohodnocení stupněm A-.

Po roce 2000 došlo k podstatným změnám na mezinárodním zajišťovacím trhu. Téměř ve všech oblastech pojištění došlo ke zvýšení ceny za nákup odpovídající pojistné kapacity.

Česká pojišťovna založila v roce 2004 100% dceřinou společností CP REINSURANCE COMPANY Ltd. se sídlem v Nikósii v Kyprské republice. CP REINSURANCE COMPANY Ltd. vyvíjí činnost od poloviny roku 2004. Cílovým obchodním záměrem založení této společnosti je postupně sjednotit zajištění krytí pojišťovacích společností ve skupině České pojišťovny pod jednu správu a poskytovat zajištění krytí také obchodním společnostem mimo skupinu. Společnost byla zřízena podle práva Kyprské republiky a byla jí udělena licence k poskytování zajišťovacích služeb od místního dozorového orgánu.

7.3 ZÁKLAD VŠECH PROHLÁŠENÍ EMITENTA V ZÁKLADNÍM PROSPEKTU O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁŘSKÉ SOUTĚŽI

Český pojistný trh od počátku devadesátých let nepřetržitě roste. V roce 2006 český pojistný trh dále rostl. Celkové předepsané pojistné členských pojišťoven České asociace pojišťoven (dále jen ČAP) vzrostlo meziročně o 3,8 % a dosáhlo 119,9 mld. Kč (údaje podle ČAP z 29. ledna 2007). Předepsané pojistné v životním pojištění dosáhlo 47,1 mld. Kč, což představuje meziroční růst o 4,8 %. Předepsané pojistné v neživotním pojištění meziročně vzrostlo o 3,1 % a dosáhlo výše 72,8 mld. Kč.

Součet tržních podílů pěti největších pojišťoven na celkovém předepsaném pojistném v roce 2006 dosáhl 79 %, v oblasti životního pojištění 75 % a v oblasti neživotního pojištění 86 %. Česká pojišťovna byla přítom i v roce 2006 nejvýznamnějším subjektem na českém pojistném trhu. Její tržní podíl na celkovém předepsaném pojistném dosáhl 33,1 %. V oblasti životního pojištění ovládala 28,1 % trhu, když běžně placené předepsané pojistné České pojišťovny představovalo 34,1 % trhu. V oblasti neživotního pojištění získala Česká pojišťovna 36,4% tržní podíl.

8. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

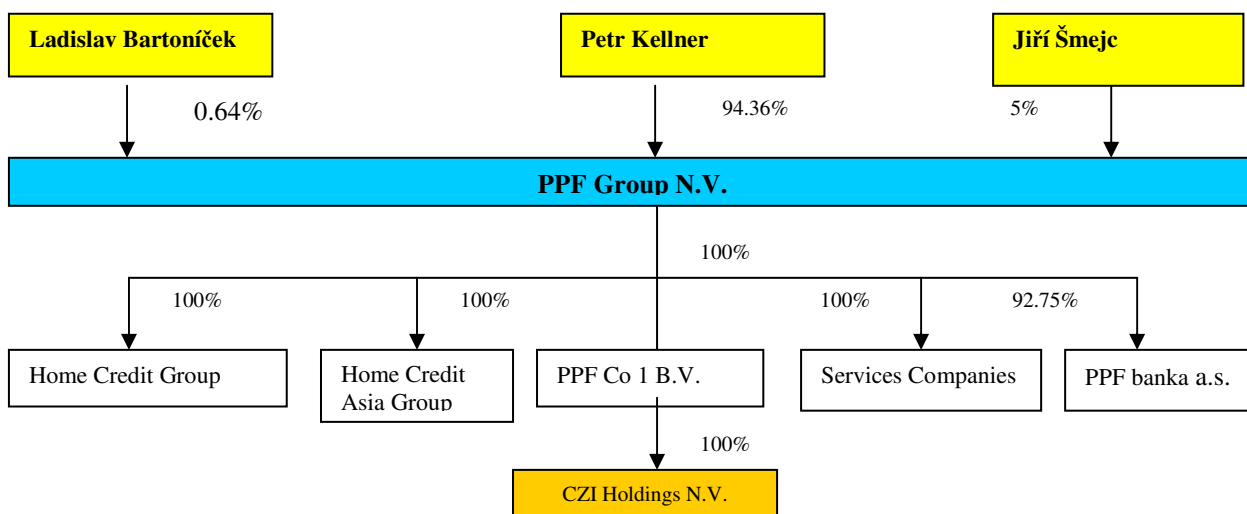
8.1 VÝZNAMNÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI K 12.10.2007

Název společnosti	Sídlo (země)	Efektivní vlastnický podíl	Efektivní podíl na hlasovacích právech
Česká pojišťovna a.s.	Česká republika	Mateřská společnost	Mateřská společnost
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	100.00%	100.00%
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	100.00%	100.00%
Česká pojišťovna – Slovensko, a.s.	Slovensko	100.00%	100.00%
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
ČPI Globálních značek*	Česká republika	60.71%	60.71%
Czech Insurance Company, Ltd.	Rusko	100.00%	100.00%
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
První Callin agentura a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	100.00%	100.00%
ČP finanční servis a.s. v likvidaci (C.4)	Česká republika	100.00%	100.00%
REFICOR s.r.o.	Česká republika	100.00%	100.00%
Contractual Digital Floor s.r.o.	Česká republika	51.00%	51.00%
Fynansovyj servis o.o.o	Rusko	100.00%	100.00%
Česká pojišťovna Ukradne, Life Insurance	Rusko	99.99%	99.99%
AO Ceskaja strachovaja kompanija Kazachstan	Kazachstan	100.00%	100.00%
ČP Services s.r.o	Česká republika	100.00%	100.00%

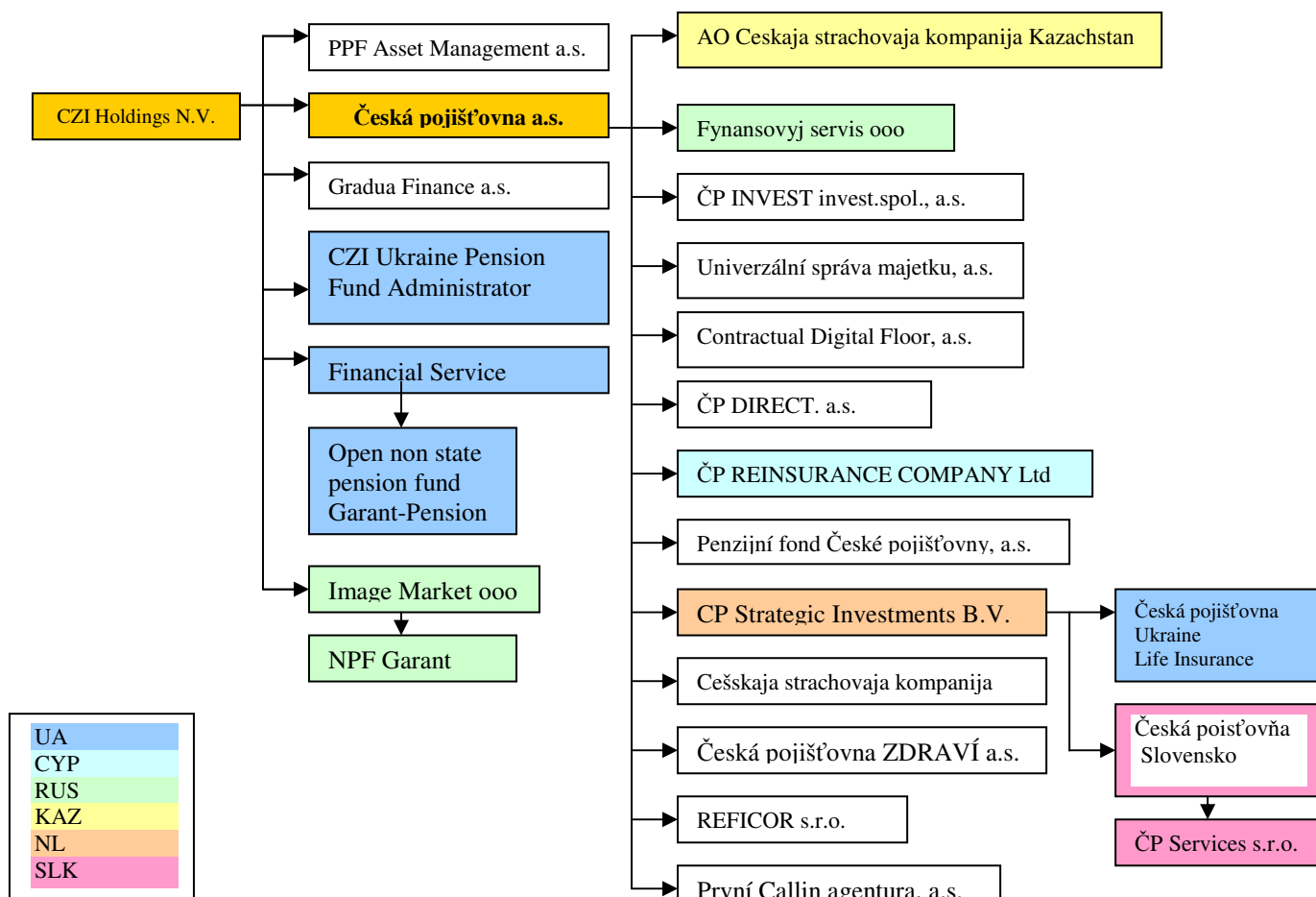
* otevřený podílový fond

Před zneužitím kontroly je Emitent chráněn standardními zákonnými mechanismy. Emitent každoročně vydává zprávu o vztazích s propojenými osobami, tato zpráva je součástí výroční zprávy (viz kapitola Informace zahrnuté odkazem).

8.2 STRUKTURA SKUPINY PPF K 13.10.2007



8.3 STRUKTURA SKUPINY CZI HOLDING N.V.



100% vlastnictví u všech společností kromě Contractual Digital Floor s.r.o. -51%, CZI Ukraine Pension Fund Administrator – 99.99% a Česká pojišťovna Ukraine, Life Insurance – 99.99%

ZÁKLADNÍ INFORMACE O VÝZNAMNÝCH DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH EMITENTA**Česká pojišťovna . Slovensko, a.s.**

Česká pojišťovna – Slovensko působí na slovenském trhu od roku 1993. Od roku 2004 je 100% dceřinou společností CP Strategic Investments B.V. se sídlem v Holandsku, jehož mateřskou společností je Česká pojišťovna, a.s.

Datum vzniku:	8.4.1993
Sídlo:	Plynárenská ,7/C Bratislava, PSČ: 82479
IČ:	31354327
Hlavní předmět podnikání: ___	pojišťovací činnost v oblasti životního pojištění a neživotního pojištění
Výše upsaného základního kapitálu:	550 000 000 Sk
Splaceno:	100,00%

Základní ekonomické údaje:

Tis, SKK	2006	2005
Vlastní kapitál	715 635	622 168
Bilanční suma	7 737 744	7 017 078
Předepsané hrubé pojistné	3 601 634	3 041 624
Technické rezervy	5 195 447	4 759 850
Čistý zisk	85 840	71 982

Zdroj: výroční zpráva za rok 2006 připravená na základě účetnictví vedeného v souladu s IFRS

Penzijní fond České pojišťovny, a.s.

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994. Jeho zakladatelem a jediným akcionářem je Česká pojišťovna.

Datum vzniku:	19.9.1994
Sídlo:	Truhlářská 1106/9, Praha 1, 110 00
IČ:	61858692
Hlavní předmět podnikání: ___	penzijní připojištění ve smyslu zák. č. 42/1994 Sb.
Výše upsaného základního kapitálu:	213 699 560,- Kč
Splaceno:	100,00%

Základní ekonomické údaje:

Tis, Kč	2006	2005
Počet klientů	974 115	867 593
Bilanční suma	32 472 450	26 465 601
Zákonný rezervní fond	189 811	141 445
Čistý zisk	1 032 735	967 336

Zdroj: výroční zpráva za rok 2006 připravená na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. byla založena zakladatelskou smlouvou dne 22.12.1992 a svoji činnost zahájila dne 1.7.1993 jako dceřiná společnost České pojišťovny a.s. Praha a Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov. Oba zakladatelé se na základním jmění společnosti ve výši 100 mil. Kč podíleli stejným dílem. V listopadu 1997 v návaznosti na jednání o

budoucnosti České pojišťovny ZDRAVÍ a.s. odkoupila Česká pojišťovna a.s. 50% podíl společnosti Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov a od 27.11. 1997 se stala stoprocentním akcionářem České pojišťovny ZDRAVÍ a.s.

