

**Dr. Max Funding, s. r. o.**

(spoločnosť s ručením obmedzeným založená podľa právnych predpisov Slovenskej republiky)

**Ponukový program vydávania dlhopisov vo výške do 150 000 000 EUR
zabezpečený ručiteľským vyhlásením DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC**

Spoločnosť Dr. Max Funding, s. r. o., so sídlom Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, IČO: 44 654 685, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 57662/B, LEI: 097900BHKT0000085453 (ďalej len **Emitent**) schválila ponukový program vydávania dlhopisov v celkovej menovitej hodnote všetkých nesplatených dlhopisov do 150 000 000 EUR (ďalej len **Program**), na základe ktorého môže priebežne alebo opakovane vydávať emisie dlhopisov podľa slovenského práva v podobe zaknihovaných cenných papierov a vo forme na doručiteľa (ďalej len **Dlhopisy** a každá jednotlivá emisia Dlhopisov vydaná v rámci Programu len **Emisia**). Všetky Dlhopisy budú vydávané v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, najmä podľa zákona č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**) a zákona č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o cenných papieroch**).

Závazky Emitenta z Dlhopisov sú zabezpečené ručiteľským vyhlásením spoločnosti DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC (pôvodne GLEBI HOLDINGS PLC), so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cyprus, zapísanou v Registri spoločností (*Registrar of Companies*) vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu Cyperskej republiky (*Ministry of Energy, Commerce and Industry*) pod registračným číslom HE 217028, LEI: 315700ZM1C465TPEZB82 (ďalej len **Ručiteľ**) v prospech všetkých Majiteľov dlhopisov.

Tento dokument pripravený Emitentom predstavuje základný prospekt pre Dlhopisy vydávané v rámci Programu (ďalej len **Základný prospekt**) a bol pripravený podľa článku 8 Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 (ďalej len **Nariadenie o prospekte**), podľa Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/979 a podľa článku 25 a príloh 6, 7, 14, 15, 21 a 22 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980 (ďalej len **Delegované nariadenie o prospekte**).

Základný prospekt bol právoplatne schválený Národnou bankou Slovenska (ďalej len NBS) rozhodnutím dňa 18. júna 2025, ako príslušným orgánom Slovenskej republiky podľa § 120 ods. 1 Zákona o cenných papieroch na účely Nariadenia o prospekte. Základný prospekt podlieha následnému zverejneniu v zmysle článku 21 Nariadenia o prospekte. Základný prospekt nebude schválený akýmkoľvek orgánom iného štátu, s výnimkou toho, že Emitent môže požiadať NBS o notifikáciu schválenia Základného prospektu Českej národnej banke (ďalej len **ČNB**) za účelom verejnej ponuky Dlhopisov vydaných na základe Programu v Českej republike.

NBS schválila tento Základný prospekt len ako dokument, ktorý spĺňa normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uvedené v Nariadení o prospekte. Schválenie zo strany NBS by sa nemalo považovať za potvrdenie Emitenta alebo za potvrdenie kvality Dlhopisov, ktoré sú predmetom tohto Základného prospektu.

Základný prospekt je platný do 18. júna 2026. Povinnosť doplniť Základný prospekt v prípade nových významných faktorov, podstatných chýb alebo podstatných nezrovnalostí sa neuplatňuje, keď už Základný prospekt nie je platný. Kedykoľvek počas platnosti Základného prospektu môže byť v súvislosti s jeho aktualizáciou vypracovaný a predložený NBS na schválenie dodatok (každý dodatok ďalej len **Dodatok**). Po schválení bude Dodatok zverejnený v súlade s Nariadením o prospekte.

Investovanie do Dlhopisov zahŕňa riziká. Potenciálni investori by mali samostatne uvážiť vhodnosť investovania do Dlhopisov. Potenciálni investori by mali zobrať do úvahy riziká opísané v článku 2 Základného prospektu (Rizikové faktory).

Celková menovitá hodnota všetkých nesplatených Dlhopisov vydaných v rámci Programu neprekročí 150 000 000 EUR alebo jej ekvivalent v cudzej mene). Minimálna splatnosť Dlhopisov vydaných v rámci Programu nie je stanovená. Maximálna splatnosť Dlhopisov ako aj celková dĺžka Programu je 10 rokov.

Konečné podmienky pripravené Emitentom pre konkrétnu emisiu Dlhopisov vydávanú v rámci Programu budú zverejnené, a to najneskôr v deň začatia ponuky týchto Dlhopisov alebo začatia obchodovania s Dlhopismi na regulovanom trhu (ďalej len **Konečné podmienky**). V Konečných podmienkach budú uvedené tie údaje Emisie, ktoré v čase zostavovania Základného prospektu nie sú známe alebo sú uvedené v Základnom prospekte vo viacerých alternatívach. Emitent tiež zverejní súhrn pre každú Emisiu (ďalej len **Súhrn**), ak bude Súhrn vyžadovaný podľa platných právnych predpisov. Konečné podmienky a (ak je to relevantné) Súhrny budú predložené NBS a zverejnené v súlade s Nariadením o prospekte a spolu so Základným prospektom budú predstavovať ucelené informácie o každej Emisii vydané v rámci Programu.

Emitent nepožiada v budúcnosti o prijatie žiadnej Emisie vydané v rámci Programu na obchodovanie na regulovanom trhu v zmysle smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi (prepracované znenie) (ďalej len **MiFID II**) alebo na akýkoľvek iný ekvivalentný trh.

Základný prospekt zo dňa 13. júna 2025.

Hlavný manažér
Privatbanka, a.s.

OBSAH

Článok	Strana
1. Všeobecný opis Programu.....	2
2. Rizikové faktory	5
2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi.....	5
2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine	9
2.3 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom.....	23
3. Zodpovedné osoby a vyhlásenie o zodpovednosti	30
4. Informácie o Emitentovi.....	31
4.1 Audítori Emitenta	31
4.2 Základné informácie o Emitentovi.....	31
4.3 Prehľad podnikateľskej činnosti	33
4.4 Organizačná štruktúra	34
4.5 Informácie o trendoch.....	35
4.6 Prognózy a odhady zisku	35
4.7 Riadiace a dozorné orgány.....	36
4.8 Hlavní akcionári.....	37
4.9 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta	37
4.10 Súdne a rozhodcovské konania.....	38
4.11 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta	38
4.12 Významné zmluvy	38
5. Informácie o Ručiteľovi	39
5.1 Audítori Ručiteľa	39
5.2 Základné informácie o Ručiteľovi	39
5.3 Prehľad podnikateľskej činnosti	41
5.4 Organizačná štruktúra	59
5.5 Informácie o trendoch.....	63
5.6 Prognózy a odhady zisku	63
5.7 Riadiace a dozorné orgány.....	63
5.8 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Ručiteľa.....	65
5.9 Súdne, správne a rozhodcovské konania.....	65
5.10 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa a ďalšie významné zmeny.....	66
5.11 Významné zmluvy	66
6. Ručiteľské vyhlásenie.....	72
7. Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu.....	74
8. Dostupné dokumenty.....	76
9. Spoločné podmienky	77
9.1 Údaje o cenných papieroch.....	77
9.2 Podmienky ponuky	98
9.3 Dodatočné informácie.....	101
10. Formulár Konečných podmienok	103
11. Všeobecné informácie	114
12. Upozornenia a obmedzenia	116
13. Zdanenie, odvody a devízová regulácia	119
13.1 Zdanenie a odvody v Slovenskej republike	119
13.2 Devízová regulácia v Slovenskej republike.....	120
13.3 Zdanenie a odvody v Českej republike	120
14. Zoznam použitých definícií, pojmov a skratiek	121

1. VŠEOBECNÝ OPIS PROGRAMU

Nasledujúci prehľad nie je úplný a poskytuje len výber informácií týkajúcich sa Programu, ktoré sú ďalej bližšie opísané v tomto Základnom prospekte. Pre získanie úplných informácií je potrebné prečítať celý Základný prospekt, a vo vzťahu k podmienkam akejkoľvek konkrétnej emisie Dlhopisov, aj príslušné Konečné podmienky.

Tento prehľad predstavuje všeobecný opis Programu v zmysle článku 25 ods. 1 písm. b) Delegovaného nariadenia o prospekte.

HLAVNÉ STRANY

Emitent: Dr. Max Funding, s. r. o.

Hlavný manažér a Manažéri: Hlavným manažérom v súvislosti s Programom je Privatbanka, a.s., so sídlom Einsteinova 25, 851 01 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 634 419, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 3714/B (ďalej aj ako **Privatbanka**).

Emitent môže poveriť ďalších Manažérov vo vzťahu k jednotlivým emisiám Dlhopisov na základe Programu. Privatbanka alebo ktorýkoľvek vymenovaný Manažér nenesú žiadnu zodpovednosť za informácie uvedené v Základnom prospekte.

Administrátor a agent pre výpočty: Privatbanka, a.s.

PROGRAM

Opis programu: Ponukový program vydávania dlhových cenných papierov v maximálnej menovitej hodnote všetkých nesplatených dlhopisov do 150 000 000 EUR, na základe ktorého je Emitent oprávnený priebežne alebo opakovane vydávať dlhopisy zabezpečené ručením v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Objem programu: Celková menovitá hodnota všetkých nesplatených Dlhopisov vydaných v rámci Programu v žiadnom okamihu neprekročí 150 000 000 EUR alebo jej ekvivalent v cudzej mene.

Dátum schválenia programu: Založenie Programu bolo schválené rozhodnutím jediného spoločníka Emitenta v pôsobnosti valného zhromaždenia podľa § 132 ods. 1 Obchodného zákonníka dňa 10. júna 2025. Schválenie iným orgánom Emitenta sa nevyžaduje. Celková dĺžka Programu je 10 rokov.

Schválenie Základného prospektu: Tento Základný prospekt bol schválený len NBS podľa Nariadenia o prospekte. Základný prospekt nebude schválený akýmkoľvek orgánom iného štátu, s výnimkou toho, že Emitent môže požiadať NBS o notifikáciu schválenia Základného prospektu ČNB za účelom verejnej ponuky Dlhopisov vydaných na základe Programu v Českej republike.

Rizikové faktory: Existujú faktory a riziká, ktoré majú vplyv na schopnosť Emitenta splniť záväzky z Dlhopisov vydávaných v rámci Programu resp. na schopnosť Ručiteľa splniť záväzky z jeho ručenia za záväzky z Dlhopisov vydávaných v rámci Programu.

Existujú tiež faktory, ktoré sú podstatné na účely posúdenia trhových a právnych rizík spojených s Dlhopismi.

Všetky tieto faktory sú uvedené v článku 2 Základného prospektu (Rizikové faktory).

- Distribúcia:** Dlhopisy budú v rámci primárnej aj sekundárnej ponuky ponúkané formou verejnej ponuky na území Slovenskej republiky a/alebo Českej republiky podľa Nariadenia o prospekte; alebo formou ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zostaviť a zverejniť prospekt podľa článku 1 ods. 4 Nariadenia o prospekte, v každom prípade prostredníctvom Hlavného manažéra a/alebo prípadne ďalších Manažérov.
- Meny:** Dlhopisy budú denominované v mene euro (EUR) alebo v korune českej (Kč), ako bude uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
- Lehoty splatnosti:** Dlhopisy budú mať lehoty splatnosti uvedené v príslušných Konečných podmienkach. Minimálna ani maximálna splatnosť Dlhopisov vydaných v rámci Programu nie je stanovená. Celková dĺžka Programu je 10 rokov.
- Emisný kurz:** Dlhopisy budú vydávané k Dátumu emisie za emisný kurz uvedený v Konečných podmienkach.
- Po Dátume emisie bude emisný kurz upravený o alikvotný úrokový výnos podľa Podmienok.
- Forma Dlhopisov:** Dlhopisy budú vydané v zaknihovanej podobe podľa práva Slovenskej republiky. V súvislosti s Dlhopismi nebudú vydané žiadne globálne certifikáty, konečné certifikáty alebo kupóny.
- Výnosy z Dlhopisov:** Dlhopisy budú vydávané ako:
- (a) dlhopisy s pevným úrokovým výnosom;
 - (b) dlhopisy s pohyblivým úrokovým výnosom stanoveným ako súčet referenčnej sadzby a marže; alebo
 - (c) dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom, ktoré nemajú žiadnu úrokovú sadzbu a ich výnos je určený ako rozdiel medzi menovitou hodnotou Dlhopisov a ich emisným kurzom;
- v každom prípade ako bude uvedené v Konečných podmienkach.
- Predčasné splatenie Dlhopisov z rozhodnutia Majiteľov dlhopisov:** Majitelia dlhopisov nemajú možnosť požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov, s výnimkou výskytu Prípady neplnenia záväzkov po rozhodnutí Schôdze podľa Podmienky 15.
- Predčasné splatenie Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta:** Ak to bude uvedené a bližšie špecifikované v Konečných podmienkach, Emitent môže predčasne splatiť všetky Dlhopisy danej Emisie z vlastného rozhodnutia na základe predchádzajúceho písomného oznámenia Majiteľom dlhopisov.

Povinné predčasné splatenie Dlhopisov v dôsledku porušenia povinnosti Emitenta:

Ak nastane Prípád neplnenia záväzkov, čo zahŕňa najmä (i) nezaplatenie dlžnej sumy z Dlhopisov príslušnej Emisie, (ii) porušenie alebo nespĺnenie akéhokoľvek ďalšieho záväzku (iného než uvedeného v bode (i) vyššie) vo vzťahu k Dlhopisom, vyplývajúceho z Podmienok alebo omeškanie s plnením alebo dodržiavaním akéhokoľvek ďalšieho záväzku Emitenta z Dlhopisov alebo v súvislosti s týmto záväzkom, (iii) nezaplatenie dlžnej sumy nad 25 000 000 EUR z akýchkoľvek dlhopisov Emitenta okrem Dlhopisov v rámci príslušnej Emisie alebo (iv) zánik, neplatnosť alebo neúčinnosť ručenia zabezpečujúceho Dlhopisy, Majitelia dlhopisov majú právo hlasovaním na Schôdzi predčasne zosplatniť Dlhopisy v súlade s Podmienkou 15.

Menovitá hodnota Dlhopisov:

Dlhopisy môžu byť vydávané v menovitej hodnote nižšej, rovnjej alebo vyššej než 1 000 EUR (alebo jej ekvivalent v cudzej mene) podľa toho, ako bude uvedené v príslušných Konečných podmienkach.

Zdanenie a žiadne navýšenie z dôvodu zrážkovej dane:

Z platieb pri splatení Menovitej hodnoty a výplaty výnosov z Dlhopisov sa budú vykonávať zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov, ktoré budú vyžadované právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými k Dátumu výplaty. Ak bude akákoľvek zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými k Dátumu výplaty, Emitent nebude povinný uhradiť príjmom platieb žiadne ďalšie sumy z titulu náhrady týchto zrážok, daní, odvodov alebo poplatkov.

Zabezpečenie:

Dlhopisy vydané v rámci Programu budú zabezpečené ručiteľským vyhlásením Ručiteľa v prospech všetkých Majiteľov dlhopisov.

Status záväzkov:

Záväzky z Dlhopisov budú zakladať priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a s výnimkou Ručiteľského vyhlásenia nezabezpečené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojovania rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom a aspoň rovnocenne (*pari passu*) voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, všeobecným, nepodmieneným, nepodriadeným a nezabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Emitent sa zaväzuje zaobchádzať so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.

Prijatie na obchodovanie:

Emitent nepožiada v budúcnosti o prijatie žiadnej Emisie vydannej v rámci Programu na obchodovanie na regulovanom trhu v zmysle MiFID II, alebo na akýkoľvek iný ekvivalentný trh.

Vysporiadanie:

Primárne vysporiadanie Dlhopisov sa bude v každom prípade vykonávať prostredníctvom spoločnosti Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s. (ďalej len **CDCP**).

Rozhodné právo:

Dlhopisy, Program a akékoľvek práva a povinnosti vyplývajúce z nich sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnym poriadkom Slovenskej republiky.

Obmedzenia ponuky Dlhopisov v Spojených štátoch amerických:

Nariadenie S, kategória 2 Zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933.

2. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investori, ktorí zvažujú upísanie alebo kúpu Dlhopisov, by sa mali starostlivo oboznámiť s týmto Základným prospektom a príslušnými Konečnými podmienkami vo vzťahu k konkrétnej Emisii ako celku. Informácie, ktoré Emitent v tomto článku predkladá prípadným záujemcom o upísanie alebo kúpu Dlhopisov, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Základnom prospekte a príslušných Konečných podmienkach, by mali byť každým takýmto záujemcom vopred starostlivo preskúmané a zvážené.

Upísanie, kúpa, držba a prípadný ďalší predaj Dlhopisov sú spojené s radom rizík (vrátane rizika straty celej investície), pričom riziká, ktoré Emitent považuje za podstatné, sú uvedené nižšie v tomto článku. Nižšie uvedený text nenahrádza žiadnu odbornú analýzu ani akékoľvek ustanovenie Podmienok Dlhopisov jednotlivých Emisií alebo údajov uvedených v tomto Základnom prospekte a príslušných Konečných podmienkach, neobmedzuje akékoľvek práva alebo záväzky vyplývajúce z Podmienok (ako sú definované nižšie) jednotlivých Emisií a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísanie a/alebo kúpu Dlhopisov jednotlivých Emisií by malo byť založené na informáciách obsiahnutých v tomto Základnom prospekte, na príslušných Konečných podmienkach jednotlivej Emisie a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Dlhopisov jednotlivých Emisií vykonanej prípadným nadobúdateľom Dlhopisov jednotlivých Emisií a/alebo jeho právnymi, daňovými a inými odbornými poradcami.

Rizikové faktory uvedené nižšie sú zoradené podľa svojho významu podľa článku 16, odseku 1 Nariadenia o prospekte. Rizikový faktor uvedený ako prvý v každej kategórii je z pohľadu Emitenta najvýznamnejší, teda pravdepodobnosť jeho naplnenia a očakávaný rozsah jeho negatívnych dôsledkov je najvyšší. Nasledujúce rizikové faktory v každej kategórii sú z pohľadu Emitenta menej a menej významné.

2.1 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi

Z hľadiska Emitenta existujú najmä nasledovné rizikové faktory, ktoré môžu mať negatívny vplyv na jeho finančnú a ekonomickú situáciu, podnikateľskú činnosť a schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi sú rozdelené na:

- (a) rizikové faktory týkajúce sa finančnej situácie Emitenta; a
- (b) právne a regulačné rizikové faktory.

Rizikové faktory týkajúce sa finančnej situácie Emitenta

Riziko spojené s tým, že Emitent je účelová spoločnosť

Emitent je účelová spoločnosť, ktorá bola založená za účelom zabezpečovania externého financovania aktivít skupiny Dr. Max Holding (ktorú tvorí Ručiteľ a jeho dcérske spoločnosti vrátane Emitenta, ďalej len **Skupina**) a to formou prijímania úverov a pôžičiek a vydávania dlhopisov a následného poskytovania vnútroskupinového financovania. Emitent pred dátumom tohto Základného prospektu vydal 39 emisií dlhopisov v celkovej menovitej hodnote približne 365 miliónov EUR¹, pričom k dátumu vyhotovenia Základného prospektu je nesplatená celková menovitá hodnota týchto emisií dlhopisov viac ako 348 mil. EUR (ďalej len **Existujúce dlhopisy**). Čisté výnosy z Existujúcich dlhopisov boli poskytnuté Ručiteľovi a ďalším spoločnostiam zo Skupiny vo forme vnútroskupinovej pôžičky. Emitent nevykonáva žiadnu inú podnikateľskú činnosť a preto nemôže generovať zdroje na splácanie dlhov vyplývajúcich

¹ Emisie dlhopisov denominované v Kč boli konvertované do EUR výmenným kurzom NBS k 5. júnu 2025 dostupným na: <https://nbs.sk/statisticke-udaje/kurzovy-listok/kurzovy-listok/>.

z Dlhopisov z iných činností. Peňažné toky Emitenta a jeho schopnosť plniť svoje záväzky, vrátane záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov, budú závisieť predovšetkým od prevádzkových výsledkov a finančnej situácie Skupiny a od toho, či Emitent dostane prostriedky od Skupiny vo forme splátok vnútroskupinových pôžičiek alebo úverov a súvisiacich úrokov, alebo inak. Schopnosť Emitenta financovať akékoľvek platby teda závisí od pokračujúcej činnosti a solventnosti Skupiny.

Riziko závislosti Emitenta na podnikaní iných spoločností Skupiny

Emitent je spoločnosťou bez dlhšej podnikateľskej histórie. Emitent bol založený výhradne za účelom zabezpečovania externého financovania aktivít Skupiny, a to formou prijímania úverov a pôžičiek a vydávania dlhopisov (vrátane Dlhopisov) a následného požičiavania takých príjmov (vrátane príjmov z Dlhopisov) v rámci Skupiny. Prevažujúcim predmetom jeho činnosti je preto poskytovanie úverov spoločnostiam v Skupine, ktoré prebieha vždy formou poskytovania úverov Ručiteľovi. Hlavným zdrojom príjmov Emitenta sú preto splátky úverov od Ručiteľa a zisk Emitenta, jeho finančná situácia a jeho schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov sú závislé na schopnostiach Ručiteľa plniť svoje platobné záväzky voči Emitentovi riadne a včas. Preto ak Ručiteľ nebude schopný splniť svoje platobné záväzky voči Emitentovi riadne a včas, môže byť schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky z Dlhopisov voči Majiteľom dlhopisov negatívne ovplyvnená.

Poskytovanie úverov a pôžičiek Emitentom v rámci Skupiny je tak spojené s radom rizík a aj napriek tomu, že Emitent je súčasťou silnej Skupiny, existuje riziko, že Ručiteľ resp. jeho jednotliví dlžníci nebudú za každých okolností schopní splatiť svoje platobné záväzky riadne a včas, a že Emitent tak nemusí včas získať peňažné prostriedky, ktoré mu umožnia uhradiť jeho záväzky voči Majiteľom dlhopisov.

Z uvedeného dôvodu, všetky okolnosti a rizikové faktory popísané nižšie týkajúce sa spoločností v Skupine, ktoré by mohli negatívne ovplyvniť podnikanie spoločností v Skupine, ich hospodárske výsledky a finančnú situáciu a tým aj schopnosť jej členov splácať záväzky voči Ručiteľovi, môžu mať vplyv na schopnosť Ručiteľa splácať záväzky voči Emitentovi a v dôsledku toho aj na schopnosť Emitenta splatiť svoje záväzky z Dlhopisov.

Kurzové riziko a úrokové riziko spojené s úvermi podľa Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy

Emitent výťažok z každej emisie Dlhopisov použije na poskytnutie úveru Ručiteľovi na základe Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy. Pokiaľ bude takto poskytnutý úver denominovaný v inej mene ako mene, v ktorej boli emitované Dlhopisy, s takto poskytnutým úverom bude spojené kurzové riziko súvisiace s možnými zmenami výmenných kurzov medzi menou, v ktorej boli emitované Dlhopisy a menou, v ktorej Emitent poskytne úver Ručiteľovi. Emitent za účelom poskytnutia takéhoto úveru môže s vhodnou protistranou uzatvoriť menový alebo úrokový swap, forward alebo iný derivátový nástroj, respektíve spotovú konverziu alebo iný spôsob konverzie, ktorá má za účel zmenu meny prípadne úroku, tento obchod môže ale nemusí mať za účel potenciálne zníženie menového alebo úrokového rizika, a preto nie je možné garantovať, že tieto nástroje dokážu úplne eliminovať kurzové (menové) a úrokové riziká, alebo že protistrana takého finančného nástroja bude riadne plniť svoje záväzky a/alebo inak nezlyhá.

Navyše, berúc do úvahy rozdielne trhové sadzby, za ktoré je možné získať peňažné prostriedky v príslušnej mene, je predpoklad, že úrok platený Ručiteľom za úver poskytnutý v inej mene ako je mena Dlhopisov nebude totožný s úrokom splatným zo strany Emitenta voči Majiteľom Dlhopisov. S takto poskytnutým úverom je preto okrem kurzového rizika spojené aj úrokové riziko, ktoré bude spočívať v tom, že Emitent nedokáže Ručiteľovi požičať peňažné prostriedky v inej mene ako mena Dlhopisov za rovnaký alebo vyšší úrok, ako je úrokový výnos splatný Majiteľom Dlhopisov. Prípadný menový alebo úrokový swap, forward alebo iný derivátový nástroj, respektíve spotová konverzia alebo iný spôsob konverzie popísaný v predchádzajúcom odseku bude v takom prípade slúžiť aj na zmiernenie tohto úrokového rizika, avšak aj v prípade uzatvorenia týchto finančných nástrojov nie je možné garantovať, že tieto finančné nástroje

dokážu úplne eliminovať úrokové riziká, alebo že protistrana takého finančného nástroja bude riadne plniť svoje záväzky a/alebo inak nezlyhá.

Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko krátkodobého nedostatku likvidných prostriedkov na úhradu splatných záväzkov Emitenta, tzn. nerovnováhy v štruktúre aktív a pasív Emitenta. Likvidita, tzn. ľahký prístup k finančným prostriedkom, má zásadný význam pre podnikanie Emitenta, a to hlavne v súvislosti s financovaním podnikateľských aktivít Skupiny. Riziko likvidity zahŕňa najmä riziko nemožnosti financovať aktíva prostredníctvom nástrojov so zodpovedajúcou dĺžkou splatnosti a úrokovou mierou, ďalej riziko nemožnosti získať likvidné aktíva dostatočne rýchlo či v dostatočnom množstve a tiež súvisiace riziko nemožnosti hradiť splatné záväzky.

Pre ilustráciu nižšie uvádza Emitent tabuľku obsahujúcu prehľad jeho aktív, záväzkov a disponibilných peňažných prostriedkov (v EUR) za dve posledné účtovné obdobia, za ktoré boli zostavené Účtovné závierky (ako sú definované nižšie). V najbližšom období predpokladá Emitent nárast celkových aktív a z toho vyplývajúci nárast celkových záväzkov, ktoré predstavujú záväzky voči Majiteľom dlhopisov. Vývoj peňažnej hotovosti by mal byť na úrovni roka 2024 a Emitent nepredpokladá jeho nárast.

	2023	2024
Aktíva	349 362 032	359 595 123
Záväzky	313 279 038	324 361 510
Peňažné prostriedky	1 046 559	478 485

Keďže Emitent nebude mať iné zdroje finančných prostriedkov ako pohľadávky voči Ručiteľovi, existuje riziko, že Emitent bude čeliť nedostatku likvidity, ktorý by mohol negatívne ovplyvniť jeho podnikanie, ekonomické výsledky a finančnú situáciu, a teda aj schopnosť plniť záväzky z Dlhopisov.

Riziko úpadku (insolvencie)

Neschopnosť Ručiteľa splácať Emitentovi finančné prostriedky požičané na základe Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy môže viesť až k úpadku (insolvencii) Emitenta, pretože Emitent, ako je popísané vyššie v rizikovom faktore „Riziko závislosti Emitenta na podnikaní iných spoločností Skupiny“, nemá iné zdroje finančných prostriedkov potrebných na plnenie záväzkov (vrátane záväzkov z Dlhopisov) ako pohľadávky voči Ručiteľovi. Pokiaľ bude Emitent v úpadku, môže byť voči nemu začaté konkurzné alebo reštrukturalizačné konanie.

Pomer vlastného imania a záväzkov Emitenta podľa Účtovnej závierky 2024 je viac ako 8 ku 100. Pomer vlastného imania a záväzkov 8 ku 100 je v zmysle § 67a Obchodného zákonníka hranicou pre určenie hroziaceho úpadku spoločnosti; ak je tento pomer nižší ako 8 ku 100, spoločnosť sa považuje za spoločnosť, ktorej hrozí úpadok a teda spoločnosť v kríze. Prípadná budúca existencia krízy Emitenta by však nepredstavovala žiadne riziko pre Majiteľov dlhopisov, ako veriteľov Emitenta (a to ani pre takých Majiteľov dlhopisov, ktorí sú osobami prepojenými s Emitentom a výpočet ktorých je uvedený v § 67c ods. 2 Obchodného zákonníka), pretože podiely Majiteľov dlhopisov na financovaní Emitenta tvorené Dlhopismi sa nepovažujú za plnenie nahradzujúce vlastné zdroje financovania Emitenta, a to na základe výslovného vylúčenia podielov na financovaní vo forme dlhopisov v ustanovení § 67c ods. 3. Obchodného zákonníka.

Riziko ďalšieho zadĺženia

Prijatie ďalšieho dlhového financovania (v súvislosti so zámermi popísanými v nasledovnom odseku) Emitentom môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade konkurzného konania, reštrukturalizačného konania, likvidácie alebo iného obdobného konania vo vzťahu k Emitentovi budú pohľadávky z Dlhopisov uspokojené v menšom rozsahu, než keby k prijatiu takého iného dlhového financovania nedošlo.

Príčiny minulého a súčasného zadlžovania Skupiny a Emitenta vychádzajú z objektívnych príčin, keďže Emitent pre Skupinu získava peňažné prostriedky výlučne emitovaním dlhopisov a takto získané peňažné prostriedky následne vo forme pôžičiek alebo úverov poskytuje Ručiteľovi. V nasledujúcom období Emitent očakáva mierny nárast celkového objemu emitovaných dlhopisov v porovnaní s predchádzajúcim obdobím, z dôvodu posilnenia postavenia na trhu najmä v retailovom segmente (Dr. Max), čo pravdepodobne povedie k nárastu celkového zadlženia Emitenta a Skupiny.

Riziko refinancovania Dlhopisov

Napriek tomu, že záväzky z Dlhopisov budú splácané z istiny a úrokov z požičaných finančných prostriedkov Ručiteľovi na základe Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy, pričom Ručiteľ bude finančné prostriedky získavať primárne z peňažných tokov generovaných Skupinou, existuje riziko, že schopnosť Emitenta uhradiť k príslušnému Dátumu splatnosti Menovitú hodnotu príslušnej Emisie môže závisieť aj od jeho schopnosti Dlhopisy refinancovať ďalším financovaním, či už vo forme úveru, novej emisie dlhopisov alebo inak. Ak by peňažné toky generované Skupinou nestačili, nie je isté, že Emitent v budúcnosti získa ďalšie financovanie. Táto skutočnosť môže skomplikovať schopnosť Emitenta splatiť Menovitú hodnotu Emisie riadne a včas a splatiť tak svoje záväzky voči Majiteľom dlhopisov. Schopnosť Emitenta získať nové financovanie bude teda podstatným spôsobom závislá od trhovej situácie Skupiny. Zhoršenie hospodárskych výsledkov Skupiny môže v krajnom prípade viesť až k neschopnosti Emitenta získať finančné prostriedky na splatenie záväzkov z Emisií. Ak by pri nedostatku finančných prostriedkov zo strany Ručiteľa a Skupiny nebol Emitent schopný refinancovať svoje záväzky včas a za prijateľných podmienok alebo by refinancovanie nebolo vôbec možné, táto skutočnosť by mohla mať podstatný nepriaznivý vplyv na schopnosť Emitenta splatiť záväzky z Dlhopisov.

Právne a regulačné rizikové faktory

Riziko podriadenia nárokov Emitenta

Keďže väčšina pohľadávok Emitenta sú pohľadávky voči osobám, ktoré sú „spriaznenými osobami“ Emitenta, v prípade konkurzu, reštrukturalizácie alebo iných obdobných konaní vo vzťahu k majetku takýchto dlžníkov Emitenta môžu byť pohľadávky Emitenta podľa príslušného insolvenčného práva voči týmto osobám podriadené vo vzťahu k pohľadávkam iných nespriaznených veriteľov týchto osôb. V dôsledku toho miera uspokojenia pohľadávok Emitenta môže byť veľmi nízka až nulová. V takej nepriaznivej situácii môže byť znížená schopnosť Emitenta splácať záväzky z Dlhopisov.

Riziko dočasnej ochrany poskytnutej v rámci verejnej preventívnej reštrukturalizácie

S účinnosťou od 17. júla 2022 môže Emitent podľa zákona č. 111/2022 Z.z. o hroziacom úpadku, ktorý, okrem iného, novelizoval inštitút dočasnej ochrany, pri finančných ťažkostiach požiadať o povolenie verejnej preventívnej reštrukturalizácie (za splnenia stanovených podmienok), v rámci ktorej môže byť Emitentovi poskytnutá dočasná ochrana.

Príslušný súd poskytne dočasnú ochranu iba ak s jej poskytnutím (a) súhlasila väčšina veriteľov podľa výšky nespriaznených pohľadávok, alebo (b) vyjadrilo súhlas aspoň 20 % všetkých veriteľov podľa výšky ich nespriaznených pohľadávok, pričom v koncepte plánu nemôže u žiadneho z veriteľov presiahnuť čiastočné odpustenie pohľadávky alebo uznanie jej čiastočnej nevymáhateľnosti 20 % z jeho pohľadávky a zároveň odklad splácania žiadnej z pohľadávok nemôže presiahnuť jeden rok.

Medzi dôsledky poskytnutia dočasnej ochrany Emitentovi patria, okrem iného, (i) aktívna aj pasívna konkurzná imunita; (ii) nemožnosť pre pohľadávku z Dlhopisov v exekúcii alebo pri výkone rozhodnutia postihnúť podnik, vec, práva alebo iné majetkové hodnoty patriace podniku Emitenta a (iii) obmedzenia pri zosplatnení záväzkov z Dlhopisov. Dočasná ochrana môže byť pridelená v maximálnej celkovej dĺžke šiestich mesiacov.

2.2 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine

Naplnenie rizík uvedených nižšie môže negatívne ovplyvniť finančnú a hospodársku situáciu Ručiteľa, jeho podnikateľskú činnosť, postavenie na trhu a schopnosť Ručiteľa splniť svoje záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľovi a Skupine boli rozdelené do týchto kategórií:

- (i) rizikové faktory týkajúce sa povahy Ručiteľa;
- (ii) rizikové faktory týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny; a
- (iii) rizikové faktory týkajúce sa finančnej situácie Skupiny.

Rizikové faktory týkajúce sa povahy Ručiteľa

Riziko, že Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou

Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou, ktorá vlastní 100 % základného imania a hlasovacích práv v spoločnosti Pharmax Holdings Limited, so sídlom na adrese 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER, 2. poschodie, Cyperská republika, reg. č. HE 295375 (ďalej len **Pharmax Holdings**).

Ručiteľ nevykonáva inú podnikateľskú činnosť a je závislý na úspechu spoločnosti Pharmax Holdings a jej dcérskych spoločností, ktoré vykonávajú podnikateľské činnosti Skupiny, najmä prevádzku lekární a online obchodov pod značkou Dr. Max, prevádzku veľkoobchodu s liekmi alebo poskytovanie odborných služieb spoločnostiam pôsobiacim na farmaceutickom trhu.

Okrem predaja vlastných aktív, najmä akcií v dcérskych spoločnostiach, Ručiteľ nemôže generovať zdroje z vlastných podnikateľských činností na splácanie svojich záväzkov voči Emitentovi resp. voči Majiteľom dlhopisov, t. j. umožniť Emitentovi splácať svoje záväzky vyplývajúce z Dlhopisov, alebo splácať svoje záväzky vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia vydaného Ručiteľom, ktoré je opísané v článku 6 tohto Základného prospektu a jeho elektronická kópia je zahrnutá do tohto Základného prospektu prostredníctvom odkazu.

Ak Pharmax Holdings a jej dcérske spoločnosti nedosiahnu dostatočné ekonomické výsledky alebo ich schopnosť vykonávať platby Ručiteľovi, napríklad vo forme dividend, úrokov alebo inej formy, je obmedzená z iných dôvodov (napríklad nedostupnosťou voľných zdrojov, právnou alebo daňovou reguláciou alebo v dôsledku zmluvných dojednaní), malo by to významný nepriaznivý vplyv na príjmy Ručiteľa a jeho schopnosť splácať záväzky vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia a poskytovať Emitentovi prostriedky na splácanie záväzkov z Dlhopisov.

Ručiteľ je teda vystavený riziku sekundárnej závislosti súvisiacej s Pharmax Holdings a jej dcérskymi spoločnosťami a rizikám trhu, na ktorom tieto spoločnosti pôsobia, z ktorých niektoré sú opísané nižšie.

Vzhľadom na závislosť Ručiteľa na Pharmax Holdings môžu všetky súvisiace rizikové faktory opísané nižšie nepriaznivo ovplyvniť schopnosť Ručiteľa splácať svoje záväzky vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia a jeho schopnosť poskytovať Emitentovi prostriedky na splácanie záväzkov z Dlhopisov.

Pharmax Holdings je zmluvnou stranou úverovej zmluvy až do výšky 1 340 miliónov EUR zo dňa 24. júna 2022, v znení dodatku č. 1 zo dňa 14. novembra 2023 a dodatku č. 2 zo dňa 20. júna 2024, medzi, okrem iných, Pharmax Holdings ako materskou spoločnosťou, jej vybranými dcérskymi spoločnosťami ako pôvodnými dlžníkmi a pôvodnými ručiteľmi, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Komerční banka, a.s. a BRD – GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. ako poverenými hlavnými aranžérmi, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a Komerční banka, a.s. ako bookrunnermi, a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako pôvodným veriteľom, agentom a agentom pre zabezpečenie a finančnými inštitúciami uvedenými v zmluve ako veriteľmi (ďalej len **Úverová zmluva**

Pharmax Holdings). Závazky vyplývajúce z Úverovej zmluvy Pharmax Holdings alebo v súvislosti s ňou sú zabezpečené záložnými právami na vybrané aktíva Skupiny. Tieto záložné práva zahŕňajú okrem iného záložné právo na podiel Ručiteľa v Pharmax Holdings, podiely Pharmax Holdings vo vybraných spoločnostiach Skupiny, podniky vybraných českých spoločností Skupiny, vybrané ochranné známky a iné aktíva, vrátane okrem iného pohľadávok z vybraných bankových účtov.

Tabuľky nižšie poskytujú prehľad záložných práv na aktívach Skupiny podľa Úverovej zmluvy Pharmax Holdings alebo v súvislosti s ňou k 31. decembru 2024:

Záložné práva na akcie alebo obchodné podiely vo vlastníctve Ručiteľa	k 31. decembru 2024
Pharmax Holdings Limited	100 %
Záložné práva na akcie alebo obchodné podiely vo vlastníctve Pharmax Holdings	
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	100 %
Dr. Max Holding SK, a.s.	100 %
Dr. Max BDC, s.r.o.	100 %
BRL Center – Polska Sp.z.o.o.	100 %
Baramoore International s.r.o.	100 %
Dr. Max SRL.....	100 %
MagnaPharm Holdings Limited (súčasť skupiny MagnaPharm Holdings Limited Group)	100 %
MagnaPharm M&S (súčasť skupiny MagnaPharm Holdings Limited Group)	100 %
Lidea SpA	100 %
ViaPharma s.r.o.	100 %
Dr. Max sp. z o.o.	100 %
Záložné práva na aktíva iné ako akcie alebo obchodné podiely	<i>(v tisícoch EUR)</i>
Ochranné známky	158 986
Poskytnuté úvery.....	868 614
Obchodné a iné pohľadávky	683 105
Zásoby	463 668
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	214 102
Celkom	2 388 475
Záložné práva na podniky založené v Českej republike	<i>(v tisícoch EUR)</i>
Čisté aktíva (spoločnosti ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o. a ViaPharma s.r.o.).....	200 522
Celkom	200 522

Ak by došlo k vymáhaniu zabezpečenia na základe záložných práv na uvedené aktíva Skupiny, malo by to za následok, že Ručiteľ by efektívne stratil svoju najvýznamnejšiu dcérsku spoločnosť, vrátane spoločností vykonávajúcich hlavné činnosti Skupiny, čo by malo významný nepriaznivý vplyv na príjmy Ručiteľa a jeho schopnosť splácať záväzky vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia a jeho schopnosť poskytovať Emitentovi prostriedky na splácanie záväzkov z Dlhopisov.

Riziká spojené s možným poskytnutím výnosov z emisie Dlhopisov Ručiteľovi

Emitent má v úmysle použiť čisté výnosy z každej Emisie na ďalší rozvoj podnikateľských činností Skupiny, avšak Ručiteľ k dátumu tohto Základného prospektu nerozhodol, ako budú výnosy z Dlhopisov každej konkrétnej Emisie použité a preto môže Ručiteľ poskytnúť výnosy aj akcionárom Ručiteľa.