Datum vzniku:	22.12.1992
Sídlo:	Litevská 1174/8, Praha 10, 10005
IČ:	49240749
Hlavní předmět podnikání: ___	a) pojišťovací činnost dle § 7 odst. 3 zák.č. 363/1999 Sb. o pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "Zákon o pojišťovnictví") v rozsahu pojistných odvětví 1, 2, 16, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy k Zákonu o pojišťovnictví, - b) činnosti související s pojišťovací činností dle § 3 odst. 4 Zákona o pojišťovnictví -- zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací činností dle Zákona o pojišťovnictví, -- poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob dle Zákona o pojišťovnictví, -- provozování zprostředkovatelské činnosti v oblasti penzijního připojištění zajišťovací činnost
Výše upsaného základního kapitálu:	100 000 000 Kč
Splaceno:	100,00%

Základní ekonomické údaje:

Tis, Kč	2006	2005
Vlastní kapitál	154 089	195 747
Bilanční suma	411 185	503 877
Předepsané hrubé pojistné	190 146	187 108
Technické rezervy	223 146	186 168
Čistý zisk	47 992	45 241

Zdroj: výroční zpráva za rok 2006 připravená na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ČP REINSURANCE COMPANY Ltd

Společnost CP REINSURANCE COMPANY Ltd. se sídlem v Nikósii v Kyperské republice je 100% dceřinou společností České pojišťovny. Byla založena v roce 2004 a svou činnost vyvíjí od poloviny roku 2004. Cílovým obchodním záměrem založení této společnosti je postupně sjednotit zajistné krytí pojišťovacích společností ve skupině České pojišťovny pod jednu správu a poskytovat zajistné krytí také obchodním společnostem mimo skupinu. Společnost byla zřízena podle práva Kyperské republiky a byla jí udělena licence k poskytování **zajišťovacích** služeb od místního dozorového orgánu.

Datum vzniku:	21.5.2004
Sídlo:	Florinis 11, office No.502, Nicosia, Kypr
Reg. N.	148685
Hlavní předmět podnikání: ___	zajišťovací činnost
Výše upsaného základního kapitálu:	24 010 000 CYP
Splaceno:	100,00%

Základní ekonomické údaje:

Tis, CYP	2006	2005
Vlastní kapitál	83 209	67 797
Bilanční suma	200 183	174 195
Čistý zisk	48 000	33 582

Zdroj: výroční zpráva za rok 2006 připravená na základě účetnictví vedeného v souladu s IFRS

ČP Strategic Investment B.V.

CP Strategic Investments B.V. je subholdingovou společností pro zahraniční aktivity skupiny České pojišťovny a.s. V roce 2006 prodala ze svého portfolia majetkovou účast ve společnosti První Callin agentura a.s., která podnikala v oblasti zprostředkování pojištění, společnosti Česká pojišťovna a.s. a od společnosti PPF Group N.V. nabyla přímou majetkovou účast ve společnosti Česká pojišťovna Ukrajina.

Kromě toho vlastní 100% majetkovou účast na společnosti Česká poist'ovňa – Slovensko, a.s., a nepřímou účast na společnosti ČP Services, s.r.o., která je 100% dceřinou společností Česká poist'ovňa – Slovensko, a.s.

Datum vzniku:	6.12.1999
Sídlo:	Strawinskylaan 933, 1077 XX, Amsterdam, Holandsko
Reg. N.:	34124690
Hlavní předmět podnikání: __	holdingová společnost
Výše upsaného základního kapitálu:	25 179 000,-EUR
Splaceno:	100,00%

Dle neauditovaných hospodářských výsledků společnost dosáhla čistého zisku EUR 476 000

Zdroj: neauditované finanční výsledky za rok 2006 připravené dle nizozemských účetních standardů

ČP INVEST, a.s.

Společnost vznikla v roce 1991 pod názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České Pojišťovny ČP INVEST investiční společnost, a. s. spravuje v současné době majetek klientů ve 13 podílových fondech a 5 investičních programech. K 30.8.2007 měla společnost ve správě majetek v hodnotě 5,76 miliard Kč

Datum vzniku:	19.11.1991
Sídlo:	Purkyňova 74/2, Praha 1, PSČ 110 00
IČ:	43873766
Hlavní 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
Výše upsaného základního kapitálu:	91 000 000 Kč
Splaceno:	100,00%

Základní ekonomické údaje:

Tis, Kč	2006	2005
Vlastní kapitál	162 587	155 575
Bilanční suma	176 890	167 418
Čistý zisk	5 879	-5 230

Zdroj: výroční zpráva za rok 2006 připravena v souladu s Českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 501/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů.

8.4 ORGANIZAČNÍ ČLENĚNÍ EMITENTA

Organizační členění společnosti upravuje Organizační řád České pojišťovny a.s. (dále jen "**organizační řád**"), který schvaluje a vydává představenstvo společnosti. Organizační řád upravuje členění společnosti na jednotlivé organizační složky a další jednotky. Společnost vykonává svou činnost organizačními složkami, kterými jsou centrála a regiony. Centrála a regiony nemají právní subjektivitu a nezapisují se do obchodního rejstříku. Organizační složky společnosti se člení na organizační útvary: úsek, kancelář, odbor, referát, oddělení, výpočetní středisko, regionální ředitelství, agentura (obchodní služba, služby klientům, ekonomická správa), jednatelství.

9. INFORMACE O TRENDECH

Od data poslední uveřejněné auditované účetní závěrky, tj. k 31.12.2006, nedošlo k žádné podstatné změně ekonomických vyhlídek Emitenta.

10. PROGNÓZY NEBO ODHADY ZISKU

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

11. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY EMITENTA

V souladu s obchodní zákoníkem a stanovami společnosti tvoří orgány České pojišťovny:

- představenstvo
- dozorčí rada
- valná hromada.

Členem statutárního nebo dozorčího orgánu Emitenta dle zákona o pojišťovnictví nesmí být:

- poslanec nebo senátor Parlamentu ČR, člen vlády ČR nebo náměstek člena vlády ČR (s výjimkou výkonu akcionářských práv státu);
- člen orgánu nebo zaměstnanec Nejvyššího kontrolního úřadu, člen orgánu nebo zaměstnanec ČNB, člen orgánu nebo zaměstnanec Komise pro cenné papíry, osoba zúčastněná při výkonu státního dozoru v pojišťovnictví;
- člen statutárního orgánu nebo dozorčího orgánu nebo prokurista jiné pojišťovny nebo zajišťovny, penzijního fondu, banky nebo orgánu společnosti zabývající se zprostředkovatelskou činností podle zákona o pojišťovnictví (neplatí, je-li tato osoba osobou ovládanou Emitentem);
- pojišťovací agent nebo pojišťovací makléř, odpovědný pojistný matematik, zaměstnanec Střediska cenných papírů nebo organizátora mimoburzovního trhu.

Členové představenstva, dozorčí rady, zaměstnanci České pojišťovny a osoby vykonávající pro Emitenta práci v jiném než pracovním poměru jsou v souladu se zákonem o pojišťovnictví povinni zachovávat mlčenlivost o skutečnostech týkajících se pojištění fyzických a právnických osob.

Jménem Společnosti jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány představenstvo, a to vždy společně alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva. Činí-li písemné úkony za Společnost představenstvo, provádí se podepisování tak, že k vyznačenému obchodnímu jménu Společnosti připojí svůj podpis včetně uvedení svých funkcí společně vždy alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva.

11.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA

Předseda: Ing. Ladislav Bartoníček, M.B.A.

Funkční období: od 3. června 2004

Narozen: v roce 1964

Bydliště: Praha 4, Slepá II/458

Vzdělání: Fakulta elektrotechnická ČVUT, Rochester Institute of Technology

Členství v orgánech jiných společností a činnost

mimo okruh společnosti: B.I.G. Prague /Business Information Group/ s.r.o. člen PŘ,

B.I.G., a.s.	člen PŘI
B.I.G.Public Relations, a.s.	člen PŘI
Česká asociace pojišťoven	člen PŘI
Česká kancelář pojistitelů	člen PŘI
GOPAS, a.s.	člen PŘI

Místopředseda: Eilard Friese

Funkční období: od 1. června 2007
 Narozen: v roce 1962
 Bydliště: Praha 6, Vilímovská 16
 Vzdělání: Právnická fakulta univerzity v Utrechtu
 Praxe: ACNielsen Europe, AEGON Nederland N.V., NOG Verzekeringen
 Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: žádné členství a žádná činnost

Člen: JUDr. Jan Ježdík

Funkční období: od 3. června 2004
 Narozen: v roce 1955
 Bydliště: Liberec, Hálkova 1368/7
 Vzdělání: Právnická fakulta UK
 Praxe: Česká státní pojišťovna
 Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: Česká pojišťovna - Slovensko, akciová společnost, a.s. člen PŘ,
 Gradua Finance, a.s. člen DR

Člen: Ing. Marcel Dostal, M.B.A.

Funkční období: od 1. června 2007
 Narozen: v roce 1969
 Bydliště: Praha 5, Högerova 1098/11
 Vzdělání: Fakulta stavební VUT Brno, U.S. Business School of Prague
 Praxe: Rollins Hudig Hall Česká republika, s.r.o., Stratego Invest, a.s., PPF burzovní společnost a.s., Česká pojišťovna a.s., ČP INVEST investiční společnost, a.s., PPF a.s.
 Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: PPF burzovní společnost a.s. člen DR
 PPF Asset Management a.s. člen DR
 CP REINSURANCE COMPANY LIMITED člen PŘ,

Člen: Ing. Ivan Vodička, M.B.A. (k dnešnímu dni nebyl dosud zapsán do obchodního rejstříku)

Funkční období: od 1. října 2007
 Narozen: v roce 1964
 Bydliště: Praha 5, Na Pomezí 1228/17
 Vzdělání: ČVUT Praha, obor technická kybernetika – robotika, Ecole Nationale des Ponts et Chaussées (ENPC), University of California at Berkeley
 Praxe: Royal Numico N.V., Pražské pivovary
 Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: žádné členství a žádná činnost

VEDENÍ SPOLEČNOSTI**Generální ředitel: Eilard Friese**

Funkční období: od 1. října 2006
 Narozen: v roce 1962
 Bydliště: Praha 6, Vilímovská 16
 Vzdělání: Právnická fakulta univerzity v Utrechtu
 Praxe: ACNielsen Europe, AEGON Nederland N.V., NOG Verzekeringen
 Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti:

Náměstek pro investiční politiku: Ing. Marcel Dostal, M.B.A.

Funkční období: od 6. listopadu 2006
 Narozen: v roce 1969
 Bydliště: Praha 5, Högerova 1098/11
 Vzdělání: Fakulta stavební VUT Brno, U.S. Business School of Prague
 Praxe: Rollins Hudig Hall Česká republika, s.r.o., Stratego Invest, a.s., PPF burzovní společnost a.s., Česká pojišťovna a.s., ČP INVEST investiční
 Členství v orgánech jiných společností a činnost

mimo okruh společnosti:

Náměstek pro informační technologii: Ing. Tomáš Machanec, M.B.A.

Funkční období: od 16. ledna 2006
 Narozen: v roce 1963
 Bydliště: Praha 9, Bošilecká 1509
 Vzdělání: Fakulta jaderná a fyzikálně inženýrská ČVUT, US Business School of Prague
 Praxe: IHE Praha, SEP Bratislava, ČSAD Nitra, SEP Bratislava, ŽB TRUST, investiční společnost, Živnostenská banka, Allianz penzijní fond, PPF investiční společnost a.s.

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: Penzijní fond České pojišťovny, a.s. člen PŘ,

Náměstek pro finanční řízení: Ing. Ivan Vodička, M.B.A.