Na tento účel poskytne Emitent sumu čistých výnosov Ručiteľovi formou vnútroskupinového úveru alebo formou úverového rámca a Ručiteľ, ak skutočne poskytne takto získané prostriedky akcionárom Ručiteľa formou vnútroskupinového úveru alebo formou úverového rámca, bude vystavený riziku, že takto poskytnutý vnútroskupinový úver alebo úverový rámec nebudú splatené, čo by mohlo mať významný vplyv na schopnosť Ručiteľa splácať vnútroskupinové

financovanie poskytnuté Emitentom a teda aj na schopnosť Emitenta splácať záväzky vyplývajúce z Dlhopisov.

K 31. decembru 2024 predstavovala suma financovania poskytnutého akcionárom Ručiteľ a iným spoločnostiam Skupiny Penta 1 556 386 EUR.

Rizikové faktory týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny

Riziko týkajúce sa podnikania Skupiny Penta

Emitent je súčasťou skupiny Penta, ktorá podniká najmä v segmente retailu (Dr. Max), kurzových stávk a hier (Fortuna), finančných služieb (Privatbanka, Prima banka Slovensko), zdravotníctve (Dôvera zdravotná poisťovňa, Penta Hospitals), realitného developmentu v Bratislave a v Prahe, a v menšej miere aj v segmente médií (Vltava Labe Media, News and Media Holding) a segmente priemyselnej výroby. Tieto segmenty sú prevádzkované v rôznych krajinách EÚ, najmä na Slovensku, Českej republike, Poľsku, Rumunsku a aj Taliansku. Skupina Penta je tak vystavená rizikám, ktorým čelia jednotlivé segmenty na svojich trhoch. Tieto riziká môžu mať sekundárne dopad aj na schopnosť Emitenta splatiť záväzky z Dlhopisov, keďže Emitent nebude mať iný príjem ako príjem zo splátok istiny a úrokov z čiastkových úverov, ktoré budú poskytnuté Ručiteľovi na základe Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy.

Riziko vyplývajúce z ekonomického vývoja, inflácie a ich vplyvu na kúpnu silu obyvateľstva

Výsledky hospodárenia a finančná výkonnosť Skupiny môžu byť nepriaznivo ovplyvnené faktormi súvisiacimi s ekonomickým vývojom v krajinách, v ktorých Skupina pôsobí, ktoré nie je možné objektívne predvídať a ktoré sú mimo kontroly Skupiny, najmä politickými, ekonomickými a sociálnymi faktormi, ako sú ekonomické politiky krajín, v ktorých Skupina pôsobí, rast alebo pokles hrubého domáceho produktu, vývoj inflácie, menová a daňová politika, výmenné kurzy, úrokové sadzby, nezamestnanosť, kúpna sila obyvateľstva a celková úroveň investícií v krajinách, v ktorých Skupina pôsobí.

Podiel tržieb Skupiny podľa trhov je nasledovný:

Tržby zo zmlúv so zákazníkmi podľa geografických regiónov (v %)	Za rok končiaci 31. decembra	
	2024	2023
Rumunsko	44,5	43,0
Česká republika	25,3	28,6
Slovensko	14,6	14,5
Poľsko	6,1	5,7
Taliansko	4,4	3,6
Srbsko	4,0	3,3
Bulharsko	0,6	0,6
Ostatné*	0,5	0,7
Spolu	100	100

* Vrátane okrem iného Chorvátska, Maďarska a Slovinska.

V dôsledku potenciálne pomalšieho rastu hospodárstva a vysokej inflácie v krajinách, kde Skupina pôsobí, a s tým súvisiaceho poklesu reálnych príjmov domácností, môže dôjsť k zníženiu dopytu po určitých kategóriách produktov ponúkaných Skupinou, najmä po výživových doplnkoch a ďalších liekoch predávaných voľne bez lekárskeho predpisu.

Napríklad Ministerstvo financií Českej republiky očakáva priemernú mieru inflácie na úrovni 2,4 % pre rok 2025, čo by predstavovalo rovnakú mieru inflácie v porovnaní s priemernou

mierou inflácie v roku 2024.² Podľa údajov zverejnených štatistickým úradom EÚ (Eurostat) bola medziročná inflácia v apríli 2025 nasledovná: 4,9 % v Rumunsku (6,2 % v apríli 2024), 3,9 % na Slovensku (2,4 % v apríli 2024), 3,7 % v Poľsku (3,0 % v apríli 2024), 2,0 % v Taliansku (0,9 % v apríli 2024) a 4,1 % v Srbsku (5,0 % v apríli 2024).³ Skupina však nemôže zaručiť, že miera inflácie zostane v budúcnosti stabilná alebo klesne, alebo naopak, že sa nezvýši, čo by mohlo viesť k stagnácii alebo poklesu dopytu po vyššie uvedených produktoch.

K 31. decembru 2024 Skupina generovala približne 40 % svojich tržieb z produktov hrađených zo strany štátu resp. verejných rozpočtov. Ceny produktov, ktoré sú takto hrađené z verejných zdrojov, sú regulované a úpravy cien zvyčajne prichádzajú s časovým oneskorením v dôsledku platných regulačných procesov. V dôsledku toho má Skupina, rovnako ako všetci jej konkurenti, obmedzenú schopnosť reagovať na ekonomický vývoj úpravou cien svojich produktov v porovnaní s trhmi, kde cenová regulácia neexistuje.

Zhoršenie ekonomických trendov a kúpnej sily obyvateľstva by mohlo mať významne nepriaznivý vplyv na podnikanie Skupiny, jej finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky do budúcnosti.

Riziko súvisiace so zmenami legislatívy

Predaj farmaceutických výrobkov, ako činnosť priamo súvisiaca so zdravotnou starostlivosťou, je výrazne regulovaný vo všetkých krajinách, v ktorých Skupina pôsobí. Skupina je preto vystavená nielen riziku zmien v regulácii distribúcie a liekov a najmä výživových doplnkov, ale aj riziku zmien legislatívy ovplyvňujúcej celkovú ekonomiku všeobecne, čo sú riziká ktoré patria medzi najväčšie riziká podnikania Skupiny.

Zákaz reklamy a propagácie liekov alebo lekární, prípadne zákaz poskytovania vernostných zliav a bonusov registrovaným zákazníkom, môže znížiť efektívnosť budovania povedomia o značke, udržania zákazníkov a súťaže o podiel na trhu. Zákaz reklamy a propagácie je zakotvený v legislatíve Poľska. Ak by sa legislatíva podobne sprísnila aj na iných trhoch, na ktorých Skupina pôsobí, takéto obmedzenia by mohli mať negatívny vplyv na výsledky hospodárenia Skupiny.

Zavedenie nových obmedzení týkajúcich sa vlastníckej štruktúry lekární, ako je povinnosť, aby lekárne vlastnili výlučne osoby s formálnym farmaceutickým vzdelaním alebo obmedzenie maximálnej veľkosti trhového podielu jedného subjektu, zvyšuje náklady na efektívne riadenie spoločnosti. Obmedzenia vlastníctva lekární platia v Poľsku a miernejšie obmedzenia vlastníctva lekární sú účinné aj na Slovensku. Dňa 28. septembra 2023 nadobudla účinnosť novela poľského zákona o liekoch. Táto novela okrem iného zavádza obmedzenia rozširovania franšízových sietí lekární (franšízová stratégia je Skupinou využívaná aj v Poľsku) alebo predaja existujúcich lekární, čím v podstate znemožňuje ďalšiu expanziu Skupiny na poľskom trhu. Ak by bola vlastnícka štruktúra alebo možnosť expanzie podobným spôsobom obmedzená aj na iných trhoch, kde Skupina pôsobí, takéto obmedzenia by mohli mať negatívny vplyv na ekonomické výsledky Skupiny.

Ak by došlo k regulačným zmenám, ktoré by mohli ovplyvniť úroveň verejnej podpory zdravotníckeho systému, tieto zmeny by mohli ovplyvniť celkovú ziskovosť Skupiny, keďže

² Zdroj: Makroekonomická predikcia Ministerstva financií Českej republiky pre apríl 2025, dostupné tu: <https://www.mfcr.cz/cs/rozpocetova-politika/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2025/makroekonomicka-predikce-duben-2025-59451>, str. 44.

³ Zdroj: Údaje Eurostatu, dostupné tu: https://ec.europa.eu/eurostat/databrowser/view/PRC_HICP_MANR_custom_118059/bookmark/table?lang=en&bookmarkId=45a0a8c6-966f-43c6-9d30-9edb61e4af3b

dopyt po produktoch, ktoré nie sú hradené z verejného zdravotného poistenia alebo sú hradené len čiastočne, by mohol oslabiť.

Zmeny v zmluvných podmienkach medzi prevádzkovateľom lekárne a zdravotnou poisťovňou môžu mať negatívny vplyv na úroveň aktív, ak sa predĺži lehota splatnosti úhrady za lieky na predpis, a tým sa zhorší likvidita prevádzkovateľov lekární. Takáto zmena nastala v minulosti napríklad v Rumunsku a môže nastať aj v iných krajinách, v ktorých Skupina pôsobí.

Zmeny v regulácii cien liekov na predpis môžu mať významný negatívny vplyv na všetkých prevádzkovateľov lekární na danom trhu, pričom extrémnym prípadom je zavedenie centrálného nákupu liekov zdravotnou poisťovňou, kde lekárne len distribuujú lieky za pevne stanovený poplatok a prakticky všetku svoju obchodnú maržu generujú predajom voľnopredajných produktov.

Ďalším potenciálnym rizikom je oddelenie predaja liekov na predpis od predaja voľnopredajných produktov, keďže niektorí zákazníci si počas návštevy lekárne za účelom vyzdvihnutia liekov na predpis zakúpia aj voľnopredajné produkty s vyššou maržou.

Realizácia týchto rizík by mohla mať podstatne nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhladky Skupiny.

Riziko trhu práce

Personálne náklady sa podieľajú podstatnou časťou na výnosoch Skupiny, čím sa stávajú najväčším prevádzkovým výdavkom. Percentuálny podiel mzdových nákladov Skupiny na celkových prevádzkových nákladoch a celkových nákladoch Skupiny je uvedený v tabuľke nižšie.

	Za rok končiaci 31. decembra	
	2024	2023
Podiel personálnych nákladov na nákladoch Skupiny (v tisícoch EUR, ak nie je uvedené inak)		
Personálne náklady	(583 641)	(508 643)
Celkové prevádzkové náklady Skupiny	(4 678 548)	(4 045 001) ⁴
Celkové náklady Skupiny	(4 886 748)	(4 182 327) ⁵
Podiel personálnych nákladov na prevádzkových nákladoch Skupiny (%)	12,5	12,6
Podiel personálnych nákladov na celkových nákladoch Skupiny (%)	12,0	12,2

V závislosti od platnej legislatívy môžu byť platy farmaceutov a laborantov viazané na minimálnu mzdu v ekonomike, a preto je nárast mzdových nákladov Skupiny priamo spojený s rastom minimálnej mzdy. V krajinách, v ktorých Skupina pôsobí, je minimálna mzda legislatívne stanovená v Českej republike, na Slovensku, v Rumunsku, Poľsku a Srbsku. V Taliansku nie je minimálna mzda legislatívne upravená. Napríklad v Českej republike Skupina v tomto kontexte v roku 2024 zaviedla garantovaný nástupný hrubý plat 40 tisíc Kč pre farmaceutov a 26 tisíc Kč pre absolventov farmácie. V prípade nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily na jednotlivých trhoch práce alebo v prípade zvýšenia minimálnej mzdy môže

⁴ Upravený údaj. Pôvodná hodnota predstavovala 4 044 876 tisíc EUR (viac informácií nájdete v Účtovnej závierke Ručiteľa 2024, najmä v kapitole 5 Zmeny v podstatných účtovných zásadách, prezentácii a prepracovaniach).

⁵ Upravený údaj. Pôvodná hodnota predstavovala 4 191 301 tisíc EUR (viac informácií nájdete v Účtovnej závierke Ručiteľa 2024, najmä v kapitole 5 Zmeny v podstatných účtovných zásadách, prezentácii a prepracovaniach).

tempo rastu mzdových nákladov prevýšiť tempo rastu ziskovosti, čím sa znižuje celková ziskovosť Skupiny.

Pre Skupinu je toto riziko úmerné skutočnému počtu zamestnancov, pričom najvyššie personálne náklady má Skupina v Českej republike, Rumunsku, na Slovensku, v Poľsku, Taliansku a Srbsku.⁶

Toto riziko je významné najmä vo vzťahu k zamestnancom s farmaceutickým vzdelaním, ktorí sú nevyhnutní pre prevádzku lekární Skupiny a ktorých počet je na trhu obmedzený z dôvodu formálnych požiadaviek na vzdelanie. Riziko je významné aj vo vzťahu ku kvalifikovanej pracovnej sile v sektore e-commerce, keďže na trhu práce dlhodobo chýbajú IT špecialisti.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie v rokoch 2022 a 2023 čelila Skupina rastúcemu tlaku na zvyšovanie priemerných mzdových nákladov. Ak by v budúcnosti opäť došlo k zvýšeniu inflácie, existuje riziko, že ziskovosť Skupiny klesne v dôsledku ďalšieho rastu nákladov (prosím pozri aj *Riziko vyplývajúce z ekonomického vývoja, inflácie a ich vplyvu na kúpnu silu obyvateľstva* vyššie).

Realizácia týchto rizík trhu práce by mohla mať podstatne nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Skupiny.

Riziko konkurenčného prostredia

Skupina čelí konkurencii zo strany konkurenčných podnikov vo všetkých geografických trhoch. V prípade agresívnych kampaní a konkurenčných snáh o zvýšenie podielu na trhu musí Skupina reagovať znížením priemerných predajných cien, čo vedie k zníženiu ziskovosti. V opačnom prípade hrozí strata zákazníkov a podielu na trhu v prospech konkurentov.

Skupina má silnú pozíciu na slovenských a českých trhoch, čo znamená stredné riziko nákladnej konkurencie. V Poľsku je možnosť koncentrácie konkurentov výrazne obmedzená platnou legislatívou, ktorá stanovuje maximálnu veľkosť podielu na trhu, a preto je riziko konkurenčného boja pre skupinu v tejto krajine obmedzené. Naopak, na rumunskom trhu je skupina vystavená vyššiemu riziku straty podielu na trhu a poklesu marží, pričom rumunský trh predstavuje k 31. decembru 2024 až 43 % celkových výnosov Skupiny a je teda z hľadiska objemu pre Skupinu významný. Postavenie Skupiny na talianskom trhu je v porovnaní s ostatnými trhmi, na ktorých Skupina pôsobí, relatívne malé, pričom podiel na talianskom trhu predstavuje približne 1,1 %, a preto tento trh predstavuje pre Skupinu významné riziko v prípade neúspešných pokusov o zvýšenie podielu na trhu.

Strata podielu na trhu by mohla mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko neúspešnej implementácie obchodných stratégií Skupiny alebo zvýšenia nákladov na tieto stratégie

Skupina neustále investuje do vývoja a zavádzania nových technológií, IT systémov a logistických riešení. Celkové investície Skupiny do majetku predstavovali k 31. decembru 2024 sumu 129 747 tisíc EUR (k 31. decembru 2023 113 441 tisíc EUR).

Pre Skupinu tieto investície predstavujú významný výdavok, ktorý si môže vyžadovať dlhšie obdobie návratnosti, než sa pôvodne predpokladalo, a nemožno vylúčiť, že Skupina bude mať

⁶ Poradie krajín priamo súvisí s úrovňou nákladov v jednotlivých krajinách.

nedostatok finančných prostriedkov, know-how alebo iných zdrojov na realizáciu týchto investícií, alebo že uskutočnené investície nebudú mať zamýšľaný pozitívny vplyv na podnikanie Skupiny. V takom prípade nemusí byť Skupina schopná adekvátne reagovať na konkurenčné prostredie a požiadavky zákazníkov, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko zlyhania vlastnej značky Skupiny

Predaj produktov vlastnej značky predstavuje pre Skupinu významný zdroj príjmov, keďže k 31. decembru 2024 výnosy z produktov vlastnej značky tvorili približne 24 % výnosov zo všetkých voľnopredajných liekov (k 31. decembru 2023 približne 25 %).

Pre Skupinu je rozvoj vlastnej značky jednou z hlavných stratégií na zvýšenie ziskovosti, keďže ich dokáže ponúkať s vyššou maržou v porovnaní s inými značkami. Ak by záujem zákazníkov o vlastnú značku Dr. Max z akéhokoľvek dôvodu poklesol, malo by to významne negatívny vplyv na obchodnú maržu Skupiny.

Skupina nemôže garantovať preferencie svojich zákazníkov, a teda ani to, že jej vlastná značka nestratí podiel na trhu v prospech iných značiek tretích strán, či už z dôvodu nižšej ceny, lepšej kvality alebo efektívnejšieho marketingu. Zlyhanie vlastnej značky Skupiny by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko chýb zamestnancov

Skupina v rámci svojej činnosti vydáva na lekárske predpis aj voľnopredajné lieky, a preto je vystavená riziku, že zákazníci môžu byť poškodení chybami zo strany zamestnancov Skupiny, napríklad vydaním nesprávneho lieku alebo predpísaním nesprávneho dávkovania vydaného lieku.

Takéto pochybenia môžu viesť k súdnym sporom a súvisiacim nárokom na náhradu škody a môžu tiež poškodiť povest' Skupiny alebo značky Dr. Max a znížiť dôveru zákazníkov v produkty Skupiny, čo môže v konečnom dôsledku viesť k zníženiu podielu Skupiny na príslušnom trhu a poklesu jej výnosov. Realizácia ktoréhokoľvek z vyššie opísaných vplyvov v dôsledku pochybenia zamestnancov Skupiny by mohla mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko narušenia dodávateľských reťazcov

Skupina zabezpečuje integrovaný logistický systém na dodávku liekov do viac ako 3 000 lekární, pričom väčšina produktov a ich dodávok závisí od malého počtu dodávateľov, ktorí sú často aj konkurentmi Skupiny. Tento logistický systém však môže byť narušený zlyhaním dodávateľov Skupiny z rôznych dôvodov, ako sú geopolitické situácie, vojna, štrajky, nepokoje, prírodné katastrofy alebo iné nepredvídateľné udalosti mimo kontroly Skupiny. Narušenie dodávateľského reťazca môže znížiť dostupnosť určitých produktov a tým spôsobiť pokles výnosov a v extrémnych prípadoch aj odchod zákazníkov ku konkurenčným prevádzkovateľom.

V dôsledku neustálej inovácie logistických kanálov zo strany Skupiny aj jej dodávateľov existuje riziko narušenia dodávateľského reťazca v dôsledku neúspešnej implementácie

technických inovácií alebo ich oneskoreného zavedenia. To môže v krajnom prípade spôsobiť čiastočný odchod zákazníkov Skupiny.

Napriek súčasným problémom s nedostatkom liekov Skupina nezaznamenala významný vplyv na svoje výnosy, keďže vždy dokázala nahradiť prípadné výpadky alternatívnym produktom. Akékoľvek významné narušenie logistických reťazcov využívaných Skupinou by však mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko straty kľúčových zamestnancov

Skupina má pre každý trh samostatné lokálne vedenie zodpovedné za plnenie strategických cieľov v danej krajine a jedno centrálné vedenie, ktoré prijíma rozhodnutia týkajúce sa jednotlivých krajín aj celej Skupiny.

Súčasný odchod viacerých členov centrálného vedenia Skupiny, konkrétne z pozície:

- Generálny riaditeľ Skupiny (*Chief Executive Officer of the Group*);
- Finančný riaditeľ Skupiny (*Chief Financial Officer of the Group*);
- Prevádzkový riaditeľ a riaditeľ pre ľudské zdroje Skupiny (*Chief Operating and Human Resources Officer of the Group*);
- Riaditeľ informačných technológií Skupiny (*Chief Information Technology Officer of the Group*);
- Riaditeľ pre dodávateľský reťazec Skupiny (*Chief Supply Chain Officer of the Group*);
- Obchodný riaditeľ Skupiny (*Chief Commercial Officer of the Group*);
- Riaditeľ pre fúzie a akvizície Skupiny (*Director of Mergers and Acquisitions of the Group*);
- Riaditeľ pre marketing a zákazníkov Skupiny (*Chief Marketing and Customer Officer of the Group*); a
- Riaditeľ pre produkty Skupiny (*Chief Product Officer of the Group*),

ako aj z pozície lokálnych generálnych riaditeľov v krajinách, kde Skupina pôsobí, môže dočasne nepriaznivo ovplyvniť výkonnosť dotknutých trhov. Ak by k takémuto odchodu došlo, mohlo by to mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko neúspešnej expanzie

V dôsledku rastúcej saturácie trhu je Skupina vystavená riziku zníženia ponuky atraktívnych priestorov vhodných na rozširovanie siete lekární Skupiny alebo postupného poklesu počtu trhových hráčov, ktorí by mohli byť vhodnými kandidátmi na akvizíciu Skupinou. Ak Skupina uskutoční akvizíciu alebo začne pôsobiť v nových priestoroch, tieto kroky nemusia mať zamýšľaný pozitívny vplyv na podnikanie Skupiny. Neúspešné akvizície alebo neúspešné rozširovanie siete lekární prostredníctvom organického rastu by mohli mať podstatný

nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko zlyhania IT systémov

Informačné a komunikačné technológie zohrávajú významnú úlohu v podnikaní Skupiny. Skupina prevádzkuje sofistikované informačné systémy, ktoré podporujú kľúčové aspekty jej podnikania, skladovania, plánovania a logistiky, ktoré sú nevyhnutné pre každodennú prevádzku a podnikanie. To si vyžaduje neustále investície do týchto systémov na ich previerku, aktualizáciu a modernizáciu. Zlyhanie, poškodenie, zastaranosť, neoprávnený prístup tretích strán alebo porucha ktoréhokoľvek z týchto systémov by mohli spôsobiť narušenie prevádzky Skupiny a významnú stratu výnosov, čo by mohlo mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko neoprávneného prístupu k IT systémom

Spoločnosti Skupiny podliehajú regulácii týkajúcej sa používania osobných údajov zákazníkov, keďže spracúvajú osobné údaje svojich zákazníkov (napr. meno, adresa, zakúpené lieky a iné doplnky stravy alebo bankové údaje).

Príslušné obchodné činnosti sú nastavené v súlade s národnými a európskymi pravidlami ochrany údajov. Spoločnosti Skupiny sú zároveň závislé od zmluvných vzťahov s tretími stranami a ich zamestnancami, ktorí spravujú databázy osobných údajov zákazníkov. Hoci si spoločnosti Skupiny uvedomujú riziká vyplývajúce z možnosti straty takýchto údajov a dôsledne monitorujú dodržiavanie pravidiel ochrany údajov, zlyhania v ochrane osobných údajov zákazníkov nemožno vylúčiť.

Ak by došlo k úniku osobných údajov zákazníkov v dôsledku ľudskej chyby ktoréhokoľvek zamestnanca alebo dodávateľa, ktorý spracúva vybrané osobné údaje zákazníkov, alebo z iných dôvodov, jednotlivé spoločnosti Skupiny by mohli čeliť pokutám až do výšky 4 % celkového obratu dotknutých spoločností Skupiny a ďalších spoločností podľa článku 83 nariadenia (EÚ) 2016/679 Európskeho parlamentu a Rady z 27. apríla 2016 o ochrane fyzických osôb pri spracúvaní osobných údajov a o voľnom pohybe takýchto údajov (GDPR), ktoré by mali v čase porušenia jednotné riadenie a boli by považované za podnik podľa článku 101 ZFEÚ (Zmluvy o fungovaní Európskej únie), a s tým spojenému riziku občianskoprávných nárokov jednotlivých zákazníkov dotknutých únikom údajov.

Ak by došlo k pochybeniu zo strany ktorejkoľvek spoločnosti Skupiny a následnému uloženiu pokút a/alebo občianskoprávných nárokov alebo poškodeniu povesti Skupiny u zákazníkov, mohlo by to mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko financovania zdravotnej starostlivosti

V reakcii na nepriaznivé udalosti, ako je vojna na Ukrajine, zaviedli vlády krajín, v ktorých Skupina pôsobí, nákladné programy verejnej podpory, ako sú energetické dotácie. Takéto zaťaženie štátnych rozpočtov môže spôsobiť dočasné podfinancovanie štátnych systémov zdravotnej starostlivosti vrátane štátnych zdravotných poisťovní. V dôsledku toho by sa Skupina, rovnako ako všetci jej konkurenti, mohla ocitnúť v situácii, keď predaj liekov hrađených zo štátneho zdravotného poistenia (približne 40 % z celkového predaja Skupiny k 31. decembru 2024) bude štátnymi zdravotnými poisťovňami preplácaný s oneskorením, čo

by mohlo nepriaznivo ovplyvniť peňažné toky, podnikanie, finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky Skupiny.

Riziko zvýšených nákladov na financovanie Skupiny

Skupina potrebuje prístup k externému financovaniu z dôvodov financovania svojich investičných a prevádzkových potrieb, na podporenie svojho rastu a rozvoja, a v prípade potreby aj na refinancovanie svojich existujúcich záväzkov. Skupina sa financuje z rôznych zdrojov, najmä prostredníctvom bankových úverov (ktoré môžu byť úročené pohyblivou úrokovou sadzbou) a dlhopisov. Náklady na financovanie Skupiny sú ovplyvnené viacerými faktormi, z ktorých niektoré sú čiastočne alebo úplne mimo jej kontroly, pričom jedny z najdôležitejších z nich sú úrokové sadzby a ich vývoj na trhoch, na ktorých Skupina pôsobí alebo z ktorých čerpá financovanie. Ku dňu vyhotovenia Základného prospektu prevládajú na trhoch, kde Skupina pôsobí, zvýšené úrokové sadzby, ktoré majú negatívny vplyv na jej ziskovosť, finančnú situáciu a výsledky hospodárenia. Ak by Skupina nebola schopná zabezpečiť financovanie za prijateľných komerčných podmienok, mohlo by to ohroziť jej schopnosť realizovať svoje obchodné plány a stratégie, čo by mohlo mať negatívny vplyv na jej konkurencieschopnosť a trhovú pozíciu a sekundárne na schopnosť Skupiny plniť záväzky voči Emitentovi, čo by sa mohlo odraziť na schopnosti Emitenta splatiť záväzky z Dlhopisov.

Celková hospodárska situácia v regióne Skupiny

Celková hospodárska situácia v krajinách v ktorých Skupina podniká priamo ovplyvňuje aj hospodárske výsledky Skupiny (a v rámci nej aj Emitenta). Keďže hlavné obchodné aktivity Skupiny sú sústredené najmä na kľúčových trhoch v Slovenskej republike, Českej republike, Rumunsku, Poľsku a Taliansku, existuje riziko, že v dôsledku významnej negatívnej zmeny vývoja ekonomiky týchto krajín sa do väčšej či menšej miery zhoršia aj hospodárske výsledky Skupiny (a v rámci nej aj Emitenta). Medzi hospodárske a ekonomické podmienky, ktoré môžu ovplyvniť Skupinu patria okrem iného:

- (a) makroekonomické udalosti vrátane vonkajších ekonomických šokov;
- (b) hospodárske ťažkosti (napríklad v podobe absencie rastu ekonomiky);
- (c) zvyšovanie úrovne nezamestnanosti;
- (d) deficit štátneho rozpočtu alebo iné fiškálne ťažkosti (napríklad nesplácanie štátneho dlhu);
- (e) nestabilita v národných bankových systémoch; a
- (f) sociálna alebo politická nestabilita vrátane nestability právneho prostredia.

Viacere krajiny, v ktorých Skupina podniká, sa vyznačujú vyššou mierou nestability politického a legislatívneho prostredia, ktoré nie je dlhodobo predvídateľné a môže negatívne ovplyvniť budúce možnosti udržania si trhového podielu, prípadne rastu na danom trhu. Rovnako viaceré krajiny, v ktorých Skupina podniká, sú otvorené ekonomiky, ktoré sú značne citlivé na vývoj vonkajšieho makroekonomického prostredia, ktoré je neisté v podmienkach nestabilnej medzinárodnej situácie charakterizovanej aj pretrvávajúcou vojnou na Ukrajine a ďalšími konfliktami.

Právne a regulačné riziká týkajúce jurisdikcií, v ktorých Skupina podniká

Skupina ako celok, z dôvodu svojej odvetvovej aj regionálnej diverzity, čelí mnohým právnym a regulačným rizikám vo viacerých jurisdikciách (najmä v Slovenskej republike, Českej republike, Poľsku, Taliansku a Rumunsku).

Z dôvodu množstva rozsiahlych regulačných pravidiel a usmernení, ktorým Skupina podlieha, existuje riziko ich neúmyselného nedodržania alebo porušenia, čo môže Skupinu nielen vystaviť

riziku vysokých sankcií, ale môže tiež vážne poškodiť jej povest'. Taktiež, v prípade regulačných zmien (ktoré sú pomerne časté) sa musí Skupina vždy prispôbiť novým pravidlám a režimu. To všetko môže mať vplyv na podnikanie Skupiny, jej prevádzkové výsledky a môže to ovplyvniť majetkovú situáciu Skupiny, čo môže mať dopad na jej schopnosť splácať úvery poskytnuté Emitentom a tým pádom aj schopnosť Emitenta splácať záväzky z Dlhopisov.

Riziko zmeny stratégie Skupiny

Emitent je 100 %-nou priamou dcérskou spoločnosťou Ručiteľa a nepriamou spoločnosťou Penta Cyprus. Existuje riziko, že v budúcnosti môže prísť k zmene stratégie a že spoločnosť Penta Cyprus alebo iný člen Skupiny začne podnikat' kroky (fúzie, transakcie, akvizície, rozdelenie zisku, predaj aktív atď.) ktoré môžu mať podstatný vplyv na hospodársku situáciu Emitenta vo vzťahu voči Majiteľom dlhopisov.

Taktiež, aj keď si Emitent nie je vedomý ani plánov na zmeny vo svojej korporátnej štruktúre, v prípade nečakaných udalostí môže dôjsť k zmene (priamych alebo nepriamych) spoločníkov Emitenta, či k zmene podielov jednotlivých spoločníkov. Týmto môže dôjsť k zmene kontroly a úprave stratégie nad Emitentom. Zmena cieľov Emitenta potom môže mať vplyv na jeho hospodársku situáciu a schopnosť plniť svoje záväzky z Dlhopisov.

Segmenty, v ktorých Skupina Penta podniká môžu byť rozdelené na cyklické a anticyklické, pričom odchod z jednej oblasti môže ovplyvniť fungovanie Skupiny ako celku. Medzi anticyklické oblasti podnikania patrí zdravotníctvo, kurzové stávky a hry a retail. Medzi cyklické oblasti, kde Skupina Penta pôsobí, patri realitný development, finančné služby a médiá.

Rizikové faktory týkajúce sa finančnej situácie Skupiny

Riziko vyplývajúce z kolísania úrokových sadzieb

Financovanie Skupiny prostredníctvom bankových úverov zahŕňa okrem iného aj riziko vyplývajúce z pohyblivej úrokovej sadzby, ktorá je viazaná na EURIBOR alebo iné referenčné sadzby a zmluvne stanovenú úrokovú maržu. Potenciálny nárast EURIBOR-u alebo iných referenčných sadzieb by preto predstavoval zvýšenie úrokových nákladov Skupiny.

Nasledujúca tabuľka sumarizuje profil úrokových sadzieb Skupiny k 31. decembru 2024 a 31. decembru 2023.

	2024		2023	
	Nástroje s pohyblivou úrokovou sadzbou	Nástroje s pevnou úrokovou sadzbou	Nástroje s pohyblivou úrokovou sadzbou	Nástroje s pevnou úrokovou sadzbou
	<i>(v tisícoch EUR)</i>			
Poskytnuté úvery spriazneným osobám	868 893	687 718	590 557	616 765
Poskytnuté úvery tretím stranám	-	-	-	-
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	140 837	96 449	102 780	69 241
Celkové finančné aktíva	1 009 730	784 167	693 337	686 006
Úročené úvery a pôžičky od spriaznených osôb	-	(752 638)	-	(585 858)
Úročené úvery a pôžičky od tretích strán*	(4)	(1 677 311)	(200 439)	(1 293 971)
Záväzky z lízingu	-	(686 338)	-	(633 437)
Celkové finančné záväzky	(4)	(3 116 287)	(200 439)	(2 513 266)

Závazky voči dodávateľom a časové rozlíšenie	1 142 646	257 484	232	-	-
Spolu.....	1 218 816	521 616	908 678	2 039 881	395 344

Nasledujúca tabuľka poskytuje prehľad zostávajúcej zmluvnej splatnosti finančných záväzkov Skupiny k 31. decembru 2023.

2023 (v tisícoch EUR)	Menej ako 3 mesiace alebo na požiadanie	Menej ako 1 rok	1 – 2 roky	3 – 5 rokov	Viac ako 5 rokov
Úročené úvery a pôžičky od spriaznených osôb	-	260 942	10 315	316 644	53 271
Úročené úvery a pôžičky od tretích strán	38 424	238 774	191 265	862 714	534 308
Ostatné finančné záväzky	-	4 750	-	2 259	-
Závazky z lízingu	26 452	78 296	99 288	255 034	325 477
Závazky voči dodávateľom a časové rozlíšenie	1 030 276	245 006	7 901	236	-
Spolu.....	1 095 152	827 768	308 769	1 436 887	913 056

Skupina zaviedla systém sledovania príjmov a výdavkov niekoľko mesiacov vopred vo vzťahu k vystaveným objednávkam a prijatým faktúram, ako aj vo vzťahu k prijatým a potvrdeným objednávkam, vystaveným faktúram a ďalším uzatvoreným zmluvám (líziny, poistenie, úvery), pričom očakávané mzdové a iné výdavky sú regulované tak, aby boli na účte vždy vopred k dispozícii prostriedky na úhradu záväzkov voči štátu, zdravotným poisťovniam, na mzdy a na splátky bánk, a to v horizonte jedného až dvoch mesiacov.

Napriek všetkým prijatým opatreniam však nemožno vylúčiť, že spoločnosti Skupiny môžu čeliť nedostatku likvidity v dôsledku zlyhania riadenia likviditného rizika alebo neschopnosti splácať svoje záväzky v čase ich splatnosti, čo môže viesť k narušeniu vzťahov so zákazníkmi, zhoršeniu obchodných podmienok a k začatiu insolvenčných konaní. Tieto udalosti môžu mať významný nepriaznivý vplyv na podnikanie Skupiny, jej finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky do budúcnosti.

Kreditné riziko

Skupina je vystavená kreditnému riziku, čo je riziko straty v prípade, že zákazníci Skupiny neuhradia svoje finančné alebo obchodné záväzky voči Skupine v čase ich splatnosti. Skupina je najmä vystavená kreditnému riziku vyplývajúcejmu zo zmluvných vzťahov s veľkým počtom svojich zákazníkov. Okrem toho kreditné riziko vzniká aj z finančných aktivít vrátane vkladov v bankách a finančných inštitúciách. Realizácia tohto rizika by mohla mať významný nepriaznivý vplyv na podnikanie Skupiny, jej finančnú situáciu, hospodárske výsledky a vyhliadky do budúcnosti.

Skupina má významnú koncentráciu kreditného rizika z dôvodu, že značný objem obchodných pohľadávok je voči obmedzenému počtu zdravotných poisťovní v Českej republike a Rumunsku. Okrem toho má Skupina koncentráciu kreditného rizika aj z úverov poskytnutých spriazneným osobám.

Nasledujúca tabuľka uvádza podrobnosti o koncentrácii kreditného rizika k 31. decembru 2024 a 31. decembru 2023.

Koncentrácia úverového rizika prostredníctvom expozície voči jednotlivým protistranám	Počet protistrán	2024	2023
		<i>(v tis. EUR)</i>	
Pohľadávky z úverov voči spriazneným osobám	2 (2023:2)	1 556 386	1 207 062

Obchodné pohľadávky voči zdravotným poisťovniam a iným spoločnostiam s významnými zostatkami	3 (2023:4)	<u>89 783</u>	<u>89 754</u>
Spolu		1 646 169	1 296 816

Celková hodnota odpísaných pohľadávok Skupiny bola k 31. decembru 2024 vo výške 841 tis. EUR, v porovnaní s 1 233 tis. EUR k 31. decembru 2023.

2.3 Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom sú rozdelené na:

- (a) rizikové faktory týkajúce sa povahy Dlhopisov;
- (b) právne a regulačné rizikové faktory týkajúce sa Dlhopisov;
- (c) rizikové faktory týkajúce sa držby a obchodovania s Dlhopismi; a
- (d) rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľskému vyhláseniu.

Rizikové faktory týkajúce sa povahy Dlhopisov

Splatenie Dlhopisov závisí od schopnosti Skupiny splácať poskytnuté úvery Emitentovi

V dôsledku iných rizík popísaných v tomto článku 2 Základného prospektu (Rizikové faktory) môže dôjsť k tomu, že Emitent nebude schopný splácať svoje záväzky z Dlhopisov a hodnota pre Majiteľov dlhopisov pri ich predaji môže byť nižšia ako výška ich pôvodnej investície; za istých okolností môže byť hodnota pri predaji aj nulová. Ku dňu vyhotovenia Základného prospektu sú záväzky Emitenta tvorené takmer výhradne Existujúcimi dlhopisov v celkovej nesplatennej menovitej hodnote viac ako 348 mil. EUR⁷. Zdroje príjmov na splácanie dlhopisov sú takmer výhradne vo forme úverov poskytnutých Emitentom Ručiteľovi zodpovedajúcim objemu emitovaných dlhopisov vrátane príslušného úroku. Úroky poskytnutých úverov Ručiteľovi sú vyššie ako kupón z emitovaných dlhopisov. Následné splatenie záväzku Emitenta Majiteľom dlhopisov je závislé od splatenia záväzku Ručiteľa voči Emitentovi. Emitent je tak sekundárne vystavený aj rizikovým faktorom, ktoré sa týkajú Skupiny. Tie sú uvedené v podkategórii s názvom „Rizikové faktory týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny“ v rámci článku 2.1 Základného prospektu (Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi).

Riziko spojené so štruktúrnou nadradenosťou dlhu spoločnosti Pharmax Holdings

Podstatná časť dlhov skupiny sa nachádza na úrovni spoločnosti Pharmax Holdings a je preto štruktúrne nadradená (t. j. z hľadiska poradia uspokojenia) záväzkom Emitenta vyplývajúcim z dlhopisov a záväzkom Ručiteľa vyplývajúcim z Ručiteľského vyhlásenia. To znamená, že ak by bol voči spoločnosti Pharmax Holdings vyhlásený konkurz, rozhodnuté o insolvenčnom návrhu, vyhlásené moratórium alebo schválený návrh na reorganizáciu či konkurz, Majitelia dlhopisov budú mať nárok na uspokojenie zo zostatkových aktív spoločnosti Pharmax Holdings až po uspokojení všetkých veriteľov spoločnosti Pharmax Holdings, vrátane veriteľov zo zmlúv o úvere a obchodných veriteľov, a po rozdelení časti zostávajúcich aktív Ručiteľovi ako akcionárovi spoločnosti Pharmax Holdings. Hodnota vyššie opísaných nadradených dlhov na úrovni spoločnosti Pharmax Holdings predstavovala k 31. decembru 2024 sumu 1 099 857 tisíc EUR.

Riziko predčasného splatenia

Keďže Podmienky umožňujú predčasné úplné splatenie Dlhopisov na základe rozhodnutia Emitenta, ak dôjde k takému predčasnému splateniu Dlhopisov pred dátumom ich splatnosti, Majiteľ dlhopisov bude vystavený riziku nižšieho než predpokladaného výnosu z dôvodu takéhoto predčasného splatenia a taktiež reinvestičnému riziku v prípade, že predčasne splatenú sumu istiny nebude možné za daných trhových okolností znovu investovať s porovnateľným výnosom.

⁷ Emisie dlhopisov denominované v Kč boli konvertované do EUR výmenným kurzom NBS k 5. júnu 2025 dostupným na: <https://nbs.sk/statisticke-udaje/kurzovy-listok/kurzovy-listok/>.

Úrokové riziko týkajúce sa pevnej úrokovej sadzby a Dlhopisov s nulovým úrokovým výnosom

Majiteľ dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takého Dlhopisu v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo je nominálna úroková sadzba počas existencie Dlhopisov fixovaná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu (na účely tohto odseku ďalej len **trhová úroková sadzba**) sa spravidla denne mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa taktiež mení cena Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou, ale v opačnom smere. Pokiaľ sa trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne. Pokiaľ sa trhová úroková sadzba naopak zníži, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši.