Funkční období: od 1. září 2007
 Narozen: v roce 1964
 Bydliště: Praha 5, Na Pomezí 1228/17
 Vzdělání: ČVUT Praha, obor technická kybernetika – robotika, Ecole Nationale des Ponts et Chauseés (ENPC), University of California at Berkeley
 Praxe: Royal Numico N.V., Pražské pivovary

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: viz údaje o představenstvu

Náměstek pro podnikatelská rizika: JUDr. Jan Ježdík

Funkční období: od 26. února 2002
 Narozen: v roce 1955
 Bydliště: Liberec, Hálkova 1368/7
 Vzdělání: Právnická fakulta UK

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: viz údaje o představenstvu

Náměstek pro obchod retailu: Ing. Petr Kopecký

Funkční období: od 15. září 2003
 Narozen: v roce 1970
 Bydliště: Horoměřice, Statenice 237
 Vzdělání: Fakulta národohospodářská VŠE Praha
 Praxe: Logica Consulting k.s., Logica CMG s.r.o., MARK/BBDO, a.s., McCANN-ERICKSON PRAGUE spol. s r.o.

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: Penzijní fond České pojišťovny, a.s. člen PŘ,

Náměstek pro zajištění a mezinárodní underwriting: Ing. Miroslav Matocha

Narozen: v roce 1964
 Bydliště: Praha 9, Břf. Dohalských 140/5
 Vzdělání: Fakulta obchodu VŠE Praha
 Praxe: INCOTEX s.r.o., Brno, Federální ministerstvo zahraničních věcí ČR, Moravskoslezská KOOPERATIVA, družstevní pojišťovna a.s., Winterthur pojišťovna, a.s.

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: žádné členství a žádná činnost

Náměstkyně pro provoz a lidské zdroje: RNDr. Marie Kovářová, PhDr.

Funkční období: od 1. března 2005
 Narodena: v roce 1972
 Bydliště: Liberec, Na Pískovně 648
 Vzdělání: Fakulta matematicko-fyzikální UK
 Praxe: McKinsey & Company, Inc.

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: žádné členství a žádná činnost

Náměstek pro marketing a klientskou segmentaci: Ing. Pavel Řehák, M.B.A

Narozen: v roce 1975
 Bydliště: Mohelnice, Stanislavova 11
 Vzdělání: Fakulta mezinárodních vztahů VŠE, Northwestern University, Kellogg Graduate School of Management
 Praxe: McKinsey & Company, Inc.

Členství v orgánech jiných společností a činnost
 mimo okruh společnosti: Adonis v.o.s. člen PŘ, a podílník
 ProTec Mohelnice s.r.o. člen PŘ, a podílník

11.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

Předseda: Milan Maděryč

Funkční období:	od 1. června 2007	
Narozen:	v roce 1955	
Bydliště:	Zlín, Nad Vývozem 4872	
Vzdělání:	střední odborné s maturitou, postgraduální studium při VUT Brno	
Praxe:	IMPROMAT s.r.o., PPF investiční společnost a.s.	
Členství v orgánech jiných společností a činnost mimo okruh společností:	K.T. Engeneering s.r.o. Zlín	člen PŘ,
	IMPROMAT INT., spol. s r. o.	člen PŘ,
	IMPROMAT CAR, spol. s r.o.	člen PŘ,
	IMPROMAT CZ spol. s r.o.	člen PŘ,
	Public Picture & Marketing a.s.	člen DR
	Impromat-Slov společnost s ručením obmedzeným, Impromat-Slov spol. s r.o.	člen PŘ,
	ZLZ v.o.s.	jednatel

Místopředseda: Ing. Aleš Minx

Funkční období:	od 18. červen 2007	
Narozen:	v roce 1964	
Bydliště:	Praha 5, Na Hvězdárně 429/28	
Vzdělání:	Fakulta ekonomiky průmyslu VŠE	
Členství v orgánech jiných společností a činnost mimo okruh společností:	Public Picture & Marketing a.s.	člen DR
	PPF majetková a.s. (nyní PPF Art a.s.)	člen DR
	Nadace Educa	člen DR
	PPF GROUP N.V.	člen PŘ
	CP Strategic Investments B.V.	člen PŘ
	PPF Co1 B.V.	člen PŘ
	PPF Co2 B.V.	člen PŘ

Člen: Ing. Marek Orawski, M.B.A.

Funkční období:	od 1. března 2006	
Narozen:	v roce 1965	
Bydliště:	Havířov, Hlavní třída 25/304	
Vzdělání:	Fakulta elektrotechnická VŠB, Liverpool John Moores University	
Členství v orgánech jiných společností a činnost mimo okruh společností:	žádné členství a žádná činnost	

11.3 STŘET 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 střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady Emitenta k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

12. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

12.1 FINANČNÍ SKUPINA PPF

Česká pojišťovna je součástí finanční skupiny PPF. Mezinárodní finanční skupina PPF úspěšně spravuje aktiva v hodnotě téměř 225 miliard Kč.

Skupina PPF se zabývá pojišťovnictvím, spotřebitelským financováním a poskytuje komplexní služby v oblasti správy majetku.

Skupina rozvíjí své aktivity v České republice, na Slovensku, v Rusku, na Ukrajině, v Kazachstánu, v Bělorusku, ve Vietnamu a v Číně.

Skupina PPF má svoji korporátní vlastnickou a řídicí strukturu umístěnou v Nizozemsku. Klíčovou holdingovou společností, na jejíž úrovni jsou přijímána strategická rozhodnutí týkající se činností celé skupiny, je společnost PPF Group N.V. se sídlem v Amsterdamu. Tato společnost je jediným přímým akcionářem společnosti CZI Holdings N.V. (holdingová společnost pro všechny společnosti v rámci obchodní větve pojišťovnictví včetně České pojišťovny a.s.) a vlastníkem 100% podílu v Home Credit B.V. (holdingová společnost pro všechny společnosti v rámci obchodní větve spotřebitelského financování ve skupině Home Credit). Dále je majoritním vlastníkem PPF banky a.s. a majoritním akcionářem společnosti PPF a.s., která je hlavní poradenskou společností celé skupiny PPF.

Majetková struktura České pojišťovny doznala v roce 2006 významných změn poté, co představenstvo společnosti Česká pojišťovna v návaznosti na oznámení jediného akcionáře, společnosti PPF Group N.V., schválilo záměr rozdělení České pojišťovny odštěpením části jejího majetku se založením nové společnosti, na kterou přešlo vlastnické právo k akciím ČP ve společnosti HC Holding a.s. a ve společnosti Home Credit B.V.

12.2 REORGANIZACE SKUPINY PPF

Dne 18. dubna 2006 představenstvo společnosti Česká pojišťovna v návaznosti na oznámení jediného akcionáře, společnosti PPF Group N.V., schválilo záměr rozdělení České pojišťovny odštěpením části jejího majetku se založením nové společnosti, na kterou přešlo vlastnické právo k akciím České pojišťovny ve společnosti HC Holding a.s. (se sídlem v České republice, Brno, Moravské náměstí 249/8, PSČ: 60200, IČ: 26978601) a ve společnosti Home Credit B.V. (se sídlem v Nizozemí, Herengracht 450, 1017CA Amsterdam, reg. č. 34126597).

Společnost vyčlenila konkrétní aktiva a pasiva pro projekt rozdělení odštěpením se založením nové společnosti. Na nástupnickou společnost byla převedena následující aktiva a pasiva v jejich zůstatkové hodnotě: vlastnické právo k akciím společností HC Holding a.s. a Home Credit B.V. s účetní hodnotou 6 780 021 tis. Kč k datu odštěpení, závazky Společnosti vyplývající ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi Společností a společností PPF Group N.V. v účetní hodnotě 4 054 895 tis. Kč a ze Smlouvy o podřízeném úvěru uzavřené mezi Společností a společností PPF Group N.V. a PPF a.s. dne 10. června 2003 v účetní hodnotě 2 509 259 tis. Kč. Na nástupnickou společnost dále přešly peněžní prostředky ve výši 43 570 tis. Kč a závazky ze splatných dluhopisů Společnosti ve výši 40 545 tis. Kč. Popsané odštěpení majetku a závazků bylo průčítováno jako snížení nerozdělených zisků minulých let ve výši 218 892 tis. Kč.

Rozhodný den rozdělení odštěpením byl stanoven na 1. leden 2006. Důvodem této reorganizace bylo především oddělení rozdílných podnikatelských aktivit nesouvisejících přímo s pojišťovnictvím, které umožní jasnou obchodní profilaci a zlepšení řízení České pojišťovny i společností, jejichž akcie byly v rámci odštěpení převedeny na nově založenou společnost.

Dne 19. července 2006 (efektivní datum odštěpení) schválil jediný akcionář v působnosti valné hromady přeměnu Společnosti formou rozdělení odštěpením se založením nové společnosti Home Credit Grand Holding a.s. Přeměna Společnosti byla provedena v souladu s ustanoveními § 220r odst. 2 a § 220zb odst. 2 obchodního zákoníku. Společnost Home Credit Grand Holding a.s. je plně vlastněna PPF Group N.V.

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu má Česká pojišťovna jediného akcionáře CZI Holdings N.V. se sídlem Amsterdam, Toner B, Strawinskylaan, PSČ 1077, Nizozemské království, IČ: 34245976.

Jediným akcionářem Společnosti byla do 22. prosince 2006 PPF Group N.V. sídlící v Nizozemském království. Dne 22. prosince 2006 byl 100% podíl ve Společnosti vložen společností PPF Group N.V. do holdingové společnosti CZI Holdings N.V. sídlící v Nizozemském království, která byla založena společností PPF Group N.V. k řízení jejích aktivit v pojišťovnictví. Kontrola nad činností Společnosti přešla na CZI Holdings N.V. s účinností od 31. prosince 2006.

Během roku 2006 skupina prodala následující společnosti z bankovního segmentu:

- AB-Credit a.s.
- Home Credit B.V.
- Home Credit, a.s.
- Home Credit International a.s.
- HC Holding a.s.
- Home Credit Slovakia, a.s.
- Home Credit Finance Bank o.o.o.
- INFOBOS LLC
- LIKO-Technopolis, o.o.o.
- Financial Innovations LLC
- Global Credit Bureau LLC
- eBanka, a.s.
- PPF Banka, a.s.
- PPF Asset Management, a.s.

Po těchto prodejkách již bankovní segment pro Společnost není významný (aktiva, výnosy a zisk představují méně než 1 % celkových zůstatků) a v následujících letech již nebude vykazován samostatně. V roce 2006 je uveden jako bankovní pokračující segment v rámci analýzy segmentů. Zisk z ukončovaného bankovního segmentu je uveden v položce Hospodářský výsledek z ukončovaných činností.

PPF Group N.V. je nadále konečnou mateřskou společností Společnosti.

Společnosti skupiny PPF

k 30.6.2007 v mil. Kč

SPOLEČNOST	Aktiva k 30.6.2007	Hospodářský výsledek po zdanění k 30.6.2007
	v mil. Kč	v mil. Kč
Skupina PPF – celkový objem spravovaných aktiv téměř 225 mld. Kč		
PPF Group N.V.	33 211	5 348
Česká pojišťovna a.s.	121 575	5 919
Česká pojišťovna Slovensko a.s.	6 712	-24
Česká pojišťovna Rusko	1 338	172
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	424	33
ČP DIRECT, a.s.	82	6
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	189	9
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	35 532	697
CP REINSURANCE COMPANY Ltd.	10 472	1 136
CP Strategic Investments B.V.	1 268	-5
PPF Asset Management a.s.	172	17
Home Credit a.s.	10 437	406
Home Credit International a.s.	840	211
Home Credit Slovakia a.s.	3 193	38
Home Credit & Finance Bank o.o.o.	42 289	370
Home Credit Kazachstán	2 657	-194
PPF a.s.	729	22
PPF banka a.s.	29 718	180

Dále jsou uvedeny operace s dceřinými společnostmi, které proběhly v účetním období. Není-li u prodejů majetkových účastí uvedeno jinak, nebyl kupující členem Skupiny PPF.

Prodej společnosti eBanka, a.s.

Dne 24. července 2006 podepsala Česká pojišťovna se společností ze skupiny Raiffeisenbank smlouvu o prodeji stoprocentního podílu ve společnosti eBanka. Cena, za kterou Společnost eBanku prodala, činila 130 milionů Eur, tedy 3 686 801 tis. Kč. Účetní zůstatková hodnota majetkového podílu byla 2 740 225 tis. Kč.

Fox Credit Services Ltd.

Dne 14. června 2006 rozhodla Společnost jako jediný vlastník o snížení základního kapitálu a vyplacení emisního ážia. Na základě tohoto rozhodnutí byla Společnosti poukázána částka ve výši 2 070 311 tis. Kč. O tuto částku byla snížena pořizovací cena účasti.

Český porcelán, akciová společnost

V souladu se smlouvou podepsanou dne 10. dubna 2006 byl odprodán celý majetkový podíl ve společnosti Český porcelán, akciová společnost, za cenu 20 000 tis. Kč. Účetní zůstatková hodnota majetkového podílu byla 48 687 tis. Kč.

ČP PARTNER, a.s.

Dne 18. ledna 2006 nabylo právní moci rozhodnutí, na jehož základě došlo k výmazu společnosti ČP PARTNER, a.s. z obchodního rejstříku.

PPF Banka a.s.

V souladu se smlouvou podepsanou dne 8. února 2006 byly prodány akcie společnosti PPF Banka a.s. v pořizovací ceně 2 125 tis. Kč za 2 125 tis. Kč. Zbývající podíl ve společnosti v účetní zůstatkové hodnotě 1 281 348 tis. Kč byl prodán na základě smlouvy podepsané 19. prosince 2006 společností PPF Group N.V. za reálnou hodnotu 1 574 936 tis. Kč. Prodej byl schválen oběma stranami a reálná hodnota byla určena nezávislým znalcem.

PPF Asset Management, a.s.

V rámci restrukturalizace skupiny PPF došlo v souladu se smlouvou podepsanou dne 18.9.2006 k odprodeji majetkové účasti PPF banky a.s. ve společnosti PPF Asset Management a.s. společnosti CZI Holdings N.V.

AZ Stavební a.s.

V souladu se smlouvou podepsanou dne 5. září 2006 prodala Společnost celý majetkový podíl ve společnosti AZ Stavební a.s. za cenu Kč 85,50. Zůstatková účetní hodnota podílu byla nulová.

ČP finanční holding a.s.

Dne 30. června 2006 byl rozhodnutím jediného akcionáře v působnosti valné hromady snížen základní kapitál ČP finanční holding a.s. o 80 000 tis. Kč. Částka snížení základního kapitálu byla vyplacena Společností. Společnost byla následně v souladu se smlouvou podepsanou 21. prosince 2006 prodána za cenu 127 tis. Kč. Čistá účetní hodnota společnosti byla 118 000 tis. Kč.

Limeno CSLM Ltd.

V srpnu 2006 Společnost zaplatila příspěvek na úhradu ztráty společnosti Limeno CSLM Ltd. ve výši 144 tis. Kč. Současně bylo zaúčtováno trvalé snížení hodnoty ve stejné výši. Dne 5. října 2006 byla ukončena likvidace společnosti Limeno CSLM Ltd. Ke dni 5. prosince 2006 byla společnost vymazána z obchodního rejstříku.

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

V rámci procesu restrukturalizace organizační struktury skupiny koupila Společnost od dceřiné společnosti ČP finanční holding a.s. za částku 45 758 tis. Kč stoprocentní majetkový podíl ve společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. Kupní smlouva byla podepsána dne 29. září 2006.

První Callin agentura a.s.

V souladu se smlouvou podepsanou dne 8. srpna 2006 se Společnost stala jediným akcionářem společnosti První Callin agentura a.s., a to koupí podílu ve výši 2 000 tis. Kč od společnosti CP Strategic Investments B.V. za cenu 3 004 tis. Kč. Společnost jako jediný akcionář následně rozhodla o navýšení základního kapitálu o 1 000 tis. Kč na celkovou hodnotu 3 000 tis. Kč. Navýšení bylo provedeno formou kapitalizace pohledávky Společností za společností Callin agentura a.s. v celkové výši 150 000 tis. Kč. Zbývající část pohledávky, tj. 149 000 tis. Kč, byla kapitalizována jako emisní ážio. Navýšení kapitálu bylo dne 25. října 2006 zapsáno v obchodním rejstříku. V celkové hodnotě navýšení byla ke stejnému datu zaúčtována ztráta ze snížení hodnoty.

Prodej společnosti KabelCorp, a.s.

V souladu se smlouvou podepsanou dne 21. prosince prodala Společnost celý majetkový podíl ve společnosti KabelCorp, a.s. s čistou účetní hodnotou 4 280 tis. Kč za cenu 3 643 tis. Kč.

Nákup společnosti Finanční servis o.o.o.

V rámci procesu restrukturalizace organizační struktury skupiny Společnost koupila od dceřiné společnosti ČP Finanční servis a.s. v likvidaci stoprocentní majetkový podíl ve společnosti Finanční servis o.o.o za cenu 1 566 tis. Kč. Nákup byl uskutečněn na základě smlouvy podepsané dne 11. prosince 2006.

Nákup společnosti REFICOR s.r.o.

V souladu se smlouvou podepsanou dne 9. března 2006 nakoupila Společnost stoprocentní podíl ve společnosti REFICOR s.r.o. ve výši 73 tis. Kč.

Fúze CP Reinsurance company Ltd. a FOX Credit Services Ltd.

Představenstvo Společnosti schválilo na svém jednání dne 1. února 2007 plán spojení dceřiných společností CP Reinsurance company Ltd. a FOX Credit Services Ltd. Tento plán schválily dne 22. ledna 2007 statutární orgány fúzujících společností.

Projekt prodeje významných nemovitostí

Představenstvo Společnosti na svém jednání dne 16. února 2007 schválilo realizaci záměru odprodat vybrané významné nemovitosti jako skupinu aktiv vybranému investorovi. Prodej byl realizován jako projekt, který byl ukončen v průběhu července 2007. Podmínky celé transakce byly nastaveny tak, že u žádné z prodávaných nemovitostí nebyla dohodnuta cena, jež by byla významně nižší než byla účetní hodnota dané nemovitosti k rozvahovému datu. Společnost si v prodaných nemovitostech pronajala potřebné prostory na dobu 10 let (rozdílné u jednotlivých nemovitostí) a bude mít právo tuto dobu jednou prodloužit o dalších 5 let.

12.3 SPOLEČNÝ PLÁN NA VYTVOŘENÍ HOLDINGOVÉHO PODNIKU

Skupiny PPF a Generali oznámily 26. dubna 2007 společný plán na vytvoření společného holdingového podniku, který propojí pojišťovací a s nimi spojené aktivity obou skupin v regionu střední a východní Evropy (SVE). Česká pojišťovna (ČP), která je největší tuzemskou pojišťovací institucí (zdroj: Česká asociace pojišťoven), a Generali, třetí největší pojistitel v Evropě (zdroj: European insurance and reinsurance federation), společně vytvoří největší pojišťovací skupinu v SVE, která bude v první fázi působit ve 12 zemích. Skupina Generali společně se skupinou České pojišťovny tak předčí většinu konkurentů v regionu. Realizace transakce je podmíněna získáním souhlasných stanovisek dozorových a regulačních orgánů jak na lokálních trzích, tak i v rámci Evropské unie.

Klíčovým trhem nového holdingu bude Česká republika, kde jak ČP tak i Generali prokázaly schopnost úspěšně a efektivně řídit své činnosti. Do doby, než tento projekt odsouhlasí příslušné orgány a celá transakce se uzavře, budou obě společnosti provozovat své aktivity nezávisle na sobě. Holdingová společnost bude zpracovávat celkovou strategii pro aktivity v regionu SVE a mezi jiným rozhodne o tom, jaký přístup bude neefektivnější pro využití příležitostí v rámci dalšího růstu na českém trhu při účelném využití provozní kapacity obou firem. Společný podnik bude analyzovat všechny možnosti využití síly obou značek v rámci České republiky.

Generali Pojišťovna a.s. se v roce 2006 posunula na pozici pátého největší pojišťovacího ústavu v České republice. V současné době poskytuje služby na více než 250 obchodních místech. Pobočka Assicurazioni Generali byla v Praze založena již v roce 1832. V loňském roce dosáhla společnost předpisu pojistného ve výši 6,4 mld. Kč. Pojišťovna Generali spravuje přes milion pojistných smluv a její tržní podíl činí 5,3 %. V současné době je součástí koncernu Generali Holding Vienna, který patří do skupiny Generali řadící se mezi tři největší evropské pojišťovny.

12.4 POPIS VŠECH EMITENTOVI ZNÁMÝCH UJEDNÁNÍ, KTERÁ MOHOU NÁSLEDNĚ VÉST KE ZMĚNĚ KONTROLY NAD EMITENTEM

Dne 10.7.2007 uzavřeli Assicurazioni Generali S.p.A. (dále též "**Generali**"), PPF Group N.V. a Generali PPF Holding B.V. smlouvu o společném podnikání, ve které se Generali a PPF Group N.V., mimo jiné, dohodly na vložení jejich pojišťovacích a s pojišťovníctvím spojených aktiv v regionu střední a východní Evropy ("SVE") do nově založeného podniku se společnou majetkovou účastí – Generali PPF Holding B.V.

Generali je mateřskou a vedoucí společností jedné z evropských pojišťovacích skupin (dále též "**Generali Group**"). Generali Group je přítomna ve 40 zemích a zaujímá pevnou pozici mezi lídry světového pojišťovníctví se silnou pozicí v západní Evropě. Generali Group se významně vrátila na trhy ve střední a východní Evropě a zahájila podnikání i na hlavních trzích Dálného Východu.

Vytvoření společného podniku je hlavním krokem ve strategii rozvoje skupin Generali a PPF v jednom z pohledu pojišťovníctví nejslibnějších regionů a zakládá solidní platformu pro další růst v sousedních oblastech. Tato transakce je předmětem schvalování příslušných antimonopolních a regulatorních autorit. Po uskutečnění transakce se Generali PPF Holding B.V. stane významným hráčem v pojišťovníctví v regionu, když spojí pojišťovací a s pojišťovníctvím spojená aktiva v těchto dvanácti zemích: Česká republika, Slovenská republika, Polsko, Maďarsko, Rumunsko, Bulharsko, Ukrajina, Rusko, Srbsko, Slovinsko, Chorvatsko a Kazachstán. Podle výsledků obou částí nově vytvářené skupiny za rok 2006 by roční hrubý předpis pojistného překročil 2,6 mld. EUR a Generali PPF Holding B.V. by měl více než 9 milionů klientů ve 12 zemích.

Skupina PPF (prostřednictvím společnosti PPF Co1 B.V.) vkládá do společného podniku aktiva ohodnocená na cca 3,6 mld. EUR, skupina Generali vkládá aktiva ohodnocená na cca 1,5 mld. EUR. S cílem dosáhnout ve společném podniku podílu 51 % zaplatí Generali společnosti PPF Co1 B.V. kompenzaci ve výši 1,1 mld. EUR. Před dokončením transakce vloží PPF Group N.V. společnost CZI Holdings N.V. včetně všech jejích majetkových účastí do nově zřízené holdingové firmy – PPF Co1 B.V. – která je 100% dceřinou společností PPF Group N.V.

Po splnění nebo zrušení všech podmínek předcházejících účinnosti smlouvy o společném podniku PPF Co1 B.V. v den dokončení transakce vloží CZI Holdings N.V. do Generali PPF Holding B.V. Stejný den Generali vloží svá SVE aktiva v oblasti pojišťovníctví do Generali PPF Holding B.V. a zaplatí společnosti PPF Co1. B.V. kompenzaci v objemu 1,1 mld. EUR za převod takového počtu akcií, které zajistí, aby se Generali držela 51 % akcií holdingové společnosti Generali PPF Holding B.V., a PPF Co1 B.V. se stala 49% akcionářem Generali PPF Holding B.V.

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

Ověřené historické finanční nekonsolidované údaje za roky 2005 a 2006, včetně zpráv auditora, jsou do tohoto Základního prospektu zahrnuty formou odkazu (viz kapitola Informace zahrnuté odkazem).