Ak v budúcnosti vzrastie úroková sadzba o 1 %, cena dlhopisu klesne približne o 1 % za každý rok ostávajúci do splatnosti daného Dlhopisu. Obdobné riziko sa týka aj Dlhopisov s nulovým úrokovým výnosom, pričom obvykle platí, že trhové ocenenie takýchto Dlhopisov je spravidla ešte citlivejšie na rast trhovej úrokovej miery a teda pokles ich trhovej ceny môže byť v tomto prípade ešte významnejší ako v prípade Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou.

Majitelia dlhopisov s pohyblivou úrokovou sadzbou môžu byť vystavení riziku kolísania úrokovej sadzby a neistote konečného úrokového výnosu

Dlhopisy s pohyblivou úrokovou sadzbou sú zvyčajne volatilné investície. Majiteľ dlhopisov s pohyblivou úrokovou sadzbou je vystavený riziku kolísania úrokovej sadzby a neistému úrokovému príjmu. V dôsledku kolísania úrokovej sadzby nie je možné vopred stanoviť výnosnosť dlhopisov s pohyblivou úrokovou sadzbou.

Úrok dlhopisov s pohyblivým úrokom vypočítaný s odkazom na jeden alebo viacero konkrétnych indexov referenčných hodnôt (každá z nich jednotlivo **Referenčná hodnota**), ako napr. medzibanková úroková referenčná sadzba v eurách (Euro Interbank Offered Rate) (ďalej len **EURIBOR**) alebo iná Referenčná hodnota (napr. Prague Interbank Offered Rate, **PRIBOR**), pričom každá z nich bude poskytnutá príslušným správcom. Referenčné hodnoty sa stali predmetom regulačného dohľadu a nedávnych národných aj medzinárodných regulačných odporúčaní a návrhov na reformu. Niektoré z týchto reforiem sú už účinné, zatiaľ čo ostatné sa ešte len budú implementovať. Medzinárodné snahy o reformu Referenčných hodnôt zahŕňajú Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov (ďalej len **Nariadenie o referenčných hodnotách**). Tieto reformy môžu spôsobiť, že príslušné Referenčné hodnoty budú fungovať inak ako v minulosti alebo dôjde k ich úplnému zrušeniu, resp. budú mať iné dôsledky, ktoré nemožno predvídať. Akýkoľvek z uvedených dôsledkov môže mať závažný negatívny dopad na Dlhopisy, ktoré sú spojené s takýmito Referenčnými hodnotami.

Referenčná sadzba EURIBOR je tiež spojená so stabilitou finančných inštitúcií. Vzhľadom na udalosti posledných rokov na finančných trhoch (napr. problémy druhej najväčšej švajčiarskej banky Credit Suisse) existuje riziko, že tieto udalosti zapríčinia sprísnenie požiadaviek Nariadenia o referenčných hodnotách alebo inú reguláciu alebo reformu referenčných sadzieb, čo môže mať významný vplyv na Dlhopisy naviazané alebo odkazujúce na referenčnú sadzbu EURIBOR, a to najmä ak by došlo k zmene metodológie alebo ďalších podmienok EURIBOR z dôvodov sprísnených alebo nových podmienok vyžadovaných príslušnou reguláciou. Tieto zmeny môžu, okrem iného, spôsobiť zníženie alebo zvýšenie sadzby alebo inak ovplyvniť volatilitu zverejnenej sadzby alebo jej hodnotu.

Referenčná sadzba EURIBOR bola v posledných rokoch predmetom zmien a uvažuje sa o jej nahradení inou sadzbou (predovšetkým sadzbou €STR, tzv. euro short-term rate, ktorá má zachytiť informáciu, koľko musí banka zaplatiť, keď si požičia na jeden deň peniaze od rôznych finančných protistrán bez poskytnutia záruky). K dátumu Základného prospektu je však referenčná sadzba EURIBOR upravená tak, aby vyhovovala Nariadeniu o referenčných hodnotách a je naďalej všeobecne používaná. Je však možné, že v budúcnosti bude táto sadzba

nahradená inou sadzbou, čo môže mať dopad na pohyblivý úrokový výnos Dlhopisov a ich hodnotu.

Riziko inflácie

Inflácia znehodnocuje menu, v ktorej je Dlhopis denominovaný. V tomto prípade sa potenciálny investor vystavuje riziku, že hodnota jeho investície do Dlhopisu klesne v závislosti od výšky inflácie a durácie Dlhopisu, ktorá je vyjadrením citlivosti Dlhopisu na zmenu úrokových sadzieb. Čím vyššia je durácia Dlhopisu, tým viac sa môže investícia do takéhoto inštrumentu zvyšujúcou sa infláciou znehodnotiť. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna. Navyše Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku. Medziročná miera inflácie v Slovenskej republike dosiahla v apríli 2025 celkovú výšku 3,7 %.⁸

Menové riziko

Emitent plánuje vydávať Dlhopisy v mene EUR alebo CZK. Ak sa potenciálny investor rozhodne investovať do Dlhopisu, ktorý je denominovaný v inej mene ako je jeho referenčná mena (t.j. mena, v ktorej účtuje resp. mena, v ktorej meria výkonnosť svojich investícií), vystavuje sa pri tejto investícii menovému riziku. Pokiaľ sa referenčná mena investora zhodnotí oproti mene, v ktorej je Dlhopis denominovaný, klesne hodnota jeho aktív vyjadrená v ekvivalente referenčnej meny a investor zaznamená kurzovú stratu. V opačnom prípade zaznamená kurzový zisk. Investor je teda v takom prípade vystavený menovému riziku vyplývajúcejmu z otvorenej menovej pozície a volatilitie výmenného kurzu. V prípade, že investuje do Dlhopisu denominovaného vo svojej referenčnej mene, nie je investor takému riziku vystavený.

Keďže väčšina súčasných investorov do dlhopisov vydaných Emitentom pochádza zo Slovenskej republiky a z Českej republiky a Emitent očakáva, že takýto trend môže pokračovať aj v budúcnosti, potenciálni investori z Českej republiky sa vystavujú menovému riziku za predpokladu, že Dlhopisy budú vydané v mene EUR a investori Slovenskej republiky sa vystavujú menovému riziku, ak by boli Dlhopisy vydané v mene CZK. Pre českých investorov platí, že v prípade posilnenia CZK voči EUR sa vystavujú riziku, že pri splatnosti dlhopisov sa vyplatená hodnota nemusí rovnať investovanej hodnote (môže byť nižšia).

Riziko daňového a odvodového zaťaženia

Pri posudzovaní atraktívnosti investície do Dlhopisov by potenciálny investor mal zobrať do úvahy daňové zákony krajiny, v ktorej má daňový domicil, krajiny, v ktorej dochádza k vysporiadaniu obchodu s Dlhopisom, resp. inej krajiny, ktorá svojimi daňovými zákonmi a zvyčajným odvodovým zaťažením môže ovplyvniť výkonnosť samotnej investície do Dlhopisu alebo jej návratnosť.

Potenciálni kupujúci či predávajúci Dlhopisov pochádzajúci z inej krajiny ako Slovenská republika by si mali byť vedomí, že môžu byť povinní zaplatiť dane, odvody alebo iné nároky či poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov, alebo iného, v danej situácii relevantného, štátu. Potenciálni investori do Dlhopisov by si mali byť tiež vedomí toho, že prípadné zmeny daňových predpisov môžu tiež spôsobiť, že výsledný výnos z Dlhopisov bude nižší, ako pôvodne predpokladali a/alebo že investorovi môže byť pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatená nižšia čiastka, ako pôvodne predpokladal.

⁸ Štatistický úrad Slovenskej republiky. Inflácia - indexy spotrebiteľských cien v apríli 2025. Zverejnené dňa 14. mája 2025. Dostupné na: <https://slovak.statistics.sk:443/wps/portal?urlile=wcm:path:/obsah-sk-inf-akt/informativne-spravy/vsetky/f21a0608-cf5f-4283-a918-2725d1731c59>.

Indikovaný celkový objem emisie Dlhopisov nie je záväzný

Celkový objem emisie Dlhopisov uvedený v príslušných Konečných podmienkach predstavuje maximálny celkový objem konkrétnej Emisie. Skutočná súhrnná menovitá hodnota takto emitovaných Dlhopisov však môže byť nižšia ako indikovaný Celkový objem danej emisie a tento objem sa môže meniť počas života takto vydávaných Dlhopisov v závislosti na dopyte po týchto Dlhopisoch a spätných odkupoch Emitentom. Z uvedeného indikovaného celkového objemu príslušnej emisie Dlhopisov preto nemožno vyvodzovať akékoľvek závery s ohľadom na ich likviditu na sekundárnom trhu.

Právne a regulačné rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom

Dlhopisy nie sú kryté žiadnym (zákonným ani dobrovoľným) systémom ochrany

Dlhopisy nie sú kryté žiadnym (zákonným ani dobrovoľným) systémom ochrany. Navyše pre Dlhopisy neexistuje dobrovoľný systém ochrany vkladov. V prípade platobnej neschopnosti Emitenta sa teda investori do Dlhopisov nemôžu spoliehať na to, že im akékoľvek (zákonné či dobrovoľné) systémy ochrany nahradia stratu kapitálu investovaného do Dlhopisov, a môžu stratiť celú svoju investíciu.

Riziko vymáhania nárokov v rôznych jurisdikciách

Dlhopisy budú vydané Emitentom, ktorý je založený podľa slovenského práva, a budú zaistené Ručiteľom, ktorý je založený podľa cyperského práva a má právnu formu verejnej spoločnosti obmedzenej akciami (*public limited company by shares*) podľa práva Cyperskej republiky a so sídlom v Cyperskej republike. Dlhopisy a Ručiteľské vyhlásenie sa riadia právom Slovenskej republiky. V prípade úpadku, konkurzu alebo inej podobnej udalosti, môže byť súdne konanie začaté najmä v Slovenskej republike (vo vzťahu k Emitentovi) alebo v Cyperskej republike (vo vzťahu k Ručiteľovi), prípadne v inej krajine, kde sa bude nachádzať tzv. centrum hlavných záujmov danej spoločnosti. Takéto viacjurisdikčné súdne konania môžu byť komplikované a nákladné pre veriteľov a môžu mať za následok väčšiu neistotu a omeškanie týkajúce sa vynútiteľnosti práv z Dlhopisov. Okrem toho nemožno jednoznačne určiť, v akej krajine by sa mohlo viesť v súvislosti s Ručiteľom konkurzné konanie. Príslušnosť insolvenčného súdu by sa posudzovala v závislosti od určenia centra hlavných záujmov Ručiteľa podľa Nariadenia (EÚ) 2015/848 o konkurznom konaní. Na Ručiteľa sa môžu preto vzťahovať aj iné právne predpisy ako insolvenčné predpisy štátu jeho registrovaného sídla.

Navyše právne predpisy upravujúce úpadok a konkurz, správne a iné právne predpisy Slovenskej republiky a Cyperskej republiky sú rozdielne a môžu byť vo vzájomnom konflikte. Aplikácia týchto zákonov alebo akýkoľvek rozpor medzi nimi môže viesť k otázke, či by sa určité právne predpisy mali aplikovať a/alebo nepriaznivo ovplyvnia schopnosť Majiteľov dlhopisov vymôcť práva vyplývajúce z Dlhopisov a/alebo z Ručiteľského vyhlásenia.

Riziko podriadenosti

Podľa zákona č.7/2005 Z. z. o konkurze a reštrukturalizácii a o zmene a doplnení niektorých zákonov (ďalej len **Zákon o konkurze**), akýkoľvek záväzok Emitenta, ktorého veriteľom je alebo kedykoľvek počas jeho existencie bola osoba, ktorá je alebo bola spriaznenou osobou Emitenta vo význame podľa § 9 Zákona o konkurze (ďalej len **Spriaznený záväzok**) (A) bude v konkurze na majetok Emitenta vedenom v Slovenskej republike automaticky na základe zákona podriadený všetkým ostatným nepodriadeným záväzkom Emitenta a takýto Spriaznený záväzok nebude uspokojený skôr ako budú uspokojené všetky ostatné nepodriadené záväzky Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do konkurzu na majetok Emitenta; (B) v reštrukturalizácii Emitenta nemôže byť uspokojený rovnakým alebo lepším spôsobom ako akýkoľvek iný nepodriadený záväzok Emitenta voči veriteľom, ktorí si svoje pohľadávky prihlásili do reštrukturalizácie Emitenta. Vzhľadom na znenie Zákona o konkurze, uvedené môže znamenať, že veriteľom Spriazneného záväzku sa môže stať aj Majiteľ dlhopisov,

ktorý sám nie je spriaznený s Emitentom, ak nadobudne Dlhopisy, ktoré kedykoľvek v minulosti boli vo vlastníctve osoby spriaznenej s Emitentom. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. V zmysle § 95 ods. 4 Zákona o konkurze sa predpokladá, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisov nadobudnutých na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel; táto zákonná domnienka však nechráni Majiteľov dlhopisov, nakoľko tieto nebudú prijaté na obchodovanie na žiadnom regulovanom ani inom podobnom organizovanom trhu.

Riziko nákladov zo zdanenia a riziko zrážkovej dane

Investori môžu byť povinní zaplatiť dane alebo iné platby v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného, v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú Dlhopisy. Investori by sa nemali pri nadobudnutí, predaji či splatení Dlhopisov spoliehať na stručné a všeobecné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v tomto Základnom prospekte, ale mali by sa poradiť ohľadom ich individuálneho zdanenia s daňovými poradcami. Prípadné zmeny daňových predpisov môžu spôsobiť, že výsledný výnos Dlhopisov bude nižší, než investor predpokladá alebo že investorovi môže byť pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatená nižšia než predpokladaná čiastka.

Výnosy z Dlhopisov vyplácané niektorým kategóriám investorov podliehajú zrážkovej dani. Napr. vo výške 19 % v prípade fyzickej osoby, ktorá je daňový rezident Slovenskej republiky a vo výške 35 % v prípade daňového rezidenta tzv. nespolupracujúceho štátu, s ktorým nemá Slovenská republika uzatvorenú príslušnú zmluvu. Majiteľ dlhopisov musí znášať všetky daňové povinnosti, ktoré môžu vyplývať z akejkoľvek platby v súvislosti s Dlhopismi bez ohľadu na jurisdikciu, vládny či regulačný orgán, štátny útvar, miestne daňové požiadavky či poplatky. Emitent nebude Majiteľom dlhopisov kompenzovať žiadne zaplatené dane, poplatky ani iné náklady alebo zrážky.

Na výnos investície do Dlhopisov môžu mať vplyv poplatky a iné výdavky

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných Hlavným manažérom, inými Manažérmi, obchodníkmi s cennými papiermi či inými sprostredkovateľmi. Na výnos investície do Dlhopisov budú mať vplyv aj poplatky, ktoré musia hradiť investori. Celkový výnos investície do Dlhopisov bude u každého investora ovplyvnený úrovňou poplatkov jemu účtovaných v súvislosti s nákupom, predajom a účasťou Dlhopisu vo vyrovnávacom systéme. Tieto poplatky môžu zahŕňať poplatky za otvorenie účtov, prevody cenných papierov, či prevody peňažných prostriedkov. Investori by sa s týmito poplatkami mali dôkladne oboznámiť ešte predtým, ako urobia investičné rozhodnutie aj pri kúpe Dlhopisov na sekundárnom trhu. Výšku výnosov (sumy na výplatu Majiteľom dlhopisov) môžu ovplyvniť aj ďalšie platby vykonané v súvislosti s Dlhopismi (napríklad dane a ďalšie výdavky). Emitent preto odporúča budúcim investorom do Dlhopisov, aby sa zoznámili s podkladmi, na základe ktorých budú účtované poplatky v súvislosti s Dlhopismi.

Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov

Potenciálni investori do Dlhopisov (hlavne zahraničné osoby) by si mali byť vedomí skutočnosti, že kúpa Dlhopisov môže byť predmetom zákonných obmedzení ovplyvňujúcich platnosť ich nadobudnutia. Emitent nemá ani nepreberá zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym kupujúcim Dlhopisov, či už podľa jurisdikcie jeho založenia alebo jurisdikcie, kde je činný (pokiaľ sa líšia). Potenciálny kupujúci sa nemôže spoliehať na Emitenta v súvislosti so svojím rozhodovaním ohľadom zákonnosti nadobudnutia

Dlhopisov. Táto skutočnosť môže mať negatívny vplyv na hodnotu a vývoj investície potenciálneho investora do Dlhopisov.

Rizikové faktory týkajúce sa držby a obchodovania s Dlhopismi

Riziko nízkej likvidity trhu

Z dôvodu, že Dlhopisy nebudú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, obchodovanie s nimi bude vo všeobecnosti menej likvidné ako obchodovanie s inými cennými papiermi, vzhľadom na neistotu, či sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh s Dlhopismi, alebo ak sa vytvorí, či takýto sekundárny trh bude pretrvávať. Na nelikvidnom trhu nemusí byť totiž možné kedykoľvek predat' Dlhopisy za adekvátnu (t.j. investorom požadovanú) cenu, čo môže mať negatívny vplyv najmä na Majiteľov dlhopisov, ktorí investovali do Dlhopisov za účelom ich obchodovania na sekundárnom trhu a vytvorenia zisku z takého ich obchodovania alebo tiež na Majiteľov dlhopisov, ktorí sú nútení z iných dôvodov predat' Dlhopisy pred ich splatnosťou.

Majitelia dlhopisov spravidla držia nakúpené dlhopisy Emitenta do dňa ich splatnosti a nevystavujú sa riziku nízkej likvidity. V prípade nutnosti predčasného predaja Dlhopisov sa môžu investori obrátiť na svojho obchodníka s cennými papiermi, ktorý im v rámci svojich klientov môže sprostredkovať predaj Dlhopisov. V tomto prípade sa klient vystavuje uvedenému riziku, keďže obchodník s cennými papiermi nemusí byť schopný nájsť klienta, ktorý prejaví záujem o kúpu Dlhopisov. Žiadny obchodník s cennými papiermi ani Hlavný manažér a ani iní Manažéri nebudú tvorcovia trhu, a teda nemusia záväzne kótovať ceny pre Dlhopis.

Riziko zníženia počtu objednávok a ukončenia alebo pozastavenia ponuky

Investori by mali vziať do úvahy, že Hlavný manažér a/alebo Manažéri sú oprávnení objem Dlhopisov uvedený v objednávkach/pokynoch investorov podľa svojho výhradného uváženia krátiť, v súlade s ich stratégiou vykonávania pokynov a platnými právnymi predpismi, vrátane MiFID II, pričom prípadný preplatok, ak vznikne, bude bez zbytočného odkladu vrátený na účet investora. V prípade skrátenia objednávky nebude potenciálny investor schopný uskutočniť investíciu do Dlhopisov v pôvodne zamýšľanom objeme. Skrátenie objednávky teda môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov. Emitent tiež môže pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia, pričom po takom pozastavení alebo ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované.

Riziko rozdielnosti podmienok a ceny za Dlhopisy pri súbežnej primárnej a sekundárnej ponuke

Podmienky primárnej ponuky (vykonávanej Emitentom prostredníctvom Hlavného manažéra a/alebo Manažérov) a sekundárnej ponuky (vykonávanej Hlavným manažérom a/alebo Manažérmi) sa môžu pri súbežnom vykonávaní líšiť (vrátane ceny a poplatkov účtovaných investorovi). Ak investor upíše, resp. kúpi Dlhopisy za cenu, ktorá bude napr. v sekundárnej ponuke vyššia ako bola pri primárnej ponuke, vystavuje sa riziku, že celková výnosnosť jeho investície bude nižšia, ako keby upísal, prípadne kúpil Dlhopisy pri primárnej ponuke za nižšiu cenu. Môže nastať aj situácia, že kúpna cena Dlhopisov bude výhodnejšia pri sekundárnej ponuke ako pri primárnej ponuke. Do ceny a jej celkovej výšky sa môžu premietnuť aj poplatky Hlavného manažéra a/alebo Manažérov alebo tretích strán spojené s ponukou (primárnou či sekundárnou) a evidenciou Dlhopisov, ktoré sa účtujú investorovi.

Riziko kreditnej marže

Potenciálni investori do Dlhopisov si musia byť vedomí, že Dlhopisy nesú riziko kreditnej marže Emitenta a Skupiny, ktorá sa môže počas doby splatnosti Dlhopisov zvýšiť, čo má za následok pokles ceny Dlhopisov. Faktory, ktoré majú vplyv na kreditnú maržu sú,

okrem iného, úverová bonita a rating Emitenta, pravdepodobnosť zlyhania, možná strata v prípade zlyhania a zostatková splatnosť Dlhopisov. Miera likvidity, úroveň úrokových sadzieb, celkový ekonomický vývoj a mena, v ktorej sú Dlhopisy vydané, môžu mať takisto negatívny vplyv na kreditnú maržu.

Rizikové faktory vzťahujúce sa k Ručiteľskému vyhláseniu

Obmedzenie Ručiteľského vyhlásenia, záväzky z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené

Lehota platnosti a výška Ručiteľského vyhlásenia je obmedzená spôsobom uvedeným v texte Ručiteľského vyhlásenia. Záväzky Ručiteľa z Ručiteľského vyhlásenia nie sú zabezpečené. V prípade konkurzného alebo obdobného konania na osobu Ručiteľa budú mať Majitelia dlhopisov v porovnaní s tzv. zabezpečenými veriteľmi slabšie postavenie, keďže zabezpečení veritelia majú najmä právo, aby ich zabezpečená pohľadávka bola uspokojená z výťažku speňaženia veci, ktorou bola zabezpečená. Pohľadávky nezabezpečených veriteľov sa tak v zásade uspokojujú zo speňaženia majetku, ktorý nebol predmetom zabezpečenia, a až po uspokojení pohľadávok stanovených príslušným cyperským insolvenčným zákonom, a to pomerne, pokiaľ výnos zo speňaženia nie je dostatočný na plné uhradenie všetkých nezabezpečených pohľadávok.

Riziko neúčinnosti Ručiteľského vyhlásenia

Slovenské právne predpisy stanovujú určité podmienky, za ktorých môžu byť právne úkony dlžníka neúčinné voči tretím osobám (veriteľom dlžníka). Vo všeobecnosti neúčinný môže byť úkon, ktorým dlžník ukracuje možnosť uspokojenia veriteľov alebo zvýhodňuje niektorých veriteľov na úkor iných. Neúčinné sú najmä právne úkony bez primeraného protiplnenia, právne úkony zvýhodňujúce veriteľa či právne úkony úmyselne ukracujúce uspokojenie veriteľa. Prevzatím Ručenia podľa Ručiteľského vyhlásenia sa Ručiteľ zaväzuje, že splní záväzky Emitenta, ktorý je jeho dcérskou spoločnosťou. Pokiaľ by konkurzný súd na základe návrhu konkurzného správcu rozhodol, že protiplnenie z Ručenia je v nepomere voči poskytnutému Ručeniu, hrozila by neúčinnosť Ručiteľského vyhlásenia. Pokiaľ by Ručenie bolo uznané za neúčinné, záväzky z Dlhopisov by sa stali nezabezpečenými (pokiaľ by ešte nebolo z Ručenia plnené) alebo by plnenie z už poskytnutého ručenia muselo byť Majiteľmi dlhopisov vrátené do majetkovej podstaty na uspokojenie ostatných záväzkov Ručiteľa.

Podľa Občianskeho zákonníka má veriteľ právo domáhať sa určenia súdom, že úkon dlžníka nie je účinný proti veriteľovi, ak takýto úkon ukracuje uspokojenie vykonateľnej pohľadávky veriteľa. Neúčinnosť podľa Občianskeho zákonníka zakladá právo veriteľa domáhať sa uspokojenia pohľadávky aj z toho, čo neúčinným úkonom z majetku dlžníka ušlo (v danom prípade plnením na základe Ručiteľského vyhlásenia). Na účely vymáhania akýchkoľvek súkromno-právnych nárokov voči Emitentovi a Ručiteľovi súvisiacich s Dlhopismi alebo Ručiteľským vyhlásením sú príslušné súdy Slovenskej republiky.

V prípade úpadku, konkurzu alebo inej podobnej udalosti však môže byť súdne konanie vo vzťahu k Ručiteľovi začaté aj v Cyperskej republike, kedy by bolo potrebné posudzovať možnú neúčinnosť právnych úkonov dlžníka voči tretím osobám podľa cyperskej právnej úpravy.

Žiadne obmedzenie pre dlhové financovanie Ručiteľa či zriadenie zabezpečenia

Ručiteľ neprijal v súvislosti s Ručiteľským vyhlásením žiadne záväzky týkajúce sa obmedzenia objemu a podmienok akéhokoľvek budúceho dlhového financovania Ručiteľa či zriadenia zabezpečenia na jeho majetok. Prijatie akéhokoľvek ďalšieho dlhového financovania či zriadenie zabezpečenia na ťarchu majetku Ručiteľa môže v konečnom dôsledku znamenať, že v prípade insolvenčného konania budú pohľadávky Majiteľov dlhopisov uspokojené Ručiteľom na základe Ručiteľského vyhlásenia v menšej miere, ako keby k prijatiu takého dlhového financovania či zriadenia zabezpečenia na jeho majetok nedošlo.

3. ZODPOVEDNÉ OSOBY A VYHLÁSENIE O ZODPOVEDNOSTI

Spoločnosť Dr. Max Funding, s. r. o., so sídlom Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, IČO: 44 654 685, zapísanou v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 57662/B, LEI identifikátor 097900BHKT0000085453 vyhlasuje, že je výhradne zodpovedná za informácie uvedené v Základnom prospekte.

Emitent vyhlasuje, že pri vynaložení všetkej náležitej starostlivosti sú podľa jeho najlepšieho vedomia údaje obsiahnuté v Základnom prospekte v súlade so skutočnosťou, a že neboli opomenuté žiadne skutočnosti, ktoré by mohli nepriaznivo ovplyvniť význam Základného prospektu.

V Bratislave, dňa 13. júna 2025.

Dr. Max Funding, s. r. o.

4. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

4.1 Audítori Emitenta

Emitent zostavil riadnu individuálnu účtovnú závierku za rok 2024 (ďalej len **Účtovná závierka Emitenta 2024**) a riadnu individuálnu účtovnú závierku za rok 2023 (ďalej len **Účtovná závierka Emitenta 2023**), obe podľa slovenských účtovných štandardov (SAS) (spoločne s príslušnými správami audítora k Účtovnej závierke Emitenta 2024 a Účtovnej závierke Emitenta 2023 ďalej len **Účtovné závierky Emitenta**).

Účtovnú závierku Emitenta 2024 overil nezávislý audítor, spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o., so sídlom Žižkova 9, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 840 463, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 27004/B člen Slovenskej komory audítorov (ďalej len **SKAU**)), licencia SKAU č. 257 (ďalej len **EY**), zodpovedný audítor Ing. Peter Juhász, licencia Úradu dohľadu nad výkonom auditu č. 1245.

Účtovnú závierku Emitenta 2023 overil nezávislý audítor, spoločnosť BDO Audit, spol. s r. o., so sídlom Pribinova 10, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 09, Slovenská republika, IČO: 44 455 526, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 54967/B člen SKAU, licencia SKAU č. 339, zodpovedný audítor Ing. Miriam Bombalová, FCCA, licencia Úradu dohľadu nad výkonom auditu č. 1004 (ďalej len **BDO** a spoločne s EY ďalej len **Audítori Emitenta**).

Audítori Emitenta vydali k Účtovným závierkam Emitenta neupravený výrok (bez výhrad).

4.2 Základné informácie o Emitentovi

(a) História a vývoj Emitenta

Emitent bol založený zakladateľskou listinou zo dňa 26. januára 2009. Dňa 28. marca 2009 bol Emitent zaregistrovaný v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I (aktuálne Obchodný register Mestského súdu Bratislava III), oddiel: Sro, vložka č.: 124582/B. Emitent bol založený podľa slovenského práva ako spoločnosť s ručením obmedzeným na dobu neurčitú.

Hlavnou činnosťou Emitenta je získavanie externého financovania podnikateľských aktivít Skupiny ako celku prostredníctvom prijímania úverov, pôžičiek, emitovania zmeniek a vydávania dlhopisov. Prostriedky získané z týchto externých zdrojov financovania Emitent poskytuje najmä vo forme úverov alebo pôžičiek iným spoločnostiam Skupiny podľa ich aktuálnych potrieb. Nad rámec týchto aktivít nevykonával a nevykonáva Emitent žiadnu inú významnejšiu podnikateľskú činnosť.

Jediným spoločníkom Emitenta je Ručiteľ, ktorý vlastní 100 % obchodný podiel Emitenta. Emitent patrí do skupiny spoločností ovládaných spoločnosťou Penta Cyprus.

(b) Základné údaje o Emitentovi

Obchodné meno: Dr. Max Funding, s. r. o.

IČO: 44 654 685

Miesto registrácie: Slovenská republika, obchodný register Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 57662/B

LEI identifikátor: 097900BHKT0000085453

Vznik Emitenta:	Emitent vznikol dňom zápisu do Obchodného registra vedeného Okresným súdom Bratislava I dňa 28. marca 2009 (aktuálne Obchodný register Mestského súdu Bratislava III).
Doba trvania:	Emitent bol založený na dobu neurčitú.
Spôsob založenia:	Emitent bol založený ako spoločnosť s ručením obmedzeným zakladateľskou listinou zo dňa 26. januára 2009.
Právna forma:	Spoločnosť s ručením obmedzeným
Sídlo:	Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, Slovenská republika
Telefónne číslo:	+421 2 577 88 172
Kontaktná osoba:	Mgr. Dana Klučková
E-mail:	kluckova@pentainvestments.com
Webové sídlo:	https://www.privatbanka.sk/ecp , sekcia Dr. Max Funding
	Informácie na webovom sídle netvorí súčasť Základného prospektu s výnimkou prípadu, keď sú uvedené informácie do Základného prospektu zahrnuté odkazom. Informácie na tomto webovom sídle neboli skontrolované ani schválené NBS.
Základné imanie:	Základné imanie Emitenta predstavuje 33 145 000 EUR a je tvorené peňažným vkladom jediného spoločníka. Základné imanie je v plnom rozsahu splatené.
Zakladateľská listina:	Emitent bol založený zakladateľskou listinou dňa 26. januára 2009. Emitent nemá vydané stanovy a ani podľa Obchodného zákonníka nemá povinnosť ich mať.
Predmet činnosti:	Emitent je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet činnosti Emitenta je uvedený v článku 4 zakladateľskej listiny Emitenta. Hlavné činnosti sú uvedené v článku 4.3 Základného prospektu (Prehľad podnikateľskej činnosti).
Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Emitent vykonáva svoju činnosť:	Emitent vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky, čo zahŕňa najmä Obchodný zákonník, zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov (ďalej len Občiansky zákonník), Živnostenský zákon, Zákon o cenných papieroch a Zákon o dlhopisoch (vždy v platnom znení).

(c) **Najnovšie a najdôležitejšie udalosti dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Emitenta**

Emitent sa počas svojej existencie nikdy neocitol v platobnej neschopnosti.

Emitent je k dátumu vyhotovenia Základného prospektu emitentom Existujúcich dlhopisov, ktorých nesplatená celková menovitá hodnota je viac ako 348 mil. EUR.

Emitent k dátumu vyhotovenia Základného prospektu nie je dlžníkom žiadneho úveru.

Od zostavenia Účtovnej závierky 2024 do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnym významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta, ktoré by boli v podstatnej miere relevantné pre vyhodnotenie platobnej schopnosti Emitenta.

(d) **Úverové a indikatívne ratingy Emitenta**

Emitentovi nebol pridelený rating žiadnou ratingovou agentúrou a ani na účely žiadnej z Emisií mu rating udelený nebude.

(e) **Investície**

Emitent od zostavenia Účtovnej závierky 2024 neuskutočnil, ani sa nezaviazal uskutočniť žiadne významné investície a žiadny z orgánov Emitenta neschválil akúkoľvek takúto investíciu nad rámec financovania podnikateľských aktivít Skupiny z výnosov z Emisií.

(f) **Významné zmeny v štruktúre prijímania úverov a financovania Emitenta od posledného účtovného roka**

Emitent vykonáva svoje činnosti opísané v Základnom prospekte konzistentne od svojho vzniku. Emitent po 1. januári 2025 vydal 4 emisie dlhopisov mimo tohto Programu v celkovej menovitej hodnote viac ako 47 mil. EUR (vrátane niekoľkých emisií v CZK prepočítaných na ekvivalent v EUR).

Okrem uvedenej skutočnosti od zostavenia Účtovnej závierky 2024 do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k významným zmenám v štruktúre prijímania úverov a financovania Emitenta.

(g) **Opis očakávaného financovania činností Emitenta**

Činnosti Emitenta sú financované z čistej sumy výnosov z Existujúcich dlhopisov a z úrokových výnosov najmä z úverov a pôžičiek poskytnutých spoločnostiam v Skupine.

4.3 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) **Hlavné činnosti**

Predmet činnosti Emitenta je uvedený v článku 4 jeho zakladateľskej listiny a zahŕňa okrem iného poskytovanie úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt a sprostredkovanie poskytovania úverov alebo pôžičiek z peňažných zdrojov získaných výlučne bez verejnej výzvy a bez verejnej ponuky majetkových hodnôt.

Hlavnou činnosťou Emitenta je získavanie externého financovania podnikateľských aktivít Skupiny ako celku prostredníctvom prijímania úverov, pôžičiek, emitovania zmeniek a vydávania dlhopisov. Prostriedky získané z týchto externých zdrojov financovania Emitent poskytuje najmä vo forme úverov alebo pôžičiek iným spoločnostiam Skupiny podľa ich aktuálnych potrieb. Nad rámec týchto aktivít nevykonával a nevykonáva Emitent žiadnu inú významnejšiu podnikateľskú činnosť.

(b) **Hlavné trhy**

Vzhľadom ku svojej hlavnej činnosti Emitent nesúťaží na žiadnom trhu a nemá žiadne merateľné relevantné trhové podiely, a ani si nevytvoril žiadne merateľné postavenie na trhu.

4.4 Organizačná štruktúra

(a) Postavenie Emitenta v Skupine Penta

Emitent je členskou spoločnosťou Skupiny Dr. Max, teda Skupiny ovládanej Ručiteľom, ktorá je opísaná v článku 5.4 nižšie. Skupina Ručiteľa vrátane Emitenta je tiež súčasťou širšej Skupiny Penta, teda spoločností ovládaných spoločnosťou Penta Cyprus. Skupina Penta je stredo európska investičná skupina, ktorá pôsobí na trhu od roku 1994. Skupina podniká a jej investičná stratégia sa sústreďuje najmä v segmentoch maloobchodu, kurzových stávk a hier, finančných služieb, zdravotníctve, realitného developmentu v Bratislave a v Prahe, a v menšej miere aj v segmente médií a priemyselnej výroby v Slovenskej republike, Českej republike, Poľsku, Rumunsku a Taliansku. Skupina Penta je tak odvetvovo i regionálne značne diverzifikovaná, a významnú časť jej portfólia tvoria investície v sektoroch relatívne odolných voči hospodárskym cyklom (napr. zdravotníctvo).

Spoločnosti, ktoré patria do portfólia Skupiny Penta v súčasnosti zamestnávajú viac ako 40 000 pracovníkov.

Spoločnosti Skupiny Penta doteraz emitovali viac ako 620 emisií dlhopisov v celkovej menovitej hodnote prevyšujúcej 5,6 miliardy EUR (vrátane už splatených), pričom všetky emisie boli úspešne umiestnené a všetky dlhopisy, pri ktorých už nastala splatnosť, boli vždy riadne a včas splatené.

Jediným spoločníkom Emitenta je Ručiteľ. Ovládajúcou osobou Ručiteľa je spoločnosť Penta Cyprus. Majoritným akcionárom spoločnosti Penta Cyprus s 90 % podielom na základnom imaní a 100 % podielom na hlasovacích právach je spoločnosť PIGL. Zvyšnými akcionármi spoločnosti Penta Cyprus sú k dátumu tohto Základného prospektu (i) s 10 % podielom na základnom imaní spoločnosť Penta Equity Fund SICAV, a.s., so sídlom Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 221 73 714, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 29161 (ďalej len **PEF SICAV**) a (ii) s 0,05 % podielom na základnom imaní spoločnosť PGPL, ktoré nemajú žiadne hlasovacie práva, ale môžu mať podiel na konsolidovanom zisku daného roka, v prípade PEF SICAV od 0 % do 9,05 % a v prípade PGPL od 0 % do 9,46 %.

Akcionármi PIGL s podielom na základnom imaní a hlasovacích právach väčším ako 10 % sú (priamo alebo nepriamo prostredníctvom svojich 100 % dcérskych spoločností) fyzické osoby – Jaroslav Haščák a Marek Dospiva. Podiel ostatných (priamych alebo nepriamych) akcionárov PIGL na základnom imaní a hlasovacích právach je nižší ako 10 %. Podľa informácií Emitenta žiadni z týchto akcionárov PIGL nevykonávajú výlučnú ani spoločnú kontrolu nad Emitentom.

Emitent nemá informácie o tom, či je línia priameho alebo nepriameho ovládania Emitenta založená popri majetkovej účasti a vlastníctve obchodných podielov/akcií aj na iných formách ovládania.

Emitent nevlastní žiadne majetkové podiely v iných právnických osobách a nie je ovládajúcou osobou žiadnej právnickej osoby, t.j. nemá žiadnu dcérsku spoločnosť.

Organizačná štruktúra Skupiny k dátumu vyhotovenia Základného prospektu je uvedená v rámci informácií o Ručiteľovi v odseku 5.4(b) nižšie.

(b) Závislosť Emitenta od subjektov zo Skupiny

Emitent je priamo závislý od Ručiteľa, ktorý je jeho jediným spoločníkom. Emitent je ďalej závislý od spoločnosti Penta Cyprus, a to nepriamo, v dôsledku skutočnosti, že spoločnosť Penta Cyprus je jeho nepriamym majoritným akcionárom a hlavnou holdingovou spoločnosťou celej Skupiny.

Emitent je spoločnosťou primárne založenou za účelom získavania externého financovania podnikateľských aktivít Skupiny ako celku. Z tohto dôvodu je významne závislý od návratnosti úverov, ktoré poskytuje prostredníctvom Ručiteľa iným spoločnostiam Skupiny, a úrokov

z nich. Ak by Skupina ako celok nedosahovala výsledky postačujúce prinajmenšom na obsluhu jej dlhu, malo by to významný vplyv aj na príjmy Emitenta a na jeho schopnosť splniť svoje záväzky z Dlhopisov. Nad rámec týchto aktivít nevykonáva Emitent žiadnu významnú podnikateľskú činnosť. Na podnikanie Skupiny a sekundárne aj na Emitenta tiež vplývajú rizikové faktory uvedené v podkategórii s názvom „Rizikové faktory týkajúce sa obchodných aktivít Skupiny“, ktoré sú uvedené v článku 2.1 Základného prospektu (Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi).

K dátumu vyhotovenia Základného prospektu je Emitent veriteľom úverov poskytnutých v súlade s ustanoveniami existujúcej rámcovej úverovej zmluvy uzavretej medzi Emitentom ako veriteľom a Ručiteľom ako dlžníkom dňa 29. októbra 2020, v znení jej neskorších dodatkov (ďalej len **Existujúca rámcová úverová zmluva**) a príslušných čiastkových dohôd o úveroch v celkovej výške 375,8 mil. EUR. Výška úverov korešponduje s výtlačkom z doposiaľ vydaných a nesplatených dlhopisov Emitenta, ktoré nezahŕňajú Dlhopisy vydané v rámci tohto Programu.

Istina z každého takto poskytnutého úveru Ručiteľovi podľa Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy je splatná vždy v druhý pracovný deň po dni doručenia Ručiteľovi (ako dlžníkovi) písomnej výzvy Emitenta (ako veriteľa) na zaplatenie všetkých dlžných čiastok podľa Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy, najneskôr však v deň splatnosti menovitej hodnoty príslušnej emisie dlhopisov; úroky z každého takto poskytnutého úveru sú splatné vždy jeden pracovný deň pred dňom splatnosti výnosu z príslušnej emisie dlhopisov.

Emitent zamýšľa použiť výtlačok z každej Emisie na základe Programu na financovanie ďalších úverov, ktoré budú poskytnuté Ručiteľovi vždy na základe príslušnej čiastkovej dohody o úvere podľa Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy. Splatnosť takto poskytnutých úverov a úrokov z nich bude dohodnutá medzi Emitentom a Ručiteľom tak ako je uvedené v odstavci vyššie.

4.5 Informácie o trendoch

(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhlídkach

Emitent vyhlasuje, že od zostavenia Účtovnej závierky 2024 do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene jeho vyhládok.

(b) Významné zmeny vo finančnej výkonnosti Emitenta

Emitent vyhlasuje, že od zostavenia Účtovnej závierky 2024 do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnej významnej zmene finančnej výkonnosti Emitenta.