13.1 NEAUDITOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY EMITENTA KE DNI 30.6.2007 A 30.6.2006.

Následující tabulka uvádí nekonsolidované a neauditované finanční výkazy Emitenta ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaná neauditovaná rozvaha Emitenta dle IFRS ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006

	30.6.2007	30.6.2006
Nehmotný majetek	1 294 596	1 436 102

Majetkové podíly v dceřiných a přidružených společnostech	4 048 603	3 950 694
Provozní a ostatní hmotný majetek	1 076 034	3 267 516
Investiční majetek	766 841	2 911 611
Finanční aktiva určená k prodeji	9 104 146	5 174 571
Finanční aktiva držaná do splatnosti	1 877 403	1 886 610
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	65 968 583	69 855 005
Úvěry a pohledávky	23 067 157	22 343 190
Dlouhodobá aktiva k prodeji	3 913 008	214 964
Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění	9 184 753	8 266 244
Ostatní aktiva	59 992	55 912
Aktivní časové rozlišení	666 012	751 926
Peníze a peněžní ekvivalenty	270 033	1 171 098
Aktiva celkem	121 297 161	121 285 443
Základní kapitál	4 000 000	4 000 000
Fondy	3 091 142	3 874 961
Nerozdělené hospodářské výsledky	9 541 135	9 202 536
Vlastní kapitál celkem	16 632 277	17 077 497
Závazky z pojištění	88 002 841	88 368 875
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	1 389 713	1 308 480
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 297 550	392 236
Závazky vůči bankám	180 801	277 129
Rezervy	2 288 019	2 292 848
Závazky	9 427 029	9 297 336
Odložený daňový závazek	658 875	711 423
Ostatní závazky	41 630	46 971
Pasivní časové rozlišení	1 378 426	1 512 648
Cizí zdroje celkem	104 664 884	104 207 946
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	121 297 161	121 285 443

Následující tabulka uvádí nekonsolidované a neauditované výkazy zisků a ztrát Emitenta ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaný a neauditovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006

			30.6.2007	30.6.2006

Zasloužené pojistné	18 872 302	18 899 992
Pojistné postoupené zajistitelům	(5 165 335)	(5 654 601)
Čistá výše zasluženého pojistného	13 706 967	13 245 391
Čistý výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	2 180 129	1 658 734
Úrokové a obdobné výnosy	1 491 770	1 138 402
Ostatní výnosy z finančních aktiv	1 017 105	(857 716)
Výnosy z investičního majetku	71 138	96 089
Výnosy z poplatků a provizí	123 648	131 939
Ostatní výnosy	818 552	322 388
Výnosy celkem	19 409 309	15 735 227
Náklady na pojistná plnění	(10 211 429)	(11 561 040)
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	2 589 126	2 991 760
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	(7 622 303)	(8 569 280)
Dávky (bonusy) z investičních smluv	(81 232)	(201 990)
Úrokové a obdobné náklady	(8 787)	(156 342)
Ostatní náklady na finanční aktiva	(44 994)	(50 078)
Náklady na investiční majetek	(20 654)	(29 342)
Požizovací náklady a ostatní provozní náklady	(3 473 108)	(2 836 256)
Náklady na poplatky a provize	(88 374)	(121 182)
Ostatní náklady	(1 034 738)	(936 969)
Náklady celkem	(12 374 190)	(12 901 439)
Hospodářský výsledek před zdaněním	7 035 119	2 833 788
Daň z příjmů	(1 117 504)	(235 718)
Hospodářský výsledek v běžném účetním období	5 917 615	2 598 070

Následující tabulka uvádí nekonsolidované a neauditované výkazy peněžních toků Emitenta ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006. Výkazy peněžních toků byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaný a neauditovaný výkaz peněžních toků Emitenta dle IFRS ke dni 30.6.2007 a 30.6.2006

	30.6.2007	30.6.2006
Peněžní tok z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	7 035 119	2 833 788
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	475 078	556 114
Zaučtování / zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	10 317	49 993
Zisky / ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	(41 737)	24 249
Zisky / ztráty z prodeje finančních aktiv	(2 682 536)	820 300
Zisky / ztráty prodeje z majetkových účastí z dceřiných a přidružených společností a společných podniků	(2 173 569)	(1 687 423)
Úrokové náklady	8 787	156 342
Úrokové výnosy	(1 491 770)	(1 138 402)
Výnosy / náklady, které nepředstavují peněžní toky	(60 051)	4 796
Pořízení finančních aktiv určených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	(8 440 282)	(8 187 096)
Výnosy z finančních aktiv určených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	10 156 799	6 082 360
Změna stavu pohledávek vůči bankám	(457 974)	120 578
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	(66 972)	10 695
Změna stavu pohledávek	(202 918)	(2 865 128)
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně technických rezervách	(918 509)	(753 263)
Změna stavu ostatních aktiv	274 492	(21 440)
Změna stavu závazků	(84 069)	7 577 649
Změna stavu závazků z investičních smluv s DPF	81 233	201 990
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům	905 314	787 243
Změna stavu závazků k bankám	(99 029)	157 227
Změna stavu závazků z pojištění	(366 034)	(62 592)
Změna stavu ostatních závazků	(134 222)	1 284
Změna stavu ostatních rezerv	(4 829)	3 031
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	(767 641)	(1 216 837)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	954 997	3 455 458
Peněžní tok z investiční činnosti		
Přijaté úroky	2 116 598	1 915 133
Přijaté dividendy	2 246 304	1 892 906
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	(407 846)	(353 014)
Pořízení finančních aktiv neurčených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	(2 954 325)	(21 454 306)
Pořízení finančních aktiv držných do splatnosti	(1)	
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	(6 148 750)	
Pořízení investičního majetku	(7 655)	(41 292)
Pořízení majetkových účastí	(172 909)	(300 000)
Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	483 086	150 833
Výnosy z finančních aktiv neurčených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	5 462 825	20 680 928
Výnosy z prodeje finančních aktiv určených k prodeji	3 330 664	380 330
Výnosy z prodeje dlouhodobého majetku	69 482	29 340
Výnos z prodeje majetkových účastí	75 000	54 117
Ostatní investiční činnosti		2 070 311
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	4 092 473	5 025 286

Výplaty spojené s emitovanými cennými papíry		(44 400)
Vyplacené úroky	(450 996)	(480 155)
Vyplacené dividendy	(5 500 000)	(8 000 904)
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	(5 950 996)	(8 525 459)
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(903 526)	(44 715)
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1.1.rrrr	1 171 098	249 087
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 461	(5 544)
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 30.6.rrrr	270 033	198 828

13.2 ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY NEKONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Transakce v cizí měně je transakce, která je vyjádřena v cizí měně nebo vyžaduje vypořádání v cizí měně. Funkční měnou se rozumí měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém účetní jednotka provozuje svoji činnost. Transakce v cizí měně se v okamžiku uskutečnění zaúčtuje ve funkční měně, na funkční měnu se přepočítá směnným kurzem k datu transakce.

Ke každému rozvahovému dni se:

peněžní položky v cizí měně přepočtou závěrkovým kurzem;

nepeněžní položky, které jsou vedeny v historických cenách vyjádřených v cizí měně, vykáží za použití směnného kurzu platného k původnímu datu transakce;

nepeněžní položky, které jsou vedeny v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, vykáží za použití směnného kurzu platného v době, kdy byla reálná hodnota určena.

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek nebo při vykazování peněžního majetku a závazků České pojišťovny v kurzech odlišných od těch, ve kterých byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykáženy v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou.

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (dále též "IFRS" nebo "Standardy") a jejich výklady přijatými Výborem pro mezinárodní účetní standardy (IASB) přijatými Evropskou Unií (EU) dle Nařízení EC č.1606/2002 o aplikaci mezinárodních účetních standardů ("Nařízení k IAS"). Žádný z IFRS nebyl Českou pojišťovnou přijat předem dnem nabytí účinnosti.

Vedení České pojišťovny posoudilo Standardy a výklady, které ke dni sestavení účetní závěrky byly přijaty EU, ale zatím nenabýly účinnosti.

Dle požadavků národní účetní legislativy Česká pojišťovna sestavuje nekonsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS (přijaty EU). Česká pojišťovna za stejné období sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku dle IFRS.

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách ("Kč") a částky jsou zaokrouhleny na nejbližší hodnotu v tisících Kč.

Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykáženy v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje určené k obchodování, finanční nástroje klasifikované při počátečním zaúčtování jako nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční nástroje klasifikované jako k prodeji a investiční majetek.

Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a aktiva zahrnutá do skupiny určené k prodeji jsou vykazována v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej, podle toho, která z obou hodnot je nižší.

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení České pojišťovny provádělo odhady a uplatňovalo předpoklady, které mají dopad na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši majetku a závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z historických zkušeností a dalších faktorů, které vedení za daných okolností uzná za vhodné, a jsou podkladem pro stanovení účetních hodnot majetku a závazků v případech, kde tyto nemohou být stanoveny na základě jiných zdrojů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

Použité odhady a předpoklady jsou průběžně revidovány. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, pokud má dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena a v následných obdobích, pokud má dopad na současné i budoucí účetní období. Dle požadavků národní účetní legislativy Česká pojišťovna sestavuje nekonsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS (přijaty EU). Česká pojišťovna za stejné období sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku dle IFRS.

13.3 NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY EMITENTA V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Následující tabulka uvádí nekonsolidované finanční výkazy Emitenta ke dni 31.12.2006 a 31.12.2005. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaná rozvaha Emitenta dle IFRS k 31.12.2006 a 2005

	2006	2005
Nehmotný majetek	1 436 102	1 425 055
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	3 950 694	16 728 599
Provozní a ostatní hmotný majetek	3 267 516	3 970 050
Investiční majetek	2 911 611	3 230 699
Finanční aktiva určená k prodeji	5 174 571	1 779 769
Finanční aktiva držaná do splatnosti	1 886 610	1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	69 855 005	67 897 066
Úvěry a pohledávky	22 343 190	25 357 831
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	214 964	
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	8 266 244	7 888 762
Ostatní aktiva	55 912	56 670
Aktivní časové rozlišení	751 926	676 888
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 171 098	249 087
Aktiva celkem	121 285 443	131 131 204
Základní kapitál	4 000 000	2 980 963
Fondy	3 874 961	4 094 378
Nerozdělené hospodářské výsledky	9 202 536	13 787 834
Vlastní kapitál celkem	17 077 497	20 863 175
Závazky z pojištění	88 368 875	87 652 105
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	1 308 480	1 065 924
Podřízené závazky		2 500 000
Závazky z emitovaných cenných papírů		4 068 190
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	392 236	511 817
Závazky vůči bankám	277 129	264 910
Rezervy	2 292 848	2 275 839
Závazky	9 297 336	9 971 765
Odložený daňový závazek	711 423	603 699
Ostatní závazky	46 971	38 635
Pasivní časové rozlišení	1 512 648	1 315 145
Cizí zdroje celkem	104 207 946	110 268 029
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	121 285 443	131 131 204

Následující tabulka uvádí nekonsolidované výkazy zisků a ztrát Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	2006	2005
Zasloužené pojistné	37 836 087	39 967 689
Pojistné postoupené zajistitelům	-11 056 134	-12 422 952
Čistá výše zaslouženého pojistného	26 779 953	27 544 737
Čistý výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	2 863 487	1 524 364
Úrokové a obdobné výnosy	2 541 356	2 641 998
Ostatní výnosy z finančních aktiv	4 040 822	4 482 584
Výnosy z investičního majetku	341 024	297 525
Výnosy z poplatků a provizí	258 654	244 623

Ostatní výnosy	703 509	891 251
Výnosy celkem	37 528 805	37 627 082
Náklady na pojistná plnění	-23 158 302	-28 850 782
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	5 364 393	6 540 514
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-17 793 909	-22 310 268
Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv	-242 556	-312 666
Úrokové a obdobné náklady	-208 720	-345 209
Ostatní náklady na finanční aktiva	-159 745	-220 856
Náklady na investiční majetek	-305 939	-650 763
Požizovací náklady a ostatní provozní náklady	-6 299 003	-6 007 583
Náklady na poplatky a provize	-375 088	-341 107
Ostatní náklady	-1 790 671	-1 601 141
Náklady celkem	-27 175 631	-31 789 593
Výsledek hospodaření před zdaněním	10 353 174	5 837 489
Daň z příjmu	-2 059 974	-1 196 213
Výsledek hospodaření po zdanění	8 293 200	4 641 276
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	8 293 200	4 641 276
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
Základní a zředěný výnos na akcii (Kč)	207,330	116,032

Účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti 30. března 2007.

Následující tabulka uvádí nekonsolidovaný přehled vlastního kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Přehled byl připraven dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2006	2 980 963	899 648	166 131	682 478	2 346 121	13 787 834	20 863 175
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		-364 359	-14 581			19 184	- 359 756
Výsledek hospodaření běžného účetního období						8 293 200	8 293 200
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		-364 359	-14 581			8 312 384	7 933 444
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)							
Vyplacené dividendy						-11 500 904	-11 500 904
Zvýšení základního kapitálu	1 019 037					-1 019 037	
Ostatní změny vlastního kapitálu ¹						-218 218	-218 218
Změny stavu vyrovnávací rezervy					159 523	-159 523	
Zůstatek k 31. prosinci 2006	4 000 000	535 289	151 550	682 478	2 505 644	9 202 536	17 077 497

¹ Ostatní změny představují především dopad z operací odstěpení společnosti Home Credit ve výši 218 892 tis Kč.

Nekonsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící a 31.12.2005

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fondy	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2005	2 980 963	686 055	122 971	682 478	2 680 919	8 811 539	15 964 925
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		213 593	43 160				256 753
Výsledek hospodaření běžného účetního období						4 641 276	4 641 276
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		213 593	43 160			4 641 276	4 898 029
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)							
Vyplacené dividendy							
Snížení/zvýšení základního kapitálu							
Ostatní změny vlastního kapitálu						221	221
Změny stavu vyrovnávací rezervy					-334 798	334 798	
Zůstatek k 31. prosinci 2005	2 980 963	899 648	166 131	682 478	2 346 121	13 787 834	20 863 175

Následující tabulka uvádí nekonsolidované výkazy peněžních toků Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy peněžních toků byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Nekonsolidovaný výkaz peněžních toků Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	2006	2005
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	10 353 174	5 837 489
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	970 017	880 328
Zaučtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	171 112	245 041
Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	27 627	336 227
Zisky/ztráty z prodeje finančních aktiv	-2 580 644	-3 268 858
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	-3 013 630	-1 525 529
Úrokové náklady	208 720	345 209
Úrokové výnosy	-2 541 356	-2 641 998
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky	62 230	180 849
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů určených k obchodování	-15 448 095	-18 572 594
Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	14 923 719	21 519 638
Změna stavu pohledávek vůči bankám	3 029 351	-2 558 062
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	327 955	594 431
Změna stavu pohledávek	-517 381	-2 901 787
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně technických rezervách	-377 482	-2 364 872
Změna stavu ostatních aktiv	-75 038	274 125
Změna stavu závazků	-1 008 712	2 690 395
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	242 556	312 665
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-119 581	-1 120 192
Změna stavu závazků k bankám	10 715	27 669
Změna stavu závazků z pojištění	716 770	4 042 439
Změna stavu ostatních závazků	197 503	-552 980
Změna stavu ostatních rezerv	17 009	-11 076
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-1 569 237	-2 041 349
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	4 007 302	-272 792
Peněžní toky z investiční činnosti		
Přijaté úroky	2 475 250	2 570 654
Přijaté dividendy	2 212 696	1 888 091
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-1 120 961	-1 225 665
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-27 685 936	-40 989 970
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-4 260 346	
Pořízení investičního majetku	-62 218	-268 637
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-350 545	-6 014 000
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	623 856	66 759
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	28 033 616	42 367 962
Příjmy z finančních aktiv držených do splatnosti		310 217
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	1 074 364	
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	259 330	437 888

	2006	2005
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	7 441 245	1 587 031
Ostatní investiční činnosti	-43 570	
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	8 596 781	730 330
Peněžní toky z finanční činnosti		
Čerpání ostatních závazků	4 054 895	
Příjmy z emise cenných papírů		60 000
Výplaty spojené s emitovanými cennými papíry	-3 989 955	-32 000
Vyplacené úroky	-235 232	-360 737
Vyplacené dividendy	-11 500 904	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-11 671 196	-332 737
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		
	932 887	124 801
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1.1.2006	249 087	119 569
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-10 876	4 717
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31.12.2006	1 171 098	249 087

13.4 ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY KONSOLIDOVANÝCH ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Konsolidovaná účetní závěrka byla vypracována v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (dále též "IFRS" nebo "Standardy") a jejich výklady přijatými Výborem pro mezinárodní účetní standardy (IASB) a Evropskou Unií (EU) dle Nařízení EC č. 1606/2002 o aplikaci mezinárodních účetních standardů ("Nařízení k IAS"). Žádný z IFRS nebyl Společností přijat před datem nabytí účinnosti.

Vedení Společnosti posoudilo Standardy a výklady, které ke dni sestavení účetní závěrky byly přijaty EU, ale zatím nenabývaly účinnosti. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a výkladů na Společnost je uvedeno ve výroční zprávě 2006 České pojišťovny v kapitole D.3.

Dle požadavků národní účetní legislativy Skupina České pojišťovny sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS. Účetní závěrka je vypracována v českých korunách ("Kč") a částky jsou zaokrouhleny na nejbližší hodnotu v celých milionech Kč.

Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázané v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje určené k obchodování, finanční nástroje klasifikované při počátečním zaúčtování jako nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční nástroje klasifikované jako k prodeji a investiční majetek. Finanční majetek a závazky a nefinanční majetek a závazky oceňované historickými cenami je vykázan v amortizované pořizovací ceně nebo v pořizovací ceně, snížené o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a aktiva zahrnutá do skupiny aktiv určených k prodeji jsou vykazována v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej v závislosti na skutečnosti, která z obou hodnot je nižší.

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Společnosti provádělo odhady a uplatňovalo předpoklady, které mají dopad na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši majetku a závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z historických zkušeností a dalších faktorů, které vedení za daných okolností uzná za vhodné, a jsou podkladem pro stanovení účetních hodnot majetku a závazků v případech, kde tyto nemohou být stanoveny na základě jiných zdrojů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

Použité odhady a předpoklady jsou průběžně revidovány. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, pokud má dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena, a v následných obdobích, pokud má dopad na současné i budoucí účetní období.

Odhady učiněné vedením Společnosti při aplikaci standardů IFRS, které mají významný dopad na účetní závěrku, a odhady, které zahrnují významnou míru rizika podstatných úprav v následujícím účetním období, jsou uvedeny ve výroční zprávě 2006 České pojišťovny v kapitole D.5 se zohledněním předpokladů specifických pro oblast pojištění a v kapitole F.43, kde jsou zohledněny ostatní předpoklady.

Východiska pro konsolidaci

Dceřinými společnostmi se rozumí ty společnosti, které skupina České pojišťovny ovládá. Ovládající vliv existuje v případě, kdy má skupina České pojišťovny přímou či nepřímou kontrolu nad řízením finančních a provozních cílů a strategie ovládané

společnosti tak, aby jí plynul prospěch z činností ovládané společnosti. Při posuzování, zda je společnost ovládána, se berou v úvahu i potenciální hlasovací práva, která je možno v současnosti uplatnit nebo směniti. Skupina České pojišťovny drží majetkové podíly v některých podílových fondech, které jsou spravovány její dceřinou společností. Tyto podílové fondy jsou skupinou České pojišťovny konsolidovány v případě, že v nich skupina drží více než nevýznamný podíl, a to bez ohledu na procentní podíl vlastnictví. Účetní závěrky dceřiných společností jsou zahrnuty do konsolidované účetní závěrky ode dne, kdy ovládající/rozhodující vliv nastal, až do dne jeho ukončení.

Přidruženými společnostmi se rozumí subjekty, ve kterých má skupina České pojišťovny podstatný vliv na jejich finanční a provozní cíle a strategie, přitom se však nejedná o rozhodující vliv nebo ovládání. Společné podniky (dále též "spoluovládané subjekty") jsou společnosti, jejichž činnosti skupina České pojišťovny ovládá společně s jiným(i) subjektem(y) na základě smlouvy. Konsolidovaná účetní závěrka obsahuje podíl skupiny na celkových zaúčtovaných ziscích a ztrátách přidružených a spoluovládaných společností na základě účtování o vlastním kapitálu, a to ode dne, kdy podstatný vliv nastal, až do dne jeho zániku. Pokud podíl skupiny České pojišťovny na ztrátách přesáhne účetní hodnotu přidružené společnosti, je účetní hodnota snížena na nulu a účtování dalších ztrát je přerušeno kromě případů, kdy Skupině vznikly závazky v souvislosti s přidruženou společností či spoluovládaným subjektem.

O reorganizacích a fúzích, které zahrnují skupinou České pojišťovny ovládané společnosti, se účtuje pomocí konsolidovaných zůstatkových hodnot. V důsledku těchto operací se neprovádí žádné úpravy účetních hodnot v konsolidované závěrce a nevzniká konsolidační rozdíl (goodwill).

Odúčtování dceřiných a přidružených společností se provádí v souladu se smluvními ujednáními a právními podmínkami. Vnitroskupinové zůstatky a transakce mezi společnostmi ve skupině České pojišťovny a nerealizované zisky a ztráty plynoucí ze vztahů ve skupině České pojišťovny jsou eliminovány pro účely konsolidované účetní závěrky. Nerealizované zisky plynoucí z transakcí s přidruženými společnostmi a společnými podniky jsou eliminovány ve výši podílu skupiny České pojišťovny na společnosti. Nerealizované zisky plynoucí z transakcí s přidruženými společnostmi a joint-ventures jsou eliminovány proti investicím do přidružené společnosti nebo joint-venture. Nerealizované ztráty jsou eliminovány stejným způsobem jako nerealizované zisky, ale pouze v případě, že nenastalo trvalé snížení hodnoty.

Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Následující tabulka uvádí detailní údaje o dceřiných a přidružených společnostech Společnosti:

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem 2006

Název	Sídlo (země)	Náklady na investici	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	1 305 096		1 305 096	100,0	100,0
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	391 530		391 530	100,0	100,0
Česká pojišťovna, a.s. v Ruské federaci	Rusko	291 667		291 667	100,0	100,0
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	80 000		80 000	100,0	100,0
ČP finanční servis a.s. v likvidaci	Česká republika	75 000		75 000	100,0	100,0
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191 250		191 250	100,0	100,0
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	1 559 137		1 559 137	100,0	100,0
FOX Credit Services Ltd.	Kypr				100,0	100,0
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1 103		1 103	100,0	100,0
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	510		510	51,0	51,0
Nadační fond Karlův most	Česká republika	5 000		5 000	100,0	100,0
První Callin agentura a.s.	Česká republika	153 004	- 150 000	3 004	100,0	100,0
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	45 758		45 758	100,0	100,0
Finanční servis o.o.o.	Rusko	1 566		1 566	100,0	100,0
REFICOR s.r.o.	Česká republika	73		73	100,0	100,0
Celkem		4 100 694	- 150 000	3 950 694		

13.5 NEKONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY EMITENTA V SOULADU S MEZINÁRODNÍMI STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ

Následující tabulka uvádí konsolidované finanční výkazy Emitenta ke dni 31.12.2006 a 31.12.2005. Rozvahy byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Konsolidovaná rozvaha Emitenta dle IFRS k 31.12.2006 a 2005

	2006	2005
Nehmotný majetek	2 492	4 376
Provozní a ostatní hmotný majetek	3 625	6 436
Investiční majetek	2 616	2 626
Finanční aktiva určená k prodeji	6 355	1 780
Finanční aktiva držaná do splatnosti	1 887	2 932
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	109 286	100 382
Úvěry a pohledávky	23 825	89 921
Dlouhodobá aktiva držaná k prodeji	215	-
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	1 529	1 138
Odložená daňová pohledávka	522	801
Ostatní aktiva	169	330
Aktivní časové rozlišení	869	1 024
Peníze a peněžní ekvivalenty	4 392	9 946
Aktiva celkem	157 782	221 692
Základní kapitál	4 000	2 981
Fondy	4 146	4 076
Nerozdělené hospodářské výsledky	13 015	15 947
Vlastní kapitál náležející vlastníkům mateřské společnosti	21 161	23 004
Kapitálová složka prvků dobrovolné spoluúčasti ("DPF")	-	55
Podíly menšinových akcionářů	-	125
Vlastní kapitál celkem	21 161	23 184
Závazky z pojištění	92 448	90 758
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	32 347	26 298
Podřízené závazky	-	3 132
Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů	-	30 679
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	408	852
Závazky vůči bankám	277	5 891
Závazky vůči nebankovním subjektům	13	26 210
Rezervy	2 618	2 668
Závazky	5 573	7 308
Odložený daňový závazek	1 207	1 207
Závazky k ostatním podílníkům podílových fondů	193	2 058
Pasivní časové rozlišení	1 537	1 447
Cizí zdroje celkem	136 621	198 508
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	157 782	221 692

Následující tabulka uvádí konsolidované výkazy zisků a ztrát Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy zisků a ztrát byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

	2006	2005
Pokračující činnosti		
Zasloužené pojistné	40 798	41 918
Pojistné postoupené zajištělům	(2 460)	(2 603)
Čistá výše zasluženého pojistného	38 338	39 315
Úrokové a obdobné výnosy	3 503	3 544
Ostatní výnosy z finančních aktiv	4 950	5 192
Výnosy z investičního majetku	242	203
Čisté výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování služeb	22	114
Ostatní výnosy	1 809	4 524
Výnosy celkem	48 864	52 892
Náklady na pojistná plnění	(24 641)	(29 394)
Podíl zajištělů na nákladech na pojistná plnění	623	273
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	(24 018)	(29 121)
Podíly na zisku z investičních smluv	(1 114)	(1 128)
Úrokové a obdobné náklady	(193)	(589)
Ostatní náklady na finanční aktiva	(161)	(208)
Náklady na investiční majetek	(245)	(627)
Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady	(10 155)	(9 934)
Ostatní náklady	(3 041)	(4 949)
Náklady celkem	(38 927)	(46 556)
Hospodářský výsledek před zdaněním	9 937	6 336
Daň z příjmů	(2 434)	(1 228)
Hospodářský výsledek po zdanění	7 503	5 108
Změna stavu závazků k ostatním podílníkům podílových fondů	(17)	(78)
Hospodářský výsledek z pokračujících činností	7 486	5 030
Ukončované činnosti		
Hospodářský výsledek ukončovaných činností	3 072	1 176
Hospodářský výsledek v běžném účetním období	10 558	6 206
Náležející/přířaditelný:		
vlastníkům mateřské společnosti	10 558	6 008
kapitálové složce prvků dobrovolné spoluúčasti ("DPF")	-	153
menšinovým akcionářům	-	45
Hospodářský výsledek v běžném účetním období	10 558	6 206
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
Základní a zředěný výnos na akcii z hospodářského výsledku za běžné účetní období (Kč)	263 950	150 200
Základní a zředěný výnos na akcii z hospodářského výsledku z pokračujících činností (Kč)	187 150	121 738

Konsolidovaná účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti 30. března 2007.