(c) Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch, záväzkoch alebo udalostiach, ktoré budú mať podstatný vplyv na vyhlídky Emitenta

Emitentovi nie sú známe žiadne trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mali mať podstatný vplyv na vyhlídku Emitenta minimálne počas bežného finančného roka.

4.6 Prognózy a odhady zisku

Emitent nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich v tomto Základnom prospekte neuvádza.

4.7 Riadiace a dozorné orgány

(a) Všeobecné informácie

Emitent je spoločnosťou s ručením obmedzeným založenou podľa právnych predpisov Slovenskej republiky. Orgánmi Emitenta sú valné zhromaždenie a konatelia. Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Emitenta. Riadiacim štatutárnym orgánom Emitenta sú konatelia. Emitent nemá zriadenú dozornú radu, pričom mu ani zo zákona nevyplýva povinnosť mať dozornú radu zriadenú.

(b) Konatelia

Štatutárnym orgánom Emitenta sú konatelia. Emitent má troch konateľov. V mene Emitenta konajú a za spoločnosť podpisujú vždy aspoň dvaja konatelia spoločne, pričom podpisovanie sa vykoná tak, že k napísanému alebo vytlačenému obchodnému menu Emitenta pripojí podpisujúci svoj vlastnoručný podpis.

Do pôsobnosti konateľov patrí najmä:

- (i) riadenie všetkých záležitostí Emitenta, pokiaľ tieto nie sú zákonom alebo jeho zakladateľskou listinou zverené do rozhodovacej právomoci valného zhromaždenia,
- (ii) zabezpečenie riadneho vedenia predpísanej evidencie a účtovníctva, vedenie zoznamu spoločníkov a informovanie spoločníkov o záležitostiach Emitenta.

Konatelia predkladajú valnému zhromaždeniu na schválenie riadnu individuálnu účtovnú závierku a mimoriadnu individuálnu účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát v súlade so zakladateľskou listinou Emitenta. Ak osobitný zákon ukladá spoločnosti povinnosť vyhotoviť výročnú správu, konatelia predkladajú valnému zhromaždeniu na prerokovanie spolu s riadnou alebo mimoriadnou individuálnou účtovnou závierkou výročnú správu.

Konatelia sú povinní vykonávať svoju pôsobnosť s odbornou starostlivosťou a v súlade so záujmami spoločnosti a všetkých jej spoločníkov. Najmä sú povinní zaobstarat' si a pri rozhodovaní zohľadniť všetky dostupné informácie týkajúce sa predmetu rozhodnutia, zachovávať mlčanlivosť o dôverných informáciách a skutočnostiach, ktorých prezradenie tretím osobám by mohlo spoločnosti spôsobiť škodu alebo ohroziť jej záujmy alebo záujmy jej spoločníkov, a pri výkone svojej pôsobnosti nesmú uprednostňovať svoje záujmy, záujmy len niektorých spoločníkov alebo záujmy tretích osôb pred záujmami spoločnosti.

Konatelia, ktorí porušili svoje povinnosti pri výkone svojej pôsobnosti, sú povinní spoločne a nerozdielne nahradiť škodu, ktorú tým spoločnosti spôsobili. Najmä sú povinní nahradiť škodu, ktorá spoločnosti vznikla tým, že poskytl plnenie spoločníkom v rozpore s týmto zákonom alebo nadobudli majetok v rozpore s § 59a Obchodného zákonníka.

Pracovná kontaktná adresa konateľov je adresa sídla Emitenta, teda Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, Slovenská republika. Základné údaje o konateľoch Emitenta sú uvedené nižšie:

Meno a priezvisko	Funkcia	Deň vzniku funkcie
Ing. Peter Matula	Konateľ	13. december 2019
Dana Klučková	Konateľ	7. december 2022
Ladislav Turányi	Konateľ	7. december 2022

Konatelia sú členmi štatutárných orgánov aj v iných spoločnostiach v rámci Skupiny. Konatelia majú odbornú kvalifikáciu na výkon svojej funkcie. Emitent vyhlasuje, že konatelia neboli za posledných päť rokov odsúdení za trestný čin podvodu, nebolo s nimi spojené konkurzné

konanie alebo likvidácia, nebolo voči nim počas posledných piatich rokov vznesené obvinenie alebo sankcie zo strany verejných orgánov (vrátane príslušných profesijných orgánov) a neboli v posledných piatich rokoch súdne zbavení spôsobilosti k výkonu funkcie v Emitentovi.

(c) **Dozorná rada**

Emitent nemá dozornú radu, pričom vzhľadom na jeho právnu formu povinnosť mať dozornú radu mu nevyplýva z Obchodného zákonníka.

(d) **Výbor pre audit**

U Emitenta nebol zriadený výbor pre audit, nakoľko takáto povinnosť Emitentovi z právnych predpisov nevyplýva.

(e) **Stret záujmov na úrovni riadiacich a dozorných orgánov**

Emitent si nie je vedomý žiadneho možného stretu záujmov medzi povinnosťami konateľov vo vzťahu k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

(f) **Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločností**

Emitent sa v súčasnej dobe riadi a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky. Emitent však nemá vypracovaný žiaden osobitný kódex upravujúci režim podnikového riadenia nad rámec toho, čo vyplýva zo všeobecne záväzných právnych predpisov Slovenskej republiky.

4.8 Hlavní akcionári

(a) **Kontrola nad Emitentom**

Jediným spoločníkom Emitenta je Ručiteľ. Ovládajúcou osobou Ručiteľa je spoločnosť Penta Cyprus. Ďalšie aspekty kontroly nad Emitentom sú opísané v rámci údajov o skupine Emitenta v odseku 4.4(a) vyššie a tiež v rámci údajov o Skupine Ručiteľa v článku 5.4 nižšie.

Opatrenia na zabezpečenie, aby kontrola nebola zneužívaná, vyplývajú zo všeobecne záväzných právnych predpisov. Osobitné opatrenia nad rámec všeobecne záväzných predpisov Emitent neprijal.

(b) **Dojednania, ktoré môžu viesť k zmene kontroly nad Emitentom**

Ku dňu vyhotovenia Základného prospektu si nie je Emitent vedomý existencie žiadnych mechanizmov ani dojednaní, ktoré by mohli viesť ku zmene ovládania a kontroly nad Emitentom.

4.9 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Emitenta

Do tohto Základného prospektu sú zahrnuté prostredníctvom odkazu v článku 7 (Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu) finančné informácie z Účtovnej závierky Emitenta 2024 a Účtovnej závierky Emitenta 2023. Súčasťou Účtovných závierok Emitenta sú aj správy Audítora Emitenta, v ktorých vydali Audítori Emitenta neupravený výrok (bez výhrad).

Emitent nemá povinnosť zostavovať konsolidované účtovné závierky a nemá ani povinnosť zostavovať účtovné závierky podľa Medzinárodných štandardov pre finančné výkazníctvo (ďalej len **IFRS**).

Emitent nikdy dobrovoľne nezverejnil účtovnú závierku zostavenú podľa IFRS. Emitent nemá povinnosť zostavovať priebežné účtovné závierky a ani do vyhotovenia Základného prospektu nezverejnil žiadnu priebežnú účtovnú závierku alebo iné priebežné finančné údaje.

Okrem údajov prevzatých z Účtovných závierok Emitenta, žiadne iné údaje týkajúce sa Emitenta uvedené v tomto Základnom prospekte neboli overené audítorom.

4.10 Súdne a rozhodcovské konania

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu a v predchádzajúcich 12 mesiacoch nebol Emitent účastníkom žiadneho správneho konania (resp. vládneho konania), súdneho sporu ani rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta alebo Skupiny.

4.11 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta

V období od zostavenia Účtovnej závierky 2024 do dátumu vyhotovenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnej významnej zmene vo finančnej alebo obchodnej situácii Emitenta, ktorá by mala významný nepriaznivý dopad na finančnú alebo obchodnú situáciu, budúce prevádzkové výsledky, peňažné toky či celkové vyhliadky Emitenta.

4.12 Významné zmluvy

Emitent k dátumu vyhotovenia tohto Základného prospektu neviduje žiadne zmluvy uzatvorené mimo jeho bežného podnikania, ktoré by mohli viesť ku vzniku záväzkov alebo nárokov, ktoré by boli podstatné pre jeho schopnosť plniť si záväzky voči Majiteľom dlhopisov.

Emitent uzavrel v rámci bežného výkonu jeho podnikateľskej činnosti Existujúcu rámcovú úverovú zmluvu a čiastkové dohody o úveroch vo vzťahu nej, tak ako je uvedené v odseku 4.4(b) vyššie.

Vo vzťahu k Emisiám, ktoré Emitent vydá na základe Programu, Emitent poskytne Ručiteľovi úvery, a to na základe čiastkových dohôd podľa Existujúcej rámcovej úverovej zmluvy, a to vždy vo výške zodpovedajúcej výťažku z príslušnej Emisie, ktorú Emitent v budúcnosti vydá.

Nepredpokladá sa, že Emitent uzavrie mimo bežného výkonu svojej podnikateľskej činnosti akúkoľvek zmluvu, ktorá by mohla viesť ku vzniku záväzku alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny voči Emitentovi, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Emitenta plniť záväzky voči Majiteľom dlhopisov.

5. INFORMÁCIE O RUČITEĽOVI

5.1 Audítori Ručiteľa

Konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa za rok končiaci 31. decembra 2024 (ďalej len **Účtovná závierka Ručiteľa 2024**), ako aj konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa za rok končiaci 31. decembra 2023 (ďalej len **Účtovná závierka Ručiteľa 2023**), obe zostavené v súlade s IFRS, v znení prijatom EÚ (spoločne s príslušnými správami audítora k Účtovnej závierke Ručiteľa 2024 a Účtovnej závierke Ručiteľa 2023 ďalej len **Účtovné závierky Ručiteľa**).

Účtovné závierky Ručiteľa boli auditované nezávislým audítorm, spoločnosťou Ernst & Young Cyprus Limited, so sídlom Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue, 1060 Nikózia, Cyperská republika (ďalej len **EY Cyprus**), ktorá je držiteľom licencie číslo E146/A/2013 poskytnutej cyperským úradom *Institute of Certified Public Accountants of Cyprus* (ďalej len **ICPAC**) (ďalej len **Audítora Ručiteľa**). Audítorm zodpovedným za vykonanie auditu bol pán Andreas Avraamides, držiteľ auditorského osvedčenia ICPAC číslo 1106/A/2013.

Audítora Ručiteľa vydal k Účtovným závierkam Ručiteľa neupravený výrok (bez výhrad).

5.2 Základné informácie o Ručiteľovi

(a) História Ručiteľa

Ručiteľ bol založený na základe zakladateľskej listiny a stanov zo dňa 29. novembra 2007 podľa práva Cyperskej republiky, konkrétne podľa cyperského zákona o spoločnostiach, kapitoly 113 (*Cyprus Companies Act, Chapter 113*) na dobu neurčitú ako verejná spoločnosť obmedzená akciami (*public company limited by shares*) a vznikol dňa 21. decembra 2007 zápisom do obchodného registra vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod číslom HE 217028.

Ručiteľ, v období od svojho založenia do dňa vyhotovenia tohto Základného prospektu, zmenil svoje obchodné meno z GLEBI HOLDINGS PLC na DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC (dňa 7. januára 2025).

(b) Základné údaje o Ručiteľovi

Obchodné meno:	DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC
Reg. číslo:	HE 217028
Miesto registrácie:	Cyperský obchodný register (<i>Registrar of Companies</i>) vedený Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (<i>Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property</i>), Cyperskej republiky, pod registračným číslom HE 217028
LEI identifikátor:	315700ZM1C465TPEZB82
Vznik Ručiteľa:	Ručiteľ vznikol zápisom do cyperského obchodného registra dňa 21. decembra 2007.
Doba trvania:	Ručiteľ bol založený na dobu neurčitú.

- Spôsob založenia:** Ručiteľ bol založený ako cyperská spoločnosť s ručením obmedzeným (*limited liability company*) na základe zakladateľskej listiny a stanov zo dňa 29. novembra 2007.
- Právna forma:** Cyperská spoločnosť typu „*public limited company by shares*“.
- Právny poriadok, podľa ktorého bol Ručiteľ založený:** Ručiteľ bol založený a existuje podľa práva Cyperskej republiky, konkrétne podľa zákona pre obchodné spoločnosti (*Cyprus Companies Law*), kapitola 113.
- Sídlo:** 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER, 2nd floor, Cyprus
- Telefónne číslo:** +357 25 733 104
- E-mail:** limassol@pentainvestments.com
- Webové sídlo:** <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding
- Informácie na webovom sídle netvorí súčasť Základného prospektu s výnimkou prípadu, keď sú uvedené informácie do Základného prospektu zahrnuté odkazom. Informácie na tomto webovom sídle neboli skontrolované ani schválené NBS.
- Základné imanie:** Základné imanie Ručiteľa predstavuje 31 000 EUR, rozdelené na 26 000 kmeňových akcií s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu a 50 000 vymeniteľných prioritných akcií s menovitou hodnotou 0,1 EUR na akciu.
- K dátumu tohto Základného prospektu predstavuje základné imanie sumu 30 231 EUR, rozdelenú na 25 631 kmeňových akcií s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu a 46 000 vymeniteľných prioritných akcií s menovitou hodnotou 0,1 EUR na akciu.
- Zakladateľská listina a stanov:** Ručiteľ bol založený zakladateľskou listinou a stanovami zo dňa 29. novembra 2007.
- Ručiteľ bol založený pod obchodným menom GLEBI HOLDINGS PLC podľa cyperského zákona o spoločnostiach, kapitoly 113 (*Cyprus Companies Act, Chapter 113*) na dobu neurčitú. Ručiteľ bol založený jednorazovo, bez verejnej ponuky akcií.
- Aktuálne stanov vydal Ručiteľ dňa 7. novembra 2023.
- Predmet činnosti:** Ručiteľ je právnickou osobou založenou za účelom podnikania. Predmet podnikania Ručiteľa je uvedený v čl. 3 stanov Ručiteľa a tvorí ho predovšetkým nadobúdanie a držba akcií a cenných papierov, ich správa a nakladanie s nimi, výstavba a rekonštrukcie nehnuteľností Ručiteľa a nakladanie s nimi, poskytovanie financovania, poradenstvo a nadobúdanie a poskytovanie know-how. Hlavné činnosti Ručiteľa sú uvedené aj v článku 5.3 Základného prospektu „Prehľad podnikateľskej činnosti“.
- Hlavné právne predpisy, na základe ktorých Ručiteľ vykonáva svoju činnosť:** Ručiteľ vykonáva svoju činnosť v súlade s právnymi predpismi Cyperskej republiky, čo zahŕňa najmä cyperský zákon o spoločnostiach, kapitola 113 (*Cyprus Companies Act, Chapter 113*).

(c) **Najnovšie a najdôležitejšie udalosti dôležité pre vyhodnotenie solventnosti Ručiteľa**

Od 31. decembra 2024, ku ktorému bola zostavená posledná auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnym významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa, ktoré by boli v podstatnej miere relevantné pre vyhodnotenie jeho platobnej schopnosti.

Ručiteľ riadne a včas spláca všetky svoje záväzky. Ručiteľ si nie je vedomý žiadnej nedávnej udalosti, ktorá by bola špecifická pre Ručiteľa a mala by významný vplyv na posúdenie jeho platobnej schopnosti.

(d) **Rating**

Ku dňu vyhotovenia Základného prospektu nebol Ručiteľovi pridelený rating žiadnou spoločnosťou registrovanou podľa Nariadenia CRA ani žiadnou inou spoločnosťou.

(e) **Informácie o významných zmenách v štruktúre prijímania úverov a financovania Ručiteľa od posledného účtovného roka**

Od 31. decembra 2024, ku ktorému bola zostavená posledná auditovaná konsolidovaná účtovná závierka Ručiteľa do dňa zostavenia tohto Základného prospektu nedošlo k žiadnej významnej zmene v štruktúre prijímania úverov a financovania Ručiteľa.

Externé financovanie Skupiny je zabezpečené prostredníctvom pôžičiek od bankových inštitúcií a vnútroskupinových pôžičiek a úverov (vrátane plánovaného vnútroskupinového financovania z emisií Dlhopisov). Ďalšie podrobnosti o úveroch a zadlženosti Skupiny sú uvedené v časti s názvom “Významné zmluvy” nižšie.

(f) **Opis očakávaného financovania činností Ručiteľa**

Ručiteľ očakáva, že jeho obchodné činnosti budú financované predovšetkým interne, t.j. prostredníctvom ziskov z obchodných činností Skupiny. Okrem tohto financovania z obchodných činností očakáva Ručiteľ súčasné financovanie prostredníctvom vnútroskupinových pôžičiek a úverov (vrátane plánovaného vnútroskupinového financovania z Dlhopisov).

5.3 Prehľad podnikateľskej činnosti

(a) **Právny rámec**

Zákony a regulácia ovplyvňujúca činnosť Skupiny⁹

Spoločnosti ktoré sú súčasťou Skupiny sa riadia množstvom zákonov a predpisov týkajúcich sa výroby a distribúcie liekov a prevádzkovania lekárenského podnikania.

V Slovenskej republike je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny zákon č. 362/2011 Zb. o liekoch a zdravotníckych pomôckach, v znení neskorších predpisov.

V Českej republike sú to hlavne zákon č. 378/2007 Sb., o liekoch, v znení neskorších predpisov (*zákon o lečivech*), zákon č. 372/2011 Sb., o zdravotných službách, v znení neskorších predpisov (*zákon o zdravotních službách*), zákon č. 526/1990 Sb., o cenách, v znení neskorších predpisov (*zákon o cenách*), zákon č. 167/1998 Sb., o návykových látkach, v znení neskorších predpisov

⁹ Názvy zahraničných právnych predpisov sú uvedené v slovenskom jazyku v približnom preklade, ktorý odráža podstatu príslušných právnych predpisov. Oficiálny názov príslušného právneho predpisu v danom jazyku je uvedený v zátvorke.

(zákon o návykových látkách) a tiež zákon č. 40/1995 Sb., o regulácii reklamy, v znení neskorších predpisov (zákon o regulácii reklamy) alebo zákon č. 231/2001 Sb., o prevádzkovaní rozhlasového a televízneho vysielania, v znení neskorších predpisov (zákon o prevádzkovaní rozhlasového a televízneho vysielania a o zmene ďalších zákonov) pokiaľ ide o propagáciu liekov. Regulácia prebieha aj prostredníctvom množstva vykonávacích predpisov ako je vyhláška č. 229/2008 Sb., o výrobe a distribúcii liekov, v znení neskorších predpisov (vyhláška o výrobe a distribúcii liekov), vyhláška č. 228/2008 Sb., o registrácii liekov, v znení neskorších predpisov (vyhláška o registrácii liekov) alebo vyhláška č. 84/2008 Sb., o správnej lekárenskej praxi, bližších podmienkach zaobchádzania s liekmi v lekárňach, zdravotníckych zariadeniach a u ďalších prevádzkovateľov a zariadení vydávajúcich lieky, v znení neskorších predpisov (vyhláška o správnej lekárenskej praxi, bližších podmienkach zachádzaní s liekmi v lekárňach, zdravotníckych zariadeniach a u ďalších prevádzkovateľov a zariadení vydávajúcich lieky).

V Rumunsku je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny zákon č. 95/2006 z 14. apríla 2006 o reforme zdravotnej starostlivosti (*LEGE nr.95 din 14 aprilie 2006 privind reforma în domeniul sănătății*).

V Taliansku je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny legislatívny dekrét č. 219 z 24. apríla 2006, ktorým sa vykonáva smernica 2001/83/ES o komunitárnom kóde týkajúcom sa liekov na humánne použitie (*DECRETO LEGISLATIVO 24 aprile 2006, n. 219 Attuazione della direttiva 2001/83/CE (e successive direttive di modifica) relativa ad un codice comunitario concernente i medicinali per uso umano, nonche' della direttiva 2003/94/CE*).

V Srbsku je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny zákon o liekoch a zdravotníckych pomôckach (*Zakon o izmeni i dopuni Zakona o lekovima i medicinskim sredstvima*), publikovaný v Úradnom vestníku Srbskej republiky č. 30/2010.

V Poľsku je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny zákon o farmaceutickom práve zo 6. septembra 2001 (*Ustawa z dnia 6 września 2001 r. Prawo farmaceutyczne*).

V Bulharsku je hlavným zákonom upravujúcim činnosť Skupiny zákon z 13. apríla 2007 o liekoch na humánne použitie, v znení neskorších predpisov (*ЗАКОН за лекарствените продукти в хуманната медицина*).

Prehľad povinností vyplývajúcich z právnych predpisov ovplyvňujúcich činnosť Skupiny

Povinnosti Skupiny vyplývajúce zo zákonov ovplyvňujúcich jej činnosť možno zhrnúť do nasledujúcich kategórií.

Základné povinnosti:

- Dodržiavať podmienky stanovené v jednotlivých zákonoch, predpisoch, vyhláškach a odporúčaniach v oblasti farmaceutík, zdravotníckych pomôcok, potravín a potravinových doplnkov.
- Poskytovať spoluprácu rôznym orgánom a dodržiavať ich rozhodnutia a pokyny týkajúce sa zaobchádzania s produktmi.
- Neohrozovať kvalitu jednotlivých produktov, nedistribúovať poškodené alebo expirované produkty alebo produkty, ktoré boli príslušným orgánom vyhlásené za nevhodné.
- Mať a udržiavať systém riadenia kvality, ktorý popisuje potrebné procesy a situácie na splnenie povinností vyplývajúcich z dobrých distribučných a skladovacích praktík

a požiadaviek systému kritických bodov (*good distribution and storage practices and the requirements of the critical points system, HACCP*).

- Na plnenie úloh v oblasti farmakovigilancie (monitorovanie bezpečnosti liekov, zdravotníckych pomôcok alebo potravín a potravinových doplnkov po ich uvedení na trh) prevádzkovať systém farmakovigilancie zodpovedajúci systému farmakovigilancie Slovenskej republiky, prostredníctvom ktorého zhromažďuje informácie o rizikách liekov, pre ktoré má povolenie na uvedenie na trh, vyhodnocuje informácie vrátane nežiaducich účinkov alebo reakcií, zvažuje možnosti zníženia a prevencie rizík a prijíma vhodné opatrenia, ak je to potrebné.
- Správne označovať každú kategóriu produktov v súlade so zákonmi, reguláciou a národnými požiadavkami a poskytovať úplné a pravdivé informácie na obale alebo príbalovom letáku o zaobchádzaní, dávkovaní a zložení produktu.
- Dodržiavať pravidlá reklamy pre každý typ produktu a vyhýbať sa zavádzajúcej alebo nepravdivej reklame.

Špecifické povinnosti v úlohe držiteľa povolenia na uvedenie na trh:

- Zabezpečiť, aby bol liek riadne registrovaný na území v súlade s národnou alebo európskou legislatívou.
- Zabezpečiť, aby charakteristiky povoleného lieku a jeho aktuálna dokumentácia, vrátane súhrnu charakteristických vlastností lieku, príbalového letáku, označenia a dokumentácie týkajúcej sa jeho klasifikácie na výdaj, zodpovedali aktuálnym údajom a dokumentácii, na základe ktorých bolo povolenie na uvedenie na trh udelené.
- Urobiť všetky potrebné zmeny, aby bolo možné liek vyrábať a kontrolovať podľa všeobecne uznávaných vedeckých metód. Takéto zmeny podliehajú oznámeniu alebo schváleniu príslušnými orgánmi.
- Zabezpečiť, aby boli informácie o produkte aktualizované tak, aby odrážali súčasné vedecké poznatky, vrátane záverov hodnotení a odporúčaní zverejnených podľa priamo uplatniteľnej európskej regulácie, ktorou sa stanovujú postupy spoločenstva pri povoľovaní liekov na humánne použitie a na veterinárne použitie a pri vykonávaní dozoru nad týmito liekmi a ktorým sa zriaďuje Európska agentúra pre lieky (Nariadenie (ES) č. 726/2004 Európskeho parlamentu a Rady).
- Zabezpečiť, aby lieky boli vybavené bezpečnostnými prvkami podľa Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2016/161.
- Mať pre každú šaržu lieku dokumentáciu o kontrolách kvality vykonaných podľa registračnej dokumentácie a zabezpečiť, aby záznamy boli riadne udržiavané.
- Zabezpečiť, aby po uvedení lieku na trh bol liek dodávaný v primeraných množstvách a v primeraných intervaloch na uspokojenie potrieb pacientov na území. Oznámiť príslušným orgánom uvedenie na trh.
- Bezodkladne informovať národné orgány o akýchkoľvek opatreniach, ktoré boli prijaté na pozastavenie uvádzania lieku na trh, stiahnutie lieku z trhu, podanie žiadosti o zrušenie povolenia na uvedenie na trh alebo nepodanie žiadosti o obnovenie povolenia na uvedenie na trh, spolu s dôvodmi pre toto opatrenie.

- Nieť zodpovednosť za škody spôsobené účinkami lieku, ktoré nie sú uvedené v súhrne charakteristických vlastností lieku, a nemožnosť byť oslobodený od tejto zodpovednosti; držiteľ povolenia na uvedenie na trh je zodpovedný za škody spôsobené účinkami lieku uvedenými v súhrne charakteristických vlastností lieku len v prípade, že sa preukáže, že držiteľ povolenia na uvedenie na trh bol za škodu zodpovedný.
- Mať k dispozícii kvalifikovanú osobu zodpovednú za farmakovigilanciu kedykoľvek a okamžite informovať príslušný orgán o akýchkoľvek zmenách tejto osoby.
- Zaznamenávať a sprístupňovať na jednom mieste v EÚ všetky správy o podozreniach na nežiaduce účinky svojich povolených liekov na humánne použitie, ktoré sa vyskytli v EÚ aj v tretích krajinách, o ktorých sa dozvedel, bez ohľadu na formu a spôsob prenosu.
- Posielať informácie o akýchkoľvek podozreniach na nežiaduce účinky elektronicky do databázy a siete na spracovanie údajov uvedených v priamo uplatniteľnej európskej regulácie ktorou sa stanovujú postupy spoločenstva pri povoľovaní liekov na humánne použitie a na veterinárne použitie a pri vykonávaní dozoru nad týmito liekmi a ktorým sa zriaďuje Európska agentúra pre lieky (Nariadenie (ES) č. 726/2004 Európskeho parlamentu a Rady).

Špecifické povinnosti distribútora liekov a zdravotníckych pomôcok

- Získať príslušné osvedčenie vydané Štátnym ústavom pre kontrolu liečiv (ŠÚKL) pre prevádzky v Slovenskej republike na účely distribúcie humánnych liekov.
- Povoľiť manipuláciu s liekmi len osobám starším ako osemnásť (18) rokov, ktoré sú právne spôsobilé, bezúhonné, zdravotne a odborne spôsobilé na konkrétny druh činnosti.
- Označiť ako distribútor zdravotníckych pomôcok ŠÚKL prostredníctvom Informačného systému zdravotníckych prostriedkov svoju činnosť.
- Pri manipulácii s liekmi používať postupy a dodržiavať požiadavky Európskeho a slovenského liekopisu, rešpektovať komunitné monografie liečivých rastlín, pokyny Komisie a Európskej liekovej agentúry, ako aj pokyny držiteľa povolenia na uvedenie na trh.
- Zabezpečiť kontrolu osôb vstupujúcich a opúšťajúcich priestory kde prebieha príprava, výroba alebo distribúcia liekov, vrátane kontroly ich vecí a vozidiel vchádzajúcich a opúšťajúcich tieto priestory.
- Zabezpečiť služby kvalifikovanej osoby zodpovednej za manipuláciu s omamnými a psychotropnými látkami, ktorá zodpovedá za distribúciu liekov v súlade so zákonom.
- Pravidelne vykonávať internú kontrolu systému riadenia kvality a inventarizáciu tovaru v požadovanom rozsahu.
- Získavať lieky len od iného distribútora, alebo od výrobcu, konkrétne tie, ktoré výrobca vyrába alebo dováža, vrátane lekárnou, ktorej ich distribútor dodal, alebo vrátane lekárom, ktorému ich distribútor dodal na účely očkovania.
- Overiť, že distribútor alebo výrobca, od ktorého je produkt získavaný, dodržiava správnu distribučnú prax a má platné povolenie na výrobu.

- Distribuovať lieky len osobám uvedeným v zákone č. 362/2011 Zb. o liekoch a zdravotníckych pomôckach, v znení neskorších predpisov.
- Uvádzať na trh len registrované lieky a riadne označené a oznámené zdravotnícke pomôcky a potravinové doplnky.
- Pri humánnych liekoch overovať bezpečnostné prvky v súlade s Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2016/161 a hlásiť akékoľvek podozrenie na falšovanie príslušnému orgánu.
- Dodržiavať pravidlá správnej distribučnej a skladovacej praxe vrátane požiadaviek na kvalifikovanú osobu pre personál, priestory, technické vybavenie, dokumentáciu a systém na stiahnutie liekov/zdravotníckych pomôcok z obehu, riadiť sa pokynmi Komisie a Európskej liekovej agentúry, ako aj upresňujúcimi pokynmi ŠÚKL a Štátnej veterinárnej a potravinovej správy; viesť záznamy, ktoré musia byť k dispozícii na kontrolu príslušným orgánom po dobu 5 rokov.
- Zabezpečiť dodávky humánnych liekov prevádzkovateľom oprávneným na výdaj liekov v množstvách a intervaloch zodpovedajúcich potrebám pacientov.

Špecifické povinnosti výrobcu potravinových doplnkov

- Zabezpečiť registráciu alebo oznámenie produktov príslušnému orgánu v každej krajine, kde Skupina pôsobí. Táto registrácia alebo oznámenie zahŕňa informácie o produkte, ako je jeho zloženie a dávkovanie, a vykonáva sa pred prvým uvedením produktu na trh predložením textu etikety produktu;
- Oznámiť Štátnej veterinárnej a potravinovej správe aspoň dvadsaťštyri (24) hodín pred doručením potravinových doplnkov na miesto určenia z iného členského štátu EÚ alebo tretej krajiny; a
- Zabezpečiť bezpečnosť produktu (t. j. potravinových doplnkov) a dodržiavať zákonné požiadavky na ich označovanie podľa článku 14 nariadenia (ES) č. 178/2002 Európskeho parlamentu a Rady, v znení neskorších predpisov.

Špecifické povinnosti výrobcu kozmetických produktov

- Zabezpečiť, aby zloženie kozmetických produktov bolo v súlade s požiadavkami nariadenia (ES) č. 1223/2009 Európskeho parlamentu a Rady;
- Vykonať hodnotenie bezpečnosti kozmetického produktu a vypracovať správu o bezpečnosti;
- Oznámiť kozmetické produkty uvádzané na trh Európskej únii prostredníctvom Európskeho portálu pre oznamovanie kozmetických produktov (ECPNP); a
- Hlásiť nežiaduce účinky kozmetických produktov príslušným orgánom.

(b) **Hlavné činnosti**

Hlavné činnosti Ručiteľa zahŕňajú najmä nadobúdanie a držbu akcií a cenných papierov, ich správu a nakladanie s nimi, výstavbu a rekonštrukciu nehnuteľností Ručiteľa a nakladanie s nimi, poskytovanie financovania, poradenstvo a nadobúdanie a poskytovanie know-how. Ďalšie činnosti sú opísané v článku 3 stanov Ručiteľa.

Ručiteľ je holdingovou spoločnosťou. Jeho dcérska spoločnosť Pharmax Holdings je holdingová spoločnosť, ktorá drží podiely v spoločnostiach pôsobiacich v oblasti farmaceutického priemyslu pod značkou Dr. Max. Skupina prevádzkuje najmä sieť lekárni v Českej republike, na Slovensku, v Poľsku, Rumunsku, Srbsku a Taliansku. Skupina tiež prevádzkuje online predaj liekov a ďalších produktov v Českej republike, na Slovensku, v Poľsku, Rumunsku a Taliansku. V Českej republike, na Slovensku a v Rumunsku je skupina aktívna aj vo veľkoobchode s farmaceutickými výrobkami. Skupina tiež poskytuje podporné služby pod značkou MagnaPharm farmaceutickým spoločnostiam a ďalším spoločnostiam pôsobiacim vo farmaceutickom priemysle. Skupina tiež vyrába a predáva farmaceutické výrobky a ďalšie produkty pod svojou privátnou značkou Dr. Max. Tieto produkty privátnej značky Dr. Max dodáva skupina do centrálnych skladov v 5 krajinách, konkrétne v Českej republike, na Slovensku, v Poľsku, Rumunsku a Taliansku. Portfólio privátnej značky Dr. Max zahŕňa takmer 1 300 produktov, ktoré pokrývajú rôznorodé potreby klientov. Najväčšiu časť tohto portfólia tvoria výživové doplnky, voľnopredajné lieky, zdravotnícke pomôcky, kozmetické výrobky a lieky na predpis.

Sieť lekárni Dr. Max, ktorú k 31. decembru 2024 tvorilo približne 3 000 lekárni, bola druhou najväčšou sieťou lekárni v Európe a najväčšou sieťou lekárni v strednej a východnej Európe z hľadiska počtu prevádzkovaných lekárni. V Českej republike a na Slovensku bola sieť Dr. Max k rovnakému dátumu najväčšou sieťou lekárni z hľadiska počtu prevádzkovaných lekárni a druhou najväčšou v Poľsku a Rumunsku. Z hľadiska online predaja bola k rovnakému dátumu najväčším online predajcom liekov v Českej republike, na Slovensku a v Rumunsku.¹⁰

Vďaka svojmu integrovanému obchodnému modelu, ktorý zahŕňa výrobu liekov a ďalších tovarov pod vlastnou značkou, veľkoobchod, prevádzku lekárni a online predaj s rôznymi možnosťami doručenia, je Skupina schopná ponúkať svojim zákazníkom komplexný rozsah služieb naprieč predajnými kanálmi. Vďaka tomu v roku 2024 Skupina predala zákazníkom približne 1,6 milióna položiek denne a jej vernostný program aktívne využívalo 12,5 milióna zákazníkov. Zároveň trhová pozícia Skupiny a jej silná vyjednávacía sila jej umožňujú dosahovať významné ekonomické úspory. Vertikálne integrovaný obchodný model, vrátane veľkoobchodu a širokého spektra predajných kanálov, umožňuje Skupine efektívne riadiť svoje podnikanie a vytvára vhodné podmienky pre ďalšiu expanziu Skupiny.

Za roky končiacie 31. decembra 2024 a 31. decembra 2023 vykázal Ručiteľ konsolidované tržby vo výške približne 4,9 miliárd EUR a 4,2 miliárd EUR, z ktorých 44,5 % a 43,0 % bolo vygenerovaných v Rumunsku, 25,3 % a 28,6 % v Českej republike a 14,6 % a 14,5 % na Slovensku.

Podiel tržieb Skupiny podľa trhu je nasledovný:

Tržby zo zmlúv so zákazníkmi podľa geografických regiónov (v %)	Za rok končiaci 31. decembra	
	2024	2023
Rumunsko	44,5	43,0
Česká republika	25,3	28,6
Slovensko	14,6	14,5
Poľsko	6,1	5,7
Taliansko	4,4	3,6
Srbsko	4,0	3,3
Bulharsko	0,6	0,6
Ostatné*	0,5	0,7

¹⁰ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Tržby zo zmlúv so zákazníkmi podľa geografických regiónov (v %)	Za rok končiaci 31. decembra	
	2024	2023
Spolu	100	100

* Vrátane okrem iného Chorvátska, Maďarska a Slovinska.

Konsolidovaný zisk Ručiteľa prislúchajúci vlastníkom materskej spoločnosti predstavoval za roky končiace 31. decembra 2024 a 31. decembra 2023 sumu 97,0 mil. EUR a 90,2 mil. EUR. Skupina mala ku koncu roka 2024 priemerný počet 17 443 zamestnancov.

(c) **Historický vývoj podnikateľskej činnosti Ručiteľa**

Nasledujúca tabuľka poskytuje prehľad najvýznamnejších udalostí v histórii Skupiny:

2004	Vstup na český trh akvizíciou 50 % podielu v spoločnosti Česká lékárna, a.s.
2005	Vstup Skupiny na slovenský a poľský trh.
2008	Skupina otvorila svoju 100. lekárňu pod značkou Dr. Max.
2011	Skupina zakladá privátnu značku Dr. Max Pharma.
2012	Skupina získava spoločnosť ViaPharma s.r.o. na českom trhu.
2012	Skupina realizuje akvizíciu Lloyds Pharmacy na českom trhu.
2013	Česká lékárna, a.s. a Lloyds Pharmacy sa zlúčili do ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s. Skupina získava spoločnosť Mediq Apteka na poľskom trhu.
2014	Skupina vstupuje do segmentu e-commerce.
2015	Za účelom lepšej štruktúry zakladá Skupina spoločnosť Dr. Max BDC, s.r.o ako materskú spoločnosť pre miestne dcérske spoločnosti.
2016	Skupina vstupuje na srbský trh.
2017	Skupina vstupuje na rumunský a taliansky trh.
2018	Skupina realizuje doteraz najväčšiu akvizíciu v histórii, a to A&D Pharma v Rumunsku.
2020	Skupina rozširuje ponuku privátnej značky Dr. Max o generické lieky na predpis.
2021	Skupina sa stáva treťou najväčšou lekárenskou skupinou v Európe podľa počtu prevádzkovaných lekární.
2022	Skupina získava spoločnosti Medical Group SK a Apotheke Slovakia na slovenskom trhu.
2022	Skupina získava spoločnosť Gedeon Richter na rumunskom trhu.
2023	Skupina sa stáva druhou najväčšou lekárenskou skupinou v Európe podľa počtu prevádzkovaných lekární.
2023	Skupina získava sieť lekární Neo Apotek na talianskom trhu.
2024	Skupina získava sieť lekární Ivancic i Sin a sieť lekární VIVA Pharm na srbskom trhu.
2025	Dňa 7. januára 2025 bol názov Ručiteľa zmenený z „GLEBI HOLDINGS PLC“ na „DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC“.

(d) Stratégia*Rozširovanie siete a trhového podielu*

Skupina má rozsiahle pozitívne skúsenosti s rozširovaním svojho podnikania prostredníctvom organického rastu aj akvizícií. Vďaka tomu sa jej podarilo rozšíriť sieť prevádzkovaných lekární z približne 318 v roku 2010 na približne 1 020 v roku 2016 a na približne 3 030 k 31. decembru 2024. V rámci expanzie siete Skupina úspešne realizovala akvizície ďalších prevádzkovateľov lekární alebo iných spoločností a následne ich integrovala do svojej štruktúry. Medzi najvýznamnejšie akvizície patrí kúpa A&D Pharma v roku 2018, ktorá prevádzkovala približne 600 lekární v Rumunsku, Mediq Apteka v roku 2013 s približne 260 lekárňami v Poľsku a Gedeon Richter v roku 2022 s približne 80 lekárňami v Rumunsku. Podobne Skupina realizovala akvizície spoločností pôsobiacich na veľkoobchodnom trhu, ako sú A&D Pharma alebo Gedeon Richter. Významnou akvizíciou v roku 2023 bol nákup Neo Apotek SpA, ktorá prevádzkovala približne 130 lekární v Taliansku. V roku 2024 Skupina získala sieť lekární Ivancic i Sin (9 lekární) a sieť lekární VIVA Pharm (20 lekární) v Srbsku.

Skupina plánuje nadviazať na tieto úspechy a pokračovať v rozširovaní a rozvíjaní svojej siete lekární, predovšetkým v krajinách, v ktorých už pôsobí, s cieľom ďalej zvyšovať svoj trhový podiel, a to buď prostredníctvom akvizícií, alebo organického rastu.

Zvyšovanie efektivity

Skupina sa zameriava na ďalšiu optimalizáciu svojich operácií. Hlavným cieľom týchto optimalizácií je zefektívnenie dodávateľského reťazca, vrátane udržiavania samostatných skladov pre veľkoobchod a lekárne na jednej strane a pre digitálne predajné kanály na strane druhej. Rovnako Skupina plánuje ďalšie investície do interných nástrojov riadenia zásob, ktorých cieľom je zabezpečiť efektívne a čiastočne automatizované plánovanie nákupov a dodávok tovaru do jednotlivých lekární.