Následující tabulka uvádí konsolidovaný přehled vlastního kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Přehled byl připraven dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Konsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2006

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k aktivům drženým k prodeji	Ostatní oceňovací rozdíly	Zákonné a statutární rezervní fondy	Fond na kurzové přepočty	Fond na vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál náležející vlastníkův mateřské společnosti	Kapitálová složka prvků dobrovolné spoluúčasti ("DPF")	Podíly menšinových akcionářů	Celkem
Zůstatek k 1. lednu	2 981	896	156	943	(299)	2 380	15 947	23 004	55	125	23 184
Kurzové rozdíly	-	-	-	-	37	-	-	37	-	-	37
Přecenění pozemků a budov	-	-	(32)	-	-	-	32	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly k fin. aktivům určeným k prodeji vykázané ve vlast. kapitálu	-	(206)	-	-	-	-	-	(206)	-	-	(206)
Přeceňovací rozdíly k finančním aktivům určeným k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty	-	(271)	-	-	-	-	-	(271)	-	-	(271)
Daň z položek přímo účtovaných do či převedených z vlastního kapitálu	-	49	8	-	-	-	10	67	-	-	67
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu	-	(428)	(24)	-	37	-	42	(373)	-	-	(373)
Hospodářský výsl. běžného účet. období	-	-	-	-	-	-	10 558	10 558	-	-	10 558
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účet. období	-	(428)	(24)	-	37	-	10 600	10 185	-	-	10 185
Příděly do zákon. a ostatních statutárních rezerv. fondů (jiné než z čistého zisku)	-	-	-	126	-	-	(126)	-	-	-	-
Snížení / zvýšení základního kapitálu	1 019	-	-	-	-	-	(1 019)	-	-	-	-
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	(11 501)	(11 501)	-	(19)	(11 520)
Rozdělení kapitálové složky prvků dobrovolné spoluúčasti	-	-	-	-	-	-	55	55	(55)	-	-

Prodej a dekonsolidace dceřiných spol.	-	7	(2)	(172)	4	-	169	6	-	(106)	(100)
Vliv HC Group (vč. odštěpení)	-	59	-	(25)	353	-	(975)	(588)	-	-	(588)
Změny stavu vyrovnávací rezervy	-	-	-	-	-	135	(135)	-	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci	4 000	534	130	872	95	2 515	13 015	21 161	-	-	21 161

Konsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu Emitenta za roky končící 31.12.2005

V mil. Kč za rok končící 31. prosincem 2005

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k aktivům drženým k prodeji	Ostatní oceňovací rozdíly	Zákonné a statutární rezervní fondy	Fond na kurzové přepočty	Fond na vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál náležející vlastníků mateřské společnosti	Kapitálová složka prvků dobrovolné spoluúčasti ("DPF")	Podíly menšinových akcionářů	Celkem
Zůstatek k 1. lednu	2 981	689	121	883	(388)	2 715	9 549	16 550	8	864	17 422
Kurzové rozdíly	-	-	-	-	15	-	-	15	-	-	15
Přecenění pozemků a budov	-	-	39	-	-	-	5	44	-	-	44
Oceňovací rozdíly k fin. aktivům určeným k prodeji vykázané ve vlast. kapitálu	-	272	-	-	-	-	-	272	-	-	272
Rozpuštění negativního goodwillu	-	-	-	-	-	-	90	90	-	-	90
Daň z položek přímo účtovaných do či převedených z vlastního kapitálu	-	(65)	(6)	-	-	-	-	(71)	-	-	(71)
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu	-	207	33	-	15	-	95	350	-	-	350
Hospodářský výsl. běžného účet. období	-	-	-	-	-	-	6 008	6 008	153	45	6 206
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účet. období	-	207	33	-	15	-	6 103	6 358	153	45	6 556
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)	-	-	2	72	-	-	(74)	-	-	-	-

Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(71)	(71)
Rozdělení kapitálové složky prvků dobrovolné spoluúčasti	-	-	-	-	-	-	106	106	(106)	-	-
Prodej dceřiných společností	-	-	-	(12)	74	-	52	114	-	(549)	(435)
Vliv změny majetkových účastí v dceřiných společnostech bez dopadu na ovládání společností	-	-	-	-	-	-	(124)	(124)	-	(164)	(288)
Změny stavu vyrovnávací rezervy	-	-	-	-	-	(335)	335	-	-	-	-
Zůstatek k 31. prosinci	2 981	896	156	943	(299)	2 380	15 947	23 004	55	125	23 184

Následující tabulka uvádí konsolidované výkazy peněžních toků Emitenta za rok končící 31.12.2006 a 31.12.2005. Výkazy peněžních toků byly připraveny dle IFRS. Všechny údaje jsou v mil. Kč.

Konsolidovaný výkaz peněžních toků Emitenta dle IFRS za roky končící 31.12.2006 a 31.12.2005

V mil. Kč

	2006	2005
Peněžní toky z provozní činnosti		
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 326	7 970
Úprava o:		
Odpisy a amortizace	1 304	1 541
Amortizace současné hodnoty budoucích zisků (PVFP) a ztráta z trvalého snížení hodnoty goodwillu a PVFP	68	22
Snížení hodnoty a zúčtování trvalého snížení hodnoty běžných a dlouhodobých aktiv	2 241	4 157
Zisk/ztráta z prodeje provozního a ostatního hmotného majetku (PPE), nehmotného a investičního majetku	32	348
Zisk/ztráta z prodeje finančního majetku	(3 194)	(4 301)
Konsolidované zisky/ztráty z prodeje konsolidovaných dceřiných a přidružených společností	(2 881)	(315)
Zaplacené úroky	1 777	2 688
Přijaté úroky	(10 387)	(14 211)
Ostatní příjmy/výdaje nezahrnující peněžní pohyby	3 818	443
Pořízení finančních aktiv určených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	(18 532)	(25 990)
Příjmy z finančních aktiv určených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	17 318	29 132
Změna stavu úvěrů a půjček poskytnutých bankám	(2 467)	(8 202)
Změna stavu úvěrů a půjček poskytnutých klientům	(5 398)	(14 855)
Změna stavu pohledávek	(1 637)	(3 525)
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách	(391)	309
Změna stavu ostatních aktiv a aktivního časového rozlišení	(314)	278
Změna stavu závazků	(16)	910
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	6 049	4 909
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k obchodování	524	(726)
Změna stavu závazků vůči bankám	226	(6 940)
Změna stavu závazků vůči klientům	11 056	8 570
Změna stavu pojistných závazků	1 689	6 160
Změna stavu ostatních závazků a pasivního časového rozlišení	133	(488)
Změna stavu ostatních rezerv	2	11
Peněžní toky z daní z příjmu	(2 200)	(2 497)
Cistý peněžní tok z provozní činnosti	12 146	(14 602)

	2006	2005
Peněžní toky z investičních činností		
Přijaté úroky	9 300	13 498
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	(2 897)	(2 711)
Pořízení finančních aktiv neurčených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	(51 903)	(63 558)
Pořízení finančních aktiv držených do splatnosti	-	-
Pořízení finančních aktiv k prodeji	(6 382)	-
Pořízení investičního majetku	(42)	(253)
Pořízení dceřiných a přidružených společností, očištěné o peněžní položky	-	(961)
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	708	236
Příjmy z prodeje finančních aktiv neurčených k obchodování a oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	48 915	58 674
Příjmy z prodeje finančních aktiv držených do splatnosti	-	329
Příjmy z prodeje finančních aktiv určených k prodeji	1 132	-
Příjmy z prodeje investičního majetku	259	438
Příjmy z vyřazení a prodeje dceřiných a přidružených společností, očištěné o peněžní položky	497	1 087
Peněžní toky z ostatních investičních činností	(29)	(36)
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	(442)	6 743
Peněžní toky z finančních činností		
Čerpání úvěrů od společníků (podřízený úvěr)	-	59
Splacení úvěrů společníkům (podřízený úvěr)	-	-
Příjmy z ostatních emitovaných cenných papírů	1 729	18 810
Platby závazků z ostatních emitovaných cenných papírů	(5 869)	(4 304)
Vyplacené úroky	(1 587)	(760)
Vyplacené dividendy	(11 520)	(71)
Peněžní toky z finančních činností	(17 247)	13 734
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	(5 543)	5 875
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	9 946	4 000
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	(11)	71
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci	4 392	9 946

13.6 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu a v období předcházejících 12 měsíců, vedl Emitent správní, soudní a rozhodčí spory vznikající v rámci jeho běžné činnosti. Přestože konečný výsledek sporů nemůže být s přiměřenou jistotou určen, Emitent se domnívá, že správní, soudní či rozhodčí spory, do kterých je zapojen, nebudou mít významný dopad na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta či jeho skupiny. Emitent si rovněž v dobré víře není vědom toho, že by mu nějaké takové správní, soudní či rozhodčí spory hrozily. Některé ze sporů vzniklých v rámci běžné činnosti Emitenta jsou níže uvedeny.

Emitent vede soudní spor s Ministerstvem financí, dříve FNM, v němž se Ministerstvo financí domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Společností a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Emitent v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok Ministerstva financí neexistuje. Vedení Emitenta je s ohledem na učiněné úkony, známé informace a právní analýzy toho názoru, že by žalobci nemělo být vyhověno.

Emitent vede s menšinovými akcionáři 2 soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000. Soudy dosud nevydaly v žádném z těchto případů konečné pravomocné rozhodnutí, nicméně Emitent byl v některých stupních řízení a v odvolacích procedurách v těchto sporech doposud úspěšný. Na základě proběhlých soudních jednání, prověrky postupů Emitenta a právních analýz externího právního poradce se Emitent domnívá, že pravděpodobnost, že by v některém z těchto sporů mělo být vyhověno žalobci, je nízká.

Vedle toho probíhají 4 soudní řízení ve věci žalob na neplatnost usnesení valné hromady z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů.

V souladu s analýzami provedenými externími právními poradci se Emitent domnívá, že pravděpodobnost úspěchu žalobce v některém z těchto sporů je nízká, ačkoli výsledek některých z těchto sporů může být ovlivněn rozhodnutím Ústavního soudu o ústavnosti ustanovení obchodního zákoníku o tzv. squeeze-out, které doposud nebylo vydáno.

13.7 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ SITUACE EMITENTA

Od data poslední účetní závěrky Emitenta (za rok končící 31.12.2006) nenastaly žádné změny, které by měly významný dopad na hospodaření a/nebo finanční situaci Emitenta a jeho finanční skupiny.

14. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent v rámci své podnikatelské činnosti uzavírá řadu smluvních vztahů. Jde zejména o vztahy vyplývající z předmětu jeho podnikatelské činnosti. Dále se jedná o vztahy související se zajištěním jeho provozu, bezpečnosti, omezení rizik, využíváním externích specialistů či poradců apod. Žádná z těchto smluv nemůže vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoliv člena skupiny Emitenta, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

15. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ O JAKÉMKOLI ZÁJMU

Do Základního prospektu není zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec není-li výslovně uvedeno v Základním prospektu jinak.

Pokud informace pocházejí od třetí strany byly přesně reprodukovány a to podle vědomostí emitenta a v míře, ve které je emitent schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou. Nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící.

16. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

Plné znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách.

Tamtéž jsou k dispozici výroční a pololetní zprávy a čtvrtletní povinné informace. Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Základním prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Základního prospektu, jsou rovněž k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelské listiny a stanov Emitenta.

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

17. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

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

Následující stručné shrnutí zdaňování dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále také jen "zákon o daních z příjmů") a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován.

17.1 ÚROK

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem vypláceným při splatnosti dluhopisů) vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem) podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu 15 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem vypláceným při splatnosti dluhopisů) vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), tvoří součást obecného základu daně a podléhá příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (k datu vyhotovení Základního prospektu 24 %). Daň není v tomto případě vybírána srážkou u zdroje.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daně na základě režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby úroku skutečně vztahuje.

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

17.2 ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo českým daňovým nerezidentem prostřednictvím jeho stálé provozovny umístěné v České republice se zahrnují do obecného základu daně z příjmu fyzických osob a podléhají zdanění základní progresivní sazbou daně z příjmů (v současné době 12 až 32 %). Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob při splnění určitých podmínek daňově uznatelné.

Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo českým daňovým nerezidentem prostřednictvím jeho stálé provozovny umístěné v České republice se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají zdanění základní sazbou daně z příjmů (v současné době 24 %). Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

Fyzické osoby, které dluhopisy nemají a neměly zahrnuté ve svém obchodním majetku, mají zisky z prodeje dluhopisů po uplynutí 6 měsíčního časového testu osvobozeny od daně z příjmů.

V případě prodeje dluhopisů vlastníkem dluhopisů, který je českým daňovým nerezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo dalších států, které tvoří Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým rezidentem, nebo stálé provozovně českého daňového nerezidenta, umístěné v České republice, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je vlastník dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje dluhopisů v České republice vyloučit nebo snížit sazbu zajištění daně. Nárok na uplatnění daně na základě režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

17.3 DEVIZOVÁ REGULACE

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

18. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

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

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených v zákonu č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů. Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v § 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) účastníku 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, nesměřuje-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. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

Soudy České republiky by však meritorně nejednaly o žalobě vznesené v České republice na základě jakéhokoli porušení veřejnoprávních předpisů kteréhokoli státu kromě České republiky ze strany Emitenta, zejména o jakékoli žalobě pro porušení jakéhokoli zahraničního zákona o cenných papírech.

19. UPISOVÁNÍ A PRODEJ

Emitent je v rámci tohoto Dluhopisového programu oprávněn vydávat průběžně jednotlivé Emise dluhopisů, přičemž celková jmenovitá hodnota všech nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu nesmí k žádnému okamžiku překročit 10 000 000 000 Kč. Jednotlivé Emise vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu budou nabídnuty zájemcům v souladu s podmínkami smlouvy o upsání a koupi Dluhopisů uzavřené pro příslušnou Emisi mezi Emitentem a upisovatelem, pokud nebude v Emisním dodatku vztahujícím se k dané Emisi uvedeno jinak.

ČNB schválila společné emisní podmínky tohoto Dluhopisového programu, které jsou uvedeny v kapitole "Společné emisní podmínky dluhopisů" tohoto Základního prospektu, které budou stejné pro všechny Emise vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu. Tento Základní prospekt byl schválen ČNB. Tato schválení, společně se schváleními jednotlivých Doplnků dluhopisového programu vypracovaných Emitentem v souvislosti s každou jednotlivou Emisí a případných dodatků tohoto Základního prospektu a společně s řádně oznámenými Konečnými podmínkami jednotlivých Emisí (bude-li to relevantní), opravňují Emitenta k nabídce Dluhopisů v České republice v souladu s právními předpisy platnými v České republice k datu provedení příslušné nabídky. Tato schválení jsou rovněž, společně se schváleními příslušných Doplnků dluhopisového programu a společně s řádně oznámenými Konečnými podmínkami jednotlivých Emisí, jedním z předpokladů pro přijetí jakýchkoli Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu k obchodování na regulovaném trhu v České republice. Pokud bude v příslušném Emisním dodatku uvedeno, že Emitent požádal nebo požádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na určitý segment oficiálního trhu BCPP, popřípadě na jiný oficiální trh cenných papírů, a po splnění všech zákonných náležitostí budou Dluhopisy na takový regulovaný trh skutečně přijaty, stanou se kótovanými cennými papíry.

Rozšiřování tohoto Základního prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jednotlivých Emisí jsou v některých zemích omezeny zákonem. Pokud není v příslušném Emisním dodatku výslovně stanoveno jinak, nepožádá Emitent o schválení nebo uznání tohoto Základního prospektu (včetně případných dodatků) a příslušného Doplnku dluhopisového programu v jiném státě, příslušné Dluhopisy nebudou kótovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude umožněna ani jejich nabídka s výjimkou České republiky (případně dalších států, které budou bez dalšího uznávat Základní prospekt schválený ČNB a Konečné podmínky Dluhopisů jako prospekt opravňující k veřejné nabídce Dluhopisů v takovém státě). 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.

Veřejná nabídka Dluhopisů může být činěna, pouze pokud byl nejpozději na počátku veřejné nabídky uveřejněn prospekt schválený ČNB (nebo jiným příslušným orgánem státu tvořícího Evropský hospodářský prostor).

Kromě výše uvedeného Emitent žádá upisovatele jednotlivých Emisí 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 tohoto 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 ve tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

Veřejná nabídka Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu může být činěna v České republice pouze, pokud byl tento Základní prospekt (včetně jeho případných dodatků), a příslušný Doplněk dluhopisového programu schválen ČNB a uveřejněn a pokud byly řádně oznámeny a uveřejněny Konečné podmínky dané Emise, nejpozději na počátku takové veřejné nabídky. Veřejná nabídka dluhopisů v jiných státech může být omezena právními předpisy takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů, k tomu příslušným orgánem.

Před schválením Základního prospektu nebo jeho dodatku, resp. příslušného Doplnku dluhopisového programu, ze strany ČNB a jeho uveřejněním, a řádným oznámením a uveřejněním Konečných podmínek Emise (bude-li relevantní) jsou Emitent, upisovatelé jednotlivé Emise a všechny další osoby, jimž se tento Základní prospekt dostane do dispozice povinni dodržovat výše uvedené omezení pro veřejnou nabídku a nabízejí-li Dluhopisy v České republice, musí tak činit výhradně způsobem, který není veřejnou nabídkou. V takovém případě by měli informovat osoby, jimž nabídku Dluhopisů činí, o skutečnosti, že Základní prospekt nebo jeho dodatek, resp. příslušný Doplněk dluhopisového programu, nebyl dosud schválen ČNB a uveřejněn, resp. že nebyly dosud řádně oznámeny a uveřejněny Konečné podmínky příslušné Emise, a že taková nabídka nesmí být veřejnou nabídkou a je-li nabídka činěna takovým způsobem, který se podle ustanovení ZPKT nepovažuje za veřejnou nabídku, informovat takové osoby též o souvisejících omezeních.

Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu, kterou činí Emitent (včetně distribuce tohoto Základního prospektu včetně jeho případných dodatků a/nebo Emisních dodatků vybraným investorům na důvěrné bázi) v České republice ještě před schválením tohoto Základního prospektu nebo jeho dodatku, resp. příslušných Doplnků dluhopisového programu ČNB, resp. řádným oznámením příslušných Konečných podmínek, a jejich uveřejněním, je činěna na základě ustanovení § 35 odst. 2 písm. c) ZPKT a taková nabídka tudíž nevyžaduje předchozí uveřejnění prospektu nabízeného cenného papíru. V souladu s tím Emitent upozorňuje všechny případné investory a jiné osoby, že Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu, ohledně kterých bude činěna jakákoliv nabídka před schválením a uveřejněním tohoto Základního prospektu nebo jeho dodatku, resp. příslušného Doplnku dluhopisového

programu, resp. řádným oznámením a uveřejněním Konečných podmínek příslušné Emise, mohou být nabyty pouze za cenu v hodnotě převyšující částku odpovídající nejméně 50 000 EUR na jednoho investora. Emitent nebude vázán jakoukoliv objednávkou případného investora k upsání nebo koupi takových Dluhopisů, pokud by emisní cena takto poptávaných Dluhopisů činila méně než ekvivalent 50 000 EUR.

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

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele Dluhopisů, že pokud není v Emisním dodatku vztahujícím se k jednotlivé Emisi vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu ve vztahu k takové Emisi výslovně uvedeno jinak, Dluhopisy nejsou a nebudou registrovány v souladu se zákonem 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 rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že (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.

20. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Dluhopisový program byl schválen usnesením představenstva Emitenta ze dne 12.10.2007.
2. Zřízení Dluhopisového programu a vydání jakékoli Emise dluhopisů v rámci Dluhopisového programu se řídí platnými a účinnými právními předpisy, zejména Zákonem o dluhopisech, ZPKT a předpisy jednotlivých regulovaných trhů cenných papírů, na kterých má být příslušná Emise dluhopisů přijata k obchodování.
3. Emisní podmínky uvedené v tomto Základním prospektu, které budou stejné pro jednotlivé Emise dluhopisů vydávané v rámci tohoto Dluhopisového programu, jakož i tento Základní prospekt, byly schváleny rozhodnutím ČNB č.j. Sp/544/395/2007,2007/19007/540 ze dne 16.11.2007, které nabylo právní moci dne 16.11.2007.
4. V období ode dne 31.12.2006 do dne vyhotovení tohoto Základního prospektu nedošlo k žádné negativní změně ve finanční situaci Emitenta, která by byla v souvislosti s Dluhopisovým programem nebo jakoukoli Emisí dluhopisů vydávanou v rámci tohoto Dluhopisového programu podstatná.
5. Základní prospekt byl vyhotoven dne 24.10.2007.
6. Ověření konsolidovaných účetních závěrek Emitenta k 31.12.2006 a k 31.12.2005 dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (IFRS) provedla v souladu s Mezinárodními standardy auditu společnost KPMG Česká republika Audit, s.r.o., se sídlem Praha 8, Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, IČ: 496 19 187, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 24185, vedená v seznamu auditorů u Komory auditorů České republiky pod osvědčením č. 71. Kontaktní spojení na KPMG Česká republika Audit, s.r.o.: tel. + 420 222 123 111, fax + 420 222 123 100, webová stránka www.kpmg.cz.
7. Plná znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorůvých výroků k nim jsou do tohoto Základního prospektu zařazeny formou odkazu a jsou po dobu, po kterou zůstane jakákoli Emise vydaná v rámci tohoto Dluhopisového programu nesplacena, na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho webové stránce www.ceskapojistovna.cz. Po dobu, po kterou zůstane jakákoli Emise vydaná v rámci tohoto Dluhopisového programu nesplacena, budou na požádání v pracovní době v sídle Emitenta k dispozici k nahlédnutí nejaktuálnější úplné účetní výkazy a úplné roční auditované účetní výkazy Emitenta a další dokumenty a materiály uváděné v Základním prospektu, u nichž tak zákon nebo Nařízení vyžaduje.

ADRESY

EMITENT

Česká pojišťovna a.s.
Spálená 75/16, PSČ 113 04 Praha 1,

ARANŽÉR PROGRAMU

CALYON S.A.

jednající prostřednictvím své pobočky v České republice
CALYON S.A., organizační složka
Ovocný trh 8, PSČ 117 19, Praha 1

PRÁVNÍ PORADCE ARANŽÉRA PROGRAMU

PROCHÁZKA / RANDL / KUBR, advokátní kancelář
Jáchymova 2, Praha 1

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

Advokátní kancelář Hartmann, Jelínek, Fráňa a partneři
Sokolovská 49/5, 186 00 Praha 8

ADMINISTRÁTOR PROGRAMU

CALYON S.A.

jednající prostřednictvím své pobočky v České republice
CALYON S.A., organizační složka
Ovocný trh 8, PSČ 117 19, Praha 1

AUDITOR EMITENTA

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Pobřežní 648/1a, PSČ 186 00, Praha 8