Rozširovanie ponuky privátnej značky

V roku 2011 začala Skupina predávať produkty pod svojou privátnou značkou Dr. Max. V roku 2020 bola ponuka produktov privátnej značky rozšírená o generické lieky na predpis. V roku 2024 zahŕňali produktové kategórie ponúkané pod značkou Dr. Max výživové doplnky, zdravotnícke pomôcky (napr. teplomery, tehotenské testy, náplasti a pod.), voľnopredajné lieky a generické lieky na predpis. Tieto produkty sú predávané výhradne prostredníctvom lekární Dr. Max a internetových obchodov prevádzkovaných Skupinou. Ku koncu roka 2024 bola Skupina najväčším výrobcou privátnych značiek v oblasti farmácie v strednej a východnej Európe.¹¹

Skupina plánuje pokračovať v rozširovaní ponuky produktov privátnej značky, ktoré je schopná ponúkať s atraktívnejšou maržou v porovnaní s produktmi predávanými pod značkami tretích strán. Kým v roku 2016 ponúkala 381 produktov pod vlastnou značkou, v roku 2019 to bolo 766 a v roku 2024 už 1 300. Počas roka končiaceho 31. decembra 2024 predstavovali tržby z produktov privátnej značky približne 24 % tržieb zo všetkých voľnopredajných liekov. Skupina preto vidí ďalší priestor na rast podielu privátnych značiek na tržbách, najmä v oblasti generických liekov.

¹¹ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Posilňovanie digitalizácie

Skupina považuje ďalšiu digitalizáciu svojich podnikateľských aktivít za jednu z kľúčových stratégií. Využívanie digitálnych nástrojov umožňuje Skupine lepšie porozumieť nákupnému správaniu svojich zákazníkov a ďalej prispôbovať svoju stratégiu na základe získaných informácií. Vďaka takto získaným dátam je Skupina schopná vytvárať efektívnejšie zákaznicke ponuky, vrátane personalizovaných ponúk adresovaných konkrétnym zákazníkom na základe ich nákupnej histórie, čím buduje vzťah so zákazníkmi a posilňuje ich lojalitu k značke Dr. Max.

Skupina rovnako plánuje ďalšie investície do rozvoja digitálnych predajných kanálov a následných distribučných metód, aby bol nákup pre zákazníkov čo najpohodlnejší bez ohľadu na zvolený spôsob nákupu. Zároveň plánuje budovať svoju digitálnu infraštruktúru tak, aby bola čo najviac škálovateľná, čo umožní ďalšiu expanziu siete lekární aj zvyšovanie objemu objednávok prostredníctvom digitálnych predajných kanálov.

(e) **Porovnávacie výhody**

Stabilný a necyklický ekonomický sektor

Farmaceutický trh je všeobecne stabilný a nie je výrazne vystavený riziku poklesu v prípade zhoršenia ekonomickej situácie, s výnimkou výživových doplnkov a iných doplnkových produktov, kde môžu byť zákazníci citlivejší v prípade ekonomického poklesu (výživové doplnky a iné doplnkové produkty predstavovali približne 20 % celkových tržieb Skupiny k 31. decembru 2024). Z dlhodobého hľadiska môžu demografické zmeny, najmä tie, ktoré sa prejavujú postupným zvyšovaním priemerného veku obyvateľstva a s tým spojeným rastúcim dopytom po farmaceutických produktoch, byť prospešné pre rozvoj podnikania Skupiny. Sektor lekární podlieha stabilnej sektorovej regulácii v krajinách, kde Skupina pôsobí, ktorá sa vyznačuje postupnou liberalizáciou, ako napríklad zrušením obmedzení vlastníctva lekární v Taliansku v roku 2017. Liberalizačné trendy sú spojené s postupným zvyšovaním podielu veľkých lekárenských reťazcov a zvyšovaním úrovne koncentrácie trhu. Tieto skutočnosti preto vytvárajú vhodné trhové prostredie pre ďalší rozvoj podnikania Skupiny a rozširovanie jej trhového podielu.

Vedúca pozícia na kľúčových trhoch

Sieť lekární prevádzkovaných pod značkou Dr. Max je najväčšou sieťou v strednej a východnej Európe s približne 3 030 lekárnami k 31. decembru 2024, na základe počtu prevádzkovaných lekární. V Českej republike a na Slovensku bola sieť Dr. Max najväčšou lekárenskou sieťou z hľadiska počtu prevádzkovaných lekární k rovnakému dátumu a druhou najväčšou v Poľsku a Rumunsku. Pokiaľ ide o online predaj, bola k rovnakému dátumu najväčším online predajcom liekov v Českej republike, na Slovensku a v Rumunsku.¹² Vďaka vedúcej pozícii na kľúčových trhoch má Skupina priaznivú vyjednávaciu pozíciu pri rokovaniach s dodávateľmi tovarov alebo služieb, čo jej umožňuje dosiahnuť výrazne priaznivejšie podmienky. Získané úspory z rozsahu umožňujú Skupine poskytovať určité produkty za atraktívnejšie ceny v porovnaní s konkurenciou, čím sa stáva atraktívnejšou pre zákazníkov.

Atraktívna ponuka pre zákazníkov

Skupina sa snaží poskytovať svojim zákazníkom najatraktívnejšiu kombináciu tovarov a služieb. To sa dosahuje predovšetkým prostredníctvom hustej siete lekární, ktoré sa nachádzajú na atraktívnych miestach s vysokou návštevnosťou (napr. nákupné centrá,

¹² Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

polikliniky alebo ulice v centrách miest) a na iných miestach, aby boli čo najdostupnejšie pre zákazníkov. Okrem svojej siete lekární ponúka Skupina zákazníkovi možnosť online nakupovania a, aby poskytla čo najväčšie pohodlie zákazníkovi, poskytuje širokú škálu možných spôsobov doručenia objednávok, vrátane doručenia priamo do lekárne alebo do samoobslužných boxov.

Skupina tiež úspešne prevádzkuje vernostný program, ktorý aktívne využíva približne 12,5 milióna zákazníkov. Na základe údajov získaných v rámci vernostného programu je Skupina schopná poskytovať svojim zákazníkom personalizované ponuky na základe ich predchádzajúcich nákupov, čím prispieva k zvyšovaniu spokojnosti zákazníkov a ich lojality.

Skúsený manažment, zamestnanci a akcionár podporujúci rast

Skupina má skúsený manažérsky tím s rozsiahlymi skúsenosťami na európskom farmaceutickom trhu a v iných odvetviach súvisiacich so zdravotníctvom. Podnikanie Skupiny vedie pán Leonardo Ferrandino, ktorý pôsobí ako prezident a generálny riaditeľ (CEO) od roku 2016. Pán Ferrandino má viac ako dvadsať rokov skúseností v zdravotníckom priemysle a predtým pracoval dvanásť rokov v spoločnosti Admenta Italia, ktorá je súčasťou skupiny Celesia, talianskej spoločnosti aktívnej na farmaceutickom trhu. Okrem toho má Skupina pre každý trh samostatný miestny manažérsky tím zodpovedný za realizáciu strategických cieľov v danej krajine, rovnako ako jeden centrálny manažérsky tím zodpovedný za prijímanie strategických rozhodnutí pre každú krajinu a pre celú Skupinu.

Skupina zamestnáva takmer 18 000 ľudí, z ktorých približne 50 % má magisterský titul. Zamestnanci pracujúci v lekárňach sú pravidelne školení v odborných oblastiach, ako aj v komunikačných zručnostiach, aby mohli poskytovať zákazníkovi kvalitné služby, získavať ich dôveru a posilňovať ich lojalitu k značke.

Skupinu dohliada stredo európska investičná skupina Penta, ktorá je na trhu aktívna od roku 1994 a má dlhodobé investície v zdravotníctve, finančných službách, výrobe, maloobchode, médiách a developerských projektoch. Vďaka úspešným investíciám má skupina Penta široké znalosti o mnohých ekonomických sektoroch a trhoch v regióne CEE, čo môže byť užitočné pre ďalší rozvoj podnikania Skupiny.

(f) Neistoty v podnikaní Skupiny

Financovanie zdravotnej starostlivosti

V reakcii na nepriaznivé udalosti, ako je vojna na Ukrajine, zaviedli vlády krajín, v ktorých Skupina pôsobí, nákladné programy verejnej podpory, ako sú energetické dotácie. Takéto zaťaženie štátnych rozpočtov môže spôsobiť dočasné podfinancovanie štátnych systémov zdravotnej starostlivosti vrátane štátnych zdravotných poisťovní. Výsledkom môže byť, že Skupina, rovnako ako všetci jej konkurenti, sa môže ocitnúť v situácii, keď predaje liekov hradených zo štátneho zdravotného poistenia (približne 40 % z celkových tržieb Skupiny k 31. decembru 2024) budú štátnymi zdravotnými poisťovňami preplácané s oneskorením. Skupina je však vďaka svojmu rozsiahlemu portfóliu v rôznych krajinách a segmentoch a vďaka diverzifikovanej stratégii financovania lepšie pripravená kompenzovať takýto prechodný vplyv v porovnaní s čisto lokálnymi konkurentmi na príslušnom trhu.

Obmedzená schopnosť reagovať na infláciu v regulovanom prostredí

K 31. decembru 2024 tvorili produkty hradené z verejného zdravotného poistenia približne 40 % tržieb Skupiny. Ceny týchto produktov sú regulované a ich úprava zvyčajne prichádza s časovým oneskorením v dôsledku platných regulačných procesov. Skupina má preto, rovnako

ako jej konkurenti, obmedzenú schopnosť reagovať na infláciu úpravou cien svojich produktov v porovnaní s trhmi, kde cenová regulácia neexistuje.

(g) **Všeobecný prehľad farmaceutického trhu**

Farmaceutický trh je, mimo tradičných distribučných kanálov, podporovaný viacerými megatrendmi, ktoré formujú zdravotníctvo a farmaceutický sektor. Starnutie populácie zvyšuje dopyt po zdravotných službách a liekoch, čo vedie k rastu zákaznickej základne lekární. Okrem toho rastúci výskyt chronických ochorení a dôraz na preventívnu zdravotnú starostlivosť rozširujú potrebu farmaceutických produktov a služieb. Technologický pokrok a e-health riešenia zvyšujú dostupnosť a pohodlie pre pacientov, zatiaľ čo rastúci dôraz na personalizovanú medicínu podporuje inovácie a individuálne prispôbené liečebné možnosti. Tieto megatrendy podčiarkujú pokračujúci rast a význam farmaceutického trhu pri poskytovaní základnej zdravotnej starostlivosti jednotlivcom a komunitám.

Nasledujúce faktory podporujú dopyt po zdravotníckych a farmaceutických službách a zabezpečujú, že lekárenský trh zostáva odolným a spoľahlivým odvetvím v priaznivých aj náročných ekonomických časoch:

- **Základné služby:** Lekárne poskytujú základné zdravotné služby a produkty. Aj v čase hospodárskeho poklesu alebo krízy ľudia potrebujú lieky, voľnopredajné prípravky a zdravotné poradenstvo. Tento stabilný dopyt pomáha lekárňam udržiavať stabilitu. Nedostatok lekárov v kombinácii s rastúcou tendenciou pacientov k samoliečbe posilňuje úlohu lekární v primárnej starostlivosti.
- **Demografické faktory:** Starnutie populácie, najmä v mnohých rozvinutých krajinách, zvyšuje potrebu zdravotných služieb a predpisovaných liekov. Zdravotné potreby starších ľudí vytvárajú stabilnú zákaznicu základňu pre lekárne.
- **Priorita zdravotnej starostlivosti:** Zdravie a pohoda sú najvyššou prioritou pre jednotlivcov aj vlády. Investície do zdravotnej starostlivosti, vrátane liekov, sú preto neustálym zameraním, čo zaisťuje stabilitu farmaceutického sektora.
- **Podpora zo strany štátu:** Mnohé vlády si uvedomujú kľúčovú úlohu lekární v poskytovaní zdravotnej starostlivosti. Zavádzajú regulácie a politiky na zabezpečenie stability, ktoré môžu zahŕňať preplácanie liekov na predpis a ďalšie podporné opatrenia.
- **Inovácie:** Pokrok v zdravotníctve, farmácii a technológiách naďalej podporuje rast a diverzifikáciu trhu s lekárňami. Služby ako očkovanie v lekárňach, kombinovaná terapia, podpora odvykania od fajčenia a ďalšie programy prispievajú k odolnosti sektora.
- **Diverzifikované zdroje príjmov:** Mnohé lekárne diverzifikovali svoje príjmy ponukou širokého spektra služieb vrátane maloobchodného predaja, predaja liekov na predpis, individuálne pripravovaných liekov, klinických služieb a ďalších. Táto diverzifikácia im pomáha odolávať ekonomickým výkyvom.
- **Zameranie na komunitu:** Lekárne majú často silné väzby na miestne komunity. Táto lokálna prítomnosť podporuje lojalitu a dôveru zákazníkov, čo môže byť obzvlášť prospešné v náročných časoch.
- **Regulačná ochrana:** Prísne regulácie vo farmaceutickom priemysle vytvárajú bariéry vstupu a chránia etablované lekárne pred konkurenciou. Tieto regulácie tiež pomáhajú udržiavať kvalitu a bezpečnosť farmaceutických produktov.

- **Spotrebiteľské správanie:** Ľudia majú tendenciu uprednostňovať svoje zdravie a pohodu, čo znamená, že sú ochotní pokračovať v investovaní do zdravotnej starostlivosti a služieb lekární aj v ekonomicky náročných časoch.
- **Globálne zdravotné otázky:** Nedávne globálne zdravotné udalosti, ako napríklad pandémie COVID-19, zdôraznili význam lekární ako kľúčových poskytovateľov zdravotnej starostlivosti. Toto zistenie ešte viac posilnilo odolnosť sektora.

(h) **Prevádzka lekární**

K 31. decembru 2024 prevádzkovala Skupina sieť približne 3 030 lekární pod značkou Dr. Max na trhoch v Českej republike, na Slovensku, v Poľsku, Rumunsku, Taliansku a Srbsku. Od roku 2011 ponúka Skupina zákazníkom vo svojich lekárnách lieky a výživové doplnky pod vlastnou značkou Dr. Max.

Slovensko

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max na slovenskom trhu od roku 2005. Ku koncu roka 2024 prevádzkovala Skupina 420 lekární, čo predstavuje nárast o 14 nových lekární oproti koncu roka 2023. Na Slovensku zamestnávala Skupina v rámci svojej lekárenskej siete k 31. decembru 2024 celkovo 2 880 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 2 720 zamestnancov).

Tržby Skupiny na slovenskom trhu prostredníctvom siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 662 mil. EUR, v porovnaní s 564 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Slovenský trh s lekárňami je charakteristický vysokou mierou fragmentácie, pričom päť najväčších lekárenských reťazcov vlastní približne 31 % lekární, zatiaľ čo zvyšných približne 69 % lekární je prevádzkovaných najmä prostredníctvom virtuálnych reťazcov a združení riadených veľkoobchodnými spoločnosťami. Na Slovensku pripadá jedna lekáreň na približne 2 572 obyvateľov.¹³

Podľa vlastnej analýzy je Skupina najväčším prevádzkovateľom lekární na Slovensku s trhovým podielom 27,3 % k 31. decembru 2024. Hlavnými konkurentmi sú podľa vlastnej analýzy Ručiteľ a reťazec Benu s podielom 8,1 % a reťazec Farmakol s podielom 2,1 %, obidva k 31. decembru 2024.

Hodnota Net Promoter Score¹⁴ (ďalej len **NPS**) Skupiny na slovenskom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 84,7 %.

Česká republika

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max na českom trhu od roku 2004. V roku 2012 rozšírila svoju sieť o 55 lekární akvizíciou spoločnosti Lloyds Pharmacy. Ku koncu roka 2024 prevádzkovala Skupina v sieti Dr. Max 530 lekární (2023: 498), čo predstavuje nárast o 32 nových lekární oproti koncu roka 2023. V Českej republike zamestnávala Skupina v rámci svojej lekárenskej

¹³ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

¹⁴ Výpočet NPS je založený na marketingovom prieskume, v ktorom sú respondenti požiadaní, aby odpovedali na otázku: „Ako pravdepodobné je, že by ste odporučili (spoločnosť/produkt/službu) svojmu priateľovi alebo kolegovi?“ Odpovede sa uvádzajú na škále od 0 (vôbec nie je pravdepodobné) do 10 (veľmi pravdepodobné). Percento tých, ktorí odpovedali 0 až 6 (nelojálni), sa odpočíta od percenta tých, ktorí odpovedali 9 alebo 10 (lojálni klienti). Výsledný rozdiel predstavuje hodnotu NPS. Napríklad, ak je 20 % klientov nelojálnych a 60 % lojálnych, NPS je 60 - 20 = +40. Výpočet NPS v súvislosti so Skupinou na každom trhu bol vykonaný na základe 149 000 odpovedí.

siete k 31. decembru 2024 celkovo 4 595 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 4 397 zamestnancov).

Tržby Skupiny na českom trhu prostredníctvom siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 1 152,7 mil. EUR, v porovnaní s 1 108,9 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Český trh s lekárňami sa vyznačuje relatívne veľkým podielom virtuálnych lekárenských reťazcov, ktoré tvoria približne 38 % lekární. Tieto virtuálne reťazce (napr. Magistra alebo Alphega) združujú najmä nezávislé lekárne a poskytujú im určité spoločné podporné služby. V Českej republike tvoria lekárenské reťazce (bez virtuálnych reťazcov) približne 57 % tržieb z predaja liekov na predpis a 43 % tržieb z predaja voľnopredajných liekov. V Českej republike pripadá jedna lekárňa na približne 4 115 obyvateľov.¹⁵

Podľa vlastnej analýzy je Skupina najväčším prevádzkovateľom lekární v Českej republike s trhovým podielom približne 33,7 % k 31. decembru 2024. Hlavnými konkurentmi v segmente kamenných lekární sú podľa vlastnej analýzy ručiteľ nadnárodný reťazec Benu s trhovým podielom približne 16,3 % a lokálny reťazec Sanovia s podielom približne 1,6 %, obidva k 31. decembru 2024.

Hodnota NPS Skupiny na českom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 84,7 %.

Poľsko

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max na poľskom trhu od roku 2005. V roku 2013 významne rozšírila svoje portfólio lekární o 260 pobočiek akvizíciou siete Mediq Apteka. Ku koncu roka 2024 pôsobilo na poľskom trhu pod značkou Dr. Max 537 lekární. Niektoré lekárne sú priamo vlastnené Skupinou, iné sú prevádzkované prostredníctvom franšízovej stratégie Skupiny. K 31. decembru 2024 bolo priamo vlastnených Skupinou 164 lekární a počet franšízových lekární bol 373. Ku koncu roka 2024 zamestnávala Skupina v Poľsku prostredníctvom svojej lekárenskej siete 1 383 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 1 238 zamestnancov).

Tržby Skupiny na poľskom trhu prostredníctvom priamo vlastnenej siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 218 mil. EUR, v porovnaní s 206,9 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Poľský trh je charakteristický relatívne vysokou úrovňou konkurencie, pričom 49 % z 12,7 tisíc lekární je vo vlastníctve prevádzkovateľov s minimálne 5 lekárňami, zatiaľ čo 40,5 % lekární je vo vlastníctve jedného zo 17 najväčších prevádzkovateľov s minimálne 50 lekárňami. V Poľsku pripadá jedna lekárňa na približne 3 000 obyvateľov. Poľský trh je zároveň charakteristický výrazne vyššou mierou regulácie sektora lekární v porovnaní s ostatnými trhmi, na ktorých Skupina pôsobí.¹⁶

V Poľsku mali podľa vlastnej analýzy Skupiny lekárne prevádzkované pod značkou Dr. Max trhový podiel 5,6 % k 31. decembru 2024. Najväčšími konkurentmi Skupiny sú reťazec DOZ Apteka s podielom 8 % a reťazec Apteka Sloneczna s podielom 3 %, obidva k 31. decembru 2024.

Hodnota NPS Skupiny na poľskom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 89,1 %.

Rumunsko

¹⁵ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

¹⁶ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max v Rumunsku od roku 2017. V roku 2018 významne rozšírila svoju rumunskú sieť akvizíciou A&D Pharma o približne 600 lekární. V roku 2022 Skupina uskutočnila akvizíciu spoločnosti Gedeon Richter, čím rozšírila svoju sieť o približne 80 lekární. Ku koncu roka 2024 prevádzkovala Skupina v Rumunsku celkovo 978 lekární a prostredníctvom týchto lekární zamestnávala 6 031 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 5 790 zamestnancov). K 31. decembru 2023 prevádzkovala Skupina v Rumunsku 941 lekární.

Tržby Skupiny na rumunskom trhu prostredníctvom siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 1 044,4 mil. EUR, v porovnaní s 990 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Rumunský trh je zatiaľ do veľkej miery nekonsolidovaný, čo predstavuje vyšší potenciál pre budúce akvizície zo strany Skupiny. Približne 60 % lekární na rumunskom trhu prevádzkujú iní ako piati najväčší prevádzkovatelia. V Rumunsku pripadá na jednu lekárňu približne 2 500 obyvateľov.¹⁷

Podľa vlastnej analýzy je Skupina druhým najväčším prevádzkovateľom lekární v Rumunsku s trhovým podielom 14 % k 31. decembru 2024. Najväčšími konkurentmi sú miestny reťazec Catena s podielom 23 % a sieť lekární Help Net prevádzkovaná medzinárodnou skupinou Phoenix Group s podielom 5,6 %, obidva k 31. decembru 2024.¹⁸

Hodnota NPS Skupiny na rumunskom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 84,0 %.

Taliansko

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max v Taliansku od roku 2017. Ku koncu roka 2024 prevádzkovala Skupina v Taliansku celkovo 205 lekární, čo predstavuje nárast o 2 nové lekárne oproti koncu roka 2023. Prostredníctvom tejto siete lekární zamestnávala Skupina ku koncu roka 2024 celkovo 659 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 597 zamestnancov).

Tržby Skupiny na talianskom trhu prostredníctvom siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 211,3 mil. EUR, v porovnaní so 147,6 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Taliansky farmaceutický trh je tretím najväčším v Európe s objemom 26,1 mld. EUR v roku 2024. V Taliansku pripadá na jednu lekárňu približne 2 938 obyvateľov. V roku 2017 bolo zrušené obmedzenie, podľa ktorého mohol farmaceut vlastniť len jednu lekárňu, čím sa vytvoril priestor pre konsolidáciu trhu. Taliansky trh je vysoko fragmentovaný, keďže približne 97,5 % lekární je v súkromnom vlastníctve a len 2,5 % lekární je súčasťou lekárenských reťazcov.¹⁹

Skupina patrí medzi menších prevádzkovateľov lekární na talianskom trhu s trhovým podielom približne 1,1 % k 31. decembru 2024. Hlavnými konkurentmi Skupiny na talianskom trhu sú reťazec Hippocrates Holding s trhovým podielom 2,6 % a reťazec Benu s podielom 1,1 %, obidva k 31. decembru 2024.²⁰

Hodnota NPS Skupiny na talianskom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 69,5 %.

¹⁷ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

¹⁸ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

¹⁹ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²⁰ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Srbsko

Skupina prevádzkuje lekárne Dr. Max v Srbsku od roku 2016. Ku koncu roka 2024 prevádzkovala Skupina v Srbsku 360 lekární, čo predstavuje nárast o 42 nových lekární oproti koncu roka 2023. Prostredníctvom týchto lekární zamestnávala Skupina ku koncu roka 2024 celkovo 1 959 zamestnancov (k 31. decembru 2023 to bolo 1 717 zamestnancov).

Tržby Skupiny na srbskom trhu prostredníctvom siete lekární Dr. Max (vrátane segmentu e-commerce) za rok končiaci 31. decembra 2024 dosiahli 191,1 mil. EUR, v porovnaní so 133,5 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Srbský trh patrí medzi viac fragmentované trhy, pričom približne 34 % trhového podielu drží päť najväčších lekárenských reťazcov. Srbský trh je charakteristický vysokou hustotou lekární, pričom na jednu lekárňu pripadá približne 1 700 obyvateľov. Vysoká hustota lekární v kombinácii s výraznou emigráciou do zahraničia spôsobuje aj relatívny nedostatok kvalifikovaných farmaceutov na srbskom trhu.²¹

Podľa vlastnej analýzy je Skupina druhým najväčším prevádzkovateľom lekární v Srbsku s trhovým podielom 11,8 %. Hlavnými konkurentmi Skupiny sú reťazec Benu s podielom 17 % a miestny reťazec Lilly Drogerie s podielom 10 %, obidva k 31. decembru 2024.²²

Hodnota NPS Skupiny na srbskom trhu bola k 31. decembru 2024 na úrovni 86,9 %.

(i) Veľkoobchod

Skupina pôsobí pod rôznymi značkami v piatich krajinách, konkrétne v Českej republike, na Slovensku, v Rumunsku, Poľsku a Taliansku.

Slovensko

Skupina prevádzkuje veľkoobchodnú distribúciu na slovenskom trhu pod značkou Via Pharma od roku 2022, kedy získala spoločnosť MEDICAL GROUP SK a.s. Na slovenskom trhu prevádzkuje Skupina 2 sklady na účely veľkoobchodnej distribúcie.

Prostredníctvom svojej veľkoobchodnej distribučnej siete pod značkou Via Pharma na slovenskom trhu dosiahla Skupina externé tržby vo výške 50,5 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2024 (čo predstavuje 24 % z celkových veľkoobchodných tržieb), v porovnaní s 47,6 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023. Tržby z distribúcie do vlastných lekární Skupiny dosiahli k 31. decembru 2024 sumu 157,1 mil. EUR (približne 76 % z celkových veľkoobchodných tržieb), v porovnaní s 98,3 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023.

Vzhľadom na nedávny vstup na slovenský trh patrí Skupina medzi menších veľkoobchodných distribútorov s trhovým podielom 9 % k 31. decembru 2024 a obmedzeným sortimentom distribuovaných produktov. Medzi jej najväčších konkurentov patrí distribútor PHOENIX Zdravotnícke zásobovanie prevádzkovaný medzinárodnou skupinou Phoenix Group s trhovým podielom 37 %, ako aj lokálni veľkoobchodní distribútori pôsobiaci pod značkou UNIPHARMA s podielom 28 % a Med-ART s podielom 24 %, všetko k 31. decembru 2024.²³

²¹ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²² Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²³ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Česká republika

Skupina prevádzkuje veľkoobchodnú distribúciu pod značkou Via Pharma od roku 2013, kedy prevzala distribučnú sieť Gehe od skupiny Celesio. Na českom trhu prevádzkuje Skupina 4 sklady na účely veľkoobchodnej distribúcie.

Prostredníctvom svojej veľkoobchodnej distribučnej siete na českom trhu pod značkou Via Pharma dosiahla Skupina externé tržby vo výške 70,8 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2024, v porovnaní s 80 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023. Externé tržby z distribúcie do nemocničných lekární mimo Skupiny predstavujú približne 9 % z celkových veľkoobchodných tržieb. Tržby z distribúcie do vlastných lekární Skupiny dosiahli k 31. decembru 2024 sumu 681,8 mil. EUR (približne 91 % z celkových veľkoobchodných tržieb).

Podľa vlastnej analýzy je Skupina tretím najväčším prevádzkovateľom veľkoobchodnej distribučnej siete v Českej republike s trhovým podielom 17,4 % k 31. decembru 2024, pričom distribuuje výhradne do lekární Dr. Max a vybraných nemocníc. Český trh je v tomto segmente vysoko koncentrovaný, pričom 95 % trhu si delia štyria najväčší veľkoobchodní distribútori. Medzi konkurentov Skupiny patrí Phoenix Wholesale Distributor prevádzkovaný medzinárodnou skupinou Phoenix Group s trhovým podielom 33,8 %, Alliance Healthcare prevádzkovaný spoločnosťami Walgreens Boots Alliance a AmerisourceBergen Corporation s podielom 28,5 % a lokálna sieť Pharmos s podielom 15,4 %, všetko k 31. decembru 2024.²⁴

Rumunsko

Skupina prevádzkuje veľkoobchodnú distribúciu na rumunskom trhu pod značkou MEDIPLUS od roku 2017. Na rumunskom trhu prevádzkuje Skupina 10 skladov na účely veľkoobchodnej distribúcie.

Prostredníctvom svojej veľkoobchodnej distribučnej siete pod značkou MEDIPLUS na rumunskom trhu dosiahla Skupina externé tržby vo výške 1 062,5 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2024 (čo predstavuje 60 % z celkových veľkoobchodných tržieb), v porovnaní s 936,5 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023. Tržby z distribúcie do vlastných lekární Skupiny dosiahli k 31. decembru 2024 sumu 696,3 mil. EUR (približne 40 % z celkových veľkoobchodných tržieb).

Podľa vlastnej analýzy patrí Skupina medzi najväčších veľkoobchodných distribútorov liekov na rumunskom trhu s trhovým podielom 23,7 % k 31. decembru 2024, pričom rumunský trh je relatívne koncentrovaný, ale s možnosťou ďalšej konsolidácie, keďže päť najväčších veľkoobchodných distribútorov liekov ovláda približne 75 % trhu. Medzi najväčších konkurentov Skupiny patrí lokálna distribučná sieť Fildas s trhovým podielom 21,4 %, nasleduje Farmexpert vlastnený skupinou AmerisourceBergen s podielom 15,1 %, Farmexim vlastnený medzinárodnou skupinou Phoenix s podielom 12,8 % a Dona Logistica vlastnená skupinou Dona s podielom 4,1 %, všetko k 31. decembru 2023.²⁵

(j) E-commerce

Skupina začala svoje aktivity v segmente e-commerce v roku 2014, predovšetkým prostredníctvom online predaja pod značkou Dr. Max. Tento krok významne rozšíril dosah jej predajných kanálov a zvýšil potenciál vernostného programu lekární skupiny Dr. Max. Skupina ponúka zákazníkom nakupujúcim cez internetový obchod širokú škálu spôsobov doručenia

²⁴ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²⁵ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa. Údaje k 31. decembru 2024 neboli k dátumu tohto Základného prospektu k dispozícii.

objednávky, vrátane možnosti vyzdvihnutia v lekárni, doručenia na konkrétnu adresu alebo do výtajného boxu, prípadne do výtajného miesta prevádzkovaného treťou stranou. Z dôvodu regulačných obmedzení Skupina neprevádzkuje internetový obchod v Srbsku.

Slovensko

Podľa vlastnej analýzy je Skupina najväčším online predajcom liekov a výživových doplnkov na slovenskom trhu s trhovým podielom 43,9 % k 31. decembru 2024 a približne 37,1 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024. Skupina má v internetovom obchode relatívne široký sortiment, ktorý tvorí približne 40,3 tisíc produktov s väčšinou okamžitou dostupnosťou vďaka približne 75 % skladovej dostupnosti týchto produktov.

Medzi najväčších konkurentov Skupiny patria internetové obchody prevádzkované Pilulka.sk, verejne obchodovanou spoločnosťou zameranou na e-commerce, s trhovým podielom 12,1 % k 31. decembru 2024 a 8,1 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024, a reťazec Benu vlastnený globálnou skupinou Phoenix Group s trhovým podielom 18,0 % k 31. decembru 2024 a 12,2 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024.²⁶

Česká republika

Podľa vlastnej analýzy je Skupina najväčším online predajcom liekov a výživových doplnkov na českom trhu s trhovým podielom 34 % k 31. decembru 2024 a približne 75,4 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024. Skupina má v internetovom obchode relatívne široký sortiment, ktorý tvorí približne 42,6 tisíc produktov s väčšinou okamžitou dostupnosťou vďaka približne 95 % skladovej dostupnosti týchto produktov.

Medzi najväčších konkurentov Skupiny patria podľa vlastnej analýzy internetové obchody prevádzkované reťazcom Benu vlastneným globálnou skupinou Phoenix Group s trhovým podielom 19 % k 31. decembru 2024 a približne 34,53 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024 a lokálny predajca Pilulka.cz, verejne obchodovaná spoločnosť zameraná predovšetkým na segment e-commerce s trhovým podielom 8 % k 31. decembru 2024 a približne 18,77 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024.²⁷

Poľsko

Podľa vlastnej analýzy je Skupina piatym najväčším online predajcom na poľskom trhu s liekmi a výživovými doplnkami s trhovým podielom 5,8 % k 31. decembru 2024 a približne 29,3 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024. Skupina má v internetovom obchode relatívne široký sortiment, ktorý tvorí približne 35,1 tisíc produktov s väčšinou okamžitou dostupnosťou vďaka približne 83 % skladovej dostupnosti týchto produktov.

Medzi najväčších konkurentov na poľskom trhu Skupina zaraďuje lokálnych prevádzkovateľov internetových obchodov Doz Apteka s trhovým podielom 25 % k 31. decembru 2024 a 52 miliónov návštevníkov internetového obchodu v roku 2024, Apteka Gemini.pl s trhovým podielom 45 % k 31. decembru 2024 a 137 miliónov návštevníkov internetového obchodu v roku 2024 a Apteka-melissa.pl s trhovým podielom 10 % k 31. decembru 2024 a 23 miliónov návštevníkov internetového obchodu v roku 2024.²⁸

²⁶ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²⁷ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

²⁸ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

Rumunsko

Podľa vlastnej analýzy je Skupina najväčším online predajcom na rumunskom trhu v oblasti liekov a výživových doplnkov na základe trhového podielu 38,6 % k 31. decembru 2024 a približne 111,2 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024. Skupina má v internetovom obchode relatívne široký sortiment, ktorý tvorí približne 40,1 tisíc produktov s väčšinou okamžitou dostupnosťou vďaka približne 71 % skladovej dostupnosti týchto produktov.

Medzi najväčších konkurentov Skupiny na rumunskom trhu patria lokálni prevádzkovatelia internetových obchodov Farmacia Tei s trhovým podielom 28 % k 31. decembru 2024 a 95 miliónov návštevníkov internetového obchodu v roku 2024 a Spring Farmacia s trhovým podielom 7 % k 31. decembru 2024 a 22 miliónov návštevníkov internetového obchodu v roku 2024.²⁹

Taliansko

Skupina patrí medzi menších predajcov na talianskom trhu s liekmi a výživovými doplnkami s trhovým podielom 6,5 % k 31. decembru 2024 a približne 31,38 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024. Skupina má v internetovom obchode relatívne široký sortiment, ktorý tvorí približne 40,9 tisíc produktov s väčšinou okamžitou dostupnosťou vďaka približne 74 % skladovej dostupnosti týchto produktov.

Najväčšími konkurentmi Skupiny na talianskom trhu sú lokálny online predajca liekov a výživových doplnkov Redcare Pharmacy s trhovým podielom 11 % k 31. decembru 2024 a 48,96 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024 a Atida s trhovým podielom 7 % k 31. decembru 2024 a 27,25 milióna návštevníkov internetového obchodu v roku 2024.³⁰

(k) **MagnaPharm**

Skupina poskytuje kompletne portfólio služieb v 14 krajinách strednej a východnej Európy v rámci segmentu MagnaPharm, vrátane dovozu tovaru, lokálnej distribúcie, marketingovej a technickej podpory a plnenia regulačných povinností. Kľúčovými zákazníkmi sú medzinárodné farmaceutické spoločnosti, ktoré v týchto krajinách nemajú vlastné pobočky a na Skupinu outsourcujú určité činnosti nevyhnutné pre úspešné pôsobenie na príslušných trhoch.

Skupina pôsobí v segmente MagnaPharm od roku 2018, kedy získala spoločnosť A&D Pharma, ktorá okrem iného poskytovala tento typ služieb už od roku 1994. Skupina dosiahla v segmente MagnaPharm tržby vo výške 179,1 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2024, v porovnaní so 155,8 mil. EUR za rok končiaci 31. decembra 2023. Segment MagnaPharm zamestnával k 31. decembru 2024 spolu 467 osôb (k 31. decembru 2023 to bolo 508 zamestnancov).

(l) **ESG princípy**

Skupina vynakladá maximálne úsilie na optimalizáciu svojich činností s ohľadom na princípy ESG (*Environmental, Social and Governance*). Snaží sa to dosiahnuť najmä maximalizáciou využívania zdrojov s ohľadom na životné prostredie a minimalizáciou produkovaného odpadu. Zároveň je od roku 2021 väčšina nových budov využívaných na prevádzku Skupiny certifikovaná podľa BREEAM (*Building Research Establishment Environmental Assessment Method*). Okrem toho, s cieľom minimalizovať svoju uhlíkovú stopu a vplyv na životné

²⁹ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

³⁰ Zdroj: vlastná analýza Ručiteľa.

prostredie, Skupina udržiava optimálny počet a rozmiestnenie skladov na distribúciu objednávok z e-commerce segmentu. Skupina tiež úplne nahradila plastové tašky vydávané v lekárňach recyklovanými plastovými alebo papierovými taškami.

Skupina zaviedla viacero programov na podporu svojich zamestnancov. Patria sem poskytovanie finančnej podpory vo forme stravných lístkov, náborových bonusov alebo príspevkov na dôchodkové a životné poistenie. Skupina poskytuje aj podporu vo forme príspevkov v ťažkých životných situáciách, ako aj podporu rozvoja zamestnancov. Pre ženy na materskej dovolenke je určený špeciálny program, ktorý im umožňuje čiastočne sa zapojiť do pracovného procesu alebo poskytuje finančnú podporu na umiestnenie detí do jasli. Skupina sa tiež riadi interným etickým kódexom.

Skupina sa zapája aj do rôznych charitatívnych iniciatív, ako je Taxík Maxík, čo je služba poskytovaná vo vybraných častiach Českej republiky na prepravu seniorov, zdravotne postihnutých alebo fyzicky znevýhodnených osôb, najmä do zdravotníckych a sociálnych zariadení a na úrady, Nadácia Sensiblu, ktorá podporuje obeť domáceho násillia v Rumunsku, a verejná zbierka Biela Pastelka na podporu nevidiacich a slabozrakých na Slovensku.

(m) **Hlavné trhy**

Vzhľadom ku svojej hlavnej činnosti Ručiteľ súťaží na trhoch, ktoré sú spolu s relevantnými trhovými podielmi a postavením uvedené v tomto článku 5.3 (Prehľad podnikateľskej činnosti) vyššie.

5.4 Organizačná štruktúra

(a) **Pozícia Ručiteľa v skupine**

Ku dňu tohto Základného prospektu má Ručiteľ nasledujúcich akcionárov:

Akcionári s priamym podielom	Vlastnené akcie
Penta Cyprus	25 625 kmeňových akcií s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu a 46 000 vymeniteľných prioritných akcií s menovitou hodnotou 0,1 EUR na akciu
PIGL	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu
Tvali Investments Limited	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu
Media SK Holdings Limited	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu
Penta Real Estate Holding Limited	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu
CRNAP Limited	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu
ZSNP Holdings Limited	1 kmeňová akcia s menovitou hodnotou 1 EUR na akciu

Akcionári s nepriamym podielom:

PIGL (osoba ovládajúca Penta Cyprus).

PIGL nie je ďalej ovládaná žiadnou osobou, ktorá by mohla vykonávať kontrolu nad touto spoločnosťou. Jej vlastnícka štruktúra je rozdrobená. Konečnými užívateľmi výhod Ručiteľa, resp. Skupiny, sú (i) JUDr. Marek Dospiva, ktorý nepriamo vlastní 45,93 % podiel na zisku, 45,63 % hlasovacích práv a 44,20 % základného imania spoločnosti PIGL, (ii) Mgr. Jaroslav

Haščák, ktorý nepriamo drží 35,69 % hlasovacích práv a 33,63 % základného imania spoločnosti PIGL (Mgr. Jaroslav Haščák nevlastní žiadny podiel na zisku spoločnosti PIGL) a (iii) JUDr. Valeria Haščáková a jej potomkovia, ktorí nepriamo vlastnia 45,16 % podiel na zisku, 9,94 % podiel na hlasovacích právach a 9,84 % podiel na základnom imaní spoločnosti PIGL, (iv) Michal Vrzgula z dôvodu členstva v orgánoch Penta Investment Group Limited a (v) Marek Peterčák z dôvodu členstva v orgánoch Penta Investment Group Limited.

Všetci akcionári Ručiteľa sú súčasťou Skupiny Penta a Ručiteľ je tak ovládaný Skupinou Penta. Skupina Penta je stredoeurópska investičná skupina založená v roku 1994. V súčasnosti sa zameriava na dlhodobé investície v oblasti zdravotnej starostlivosti, finančných služieb, výroby, maloobchodu, médií a developmentu nehnuteľností. Robí tak predovšetkým prostredníctvom akvizícií vybraných spoločností s dlhodobým potenciálom. Penta patrí medzi najväčších zamestnávateľov v regióne, zamestnáva viac ako 40 000 ľudí. Skupina Penta pôsobí vo viac ako desiatich európskych krajinách a má kancelárie v Prahe, Bratislave a vo Varšave.

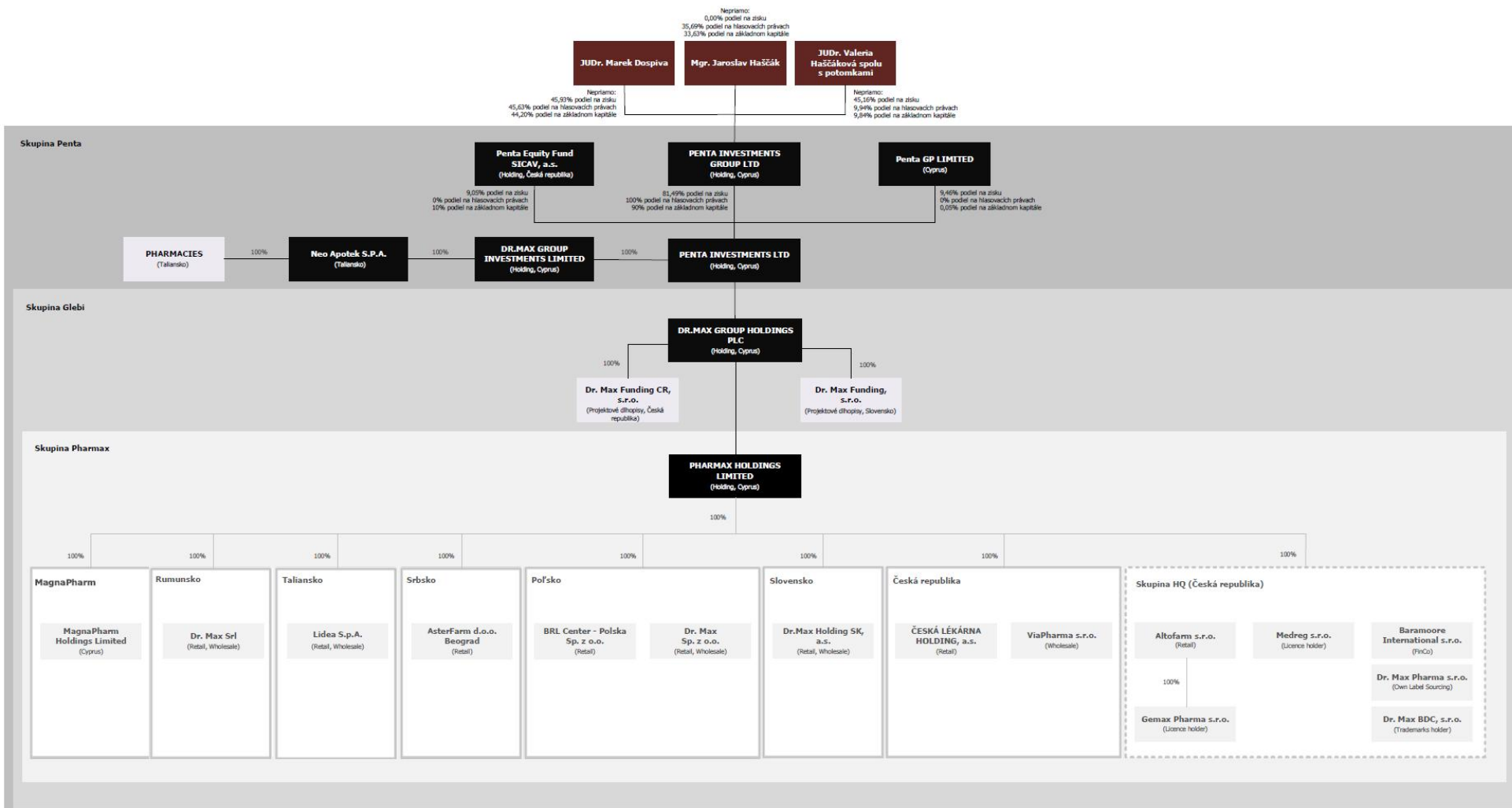
Skupina Penta sa zameriava na investície v regióne strednej a východnej Európy (CEE). V roku 2024 Skupina pokračovala v rozširovaní svojej prítomnosti na existujúcich trhoch, ale zároveň kladla väčší dôraz na expanziu na trhoch mimo regiónu CEE, najmä v južnej Európe, ako aj na vyhľadávanie obchodných príležitostí v pobaltských štátoch.

PEF SICAV

K dátumu vyhotovenia Základného prospektu 2025 drží PEF SICAV 9,05 % podiel na zisku, 10 % podiel na základnom imaní a 0 % hlasovacích práv spoločnosti Penta Cyprus. PEF SICAV je fond kvalifikovaných investorov v zmysle § 95 ods. 1 písm. a) českého zákona č. 240/2013 Sb. o investičných spoločnostiach a investičných fondoch, v znení neskorších predpisov (ICIF), založený 18. októbra 2024 a zapísaný do zoznamu investičných fondov vedeného ČNB dňa 7. októbra 2024 podľa § 597 písm. a) ICIF. Správcom a administrátorom PEV SICAV je CODYA investiční společnost, a.s. PEV SICAV zriadil podfond Penta Equity Sub-Fund, ktorý primárne investuje do vlastníckych podielov v spoločnosti Penta Cyprus.

(b) Organizačná štruktúra Skupiny

Nasledujúca strana obsahuje schému štruktúry Skupiny k dátumu vyhotovenia Základného prospektu, ktorá zobrazuje hlavné spoločnosti tvoriace Skupinu spolu s uvedením podielov na základnom imaní a hlasovacích právach každej spoločnosti v Skupine.



Dcérske spoločnosti Ručiteľa

K dátumu tohto Základného prospektu má Ručiteľ priamy a nepriamy 100 % podiel v týchto hlavných spoločnostiach:

Názov spoločnosti	Predmet podnikania	Krajina podnikania
Pharmax Holdings Limited	Holdings spoločnosť, ktorá vlastní podiely v spoločnostiach pôsobiacich v oblasti farmaceutického priemyslu pod značkou Dr. Max	Cyprus
Dr. Max Funding, s.r.o. (Emitent)	Spoločnosť založená na účel emisie dlhopisov a následného poskytovania financovania v rámci skupiny	Slovensko
Dr. Max Funding CR, s.r.o.	Spoločnosť založená na účel emisie dlhopisov a následného poskytovania financovania v rámci skupiny	Česká republika
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne	Česká republika
Dr. Max BDC, s.r.o.	Vnútroskupinová servisná spoločnosť	Česká republika
Dr.Max Holding SK, a.s.	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne	Slovensko
BRL Center - Polska Sp.z.o.o.	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne	Poľsko
Dr. Max Sp. z o.o.	Vnútroskupinová servisná spoločnosť	Poľsko
Baramoore International s.r.o.	Vnútroskupinová finančná účelová spoločnosť	Česká republika
AsterFarm d.o.o. Beograd	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne	Srbsko
Dr. Max Srl	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne, veľkoobchod	Rumunsko
MagnaPharm Holdings Limited Group	Zdravotná starostlivosť – marketing a predaj	Európa
Idea S.p.A.	Zdravotná starostlivosť – vlastní a prevádzkuje maloobchodné lekárne	Taliansko
ViaPharma s.r.o.	Zdravotná starostlivosť – veľkoobchod	Česká republika
Dr. Max Pharma s.r.o.	Zdravotná starostlivosť – výroba a distribúcia farmaceutických produktov	Česká republika
Altofarm s.r.o.	Holdings spoločnosť	Česká republika
MEDREG s.r.o.	Zdravotná starostlivosť – distribúcia farmaceutických produktov, poskytovanie licencií	Česká republika
Gemax Pharma s.r.o.	Poskytovateľ licencií	Česká republika

(c) Závislosť Ručiteľa od subjektov zo Skupiny

Ručiteľ je holdingová spoločnosť a jeho hospodárske výsledky závisia od podnikania jeho dcérskej spoločnosti Pharmax Holdings a jej dcérske spoločnosti, ktoré vykonávajú podnikateľskú činnosť Skupiny, predovšetkým pod značkou Dr. Max. Podrobnejší opis podnikania Skupiny je uvedený v článku 5.3 (Prehľad podnikateľskej činnosti) vyššie.

(d) Dohody, ktoré môžu viesť k zmene kontroly nad Ručiteľom

Emitent si nie je vedomý existencie žiadnych mechanizmov alebo dojednaní, ktoré by mohli viesť ku zmene kontroly nad Ručiteľom.

5.5 Informácie o trendoch

(a) Žiadne negatívne zmeny vo vyhlídkach

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej zverejnenej auditovanej účtovnej závierky Ručiteľa overenej audítorom nedošlo k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhládok Ručiteľa.

(b) Informácie o trendoch, neistotách, nárokoch, záväzkoch alebo udalostiach, ktoré budú mať podstatný vplyv na vyhlídky Ručiteľa

Okrem vplyvov uvedených v odseku 5.3(f) (Neistoty v podnikaní Skupiny) vyššie, Ručiteľovi nie sú známe ďalšie trendy, neistoty, nároky, záväzky alebo udalosti, ktoré by s reálnou pravdepodobnosťou mohli mať podstatný negatívny vplyv na jeho vyhlídky minimálne počas bežného finančného roka.

5.6 Prognózy a odhady zisku

Ručiteľ nezverejnil žiadnu prognózu ani odhad zisku a ani ich v tomto Základnom prospekte neuvádza.

5.7 Riadiace a dozorné orgány

(a) Všeobecné informácie

Ručiteľ je verejná akciová spoločnosť založená podľa právnych predpisov Cyperskej republiky. Riadiacim orgánom Ručiteľa sú riaditelia (*Directors*).

V rámci Skupiny existuje aj centrálné riadenie, ktoré je zodpovedné za prijímanie strategických rozhodnutí pre jednotlivé krajiny a za rozhodovanie v rámci celej Skupiny. Nejde však o riadiaci orgán Ručiteľa a jeho členovia nie sú zamestnancami Ručiteľa. Tento orgán pozostáva z:

- Generálny riaditeľ Skupiny (*Chief Executive Officer of the Group*);
- Finančný riaditeľ Skupiny (*Chief Financial Officer of the Group*);
- Prevádzkový riaditeľ a riaditeľ pre ľudské zdroje Skupiny (*Chief Operating and Human Resources Officer of the Group*);
- Riaditeľ Informačných Technológií Skupiny (*Chief Information Technology Officer of the Group*);
- Riaditeľ pre dodávateľský reťazec Skupiny (*Chief Supply Chain Officer of the Group*);
- Obchodný riaditeľ Skupiny (*Chief Commercial Officer of the Group*);
- Riaditeľ pre fúzie a akvizície Skupiny (*Director of Mergers and Acquisitions of the Group*);
- Riaditeľ pre marketing a zákazníkov Skupiny (*Chief Marketing and Customer Officer of the Group*); a
- Riaditeľ pre produkty Skupiny (*Chief Product Officer of the Group*).

Ručiteľ nemá dozornú radu, zákon jej zriadenie nevyžaduje.

(b) Valné zhromaždenie

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom Ručiteľa. Do pôsobnosti valného zhromaždenia patrí rozhodovanie o záležitostiach, ktoré sú do jeho pôsobnosti zverené zákonom alebo stanovami Ručiteľa. Valné zhromaždenie sa koná aspoň raz ročne a medzi dňom konania riadneho valného zhromaždenia a dňom nasledujúceho valného zhromaždenia nesmie uplynúť viac ako pätnásť (15) mesiacov. Valné zhromaždenie je uznášaniaschopné, ak sú prítomní aspoň štyria akcionári, ktorí vlastnia akcie s menovitou hodnotou presahujúcou 20 % základného imania spoločnosti, pokiaľ stanovy neustanovujú inak. Uznesenia valného zhromaždenia (bežné uznesenia) sú prijaté, ak za ne hlasuje väčšina prítomných akcionárov spoločnosti, pokiaľ zákon alebo stanovy neustanovujú inak.

(c) Riaditelia

Riaditelia (*Directors*) sú riadiacim orgánom, ktorý riadi činnosť Ručiteľa a konajú v jeho mene, rozhodujú o všetkých záležitostiach Ručiteľa, pokiaľ nie sú zákonom alebo stanovami Ručiteľa vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia. Počet riaditeľov nesmie byť menší ako dvaja a väčší ako desať. Riaditelia sú volení a odvolávaní valným zhromaždením. Každý riaditeľ koná samostatne. Opätovné zvolenie riaditeľa je možné.

Ručiteľ má k dátumu Základného prospektu nasledovných riaditeľov:

(i) Penta Investments Cyprus Limited

Penta Investments Cyprus Limited so sídlom 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou 212, C&I CENTER, 2. poschodie, Cyperská republika, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 324471 (ďalej len **Penta Investments Cyprus Limited**) je stopercentnou dcérskou spoločnosťou Penta Cyprus.

Členstvo v orgánoch iných spoločností alebo vlastníctvo akcií v iných spoločnostiach mimo Ručiteľa, ak je takéto členstvo alebo vlastníctvo významné pre Ručiteľa:

- (A) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti Pharmax Holdings.
- (B) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti Tvali Investments Limited.
- (C) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti Media SK Holdings Limited.
- (D) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti Penta Real Estate Holding Limited.
- (E) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti CRNAP Limited.
- (F) Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom spoločnosti ZSNP Holdings Limited.

Penta Investments Cyprus Limited je riaditeľom aj iných spoločností Skupiny Penta, ktoré Ručiteľ nepovažuje za významné.

Za spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited konajú Marek Peterčák a Michal Vrzgula, každý samostatne.

Páni Marek Peterčák a Michal Vrzgula sú tiež riaditeľmi spoločností Penta Cyprus a PIGL. Rovnako sú tiež riaditeľmi aj iných spoločností Skupiny Penta, ktoré Ručiteľ nepovažuje za významné.

(ii) **Chrystalla Argyridou**

Pani Chrystalla Argyridou nie je členkou v orgánoch iných spoločností ani nevlastní akcie v iných spoločnostiach mimo Ručiteľa, ktoré by boli významné pre Ručiteľa.

Pani Chrystalla Argyridou je riaditeľkou aj iných spoločností, ktoré Ručiteľ nepovažuje za významné.

Sídlo (obchodná adresa) riaditeľov je Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212 C&I CENTER BUILDING, 2nd floor, 3082 Limassol, Cyperská republika.

(d) **Dozorná rada**

Ručiteľ nemá zriadenú dozornú radu, pričom vzhľadom na jeho právnu formu povinnosť zriadiť dozornú radu Ručiteľovi v zmysle platných právnych predpisov Cyperskej republiky nevzniká.

(e) **Stret záujmov na úrovni riadiacich orgánov**

Ako bolo uvedené vyššie, riaditeľ Ručiteľa je zároveň členom orgánov inej spoločnosti v rámci Skupiny, konkrétne dcérskej spoločnosti Ručiteľa (Pharmax Holdings). Penta Investments Cyprus Limited a jej riaditelia, pán Vrzgula a pán Peterčák, sú tiež členmi orgánov iných spoločností Skupiny Penta. Pani Chrystalla Argyridou je tiež členkou orgánov iných spoločností Skupiny Penta a iných spoločností mimo Skupiny Penta. Vzhľadom k tomu že Emitent poskytne výnosy z emisie Dlhopisov Ručiteľovi formou vnútroskupinovej pôžičky alebo úveru, môžu mať tieto osoby konflikt záujmov z dôvodu odlišných záujmov Emitenta ako veriteľa a Ručiteľa ako dlžníka podľa predmetnej finančnej dokumentácie.

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta si Emitent nie je vedomý žiadneho ďalšieho možného stretu záujmov medzi povinnosťami riaditeľov (*directors*) vo vzťahu k Ručiteľovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami.

(f) **Postupy orgánov a dodržiavanie princípov správy a riadenia spoločností**

Ručiteľ nemá zriadený revízny výbor. Ručiteľ sa v súčasnosti spravuje a dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti, ktoré stanovujú právne predpisy Cyperskej republiky.

5.8 Finančné informácie týkajúce sa aktív a záväzkov, finančnej situácie a ziskov a strát Ručiteľa

Do tohto Základného prospektu sú zahrnuté prostredníctvom odkazu v článku 7 (Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu) finančné informácie z Účtovnej závierky Ručiteľa 2024 a Účtovnej závierky Ručiteľa 2023. Súčasťou Účtovných závierok Ručiteľa sú aj správy Audítorov Ručiteľa, v ktorých vydali Audítori Emitenta neupravený výrok (bez výhrad).

Okrem údajov prevzatých z Účtovných závierok Ručiteľa, žiadne iné údaje týkajúce sa Ručiteľa uvedené v tomto Základnom prospekte neboli overené audítorom.

5.9 Súdne, správne a rozhodcovské konania

Ručiteľ nebol za posledných 12 mesiacov stranou žiadneho iného súdneho, správneho alebo rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo podstatný nepriaznivý dopad na finančné postavenie Ručiteľa a ani si nie je vedomý, že by takéto konanie hrozilo.

5.10 Významná zmena finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa a ďalšie významné zmeny

Emitent vyhlasuje, že v období od vyhotovenia poslednej auditovanej konsolidovanej účtovnej závierky Ručiteľa za rok končiaci 31. decembra 2024 do dátumu vyhotovenia tohto Základného prospektu, nedošlo k žiadnej významnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Ručiteľa, ktorá by mala významný nepriaznivý dopad na finančnú alebo obchodnú situáciu, budúce prevádzkové výsledky, peňažné toky či celkové vyhliadky Ručiteľa.

5.11 Významné zmluvy

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta neuzatvoril Ručiteľ žiadne významné zmluvy mimo bežného predmetu svojej činnosti, ktoré by mohli viesť ku vzniku povinností alebo nároku ktoréhokoľvek člena Skupiny, ktorý by bol podstatný pre schopnosť Ručiteľa plniť záväzky z Ručiteľského vyhlásenia.

Významné zmluvy uzavreté medzi Ručiteľom na strane jednej a dlžníkmi/veriteľmi na strane druhej v rámci bežného predmetu jeho činnosti a existujúce k dátumu tohto Základného prospektu sú úverové zmluvy zhrnuté v tabuľke nižšie, vrátane celkovej istiny, vrátane úrokov splatných príslušnému veriteľovi k dátumu uvedenému nižšie:

Poskytnuté úvery

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad úverov poskytnutých Ručiteľom jeho spriazneným osobám k 31. decembru 2024:

Povaha poskytnutého úveru	Mena	Úroková sadzba		Splatnosť	Čiastka (v tisícoch EUR)
		Variabilná + marža	Fixná		
Úvery poskytnuté priamej materskej spoločnosti	EUR	3,0 – 4,8 %	-	30. júna 2029	868 893
Úvery poskytnuté priamej materskej spoločnosti*	EUR	-	2,9 – 9,4%	2025 - 2030	308 585
Úvery poskytnuté priamej materskej spoločnosti*	CZK	-	5,4 - 8,9%	2026 - 2029	290 225
Úvery poskytnuté priamej materskej spoločnosti	CZK	-	5,10%	27. februára 2025	5 898
Medzisúčet - Úvery poskytnuté priamej materskej spoločnosti					1 473 601
Úvery poskytnuté iným spriazneným osobám	EUR	-	3,2%	29. december 2025	82 785
Úvery poskytnuté iným spriazneným osobám	CZK	-	2,5%	31. december 2030	225
Medzisúčet - Úvery poskytnuté iným spriazneným osobám					83 010
Celkovo – Úvery poskytnuté spriazneným osobám					1 556 611

*Úroková sadzba každej poskytnutej tranže sa vypočíta na základe konkrétneho dátumu, meny a sumy. Za obdobie od 1. januára 2024 do 31. decembra 2024 bol celkový úrokový príjem 78 690 tisíc EUR (z toho voči bezprostrednej materskej spoločnosti 76 437 tisíc EUR, voči ostatným spriazneným osobám 2 253 tisíc EUR).

Úročené úvery a pôžičky

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad úročených úverov a pôžičiek Skupiny od tretích strán k 31. decembru 2024:

Povaha poskytnutých úročených úverov a pôžičiek	Mena	Úroková sadzba		Splatnosť	Čiastka (v tisícoch EUR)
		Variabilná + Marža	Fixná		
Dlhodobý úver	EUR	3M EURIBOR +2,1%		30. júna 2029	549 988
Dlhodobý úver	EUR	3M EURIBOR +2,1%		30. júna 2029	240 757
Dlhodobý úver	EUR	3M EURIBOR +2,1%		30. júna 2029	169 288
Dlhodobý úver	EUR	3M EURIBOR +2,1%		30. júna 2029	139 817
Bankové kontokorentné úvery	EUR	-	0,5%	31. decembra 2025	3
Celkovo – úročené úvery a pôžičky poskytnuté bankovými inštitúciami					1 099 853
Ostatné zadĺženie					4
Celkovo – úročené úvery a pôžičky poskytnuté ostatnými stranami					4
Celkovo					1 099 857

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad úročených úverov a pôžičiek Skupiny od spriaznených osôb k 31. decembru 2024:

Povaha poskytnutého úveru	Mena	Úroková sadzba		Splatnosť	Čiastka (v tisícoch EUR)
		Variabilná + Marža	Fixná		
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	5,05%	21. marec 2026	213 384
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	4,39%	18. jún 2026	217 967
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	CZK	-	8,17%	20. december 2026	54
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	CZK	-	8,50%	31. december 2027	1 433
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	5,88%	2. november 2028	124
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	3,86%	27. december 2028	11 423
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	CZK	-	5,80%	31. december 2028	15 795
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	CZK	-	5,80%	31. december 2028	12 268
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	3,37%	31. december 2029	14 688
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	3,37%	31. december 2029	36 584
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	3,37%	31. december 2029	184 277
Úver poskytnutý inou spriaznenou osobou	EUR	-	4,35%	11. máj 2030	44 641
Celkovo – úvery poskytnuté inou spriaznenou osobou					752 638

Tabuľka nižšie poskytuje prehľad zadĺženosti Skupiny z dlhopisov (emitovaných spoločnosťou Dr. Max Funding CR, s.r.o., Emitentom a Ručiteľom) k 31. decembru 2024:

Povaha vydaných dlhopisov	Mena	Úroková sadzba		Splatnosť	Čiastka (v tisícoch EUR)
		Variabilná + Marža	Fixná		
Vydané dlhopisy	CZK	-	8,5 %	21. december 2028	199 007
Vydané dlhopisy	CZK	-	6,75 %	15. november 2029	50 060
Vydané dlhopisy	CZK	-	4,9 – 8,5 %	2025–2029	90 933
Vydané dlhopisy	EUR	-	3,8 – 9,0 %	2025–2030	237 458
Celkovo					577 458

Úverová zmluva Pharmax Holdings

Pharmax Holdings je zmluvnou stranou Úverovej zmluvy Pharmax Holdings. Dlhý vzniknuté na základe alebo v súvislosti s Úverovou zmluvou Pharmax Holdings sú zabezpečené záložnými právami k vybraným aktívam Skupiny. Tieto záložné práva zahŕňajú, ale nie sú obmedzené na záložné práva k podielu v Pharmax Holdings, podielom Pharmax Holdings vo vybraných spoločnostiach Skupiny, prevádzkam vybraných českých spoločností Skupiny, vybraným ochranným známkam a ďalším aktívam, vrátane, ale nie výlučne, pohľadávok z vybraných bankových účtov. Hodnota dlhov na úrovni Pharmax Holdings predstavovala k 31. decembru 2024 sumu 1 099 857 tisíc EUR (vrátane revolvingového úverového rámca).

Tabuľky nižšie poskytujú prehľad záložných práv k aktívam Skupiny podľa alebo v súvislosti s Úverovou zmluvou Pharmax Holdings k 31. decembru 2024:

Záložné práva k akciám alebo obchodným podielom vo vlastníctve Ručiteľa	k 31. decembru 2024
Pharmax Holdings	100%
Záložné práva k akciám alebo obchodným podielom vo vlastníctve Pharmax Holdings	
ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s.	100%
Dr. Max Holding SK, a.s.	100%
Dr. Max BDC, s.r.o.	100%
BRL Center – Polska Sp.z.o.o.	100%
Baramoore International s.r.o.	100%
Dr. Max SRL	100%
MagnaPharm Holdings Limited (súčasť skupiny MagnaPharm Holdings Limited Group)	100%
MagnaPharm M&S (súčasť skupiny MagnaPharm Holdings Limited Group)	100%
Lidea SpA	100%
ViaPharma s.r.o.	100%
Dr. Max sp. z o.o.	100%
Záložné práva na aktíva iné ako akcie alebo obchodné podiely	(v tisícoch EUR)
Ochranné známky	158 986
Poskytnuté úvery	868 614
Obchodné a iné pohľadávky	683 105
Zásoby	463 668
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	214 102
Celkom	2 388 475
Záložné práva na podniky založené v Českej republike	(v tisícoch EUR)
Čisté aktíva (ČESKÁ LÉKÁRNA HOLDING, a.s., Baramoore International s.r.o. a ViaPharma s.r.o.)	200 522
Celkom	200 522

Dohoda o podriadenosti 1

Ručiteľ je zmluvnou stranou dohody o podriadenosti zo dňa 19. novembra 2023 medzi Ručiteľom ako ručiteľom, spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited ako podriadeným veriteľom a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako seniorným veriteľom (ďalej len **Dohoda o podriadenosti 1**) v súvislosti s emisiou dlhopisov vydaných spoločnosťou Dr. Max Funding CR, s.r.o. s názvom Dr. Max 8,50/28, s pevnou úrokovou sadzbou 8,50 % p. a. v celkovej menovitej hodnote 5 000 000 000 Kč, splatných v roku 2028, ISIN CZ0003556177 (ďalej len **České dlhopisy 2028**).

Dohoda o podriadenosti 1 upravuje poradie uspokojovania podriadených pohľadávok, ktorými sú pohľadávky spoločnosti Penta Investments Cyprus Limited voči Ručiteľovi z akýchkoľvek úverových zmlúv alebo pôžičiek medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited (ako veriteľom) a Ručiteľom (ako dlžníkom), vrátane nasledovných úverových zmlúv:

Dátum zmluvy	Mena	Úverový rámec	Istina a úroky k 31. decembru 2024	Splatnosť
		(v mene úveru)	(v tisícoch EUR)	
12. január 2015	EUR	120 000 000	-	31. december 2025
14. jún 2022	EUR	181 226 085	213 384	21. marec 2026
14. jún 2022	EUR	47 470 187	14 688	31. december 2029
14. jún 2022	EUR	33 753 117	36 584	31. december 2029
14. jún 2022	CZK	31 828 906	1 433*	31. december 2027
14. jún 2022	CZK	417 306 603	15 795*	31. december 2028
14. jún 2022	EUR	40 531 564	44 641	11. máj 2030
14. jún 2022	EUR	159 395 517	-	18. jún 2026
22. december 2022	CZK	600 000 000	12 268*	31. december 2028
28. jún 2022	EUR	400 000 000	217 967	18. jún 2026
28. jún 2022	EUR	200 000 000	184 277	31. december 2029
27. júl 2023	EUR	30 000 000	11 423	27. december 2028
2. november 2023	EUR	600 000	124	2. november 2028
21. december 2023	CZK	2 000 000	54*	20. december 2026
8. január 2024	CZK	100 000 000	-	8. január 2028
Spolu			752 638	

* Prepočítané použitím výmenného kurzu EUR 1 = CZK 25,190, ktorý zverejnila Európska centrálna banka k 31. decembru 2024

(ďalej len **Úverové zmluvy**) a akýchkoľvek zmlúv alebo dojednaní medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited a Ručiteľom, ktorých predmetom je peňažné plnenie v prospech Ručiteľa a akékoľvek pohľadávky iných prístupujúcich podriadených veriteľov (ďalej len **Podriadené pohľadávky 1**). Dohoda o podriadenosti 1 stanovuje, že tieto Podriadené pohľadávky 1 sú podriadené seniorným pohľadávkam, medzi ktoré patria okrem iného nároky na zaplatenie menovitej hodnoty Českých dlhopisov 2028, úroky z týchto dlhopisov a akékoľvek platby podľa finančnej záruky vydané v súvislosti s Českými dlhopismi 2028 (ďalej len **Seniorné pohľadávky 1**).

Na základe Dohody o podriadenosti 1 sa Ručiteľ výslovne zaviazal, že nebude splácať ani inak plniť Podriadené pohľadávky 1 alebo ich časť, ani nebude žiadať alebo umožňovať splnenie alebo iné zaniknutie Podriadených pohľadávok 1 alebo ich časti, pokiaľ takýto úkon nie je povolený podľa emisných podmienok Českých dlhopisov 2028. Na základe Dohody o podriadenosti 1 sa spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited výslovne zaviazala, že nebude požadovať, prijímať ani akceptovať žiadnu platbu od Ručiteľa v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 1 alebo ich časťou, za predpokladu, že by takýto úkon naplnil obmedzenie uvedené v článku 4.6 emisných podmienok Českých dlhopisov 2028. Spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited sa tiež okrem iného zaviazala,

že ak prijme alebo vymôže akúkoľvek platbu v rozpore s podmienkami Dohody o podriadenosti 1 v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 1 alebo ich časťou, prijme takúto platbu v prospech agenta pre zabezpečenie a bez zbytočného odkladu po jej prijatí ju prevedie agentovi pre zabezpečenie na uspokojenie Seniorných pohľadávok 1.

Dohoda o podriadenosti 2

Ručiteľ je zmluvnou stranou dohody o podriadenosti zo dňa 10. októbra 2024, uzavretej medzi Ručiteľom ako ručiteľom, spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited ako podriadeným veriteľom a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako seniorným veriteľom (ďalej len **Dohoda o podriadenosti 2**) v súvislosti s emisiou dlhopisov vydaných spoločnosťou Dr. Max Funding CR, s.r.o. s názvom Dr. Max 6,75/29, s pevnou úrokovou sadzbou 6.75 % p. a. v celkovej menovitej hodnote 1 250 000 000 Kč, splatných v roku 2029, ISIN CZ0003566234 (ďalej len **České dlhopisy 2029**).

Dohoda o podriadenosti 2 upravuje poradie uspokojovania podriadených pohľadávok, ktorými sú pohľadávky spoločnosti Penta Investments Cyprus Limited voči Ručiteľovi z akýchkoľvek úverových zmlúv alebo pôžičiek medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited (ako veriteľom) a Ručiteľom (ako dlžníkom), vrátane Úverových zmlúv a akýchkoľvek zmlúv alebo dojednaní medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited a Ručiteľom, ktorých predmetom je peňažné plnenie v prospech Ručiteľa a akékoľvek pohľadávky iných prístupujúcich podriadených veriteľov (ďalej len **Podriadené pohľadávky 2**). Dohoda o podriadenosti 2 stanovuje, že tieto Podriadené pohľadávky 2 sú podriadené seniorným pohľadávkam, medzi ktoré patria okrem iného nároky na zaplatenie menovitej hodnoty Českých dlhopisov 2029, úroky z týchto dlhopisov a akékoľvek platby podľa finančnej záruky vydané v súvislosti s Českými dlhopismi 2029 (ďalej len **Seniorné pohľadávky 2**).

Na základe Dohody o podriadenosti 2 sa Ručiteľ výslovne zaviazal, že nebude splácať ani inak plniť Podriadené pohľadávky 2 alebo ich časť, ani nebude žiadať alebo umožňovať splnenie alebo iné zaniknutie Podriadených pohľadávok 2 alebo ich časti, pokiaľ takýto úkon nie je povolený podľa emisných podmienok Českých dlhopisov 2029. Na základe Dohody o podriadenosti 2 sa spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited výslovne zaviazala, že nebude požadovať, prijímať ani akceptovať žiadnu platbu od Ručiteľa v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 2 alebo ich časťou, za predpokladu, že by takýto úkon naplnil obmedzenie uvedené v článku 4.6 emisných podmienok Českých dlhopisov 2029. Spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited sa tiež okrem iného zaviazala, že ak prijme alebo vymôže akúkoľvek platbu v rozpore s podmienkami Dohody o podriadenosti 2 v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 2 alebo ich časťou, prijme takúto platbu v prospech agenta pre zabezpečenie a bez zbytočného odkladu po jej prijatí ju prevedie agentovi pre zabezpečenie na uspokojenie Seniorných pohľadávok 2.

Dohoda o podriadenosti 3

Ručiteľ je zmluvnou stranou dohody o podriadenosti medzi Ručiteľom ako ručiteľom, spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited ako podriadeným veriteľom a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako seniorným veriteľom (ďalej len **Dohoda o podriadenosti 3**) v súvislosti s dlhopismi vydanými spoločnosťou Dr. Max Funding CR, s.r.o. na základe programu dlhopisov založeného v roku 2025 (ďalej len **České dlhopisy vydané v rámci programu**).

Dohoda o podriadenosti 3 upravuje poradie uspokojovania podriadených pohľadávok, ktorými sú pohľadávky spoločnosti Penta Investments Cyprus Limited voči Ručiteľovi z akýchkoľvek úverových zmlúv alebo pôžičiek medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited (ako veriteľom) a Ručiteľom (ako dlžníkom), vrátane Úverových zmlúv a akýchkoľvek zmlúv alebo dojednaní medzi spoločnosťou Penta Investments Cyprus Limited a Ručiteľom, ktorých predmetom je peňažné plnenie v prospech Ručiteľa a akékoľvek pohľadávky iných prístupujúcich podriadených veriteľov (ďalej len **Podriadené pohľadávky 3**). Dohoda o podriadenosti 3 stanovuje, že tieto Podriadené pohľadávky 3

sú podriadené seniorným pohľadávkam, medzi ktoré patria okrem iného nároky na zaplatenie menovitej hodnoty Českých dlhopisov vydaných v rámci programu, úroky z týchto dlhopisov a akékoľvek platby podľa finančnej záruky vydanej v súvislosti s Českými dlhopismi vydanými v rámci programu (ďalej len **Seniorné pohľadávky 3**).

Na základe Dohody o podriadenosti 3 sa Ručiteľ výslovne zaviazal, že nebude splácať ani inak plniť Podriadené pohľadávky 3 alebo ich časť, ani nebude žiadať alebo umožňovať splnenie alebo iné zaniknutie Podriadených pohľadávok 3 alebo ich časti, pokiaľ takýto úkon nie je povolený podľa emisných podmienok Českých dlhopisov vydaných v rámci programu. Na základe Dohody o podriadenosti 3 sa spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited výslovne zaviazala, že nebude požadovať, prijímať ani akceptovať žiadnu platbu od Ručiteľa v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 3 alebo ich časťou, za predpokladu, že by takýto úkon naplnil obmedzenie uvedené v článku 4.8 spoločných podmienok Českých dlhopisov vydaných v rámci programu. Spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited sa tiež okrem iného zaviazala, že ak prijme alebo vymôže akúkoľvek platbu v rozpore s podmienkami Dohody o podriadenosti 3 v súvislosti s Podriadenými pohľadávkami 3 alebo ich časťou, prijme takúto platbu v prospech agenta pre zabezpečenie a bez zbytočného odkladu po jej prijatí ju prevedie agentovi pre zabezpečenie na uspokojenie Seniorných pohľadávok 3.

6. RUČITEĽSKÉ VYHLÁSENIE

Ručiteľ sa podľa Ručiteľského vyhlásenia bezpodmienečne a neodvolateľne zaväzuje podľa ustanovenia § 303 Obchodného zákonníka každému Majiteľovi dlhopisov, že ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní akýkoľvek Zabezpečený záväzok (ako je definovaný nižšie) v deň jeho splatnosti a takéto neplnenie pretrváva dlhšie ako 14 kalendárnych dní, Ručiteľ na Písomnú výzvu (ako je definovaná nižšie) Majiteľa dlhopisov zaplatí takú čiastku okamžite, nepodmienečne a bezodkladne namiesto Emitenta príslušnému Majiteľovi dlhopisu.

Ustanovenie § 306 ods. 1 Obchodného zákonníka sa nepoužije a Majiteľ dlhopisov nebude povinný vyzvať Emitenta na splnenie splatného Zabezpečeného záväzku z Dlhopisov predtým, ako si uplatní svoje práva podľa tohto Ručiteľského vyhlásenia voči Ručiteľovi.

Na účely Ručiteľského vyhlásenia sa za **Zabezpečené záväzky** považujú všetky existujúce aj budúce, podmienené aj nepodmienené peňažné záväzky Emitenta voči Majiteľom dlhopisov na riadne a včasné zaplatenie:

- (a) menovitej hodnoty Dlhopisov;
- (b) akýchkoľvek výnosov Dlhopisov;
- (c) úrokov z omeškania vo vzťahu k akýmkoľvek splatným a nezaplateným čiastkam na základe Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi; a
- (d) akéhokoľvek plnenia titulom bezdôvodného obohatenia alebo iného nároku, ktorý môže vzniknúť následkom alebo v súvislosti s tým, že akýkoľvek záväzok uvedený v odsekoch (a) až (c) vyššie sa stane neplatným, nevykonateľným alebo zrušeným.

Majiteľ dlhopisu je oprávnený previesť svoju pohľadávku voči Ručiteľovi vyplývajúcu z Ručiteľského vyhlásenia alebo súvisiacu s týmto Ručiteľským vyhlásením výlučne spolu s jeho príslušnou pohľadávkou voči Emitentovi vzniknutou na základe alebo súvisiacu s Dlhopismi (zodpovedajúcu Zabezpečenému záväzku).

Na účely Ručiteľského vyhlásenia sa za **Písomnú výzvu** považuje výzva Majiteľa dlhopisov učená v slovenskom jazyku, ktorá musí byť doručená Ručiteľovi v písomnej forme doporučenou poštou alebo kuriérom (nie emailom alebo inými elektronickými prostriedkami) na adresu sídla Ručiteľa a tiež na adresu Platobného miesta. Písomnú výzvu musí podpísať (a) príslušný Majiteľ dlhopisov, alebo (b) oprávnený zástupca Majiteľa dlhopisov, pričom podpis na Písomnej výzve musí byť úradne overený a v prípade potreby musí byť Písomná výzva doručená spolu s dokumentmi dostatočne preukazujúcimi oprávnenie podpisujúcej osoby konať v mene príslušného Majiteľa dlhopisov. Písomná výzva musí tiež obsahovať (i) vyhlásenie, že žiadateľ je Majiteľom dlhopisov v ním uvádzanom počte a výpis z príslušného účtu alebo evidencie, ktorý preukazuje túto skutočnosť a (ii) záväzok Majiteľa dlhopisov nepreviesť Dlhopisy pred úhradou plnenia Ručiteľa.

Záväzky Ručiteľa vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia predstavujú priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a nezabezpečené záväzky Ručiteľa, ktoré majú navzájom rovnocenné postavenie (*pari passu*) bez akýchkoľvek vzájomných preferencií a prinajmenšom rovnocenné postavenie (*pari passu*) so všetkými ostatnými terajšími alebo budúcimi priamymi, všeobecnými, nepodmienenými, nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Ručiteľa, s výnimkou tých záväzkov, ktoré môžu mať prednostné postavenie výhradne z titulu kogentných ustanovení právnych predpisov aplikujúcich sa všeobecne na práva veriteľov.

Ručiteľ vykoná každú platbu na základe Ručiteľského vyhlásenia priamo na účet Majiteľa dlhopisov uvedený v písomnom oznámení Majiteľa dlhopisov.

Všetky platby vykonané Ručiteľom na základe Ručiteľského vyhlásenia budú vykonané bez akejkoľvek zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov, ibaže by tieto boli vyžadované právnymi predpismi Slovenskej republiky alebo Cyperskej republiky účinnými v deň výplaty danej čiastky (na účely Ručiteľského vyhlásenia ďalej len **Deň výplaty**). Ak bude akákoľvek taká zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v Deň výplaty, Ručiteľ nebude povinný hradiť príjmom platieb žiadne ďalšie sumy z titulu náhrady týchto zrážok, daní, odvodov alebo poplatkov.

Ak bude akákoľvek taká zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Cyperskej republiky účinnými v Deň výplaty, Ručiteľ je povinný uhradiť také dodatočné sumy, aby zabezpečil, že každý Majiteľ dlhopisov obdrží po vykonaní takýchto zrážok alebo odpočtov takú sumu, akú by obdržal, keby sa žiadne také zrážky alebo odpočty podľa právnych predpisov Cyperskej republiky nevyžadovali resp. akú by obdržal, ak by sa v prípade výplaty Emitentom uplatnila zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Ak bude akákoľvek taká zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Cyperskej republiky účinnými v Deň výplaty a taká zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov bude vyššia ako by bola zrážka daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovaná právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v Deň výplaty v prípade výplaty danej čiastky Emitentom, Ručiteľ je povinný uhradiť kladný rozdiel medzi sumou zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadovanej právnymi predpismi Cyperskej republiky účinnými v Deň výplaty a sumou zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov, ako by bola vyžadovaná právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v Deň výplaty v prípade výplaty danej čiastky Emitentom, resp. je povinný uhradiť také dodatočné sumy, aby zabezpečil, že každý Majiteľ dlhopisov obdrží po vykonaní takýchto zrážok alebo odpočtov takú sumu, akú by obdržal, keby výplatu vykonal Emitent a uplatňovali sa zrážky daní, odvodov alebo iných poplatkov vyžadované právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v Deň výplaty.

Právne vzťahy vyplývajúce z Ručiteľského vyhlásenia alebo súvisiace s Ručiteľským vyhlásením sa podľa vôle Ručiteľa majú spravovať výlučne právnym poriadkom Slovenskej republiky. Ručiteľské vyhlásenie predstavuje zabezpečenie Dlhopisov v zmysle § 20b Zákona o dlhopisoch.

Akékoľvek spory alebo nezhody vyplývajúce z alebo súvisiace s Ručiteľským vyhlásením alebo týkajúce sa interpretácie alebo realizácie Ručiteľského vyhlásenia budú najskôr riešené vzájomným rokovaním; v prípade, že sa v krátkej dobe nedosiahne zmierné riešenie nezhody, bude spor podliehať výhradne jurisdikcii súdov Slovenskej republiky.

Ručiteľské vyhlásenie nadobúda platnosť a účinnosť dňom jeho podpísania Ručiteľom. Ručiteľské vyhlásenie zostane platné a účinné v celom rozsahu až do uspokojenia všetkých Zabezpečených záväzkov.

Podpísaná kópia Ručiteľského vyhlásenia je bezplatne prístupná v elektronickej forme v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding až do splatnosti všetkých Dlhopisov vydaných na základe Programu.

7. DOKUMENTY ZAHRNUTÉ PROSTREDNÍCTVOM ODKAZU

Informácie z nasledujúcich dokumentov sú zahrnuté prostredníctvom odkazu do Základného prospektu a Základný prospekt by sa mal čítať a interpretovať v spojení s informáciami z nasledujúcich dokumentov:

- (a) Účtovná závierka 2024, ktorá je súčasťou výročnej správy Emitenta za rok 2024 zostavenej podľa príslušných právnych predpisov (ďalej len **Výročná správa za rok 2024**). Ostatné časti Výročnej správy za rok 2024, ktoré nie sú zahrnuté do Základného prospektu prostredníctvom odkazu, nie sú pre investorov relevantné. Výročná správa za rok 2024 je dostupná na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

<https://www.privatbanka.sk/pdf/ecp/drmax/vyrocna-sprava-za-rok-2024.pdf>

- (b) Účtovná závierka 2023, ktorá je súčasťou výročnej správy Emitenta z rok 2023 zostavenej podľa príslušných právnych predpisov (ďalej len **Výročná správa za rok 2023**). Ostatné časti Výročnej správy za rok 2023, ktoré nie sú zahrnuté do Základného prospektu prostredníctvom odkazu, nie sú pre investorov relevantné. Výročná správa za rok 2023 je dostupná na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

<https://www.privatbanka.sk/pdf/ecp/drmax/vyrocna-sprava-za-rok-2023.pdf>

- (c) Účtovná závierka Ručiteľa 2024, ktorá je dostupná na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

<https://www.privatbanka.sk/pdf/ecp/drmax/auditovana-konsolidovana-uctovna-zavierka-rucitela-za-rok-konciaci-sa-31-decembra-2024-zostavena-v-sulade-s-ifs.pdf>

- (d) Účtovná závierka Ručiteľa 2023, ktorá je dostupná na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

<https://www.privatbanka.sk/pdf/ecp/drmax/auditovana-konsolidovana-uctovna-zavierka-rucitela-za-rok-konciaci-sa-31-decembra-2023-zostavena-v-sulade-s-ifs.pdf>

- (e) Ručiteľské vyhlásenie dostupné na nasledujúcom hypertextovom odkaze:

<https://www.privatbanka.sk/pdf/ecp/drmax/rucitelske-vyhlasenie-drmax-group-holdings-plc.pdf>

Účtovné závierky sa považujú za súčasť Základného prospektu. Auditované konsolidované účtovné závierky Ručiteľa boli pôvodne vypracované v anglickom jazyku. Na účely Prospektu boli preložené do slovenského jazyka. Emitent je zodpovedný za preklad týchto účtovných závierok zahrnutých do tohto Základného prospektu odkazom do slovenského jazyka a vyhlasuje, že ide o presný a nezavádzajúci preklad vo všetkých podstatných ohľadoch. Správy audítora sú v preložených účtovných závierkach uvedené aj v originálnom anglickom jazyku.

Budúce finančné informácie

V súlade s článkom 19 ods. 1b Nariadenia o prospekte budú do tohto Základného prospektu v priebehu dvanástich mesiacov odo dňa jeho schválenia zahrnuté odkazom informácie, ktoré sa stanú jeho súčasťou, a to v okamihu ich elektronického zverejnenia v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding (v slovenskom jazyku):

- (a) akékoľvek budúce neauditované konsolidované alebo individuálne priebežné účtovné závierky Emitenta vypracované v súlade so SAS;
- (b) akékoľvek budúce neauditované konsolidované alebo individuálne priebežné účtovné závierky Ručiteľa vypracované v súlade s IFRS v znení prijatom EÚ;
- (c) akékoľvek budúce auditované individuálne účtovné závierky Emitenta za rok končiaci 31. decembra 2025 vypracované v súlade so SAS spolu so správami nezávislých audítora; a

- (d) akékoľvek budúce auditované konsolidované účtovné závierky Ručiteľa za rok končiaci 31. decembra 2025 vypracované v súlade s IFRS v znení prijatom EÚ spolu so správami nezávislých audítorov.

Zverejnené účtovné závierky Emitenta budú k dispozícii v slovenskom jazyku.

Zverejnené účtovné závierky Ručiteľa budú v pôvodnom anglickom jazyku a slovenskom jazyku. Slovenské verzie budú predstavovať preklad anglických účtovných závierok. Emitent zodpovedá za preklady budúcich účtovných závierok začlenených odkazom do tohto Prospektu a vyhlasuje, že tieto preklady budú vo všetkých podstatných ohľadoch presným a nezavádzajúcim prekladom anglickej verzie budúcich účtovných závierok.

Bez ohľadu na zahrnutie budúcich finančných informácií do tohto Základného prospektu prostredníctvom odkazu je Emitent povinný v súlade s článkom 23 Nariadenia o prospekte vypracovať a zverejniť dodatok k Základnému prospektu v prípade nového významného faktoru, podstatnej chyby alebo podstatnej nepresnosti, ktoré sa týkajú finančných informácií zahrnutých odkazom do Základného prospektu a ktoré môžu ovplyvniť posúdenie Dlhopisov, a to až do skončenia doby platnosti Základného prospektu.

Informácie, ktoré sa nachádzajú na webovom sídle, na ktoré sa Základný prospekt odvoláva, nie sú súčasťou Základného prospektu a neboli preskúmané ani schválené NBS, s výnimkou dokumentov, ktoré sú začlenené odkazom uvedeným v tomto článku Základného prospektu.

8. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Nasledovné dokumenty budú bezplatne prístupné v elektronickej forme v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding do doby splatenia príslušnej Emisie:

- (a) Základný prospekt a jeho aktualizácie prostredníctvom Dodatku alebo Dodatkov (ak boli pripravené);
- (b) príslušné Konečné podmienky, vyhotovené k jednotlivej Emisii;
- (c) Súhrn (ak bude vyhotovený) k jednotlivej Emisii, ktorý bude priložený k príslušným Konečným podmienkam;
- (d) aktuálna verzia zakladateľskej listiny Emitenta;
- (e) zakladateľská listina a platné znenie stanov Ručiteľa;
- (f) Ručiteľské vyhlásenie;
- (g) oznamy pre Majiteľov dlhopisov príslušnej Emisie; a
- (h) účtovné závierky zahrnuté do tohto Základného prospektu prostredníctvom odkazu.

Informácie v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra netvorí súčasť Základného prospektu s výnimkou prípadu, keď sú uvedené informácie do Základného prospektu začlenené odkazom. **Informácie na tomto webovom sídle neboli skontrolované ani schválené NBS.**

9. SPOLOČNÉ PODMIENKY

Všetky emisie Dlhopisov vydané na základe Programu podľa Základného prospektu sa budú riadiť Spoločnými podmienkami uvedenými v tomto článku 9 (ďalej len **Spoločné podmienky**) a príslušnými Konečnými podmienkami. Pod pojmom Konečné podmienky sa na účely Spoločných podmienok a v zmysle článku 8 ods. 4 a 5 Nariadenia o prospekte rozumie dokument označený ako „Konečné podmienky“, ktorý vypracuje a zverejní Emitent pre jednotlivé Emisie, a ktorý bude obsahovať konkrétne údaje, ktorých popis alebo alternatívne znenie je v Spoločných podmienkach uvedený v hranatých zátvorkách (ďalej len **Konečné podmienky**). Konečné podmienky budú vypracované a zverejnené vo forme uvedenej v článku 8 Základného prospektu „Formulár Konečných podmienok“.

Pojem „Dlhopisy“ na účely tohto článku 9 znamená len dlhopisy príslušnej Emisie a nemá byť interpretovaný ako všetky dlhopisy priebežne alebo opakovane vydávané Emitentom v rámci Programu, ktoré sa v tejto časti označujú ako „Dlhopisy vydané na základe Programu“ alebo podobnou formuláciou indikujúcou, že sa majú na mysli všetky Emisie na základe Programu.

9.1 Údaje o cenných papieroch

Tento článok 9.1 v spojení s časťou A Konečných podmienok nahrádza emisné podmienky príslušnej Emisie (ďalej spolu len **Podmienky**). V záujme prehľadnosti sú jednotlivé články a odseky Podmienok číslované samostatne a každé takto číslované ustanovenie sa označuje ako **Podmienka**.

1. EMITENT DLHOPISOV, PRÁVNE PREDPISY A SCHVÁLENIA

1.1 Dlhopisy sú vydávané spoločnosťou Dr. Max Funding, s. r. o., so sídlom Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, IČO: 44 654 685, zapísanou v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 57662/B, LEI identifikátor 097900BHKT0000085453 (ďalej len **Emitent**) v súlade so zákonom č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**), zákonom č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o cenných papieroch**) a nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (ďalej len **Nariadenie o prospekte**).

1.2 Dlhopisy sú vydávané v rámci ponukového programu vydávania dlhopisov v maximálnej hodnote nesplatených dlhopisov do 150 000 000 EUR v zmysle článku 8 Nariadenia o prospekte (ďalej len **Program** a každá jednotlivá emisia Dlhopisov len **Emisia**). Založenie Programu bolo schválené rozhodnutím jediného spoločníka Emitenta v pôsobnosti valného zhromaždenia podľa § 132 ods. 1 Obchodného zákonníka dňa 10. júna 2025. Schválenie iným orgánom Emitenta sa nevyžaduje.

2. DRUH CENNÉHO PAPIERA, NÁZOV, CELKOVÁ MENOVIÁ HODNOTA A EMISNÝ KURZ

2.1 **Druh cenného papiera** – Zabezpečený dlhopis. Dlhopisy sú zabezpečené Ručiteľským vyhlásením (ako je definované nižšie).

2.2 Názov Dlhopisov je [Názov].

2.3 Celková menovitá hodnota Emisie, a teda najvyššia suma menovitých hodnôt vydávaných Dlhopisov, je do [Celkový objem Emisie] (ďalej len **Celkový objem Emisie**). Menovitá

hodnota každého Dlhopisu bude [**Menovitá hodnota**] (ďalej len **Menovitá hodnota**). Celkový počet vydaných Dlhopisov bude najviac [**Celkový počet Dlhopisov**].

2.4 ISIN Dlhopisov je [**ISIN**].

2.5 FISN Dlhopisov je [**FISN**].

2.6 CFI Dlhopisov je [**CFI**].

2.7 Dlhopisy budú vydané v mene [**Mena**] (ďalej len **Mena**).

2.8 [**Emisný kurz** – [pre dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom: Pri stanovení emisného kurzu (ďalej len **Emisný kurz**) a výnosu Dlhopisov ako rozdielu medzi Menovitou hodnotou a Emisným kurzom sa uvažuje s ročným výnosom do splatnosti [**Uvažovaný ročný výnos do splatnosti**]. Pre Dátum emisie (ako je definovaný nižšie) ako prvý deň úpisu je Emisný kurz podľa nižšie uvedeného vzorca stanovený na [**Percentuálna hodnota emisného kurzu**] Menovitej hodnoty. Emisný kurz sa uvádza v percentách Menovitej hodnoty a zaokrúhľuje sa na dve desatinné miesta, pričom do výpočtu nie sú zahrnuté žiadne poplatky. Emisný kurz každého Dlhopisu upísaného po Dátume emisie sa vypočíta podľa nasledovného vzorca:

$$EK = \frac{1}{(1 + [\text{Uvažovaný ročný výnos do splatnosti}])^{\text{Zostávajúca splatnosť}}} \times 100$$

kde *Zostávajúca splatnosť* bude vypočítaná ako počet dní odo dňa upísania daného Dlhopisu do Dňa konečnej splatnosti (ako je definovaný nižšie) podľa Konvencie určenej podľa Podmienky 2.9.

alebo

[pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom alebo dlhopisy s pohyblivým úrokovým výnosom: Emisný kurz Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie sa rovná 100 % ich Menovitej hodnoty (ďalej len **Emisný kurz**). K Emisnému kurzu akéhokoľvek Dlhopisu upísanému po Dátume emisie bude pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:

$$EK = 100 \% + \left(\frac{\text{aktuálna úroková sadzba v \%}}{\text{báza podľa konvencie}} \times PD \right)$$

kde

EK znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z Menovitej hodnoty Dlhopisu;

báza podľa konvencie znamená počet dní v celom relevantnom období určený v súlade s Konvenciou podľa Podmienky 2.9; a

PD znamená počet dní od Dátumu emisie (resp. posledného Dňa výplaty úrokov, ak dôjde k vydaniu niektorých Dlhopisov po takom dni) do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije Konvencia určená podľa Podmienky 2.9.]]

2.9 [**Konvencia** – [pre dlhopisy s Konvenciou Act/Act podľa pravidla ICMA č. 251: Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel počtu dní aktuálneho obdobia a počtu dní aktuálneho roka (ďalej len **Konvencia**), pričom: „počtom dní aktuálneho

obdobia“ sa rozumie skutočný počet dní príslušného (aktuálneho) obdobia medzi aktuálnym termínom výplaty výnosu Dlhopisov a bezprostredne predchádzajúcim termínom výplaty výnosu Dlhopisov alebo (ak taký termín nie je) Dátumom emisie; „aktuálnym rokom“ sa rozumie obdobie od Dátumu emisie do dňa prvého výročia Dátumu emisie (vrátane) a každé ďalšie obdobie odo dňa nasledujúceho po poslednom dni predchádzajúceho obdobia do prvého výročia posledného dňa predchádzajúceho obdobia (vrátane), podľa toho, do ktorého z týchto období spadá príslušný termín výplaty výnosu Dlhopisov; a „počtom dní aktuálneho roku“ sa rozumie súčin počtu dní aktuálneho obdobia a počtu termínov výplaty výnosu Dlhopisov za aktuálny rok, t.j. báza pre výpočet výnosu je Act/Act podľa pravidla ICMA č. 251.]

alebo

[*pre dlhopisy s Konvenciou BCK Standard 30E/360: (BCK Standard 30E/360)* Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa bude mať za to, že jeden rok obsahuje 360 dní rozdelených do 12 mesiacov po 30 kalendárnych dňoch, pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynutých dní (ďalej len **Konvenčia**).]

alebo

[*pre dlhopisy s Konvenciou Skutočný počet dní/360 alebo Act/360: (Act/360)* Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel skutočného počtu dní v období, za ktoré sa určuje úrokový alebo iný výnos, a čísla 360 (ďalej len **Konvenčia**).]

alebo

[*pre dlhopisy s Konvenciou Skutočný počet dní/365 alebo Act/365: (Act/365)* Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel skutočného počtu dní v období, za ktoré sa úrokový alebo iný výnos určuje, a čísla 365 (ďalej len **Konvenčia**).]

3. PODOBA, FORMA A SPÔSOB VYDANIA DLHOPISOV

- 3.1 Dlhopisy majú podobu zaknihovaného cenného papiera evidovaného v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísanej v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č. 493/B (ďalej len **CDCP**).
- 3.2 Dlhopisy budú vydané vo forme na doručiteľa.
- 3.3 Dátum vydania Dlhopisov (tiež **Dátum emisie**) je stanovený na [**Dátum Emisie**]. Dlhopisy môžu byť vydávané priebežne alebo po častiach v lehote na upisovanie počas trvania ponuky.

4. MAJITELIA DLHOPISOV

- 4.1 Majiteľmi Dlhopisov budú osoby, ktoré budú evidované ako majitelia dlhopisov v Príslušnej evidencii (ďalej len **Majitelia dlhopisov**, pričom tento pojem zahŕňa aj jedného **Majiteľa dlhopisov**). Ak sú niektoré Dlhopisy evidované na držiteľskom účte vedenom CDCP, Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na oprávnenie každej osoby, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov pre Dlhopisy evidované na držiteľskom účte, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa dlhopisov a vykonávať voči Emitentovi na účet Majiteľa dlhopisov

všetky právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto osoba bola ich majiteľom.

- 4.2 Pokiaľ právne predpisy alebo rozhodnutie súdu doručené Emitentovi nestanoví inak, budú Emitent a Administrátor pokladať každého Majiteľa dlhopisov za oprávneného majiteľa Dlhopisov vo všetkých ohľadoch a vyplácať mu platby v súlade s týmito Spoločnými podmienkami.
- 4.3 Osoby, ktoré majú byť Majiteľmi dlhopisov a ktoré nebudú z akéhokoľvek dôvodu zapísané v evidencii CDCP alebo člena CDCP, sú povinné o tejto skutočnosti a o titule nadobudnutia Dlhopisov bez zbytočného odkladu informovať Emitenta, a to prostredníctvom oznámenia doručeného do Určenej prevádzkarne.
- 4.4 **Príslušná evidencia** znamená evidenciu Majiteľov dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom vedenú CDCP alebo členom CDCP, alebo internú evidenciu osoby, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov, ktorého Dlhopisy sú evidované na držiteľskom účte.

5. PREVODITEĽNOSŤ DLHOPISOV

- 5.1 Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená, avšak pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť v súlade s Podmienkou 14.3 prevody Dlhopisov v CDCP pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty.
- 5.2 K prevodu Dlhopisov dochádza registráciou prevodu v Príslušnej evidencii.
- 5.3 Dlhopisy neboli prijaté na kótovaný alebo iný trh žiadnej burzy cenných papierov, ani sa s nimi neobchodovalo na žiadnom zahraničnom regulovanom verejnom trhu. Emitent nemá v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom domácom ani zahraničnom regulovanom trhu ani burze.

6. PRÁVA SPOJENÉ S DLHOPISMI

- 6.1 Majiteľ dlhopisov má predovšetkým právo na splatenie Menovitej hodnoty, právo na vyplatenie príslušného úrokového výnosu (ak je to relevantné), práva vyplývajúce z Ručenia (ako je definované nižšie), v každom prípade v súlade so Spoločnými podmienkami, a ďalšie práva upravené v Spoločných podmienkach.
- 6.2 Práva spojené s Dlhopismi nie sú obmedzené s výnimkou (i) obmedzení vyplývajúcich z právnych predpisov, ktoré sa týkajú práv veriteľov všeobecne najmä podľa príslušných ustanovení zákona č. 7/2005 Z. z., o konkurze a reštrukturalizácii, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o konkurze**) a (ii) práv, ktoré sú podmienené súhlasom Schôdze v súlade so Spoločnými podmienkami a Zákonom o dlhopisoch.
- 6.3 K Dlhopisom sa neviažu žiadne predkupné ani výmenné práva.
- 6.4 Právo na vyplatenie úrokov z Dlhopisov (ak je to relevantné) nebude oddeliteľné vydaním kupónov ako samostatných cenných papierov alebo inak.

7. SPOLOČNÝ ZÁSTUPCA MAJITEĽOV DLHOPISOV

- 7.1 Spoločný zástupca Majiteľov dlhopisov nebol ustanovený.

8. STATUS ZÁVÄZKOV EMITENTA

- 8.1 Závazky z Dlhopisov budú zakladať priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a s výnimkou Ručenia nezabezpečené záväzky Emitenta, ktoré sú vzájomne rovnocenné (*pari passu*) a budú vždy postavené čo do poradia svojho uspokojovania rovnocenne (*pari passu*) medzi sebou navzájom (pre odstránenie pochybností aj rovnocenne vo vzťahu ku každej inej Emisii na základe Programu) a aspoň rovnocenne (*pari passu*) voči všetkým iným súčasným a budúcim priamym, všeobecným, nepodmieneným, nepodriadeným a nezabezpečeným záväzkom Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých tak ustanoví kogentné ustanovenie právnych predpisov. Emitent sa zaväzuje zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Majiteľmi dlhopisov rovnako.
- 8.2 Bez ohľadu na vyššie uvedené, podľa Zákona o konkurze bude podriadená akákoľvek pohľadávka z Dlhopisov voči Emitentovi, ktorej veriteľom je alebo kedykoľvek počas jej existencie bola osoba, ktorá je alebo kedykoľvek od vzniku pohľadávky bola spriaznenou osobou Emitenta v zmysle § 9 Zákona o konkurze. Uvedené neplatí pre pohľadávky veriteľa, ktorý nie je spriaznený s úpadcom a v čase nadobudnutia spriaznenej pohľadávky nevedel a ani pri vynaložení odbornej starostlivosti nemohol vedieť, že nadobúda spriaznenú pohľadávku. Predpokladá sa, že veriteľ pohľadávky z Dlhopisu nadobudnutej na základe obchodu na regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo obdobnom zahraničnom organizovanom trhu, o spriaznenosti pohľadávky nevedel.

9. VYHLÁSENIE A ZÁVÄZOK EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že dlhuje Menovitú hodnotu a príslušné úrokové výnosy Majiteľom dlhopisov a zaväzuje sa im splatiť Menovitú hodnotu a príslušné úrokové výnosy v súlade s Podmienkami.

10. ZABEZPEČENIE DLHOPISOV

- 10.1 Závazky Emitenta z Dlhopisov budú zabezpečené ručiteľským vyhlásením (ďalej len **Ručiteľské vyhlásenie** alebo **Ručenie**) ručiteľa DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC, so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cyprus, zapísanou v Registri spoločností (*Registrar of Companies*) vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu, priemyslu a cestovného ruchu Cyperskej republiky (*Ministry of Energy, Commerce, Industry and Tourism*) pod registračným číslom HE 217028 (ďalej len **Ručiteľ**), v prospech všetkých Majiteľov dlhopisov.
- 10.2 Ručiteľ sa podľa Ručiteľského vyhlásenia bezpodmienečne a neodvolateľne zaväzuje podľa ustanovenia § 303 Obchodného zákonníka každému Majiteľovi dlhopisov, že ak Emitent z akéhokoľvek dôvodu nesplní akýkoľvek Zabezpečený záväzok (ako je definovaný v Ručiteľskom vyhlásení) v deň jeho splatnosti a takéto nesplnenie pretrváva dlhšie ako 14 kalendárnych dní, Ručiteľ na Písomnú výzvu (ako je definovaná v Ručiteľskom vyhlásení) Majiteľa dlhopisov zaplatí takú čiastku nepodmienečne a bezodkladne namiesto Emitenta v súlade s článkom 4 Ručiteľského vyhlásenia.
- 10.3 Ručiteľské vyhlásenie je opísané v článku 6 tohto Základného prospektu a jeho elektronická kópia je zahrnutá do tohto Základného prospektu prostredníctvom odkazu.

11. NEGATÍVNE ZÁVÄZKY EMITENTA

Emitent sa zaväzuje, že do doby splnenia všetkých svojich platobných záväzkov vyplývajúcich z Dlhopisov vydaných a doposiaľ nesplatených v súlade s týmto Základným prospektom k svojmu majetku nezriadi ani neumožní zriadenie žiadneho zabezpečenia akýchkoľvek svojich záväzkov záložným alebo inými obdobnými právami tretích osôb, ktoré by obmedzili práva Emitenta k jeho súčasnému alebo budúcemu majetku alebo príjmom, pokiaľ najneskôr súčasne so zriadením takýchto záložných práv alebo iných obdobných práv tretích osôb nezabezpečí, aby jeho záväzky vyplývajúce z Dlhopisov boli zabezpečené rovnocenne s takto zabezpečovanými záväzkami. Toto obmedzenie sa však nevzťahuje na:

- (a) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb, aké sa obvykle poskytujú v rámci podnikateľskej činnosti vykonávanej Emitentom alebo zriadené v súvislosti s obvyklými bankovými operáciami Emitenta; alebo
- (b) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb (existujúce alebo budúce) vyplývajúce zo zmluvných dojednaní Emitenta existujúcich k Dátumu emisie alebo ktoré sa týkajú majetku alebo aktív Emitenta, ktoré sú založené alebo použité ako zábezpeka v čase vyhotovenia Základného prospektu; alebo
- (c) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva, ktoré viažu na obchodnom majetku Emitenta v dobe jeho nadobudnutia, alebo za účelom zabezpečenia záväzkov Emitenta vzniknutých výhradne v súvislosti s obstaraním takéhoto majetku alebo aktív alebo ich častí (okrem iného v súvislosti s nadobudnutím nových majetkových účastí na iných osobách); alebo
- (d) akékoľvek záložné alebo iné obdobné práva tretích osôb, vyplývajúce zo zákona alebo vzniknuté na základe súdneho alebo iného úradného rozhodnutia.

Ručiteľské záväzky znamenajú na účely definície Záväzkov záväzky Emitenta prevzaté za záväzky tretích osôb vo forme ručiteľského vyhlásenia, pristúpenia k záväzku alebo inej formy ručenia, či prevzatia spoločného a nerozdielneho záväzku.

Záväzky znamenajú na účely týchto Spoločných podmienok záväzky Emitenta zaplatiť akékoľvek dlžné čiastky a ďalej Ručiteľské záväzky Emitenta prevzaté za záväzky tretích osôb zaplatiť akékoľvek dlžné čiastky.

12. VÝNOS DLHOPISOV

12.1 Spôsob určenia; Výnosové obdobie

[**Spôsob určenia** – [pre dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom: Dlhopisy nemajú žiadny úrokovú sadzbu a ich úrokový výnos je určený ako rozdiel medzi Menovitou hodnotou Dlhopisov a ich Emisným kurzom. Podmienky 12.2 a 12.3 sa neuplatnia.]

alebo

[pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom:

- (a) Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške [**Sadzba**] % p. a. (ďalej len **Úroková sadzba**).

- (b) Úrokové výnosy budú vyplatené spätne [vždy] k **[Deň výplaty úroku alebo viaceré Dni výplaty úroku]** [každého roka] (každý takýto deň ďalej len **Deň výplaty úrokov**), a to vždy v súlade s Podmienkou 14. Prvý Deň výplaty úrokov bude **[Prvý deň výplaty úroku].**

alebo

[pre dlhopisy s pohyblivým úrokovým výnosom:

- (a) Dlhopisy budú úročené pohyblivou úrokovou sadzbou stanovenou ako súčet Referenčnej sadzby (ako je definovaná nižšie) a marže **[Marža]** % p.a. (ďalej len **Marža**) (ďalej len **Úroková sadzba**). Úrokové výnosy budú vyplatené spätne [vždy] k **[Deň výplaty úroku alebo viaceré Dni výplaty úroku]** [každého roka] (každý takýto deň ďalej len **Deň výplaty úrokov**), a to vždy v súlade s Podmienkou 14. Prvý Deň výplaty úrokov bude **[Prvý deň výplaty úroku].**
- (b) Príslušné zistenia a výpočty Úrokovej sadzby bude vykonávať Agent pre výpočty. Referenčná sadzba bude prvýkrát stanovená dva Pracovné dni pred Dátumom emisie a následne stanovovaná dva Pracovné dni pred príslušným Dňom výplaty úrokov pre nasledujúce Úrokové obdobie (ďalej len **Dátum stanovenia Referenčnej sadzby**).
- (c) **Referenčná sadzba** – **[Názov Referenčnej sadzby]** znamená úrokovú sadzbu v percentách p.a. pre **[Mena Referenčnej sadzby]**, ktorá je uvedená na stránke **[Zobrazovacia stránka]** alebo akejkoľvek náhradnej stránke, na ktorej bude táto informácia zobrazená) [pre také obdobie, ktoré zodpovedá príslušnému Výnosovému obdobiu] **[bližšie určenie Referenčnej sadzby]**, stanovená príslušným subjektom ako administrátorom, a ktorá je platná pre deň, kde je Referenčná sadzba zisťovaná. V prípade, že Výnosové obdobie je také obdobie, pre ktoré nie je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom, určí Referenčnú sadzbu Agent pre výpočty na základe výpočtu lineárnej interpolácie medzi Referenčnou sadzbou pre najbližšie dlhšie obdobie, pre ktoré je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom a pre najbližšie kratšie obdobie, pre ktoré je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom. Pokiaľ nie je možné Referenčnú sadzbu zistiť spôsobom uvedeným v tejto Podmienke 12.1(c), uplatní sa Podmienka 12.1(d) nižšie.
- (d) Pokiaľ v ktorýkoľvek deň nebude možné určiť Referenčnú sadzbu podľa predošlej Podmienky 12.1(c), bude v taký deň Referenčná sadzba určená Agentom pre výpočty ako aritmetický priemer kotácií úrokovej sadzby pre predaj medzibankových depozitov v príslušnej mene Referenčnej sadzby pre také obdobie, ktoré zodpovedá príslušnému Výnosovému obdobiu, získaných v tento deň po 11:00 (jedenástej) hodine dopoludnia bruselského času od aspoň troch bánk podľa pôsobiacich na relevantnom medzibankovom trhu podľa voľby Agentu pre výpočty. Ak sa nepodarí Referenčnú sadzbu stanoviť ani týmto postupom, bude sa ročná úroková sadzba rovnať (i) Referenčnej sadzbe zistenej v súlade s Podmienkou 12.1(c) vyššie v najbližšom predchádzajúcom Dni stanovenia Referenčnej sadzby, v ktorom bola Referenčná sadzba takto zisťiteľná, alebo, pokiaľ nebol žiadny taký deň, (ii) úrokovej sadzbe použiteľnej vo vzťahu k Dlhopisom v bezprostredne predchádzajúcom Výnosovom období, zníženej o Maržu stanovenú pre Výnosové obdobie, pre ktoré má byť Referenčná sadzba určená. Prehľad o vývoji Referenčnej sadzby je dostupný na **[Webové sídlo s prehľadom o vývoji Referenčnej sadzby].**

- (e) Pre vylúčenie pochybností platí, že ak Referenčná sadzba zanikne alebo sa prestane všeobecne na trhu medzibankových depozít používať, použije sa namiesto Referenčnej sadzby sadzba, ktorá sa bude namiesto tejto sadzby bežne používať na trhu medzibankových depozít, pričom toto určenie vykoná Agent pre výpočty konajúc komerčne primeraným spôsobom a v súlade s trhovou praxou. Takéto nahradenie Referenčnej sadzby (i) sa v žiadnom ohľade nedotkne existencie záväzkov Emitenta vyplývajúcich z Podmienok alebo ich vymáhateľnosti a (ii) nebude považované ani za zmenu Podmienok. Ak by súčet Referenčnej sadzby a Marže bol nižší ako nula, na účely výpočtu Úrokovej sadzby sa použije Úroková sadzba s hodnotou nula. Určenia a výpočty Agentu pre výpočty ohľadom stanovenia Úrokovej sadzby budú pre Emitenta a Majiteľov dlhopisov záväzné s výnimkou prípadu zjavnej chyby.]

12.2 Stanovenie úrokového výnosu

- (a) Úrokový výnos bude narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa, ktorý sa do takého Výnosového obdobia ešte zahrňa, pri úrokovej sadzbe stanovenej vyššie.

Výnosové obdobie znamená obdobie od Dátumu emisie (vrátane) do prvého Dňa výplaty úroku (bez tohto dňa) a každé nasledujúce obdobie odo Dňa výplaty úroku (vrátane) do nasledujúceho Dňa výplaty úroku (bez tohto dňa), až do Dňa konečnej splatnosti (bez tohto dňa). Na účely začiatku plynutia akéhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty úrokov neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

- (b) Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za obdobie jedného roka sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu (prípadne jej zostávajúcej nesplatennej časti) a aktuálnej Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom). Čiastka úrokového výnosu prislúchajúceho k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok Menovitej hodnoty Dlhopisu (prípadne jej zostávajúcej nesplatennej časti), aktuálnej Úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa Konvencie pre výpočet úroku podľa Podmienky 2.9. Celková čiastka úrokového výnosu vypočítaná podľa toho článku bude zaokrúhľená na dve desatinné miesta matematicky.
- (c) Stanovená čiastka úrokového výnosu Dlhopisu bude Agentom pre výpočty oznámená bez zbytočného odkladu Majiteľom dlhopisov v súlade s Podmienkou 19. Úroková sadzba a vypočítanie výnosov z Dlhopisov Agentom pre výpočty bude (s výnimkou prípadu zjavnej chyby) pre všetkých Majiteľov dlhopisov konečné a záväzné.

12.3 Koniec úročenia

Dlhopisy prestanú byť úročené v najskorší z nasledujúcich dní: Deň konečnej splatnosti, Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta a Deň predčasnej splatnosti (každý takýto pojem ďalej len **Deň splatnosti**), za podmienky, že Menovitá hodnota Dlhopisov bola splatená. Ak nedôjde k úplnému splateniu Dlhopisov v Deň splatnosti Dlhopisov, Dlhopisy budú naďalej úročené, pokiaľ všetky čiastky splatné v súvislosti s Dlhopismi nebudú uhradené Majiteľom dlhopisov.

13. SPLATNOSŤ DLHOPISOV A ICH ODKÚPENIE

13.1 Konečné splatenie

- (a) Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov, bude celková menovitá hodnota Dlhopisov splatná jednorazovo [**Dátum konečnej splatnosti**] (ďalej len **Deň konečnej splatnosti**).
- (b) Majiteľ dlhopisov nie je oprávnený žiadať predčasné splatenie Dlhopisov pred Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov. Práva Majiteľov dlhopisov podľa Podmienky 15 týmto nie sú dotknuté.

13.2 Odkúpenie Dlhopisov

- (a) Emitent môže kedykoľvek odkúpiť akékoľvek množstvo Dlhopisov na trhu alebo inak za akúkoľvek cenu.
- (b) Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú a je na uvážení Emitenta, či ich bude držať v majetku Emitenta a prípadne ich znovu predá alebo ich oznámením Administrátorovi urobí predčasne splatnými ku dňu uvedenom v takom oznámení. V ten deň práva a povinnosti z Dlhopisov bez ďalšieho zanikajú z titulu splynutia práv a povinností (záväzkov) v jednej osobe.

13.3 [Možnosť predčasného splatenia Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta –

- (a) Emitent môže [kedykoľvek] [prvýkrát k [**Prvý deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta**] [a následne] [**Ďalší deň / dni predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta**] [až do Dňa konečnej splatnosti] podľa vlastného rozhodnutia oznámením Majiteľom dlhopisov určiť, že všetky Dlhopisy danej Emisie sa stávajú predčasne splatné k danému dňu z rozhodnutia Emitenta (ďalej len **Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta**). Oznámenie musí byť urobené najneskôr 10 Pracovných dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta. Pre akékoľvek Dlhopisy, ktoré majú pohyblivú úrokovú sadzbu, musí byť určený Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta zároveň Dňom výplaty úroku.
- (b) Každé určenie Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta je neodvolateľné a podlieha konvencii Pracovného dňa (ak by pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, prípadne taký Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta na taký Pracovný deň, ktorý je najbližšie nasledujúcim Pracovným dňom).
- (c) Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi dlhopisov Menovitú hodnotu každého Dlhopisu spolu s doposiaľ akumulovanými riadnymi úrokovými výnosmi, ak sú Dlhopisy úročené pevným úrokovým výnosom alebo pohyblivým úrokovým výnosom. [Pre Dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom platí, že výnos Dlhopisov je určený ako rozdiel Menovitej hodnoty a Emisného kurzu a ak dôjde k predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta, znamená to, že Majiteľ dlhopisov poskytol Emitentovi financovanie na kratšiu dobu, než bolo predpokladané na účely výpočtu Emisného kurzu a stanovenie výnosu Dlhopisu ako rozdielu Emisného kurzu a Menovitej hodnoty k predpokladanému Dňu konečnej splatnosti. Preto čiastka, ktorú bude Emitent povinný zaplatiť Majiteľom v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta (takáto čiastka ďalej len ako **Diskontovaná hodnota**) bude zahŕňať krátenie výnosu a bude vypočítaná podľa vzorca

uvedeného v Podmienke 2.8, pričom *Zostávajúca splatnosť* bude stanovená ako počet dní odo Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta do Dňa konečnej splatnosti podľa Konvencie. Každý Majiteľ dlhopisov s nulovým úrokovým výnosom kúpou alebo akýmkoľvek iným nadobudnutím takýchto Dlhopisov súhlasí s touto dohodou o určení čiastky splatnej pri predčasnom splatení z rozhodnutia Emitenta, pričom táto dohoda predstavuje písomné vymedzenie práv a povinností Emitenta a Majiteľov dlhopisov.]]

alebo

[Nepoužije sa. Emitent nie je oprávnený na základe svojho rozhodnutia Dlhopisy predčasne splatiť.]]

13.4 **Domnienka splatenia**

Ak Emitent uhradí Administrátorovi čiastku Menovitej hodnoty každého z Dlhopisov a čiastku príslušných úrokových výnosov, splatných podľa Spoločných podmienok, všetky záväzky Emitenta z Dlhopisov zaplatiť tieto čiastky budú na účely Spoločných podmienok považované za úplne splnené ku dňu pripísania príslušných čiastok na príslušný účet Administrátora.

14. **SPÔSOB, TERMÍN A MIESTO SPLATENIA**

14.1 **Mena**

Emitent sa zaväzuje vyplácať výnosy z Dlhopisov a splatiť Menovitú hodnotu v Mene. Výnosy z Dlhopisov budú vyplácané a Menovitá hodnota bude splatená Majiteľom dlhopisov podľa Spoločných podmienok a v súlade s daňovými a inými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky platnými a účinnými v čase vykonania príslušnej platby.

14.2 **Deň výplaty**

- (a) Výplaty úrokových výnosov z Dlhopisov a splatenie Menovitej hodnoty každého z Dlhopisov bude Emitentom vykonávané prostredníctvom Administrátora ku dňom uvedeným v Spoločných podmienkach (taký deň podľa okolností zahŕňa každý Deň výplaty úrokov, Deň konečnej splatnosti, Deň predčasnej splatnosti, Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta, a každý z týchto dní sa označuje tiež len ako **Deň výplaty**).
- (b) Ak by Deň výplaty pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, prípadne taký Deň výplaty na taký Pracovný deň, ktorý je najbližšie nasledujúcim Pracovným dňom, pričom Emitent nebude povinný platiť úrok alebo akékoľvek iné dodatočné čiastky za akýkoľvek časový odklad vzniknutý v dôsledku takto stanovenej konvencie Pracovného dňa.
- (c) **Pracovný deň** znamená akýkoľvek kalendárny deň (okrem soboty a nedele), kedy sú banky v Slovenskej republike a CDCP bežne otvorené pre verejnosť a kedy sú vysporiadované medzibankové obchody v mene euro.

14.3 Určenie práva na obdržanie výplat súvisiacich s Dlhopismi

- (a) Výnosy z Dlhopisov a Menovitá hodnota Dlhopisov bude vyplácaná osobám, ktoré budú podľa Príslušnej evidencie preukázateľne Majiteľmi dlhopisov ku koncu pracovnej doby CDCP v príslušný Rozhodný deň (ďalej len **Oprávnený príjemca**).
- (b) **Rozhodný deň** znamená na účely splatenia Menovitej hodnoty a výplaty úrokov (ak sú), deň, ktorý je desiatym (10.) Pracovným dňom predchádzajúcim Deň výplaty.
- (c) Na účely určenia Oprávneného príjemcu nebude Emitent ani Administrátor prihliadať k prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty. Pokiaľ to nebude odporovať právnym predpisom, môžu byť prevody všetkých Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni až do príslušného Dňa výplaty, pričom na výzvu Administrátora je každý Majiteľ dlhopisov povinný k takému pozastaveniu prevodov poskytnúť potrebnú súčinnosť.

14.4 Vykonávanie platieb

- (a) Administrátor bude vykonávať výplaty výnosov z Dlhopisov a výplatu Menovitej hodnoty Dlhopisov Oprávneným príjemcom bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke alebo v pobočke zahraničnej banky v členskom štáte Európskej únie podľa inštrukcie, ktorú príslušný Oprávnený príjemca oznámi Administrátorovi, pre Administrátora vierohodným spôsobom najneskôr päť Pracovných dní pred Dňom výplaty.
- (b) Inštrukcia bude mať formu podpísaného písomného vyhlásenia (s úradne osvedčenou pravosťou podpisu/podpisov alebo overeným podpisom oprávneným pracovníkom Administrátora), ktoré bude obsahovať dostatočné údaje o účte Oprávneného príjemcu umožňujúce Administrátorovi platbu vykonať. V prípade právnických osôb bude inštrukcia doplnená o originál alebo kópiu platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Oprávnený príjemca registrovaný, pričom správnosť údajov v tomto výpise z obchodného registra alebo z obdobného registra overí zamestnanec Administrátora ku Dňu výplaty (takáto inštrukcia spolu s výpisom z obchodného registra alebo iného obdobného registra (ak je relevantný) a prípadnými ostatnými príslušnými prílohami ďalej len **Inštrukcia**).
- (c) Inštrukcia musí byť s obsahom a vo forme zodpovedajúcej konkrétnym požiadavkám Administrátora, pričom Administrátor bude oprávnený vyžadovať dostatočne uspokojivý dôkaz o tom, že osoba, ktorá Inštrukciu podpísala, je oprávnená v mene Oprávneného príjemcu takúto Inštrukciu podpísať. Takýto dôkaz musí byť Administrátorovi doručený taktiež najneskôr päť Pracovných dní pred Dňom výplaty. V tomto ohľade bude Administrátor predovšetkým oprávnený požadovať (i) predloženie plnej moci v prípade, ak za Oprávneného príjemcu bude konať zástupca; a/ alebo (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávneného príjemcu.
- (d) Akýkoľvek Oprávnený príjemca, ktorý v súlade s akoukoľvek príslušnou medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorej je Slovenská republika zmluvnou stranou) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnenie, je povinný doručiť Administrátorovi spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnú súčasť aktuálny doklad o svojom daňovom domicile a ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent preverovať správnosť a úplnosť takýchto Inštrukcií

a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávneného príjemcu s doručením Inštrukcie ani nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie. Ak vyššie uvedené doklady a najmä doklad o daňovom domicile nebudú Administrátorovi doručené v stanovenej lehote, bude Administrátor postupovať, akoby mu doklady predložené neboli. Oprávnený príjemca môže tieto podklady dokazujúce nárok na daňové zvýhodnenie doručiť následne a žiadať Emitenta prostredníctvom Administrátora o refundáciu zrážkovej dane. Emitent má v takomto prípade právo požadovať od Oprávneného príjemcu úhradu všetkých priamych aj nepriamych nákladov vynaložených na refundáciu dane. V prípade originálov cudzích úradných listín alebo úradného overenia v cudzine si Administrátor môže vyžiadať poskytnutie príslušného vyššieho alebo ďalšieho overenia, resp. apostily podľa Haagskej dohody o apostilácii.

- (e) Administrátor môže ďalej žiadať, aby všetky dokumenty vyhotovené v cudzom jazyku boli dodané s úradným prekladom do slovenského jazyka. Pokiaľ Inštrukcia obsahuje všetky náležitosti podľa tohto odseku a je Administrátorovi oznámená v súlade s týmto odsekom a vo všetkých ostatných ohľadoch vyhovuje požiadavkám tohto odseku, je považovaná za riadnu. Závazok vyplatiť akýkoľvek úrokový výnos alebo splatiť Menovitú hodnotu Dlhopisu sa považuje za splnený riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenému príjemcovi v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky pripísaná na účet banky takéhoto Oprávneného príjemcu. Emitent ani Administrátor nie sú zodpovední za omeškanie výplaty akejkol'vek dlžnej čiastky spôsobenej tým, že:
- (i) Oprávnený príjemca včas nedoručil riadnu Inštrukciu alebo ďalšie dokumenty alebo informácie požadované od neho v tomto článku;
 - (ii) takáto Inštrukcia, dokumenty alebo informácie boli neúplné, nesprávne alebo nepravé; alebo
 - (iii) takéto oneskorenie bolo spôsobené okolnosťami, ktoré nemohol Emitent alebo Administrátor ovplyvniť.

Oprávnenému príjemcovi v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos za takto spôsobený časový odklad príslušnej platby.

- (f) Ak Administrátor v primeranom čase po Dni výplaty nemôže vykonať výplatu akejkol'vek dlžnej čiastky z Dlhopisov z dôvodov omeškania na strane Oprávneného príjemcu alebo z iných dôvodov na strane Oprávneného príjemcu (napr. v prípade jeho smrti), môže Administrátor bez toho, aby boli dotknuté oprávnenia podľa § 568 Občianskeho zákonníka a podľa vlastného uváženia alebo na pokyn Emitenta, zložiť dlžnú čiastku na náklady Oprávneného príjemcu (alebo jeho právneho nástupcu) do úschovy u notára alebo dlžnú čiastku sám uschovať. Zložením dlžnej čiastky do úschovy sa záväzok Emitenta a Administrátora v súvislosti s platbou takej čiastky považuje za splnený a Oprávnenému príjemcovi (alebo jeho právneho nástupcovi) v týchto prípadoch nevzniká žiaden nárok na akýkoľvek doplatok, úrok alebo iný výnos v súvislosti s uschovaním a neskoršou výplatou danej čiastky.

14.5 Zmena spôsobu a miesta uskutočňovania platieb

Emitent spoločne s Administrátorom je oprávnený rozhodnúť o zmene miesta vykonávania výplat (platobného miesta), pričom takáto zmena nesmie spôsobiť Majiteľom dlhopisov ujmu.

Akákkoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti.

15. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ V PRÍPADE NEPLNENIA ZÁVÄZKOV

15.1 Prípady neplnenia záväzkov

Každý z nasledovných prípadov predstavuje **Prípad neplnenia záväzkov**:

- (a) **Neplnenie.** Akákkoľvek platba v súvislosti s Dlhopismi nie je uhradená do 10 Pracovných dní od dátumu jej splatnosti.
- (b) **Porušenie ostatných záväzkov z Dlhopisov.** Emitent poruší alebo nesplní akýkoľvek ďalší záväzok (iný než uvedený v odseku (a) vyššie) vo vzťahu k Dlhopisom, vyplývajúci z Podmienok alebo je v omeškaní s plnením alebo dodržiavaním akéhokoľvek z jeho ďalších záväzkov z Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi a takéto porušenie alebo nesplnenie Emitent nenapravil v lehote 30 Pracovných dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov listom doručeným Emitentovi priamo alebo prostredníctvom Administrátora.
- (c) **Nesplatenie iných dlhopisov.** Emitent nesplätí v deň jej splatnosti akúkoľvek splatnú čiastku alebo čiastky z akýchkoľvek Dlhopisov vydaných na základe Programu alebo akýchkoľvek iných dlhopisov vydaných Emitentom (okrem Dlhopisov príslušnej Emisie), v súhrne dosahujúce najmenej 25 000 000 EUR a takéto nesplnenie svojho záväzku Emitent nenapraví v lehote 30 Pracovných dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený ktorýmkoľvek Majiteľom dlhopisov z ktorejkoľvek Emisie listom doručeným Emitentovi priamo alebo prostredníctvom Administrátora.
- (d) **Ručenie.** Ručenie zanikne alebo prestane byť kedykoľvek a z akéhokoľvek dôvodu platné a účinné a nedôjde k obnove platnosti a účinnosti Ručenia do siedmich Pracovných dní od písomného vyzvania zo strany Emitenta a/alebo Administrátora.

15.2 Následky Prípady neplnenia záväzkov

- (a) Emitent bezodkladne upovedomí Majiteľov dlhopisov o tom, že nastal Prípad neplnenia záväzkov.
- (b) Ak nastane a bude pretrvávajúť akýkoľvek Prípad neplnenia záväzkov môžu Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej Menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov príslušnej Emisie, písomným oznámením požiadať o zvolanie Schôdze v súlade s Podmienkou 19.1 nižšie (ďalej tiež len **Žiadosť o zvolanie Schôdze**), za účelom hlasovania o možnosti uplatnenia práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov.

15.3 Vylúčenie opakovania

Majiteľ dlhopisov nemá právo požiadať o zvolanie Schôdze, ak ide o taký Prípad neplnenia záväzkov, vo vzťahu ku ktorému Schôdza už v minulosti bola zvolaná a buď neprijala uznesenie o uplatnení práva požadovať predčasnú splatnosť Dlhopisov, alebo stanovila dodatočnú lehotu pre splnenie povinnosti Emitenta a táto lehota ešte neuplynula.

15.4 Splatnosť predčasne splatných Dlhopisov

- (a) Závazky Emitenta z Dlhopisov (teda záväzkov splatiť Menovitú hodnotu a príslušné úrokové výnosy z Dlhopisov, ak sú) sa stanú predčasne splatné k poslednému Pracovnému dňu v kalendárnom mesiaci nasledujúcom po mesiaci, v ktorom bola Emitentovi doručená zápisnica zo Schôdze o uplatnení práva predčasnej splatnosti (ďalej tiež len **Deň predčasnej splatnosti**). Pre vykonanie platby musí príslušný Oprávnený príjemca doručiť Administrátorovi Inštrukciu podľa Podmienky 14.4(b) vyššie, ostatné ustanovenia o vykonávaní platieb sa použijú primerane.
- (b) Emitent sám alebo prostredníctvom Administrátora je oprávnený požadovať od Majiteľa dlhopisov, ktorý žiada predčasné splatenie Dlhopisov, takú súčinnosť, aby bolo zabezpečené, že Dlhopisy budú po predčasnom splatení zrušené.

15.5 Čiastka predčasného splatenia

V prípade Dlhopisov s pevným alebo pohyblivým výnosom Emitent ku Dňu predčasnej splatnosti zaplatí Majiteľom dlhopisov menovitú hodnotu Dlhopisov a akýkoľvek úrokový výnos akumulovaný do Dňa predčasnej splatnosti. Len v prípade Dlhopisov s nulovým úrokovým výnosom, Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti splatiť Majiteľovi dlhopisov Menovitú hodnotu každého Dlhopisu v jeho vlastníctve s úpravou podľa dohody v tomto článku. Výnos Dlhopisov je určený ako rozdiel Menovitej hodnoty a Emisného kurzu a ak dôjde k predčasnej splatnosti, znamená to, že Majiteľ dlhopisov poskytol Emitentovi financovanie na kratšiu dobu, než bolo predpokladané na účely výpočtu Emisného kurzu a stanovenie výnosu Dlhopisu ako rozdielu Emisného kurzu a Menovitej hodnoty k predpokladanému Dňu konečnej splatnosti. Preto čiastka, ktorú bude Emitent povinný zaplatiť Majiteľovi dlhopisov v Deň predčasnej splatnosti bude zahŕňať krátenie výnosu a bude vypočítaná podľa vzorca uvedeného v článku 2.8 Podmienok vyššie pričom Zostávajúca splatnosť bude stanovená ako počet dní odo Dňa predčasnej splatnosti do Dňa konečnej splatnosti podľa Konvencie, ktorá bude uvedená v príslušných Konečných podmienkach. Každý Majiteľ dlhopisov kúpou alebo akýmkoľvek iným nadobudnutím Dlhopisov súhlasí s touto dohodou o určení čiastky splatnej pri predčasnom splatení, pričom táto dohoda predstavuje písomné vymedzenie práv a povinností Emitenta a Majiteľov dlhopisov.

16. PREMLČANIE

Práva z Dlhopisov sa premlčia uplynutím doby desiatich rokov odo dňa ich splatnosti.

17. URČENÁ PREVÁDZKAREŇ A ADMINISTRÁTOR

17.1 Určená prevádzkareň a výplatné miesto

Ak nedôjde k zmene v súlade s Podmienkou 18, určená prevádzkareň a výplatné miesto Administrátora (ďalej len **Určená prevádzkareň**) sú na nasledujúcej adrese:

Privatbanka, a.s.
Einsteinova 25
851 01 Bratislava
Slovenská republika

17.2 Administrátor

Činnosť administrátora spojenú so splatením Dlhopisov bude zabezpečovať pre Emitenta spoločnosť Privatbanka, a.s., so sídlom Einsteinova 25, 851 01 Bratislava, IČO: 31 634 419, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sa, vložka č. 3714/B (v tejto kapacite ďalej len **Administrátor**) na základe Mandátnej zmluvy. Rovnopis Mandátnej zmluvy bude k dispozícii k nahliadnutiu Majiteľom dlhopisov v bežnej pracovnej dobe v Určenej prevádzkarni.

17.3 Ďalší, resp. iný Administrátor a iná Určená prevádzkareň

Emitent je oprávnený rozhodnúť o vymenovaní iného alebo ďalšieho Administrátora a o určení inej alebo ďalšej Určenej prevádzkarne Administrátora. Zmeny Administrátora a Určenej prevádzkarne sa považujú za zmeny platobného miesta. Zmeny nesmú spôsobiť Majiteľom dlhopisov podstatnú ujmu. Rozhodnutie o poverení iného alebo ďalšieho Administrátora Emitent oznámi Majiteľom dlhopisov v súlade s Podmienkou 20. Akákoľvek takáto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takom oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti.

17.4 Vzťah Administrátora a Majiteľov dlhopisov

Administrátor koná v súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich z Mandátnej zmluvy ako zástupca Emitenta a jeho právny vzťah k Majiteľom dlhopisov vyplýva iba z Mandátnej zmluvy.

17.5 Agent pre výpočty, ďalší a iný Agent pre výpočty

Činnosť agenta pre výpočty vo vzťahu k Dlhopisom bude pre Emitenta vykonávať Privatbanka. Emitent môže poveriť výkonom služieb agenta pre výpočty v súvislosti s vykonávaním výpočtov týkajúcich sa Dlhopisov inú alebo ďalšiu osobu s príslušným oprávnením na výkon takejto činnosti (Privatbanka alebo takáto iná osoba ďalej len **Agent pre výpočty**).

Emitent je oprávnený rozhodnúť o vymenovaní iného alebo ďalšieho Agentu pre výpočty. Táto zmena však nesmie spôsobiť Majiteľom dlhopisov podstatnú ujmu. Toto rozhodnutie bude Majiteľom dlhopisov oznámené v súlade s Podmienkou 20.

18. ZMENY A VZDANIE SA NÁROKOV

18.1 Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Majiteľov dlhopisov dohodnúť na (i) akejkoľvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Mandátnej zmluvy, pokiaľ ide výlučne o zmenu formálnu, vedľajšej alebo technickej povahy, alebo je uskutočnená za účelom opravy zrejmého omylu alebo vyžadovaná zmenami v právnych predpisoch a (ii) akejkoľvek inej zmene a vzdaní

sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Mandátnej zmluvy, ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Administrátora nespôsobí Majiteľom dlhopisov ujmu.

- 18.2 Emitent môže jednostranne zmeniť Podmienky, len ak je táto zmena opravou nesprávnosti v texte Podmienok, zmenou označenia Emitenta alebo platobného miesta, ak Zákon o dlhopisoch alebo osobitný zákon neustanovuje inak.

19. SCHÔDZA MAJITEĽOV DLHOPISOV

19.1 Iniciovanie schôdze Majiteľov dlhopisov

- (a) Majitelia dlhopisov, ktorých menovitá hodnota je najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov príslušnej Emisie, majú právo požiadať písomne o zvolanie Schôdze Majiteľov dlhopisov (ďalej len **Schôdza**) v súlade so Zákonom o dlhopisoch a ak nastane Prípád neplnenia záväzkov. Žiadosť o zvolanie Schôdze musí byť doručená Emitentovi a Administrátorovi. Každý Majiteľ dlhopisov, ktorý požiada o zvolanie Schôdze, je povinný v Žiadosti uviesť, aký počet Dlhopisov vlastní a spolu so Žiadosťou o zvolanie Schôdze predložiť výpis z Príslušnej evidencie preukazujúci, že je Majiteľ dlhopisov v zmysle Podmienky 4 vyššie v ním udávanom množstve ku dňu podpísania Žiadosti o zvolanie Schôdze.
- (b) Žiadosť o zvolanie Schôdze môže byť príslušným Majiteľom dlhopisov vzatá späť, avšak len ak je takéto späťvzatie doručené Emitentovi a Administrátorovi najneskôr tri Pracovné dni pred konaním Schôdze. Späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze nemá vplyv na prípadnú Žiadosť o zvolanie Schôdze iných Majiteľov dlhopisov. Ak sa Schôdza neuskutoční výlučne pre späťvzatie Žiadosti o zvolanie Schôdze, príslušní Majitelia dlhopisov sú spoločne a nerozdielne povinní Emitentovi nahradiť náklady doposiaľ vynaložené na prípravu Schôdze.

19.2 Zvolanie Schôdze

- (a) Emitent je povinný bez zbytočného odkladu najneskôr v lehote 15 Pracovných dní zvolať Schôdzu aj bez žiadosti Majiteľov dlhopisov, ak nastane a pretrváva Prípád neplnenia záväzkov (kde za pretrvávajúci Prípád neplnenia záväzkov sa bude považovať taký, ktorý nebol napravený).
- (b) Emitent je povinný zabezpečiť zvolanie Schôdze bez zbytočného odkladu, najneskôr však v lehote 15 Pracovných dní od doručenia Žiadosti o zvolanie Schôdze. Emitent je tiež kedykoľvek oprávnený zvolať Schôdzu z vlastného podnetu.
- (c) Náklady na organizáciu a zvolanie Schôdze hradí Emitent, ak nie je uvedené inak. Emitent však má právo požadovať náhradu nákladov na zvolanie Schôdze od Majiteľov dlhopisov, ktorí podali Žiadosť o zvolanie Schôdze bez vážneho dôvodu, najmä keď Emitent riadne plní povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov a nenastal Prípád neplnenia záväzkov. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

- (d) Emitent Schôdzu vždy zvolá ako spoločnú schôdzu Majiteľov dlhopisov všetkých Dlhopisov vydaných na základe Programu.

19.3 Oznámenie o zvolaní Schôdze

- (a) Emitent je povinný uverejniť oznámenie o zvolaní Schôdze spôsobom ustanoveným v Podmienke 20 nižšie, a to najneskôr päť Pracovných dní pred dňom konania Schôdze.
- (b) Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň:
- obchodné meno, IČO a sídlo Emitenta;
 - označenie Dlhopisov v rozsahu minimálne názov Dlhopisu, dátum emisie a ISIN;
 - miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom miesto konania Schôdze musí byť v Bratislave, dátum konania Schôdze musí pripadať na deň, ktorý je Pracovným dňom a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako o 11:00 h a neskôr ako 16:00 h;
 - program Schôdze, pričom voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze; to neplatí, ak Schôdzu zvoláva Emitent z vlastného podnetu, v tom prípade Schôdzi predsedá osoba menovaná Emitentom; a
 - Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi.
- (c) Ak odpadne dôvod pre zvolanie Schôdze, Emitent ju môže odvolať rovnakým spôsobom, akým bola zvolaná.

19.4 Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej

- (a) Osoby oprávnené zúčastniť sa Schôdze

Schôdze je oprávnený sa zúčastniť a hlasovať na nej každý Majiteľ, ktorý bol evidovaný ako Majiteľ dlhopisov v zmysle Podmienky 4 vyššie (ďalej len **Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi**) na konci siedmeho kalendárneho dňa pred dňom konania príslušnej Schôdze (ďalej len **Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi**). K prevodom Dlhopisov uskutočneným po Rozhodnom dni pre účasť na Schôdzi sa neprihliada.

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi môže byť zastúpená splnomocnencom, ktorý sa na začiatku konania Schôdze preukáže a odovzdá Predsedovi Schôdze (ako je tento pojem definovaný nižšie) originál plnej moci s úradne overeným podpisom Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi, resp. jej štatutárneho orgánu, ak ide o právnickú osobu, spolu s doloženým originálom alebo kópiou platného výpisu z obchodného registra alebo iného obdobného registra, v ktorom je Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi (prípadne aj samotný splnomocnenec, ak je právnická osoba) registrovaná, pričom takáto plná moc je s výnimkou zjavných nedostatkov nevyvrátiteľným dôkazom oprávnenia splnomocnenca zúčastniť sa a hlasovať na Schôdzi v mene zastupovanej Osoby oprávnenej k účasti na Schôdzi. Po skončení Schôdze odovzdá Predseda Schôdze plnú moc do úschovy Emitenta.

(b) Hlasovacie právo

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi Menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých Majiteľom dlhopisov bola k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi a celkovou menovitou hodnotou Dlhopisov, ktorých Majiteľmi dlhopisov boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi ostatné Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré sa zúčastnia Schôdze. Na Schôdzi nemajú právo hlasovať Majitelia, ktorými sú sám Emitent, Ručiteľ a osoby nimi kontrolované alebo im blízke (ďalej **Vylúčené osoby**), tieto osoby sa ale na Schôdzi môžu zúčastniť.

Pre odstránenie pochybností Vylúčenou osobou nie je Majiteľ dlhopisov, ktorého eviduje a na ktorého účet koná Vylúčená osoba v rámci držiteľskej správy alebo podobného vzťahu. Vo vzťahu k Dlhopisom vlastneným takýmto Majiteľom dlhopisov môže vykonávať hlasovacie právo aj daná Vylúčená osoba ako správca.

(c) Účasť ďalších osôb na Schôdzi

Emitent je povinný zúčastniť sa Schôdze, a to buď prostredníctvom svojho štatutárneho orgánu, alebo prostredníctvom riadne splnomocnenej osoby. Na Schôdzi sú ďalej oprávnení zúčastniť sa (vrátane prostredníctvom prostriedkov diaľkovej komunikácie) akíkoľvek iní členovia štatutárneho, dozorného, kontrolného alebo riadiaceho orgánu Emitenta, Ručiteľa a/alebo Administrátora, iní zástupcovia Administrátora, notár a hostia prizvaní Emitentom a/alebo Administrátorom, resp. akékoľvek iné osoby, ktorých účasť na Schôdzi bola odsúhlasená Emitentom a Administrátorom.

19.5 Priebeh a rozhodovanie Schôdze

(a) Uznášaniaschopnosť

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa na nej zúčastnia Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi dlhopisov vydaných na základe Programu, ktorých Menovitá hodnota predstavuje k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi viac ako 50 % Menovitej hodnoty nesplatennej časti Dlhopisov všetkých dovtedy vydaných Emisií na základe Programu. Na tieto účely sa nezapočítavajú Dlhopisy vo vlastníctve Vylúčených osôb. Na Schôdzi pred jej začatím poskytne Emitent (na základe údajov poskytnutých Administrátorom z výpisov z Príslušnej evidencie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi) informáciu o počte Dlhopisov, ohľadom ktorých sú Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi oprávnené zúčastniť sa Schôdze a hlasovať na nej.

(b) Predseda Schôdze

Schôdzi zvolanej z podnetu Emitenta predsedá Emitent alebo ním určená osoba.

Ak bola Schôdza zvolaná z podnetu Majiteľov dlhopisov, Schôdzi predsedá Emitent alebo ním určená osoba do času, kým Schôdza nerozhodne o inej osobe predsedu Schôdze (ďalej len **Predseda Schôdze**). Voľba Predsedu Schôdze musí byť prvým bodom programu Schôdze. Ak nie je voľba Predsedu Schôdze voleného Schôdzou úspešná, Schôdzi až do konca predsedá Emitent alebo ním určená osoba.

(c) Rozhodovanie Schôdze

Schôdza o predložených návrhoch rozhoduje formou uznesenia. Schôdza rozhoduje nadpolovičnou väčšinou hlasov prítomných Majiteľov dlhopisov okrem Vylúčených osôb (ďalej len **Hlasujúci majitelia**). Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program Schôdze ani neboli uvedené v oznámení o jej zvolaní, možno rozhodnúť, iba ak s prerokovaním týchto bodov súhlasia všetci Hlasujúci majitelia.

Po tom, ako Predseda Schôdze oznámi znenie navrhovaného uznesenia, každý Hlasujúci majiteľ po výzve Predsedu Schôdze vyhlási, či (i) je za prijatie navrhovaného uznesenia, (ii) je proti prijatiu navrhovaného uznesenia, alebo (iii) sa zdržiava hlasovania, pričom každé takéto vyhlásenie bude zaznamenané prítomným notárom. Po ukončení hlasovania všetkých Hlasujúcich majiteľov vyššie uvedeným spôsobom a po tom, ako sa vyhodnotia jeho výsledky, Predseda Schôdze po dohode s prítomným notárom oznámi účastníkom Schôdze, či sa navrhované uznesenie prijalo alebo neprijalo potrebným počtom hlasov Hlasujúcich majiteľov, pričom takéto vyhlásenie spolu so záznamom prítomného notára o výsledku hlasovania bude nezvratným a konečným dôkazom o výsledku hlasovania.

Schôdza môže rozhodnúť o predčasnej splatnosti Dlhopisov ku Dňu predčasnej splatnosti v Prípade neplnenia záväzkov, iba ak tento pretrváva v čase rozhodovania Schôdze. Ak Schôdza prijme uznesenie o predčasnej splatnosti Dlhopisov bez splnenia tejto podmienky, nebude takéto uznesenie pre Emitenta a Majiteľov dlhopisov záväzné a nebude sa k nemu v takomto rozsahu prihliadať.

O zmene Podmienok môže Schôdza rozhodnúť iba na návrh alebo zo súhlasom Emitenta.

Akékoľvek riadne prijaté uznesenie je záväzné pre Emitenta a všetkých Majiteľov dlhopisov bez ohľadu na to, či sa Schôdze zúčastnili a či hlasovali alebo nehlasovali za uznesenie na Schôdzi. Týmto nie sú dotknuté práva Majiteľov dlhopisov podľa Podmienky 19.6 nižšie.

(d) Odloženie Schôdze

Predseda Schôdze je povinný rozpustiť Schôdzu, ak riadne zvolaná Schôdza nie je uznášaniaschopná podľa odseku Podmienky 19.5(a) vyššie po uplynutí 60 minút po čase určenom pre začiatok konania Schôdze. Emitent zvolá náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala najskôr po 14 dňoch a najneskôr do 42 dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza.

Konanie náhradnej Schôdze sa oznámi spôsobom uvedeným v Podmienke 19.3. Nová Schôdza sa uznáša a rozhoduje za rovnakých podmienok a rovnakým spôsobom ako rozpustená Schôdza, pričom však nemusí byť splnená podmienka podľa Podmienky 19.5(a) vyššie a náhradná Schôdza je teda uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastnia aspoň Osoby oprávnené k účasti na Schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi Majiteľmi dlhopisov vydaných na základe Programu, ktorých Menovitá hodnota predstavuje k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi viac ako 25 % Menovitej hodnoty nesplatennej časti Dlhopisov všetkých dovtedy vydaných Emisií na základe Programu.

(e) Zápisnica z rokovania Schôdze

Priebeh konania každej Schôdze (vrátane, ale bez obmedzenia, (i) programu rokovania Schôdze, (ii) jednotlivých uznesení, ktoré Schôdza prijala, a (iii) výsledkov hlasovania Schôdze k jednotlivým uzneseniam) bude zaznamenaný v notárskej zápisnici vyhotovenej na Schôdzi, pričom jeden odpis bude vyhotovený pre Emitenta prítomným notárom. Zápisnice, ktoré budú náležite uschované u Emitenta, budú nevyvrátiteľným dôkazom o skutočnostiach v takýchto zápisniciach obsiahnutých a pokiaľ sa nepreukáže opak, budú preukazovať skutočnosť, že sa každá Schôdza, ktorej priebeh bude v zápisnici zaznamenaný, náležite zvolala a/alebo konala a že všetky uznesenia takej Schôdze boli prijaté v súlade s požiadavkami podmienok Dlhopisov. Emitent je povinný zápisnicu zverejniť do 14 dní odo dňa jej vyhotovenia.

(f) Na priebeh a rozhodovanie Schôdze sa v miere v akej nie sú upravené v Podmienkach, vzťahujú ustanovenia § 5b Zákona o dlhopisoch.

19.6 Práva nesúhlasiacich alebo nehlasujúcich Majiteľov dlhopisov

- (a) Ak Schôdza odsúhlasí zmeny náležitostí Dlhopisov uvedených v § 3 ods. 1 písm. d), e), f), k), m) a n) Zákona o dlhopisoch, môže Majiteľ dlhopisov, ktorý podľa zápisnice hlasoval na Schôdzi proti návrhu alebo sa Schôdze nezúčastnil, požiadať o predčasné splatenie Menovitej hodnoty každého ním vlastneného Dlhopisu alebo o zachovanie práv a povinností Emitenta a Majiteľa dlhopisov podľa Podmienok v znení neovplyvnenom rozhodnutím Schôdze (ďalej len **Žiadosť**).
- (b) Žiadosť musí byť podaná do 30 dní od konania Schôdze, inak právo podľa tohto odseku zaniká. Emitent je povinný do 30 dní od doručenia Žiadosti vyplatiť Majiteľa dlhopisov v súlade s Podmienkami 15.4 a 15.5 vyššie alebo zabezpečiť voči tomuto Majiteľovi dlhopisov zachovanie Podmienok v znení neovplyvnenom rozhodnutím Schôdze.
- (c) Právo požadovať predčasné splatenie Menovitej hodnoty každého ním vlastneného Dlhopisu vrátane pomerného výnosu podľa tohto odseku má tiež každý Majiteľ dlhopisov ak nastal a pretrváva Prípád neplnenia záväzkov a Emitent napriek doručeniu žiadosti Majiteľov dlhopisov podľa Podmienky 19.1 vyššie nezvolá Schôdzu ani do jedného mesiaca od uplynutia lehoty na zvolanie Schôdze podľa Podmienky 19.2 vyššie.

20. OZNÁMENIA

- 20.1 Akékoľvek oznámenia Majiteľom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi budú platné, pokiaľ budú uverejnené v slovenskom jazyku v príslušnej osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding.
- 20.2 Ak stanovia kogentné právne predpisy pre uverejnenie niektorého z oznámení Majiteľom dlhopisov iný spôsob, bude takéto oznámenie považované za uverejnené jeho uverejnením spôsobom predpísaným príslušným právnym predpisom. V prípade, že bude niektoré oznámenie uverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za dátum takeého oznámenia považovať dátum jeho prvého uverejnenia. Informácie a zmeny, pre ktoré sa vyžaduje vyhotovenie

dodatku k Základnému prospektu, budú zverejnené rovnakým spôsobom ako Základný prospekt.

- 20.3 Akékoľvek oznámenie Emitentovi v súvislosti s Dlhopismi bude riadne vykonané, pokiaľ bude doručené na nasledovnú adresu:

Dr. Max Funding, s. r. o.
Einsteinova 3754/25
Bratislava - mestská časť Petržalka
Slovenská republika

alebo na akúkoľvek inú adresu, ktorá bude Majiteľom dlhopisov oznámená spôsobom uvedeným v tomto článku.

21. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A SPORY

- 21.1 Dlhopisy budú vydané v súlade so Zákonom o dlhopisoch a Majitelia dlhopisov majú práva a povinnosti vyplývajúce zo Zákona o dlhopisoch, zo Spoločných podmienok a zo Zákona o Cenných papieroch, pričom postup ich vykonania vyplýva z príslušných právnych predpisov a Spoločných podmienok.
- 21.2 Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov a v súvislosti s nimi sa budú riadiť, interpretovať a vykladať v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.
- 21.3 Pre odstránenie pochybností, pojmy začínajúce veľkým písmenom majú v Spoločných podmienkach význam, aký je im priradený v príslušnom článku Spoločných podmienok bez ohľadu na to, ako je rovnaký alebo podobný pojem použitý alebo definovaný v iných častiach Základného prospektu.
- 21.4 Základný prospekt a Spoločné podmienky môžu byť preložené do českého, anglického alebo iných jazykov. V prípade akýchkoľvek rozporov medzi rôznymi jazykovými verziami bude rozhodujúca slovenská jazyková verzia.
- 21.5 Všetky prípadné spory medzi Emitentom a Majiteľmi dlhopisov, ktoré vzniknú na základe alebo v súvislosti s Dlhopismi, budú s konečnou platnosťou riešené príslušnými súdmi v Slovenskej republike.

[Koniec samostatne číslovanej časti Spoločných podmienok]

9.2 Podmienky ponuky

Primárna ponuka Dlhopisov

V rámci primárneho predaja (upísania) Emisií na základe Programu [bude/budú] činnosti spojené s vydaním a upisovaním Dlhopisov zabezpečovať [[**Hlavný manažér**] [a/alebo] [**Manažéri**]], v každom prípade na základe [**Zmluva o upísaní alebo umiestnení Dlhopisov**].

Odhadovaná odmena (provízia) Hlavného manažéra alebo Manažérov platená Emitentom za umiestnenie Dlhopisov predstavuje [**Odmena za umiestnenie Dlhopisov**] z objemov Dlhopisov upísaných a/alebo sprostredkovaných Hlavným manažérom a/alebo Manažérom.

Dlhopisy budú ponúkané k upísaniu a kúpe [**Typ ponuky** – [verejnou ponukou cenných papierov na území [Slovenskej republiky] [a] [Českej republiky] podľa Nariadenia o prospekte] *alebo* [ponukou, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt]].

[**Ponuka je určená** – [fyzickým osobám] *a/alebo* [právnickým osobám] *a/alebo* [vybraným právnickým osobám] *a/alebo* [kvalifikovaným investorom] *a/alebo* [obmedzenému okruhu osôb, a to menej ako 150 fyzickým osobám alebo právnickým osobám, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi]], pričom ponuka predaja (upísania) Dlhopisov potrvá od [**Dátum začiatku ponuky**] do dňa [**Dátum ukončenia ponuky**] (12:00 hod.) (ďalej len **Ponuka**).

[**Výnos do splatnosti**]

[**Podmienky primárnej verejnej ponuky**³¹ –

Dňom začiatku vydávania Dlhopisov (t. j. začiatku pripisovania Dlhopisov na účty v Príslušnej evidencii) a zároveň aj dňom vydania Dlhopisov bude Dátum emisie (ďalej tiež len **Deň vydania dlhopisov**).

Ponuka nie je rozdelená na časti. Podmienkou účasti na verejnej ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom alebo jej overením v elektronickom systéme Hlavného manažéra alebo Manažérov. Investori budú uspokojovaní podľa času zadania svojich objednávok, pričom po naplnení celkového objemu príslušnej Emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky akceptované ani uspokojené. Po upísaní a pripísaní Dlhopisov na účty Majiteľov dlhopisov bude Majiteľom dlhopisov zaslané potvrdenie o upísaní Dlhopisov alebo obdobný dokument. Výsledky verejnej ponuky prostredníctvom primárnej ponuky budú uverejnené na verejne dostupnom mieste v Určenej prevádzkarni podľa Podmienky 17.1 a tiež v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding v deň nasledujúci po uplynutí lehoty na vydávanie Dlhopisov alebo po upísaní celej menovitej hodnoty príslušnej Emisie (podľa toho, čo nastane skôr).

Vo vzťahu k Dlhopisom neexistujú žiadne predkupné práva ani práva na prednostné upísanie.

Emisia bude vydávaná priebežne, pričom predpokladaná lehota vydávania Dlhopisov (t.j. pripisovania na účty Majiteľov dlhopisov) skončí najneskôr 10 pracovných dní po uplynutí lehoty na upísanie Dlhopisov alebo 10 pracovných dní po upísaní najvyššej sumy Menovitých hodnôt Dlhopisov (podľa toho, čo nastane skôr). Emitent je oprávnený vydať Dlhopisy aj v menšom objeme, než je najvyššia suma Menovitých hodnôt Dlhopisov, pričom Emisia sa bude aj v takom prípade považovať za úspešnú. Uvedené zahŕňa možnosť Emitenta pozastaviť alebo ukončiť ponuku na základe svojho rozhodnutia (v závislosti na svojej aktuálnej potrebe financovania), pričom po ukončení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované a po pozastavení ponuky ďalšie objednávky nebudú akceptované, až kým Emitent

³¹ Nasledovné informačné položky týkajúce sa primárnej verejnej ponuky cenných papierov budú relevantné, len ak sa Dlhopisy danej Emisie budú ponúkať v rámci verejnej ponuky cenných papierov, na ktorú sa vzťahuje povinnosť zverejniť prospekt.

nezverejnú informáciu o pokračovaní ponuky. Emitent vždy zverejní informáciu o ukončení ponuky, pozastavení ponuky alebo pokračovaní v ponuke vopred v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding.

Investor môže prejavíť záujem upísať Dlhopisy len tak, že Hlavnému manažérovi a/alebo Manažérom doručí osobne alebo prostredníctvom elektronických distribučných kanálov správne a úplne vyplnený formulár na upísanie Dlhopisov určený Hlavným manažérom a/alebo Manažérmi (ďalej len **Objednávka**).

Dlhopisy budú vydané tým investorom (prvonadobúdateľom), ktorí po dohode s Hlavným manažérom a/alebo Manažérmi zaplatili, resp. zaplatia Emisný kurz a príslušný alikvotný úrokový výnos (AÚV) (spolu ako **Záväzok z upísania**) na účet ku dňu, ktorý stanoví Emitent.

Minimálna výška objednávky je stanovená na [**Minimálna výška objednávky**]. Maximálna výška objednávky je stanovená na [**Maximálna výška objednávky**].

Zaplatením sa rozumie pripísanie sumy aspoň vo výške Záväzku z upísania na účet (navýšený o prípadné poplatky Hlavného manažéra a/alebo Manažérov. V prípade, že investor uhradil sumu vo výške prevyšujúcej Záväzok z upísania, Hlavný manažér a/alebo Manažéri na túto skutočnosť investora upozorní a následne na základe príslušnej žiadosti investora tento rozdiel investorovi poukáže na účet, ktorý investor uviedol vo svojej žiadosti.

Za účelom úspešného primárneho vyporiadania (t.j. pripísania Dlhopisov na príslušné účty po zaplatení Záväzku z upísania) emisie Dlhopisov musia upisovatelia Dlhopisov postupovať v súlade s pokynmi Hlavného manažéra a/alebo Manažérov alebo ich zástupcov, pričom nevyhnutným predpokladom úspešného majetkového vyrovnania úpisu (t.j. splnenia povinnosti Emitenta vydať Dlhopisy upisovateľovi) je existencia majetkového účtu (účtu Majiteľa dlhopisov) príslušného upisovateľa (investora) vedeného CDCP alebo členom CDCP alebo evidovaného osobou, ktorej CDCP vedie držiteľský účet. Najmä, pokiaľ nie je upisovateľ Dlhopisov sám členom CDCP, musí si stanoviť ako svojho zástupcu miestneho obchodníka s cennými papiermi, ktorý bude členom CDCP. Nie je možné zaručiť, že Dlhopisy budú prvému nadobúdateľovi riadne dodané, pokiaľ prvý nadobúdateľ či obchodník s cennými papiermi, u ktorého má zriadený účet Majiteľa dlhopisov, nevyhoví všetkým postupom a nesplní všetky príslušné pokyny Hlavného manažéra a/alebo Manažérov za účelom primárneho vyporiadania Dlhopisov. Emitent na základe zaplatenia Záväzku z upísania investorom zabezpečí pripísanie zodpovedajúceho množstva Dlhopisov na účet investora vedený v CDCP, resp. u člena CDCP alebo v nadväzujúcej evidencii.

Emitent nevydá Dlhopisy nad stanovenú najvyššiu sumu Menovitých hodnôt Dlhopisov. Emitent nestanovil možnosť využitia predkupného práva, ani spôsob nakladania s nevykonanými právami upísania. Rovnako nie je možné previesť práva, ktoré vyplývajú z upísania Dlhopisov na iné osoby. Emitentom nebola stanovená minimálna výška úspešnosti žiadnej z Emisií.

Hlavný manažér a/alebo Manažéri začnú prijímať Objednávky odo dňa začatia verejnej ponuky.

Objednávky budú uspokojované priebežne tak, ako ich Hlavný manažér a/alebo Manažéri príjmu, a to až do chvíle, kým sa poslednou prijatou Objednávkou neumiestni celý objem Emisie. Ak táto posledná Objednávka bude znížiť na taký objem Menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorý prevyšuje zostávajúci súčet Menovitých hodnôt neumiestnených Dlhopisov, táto Objednávka bude uspokojená len v miere, ktorá zodpovedá neumiestnenému (zostávajúcemu) objemu Dlhopisov, pričom musí byť splnená podmienka minimálnej výšky objednávky na jedného prvonadobúdateľa, ktorá bude uvedená v príslušných Konečných podmienkach. Ak táto Objednávka nespĺňa podmienku minimálnej výšky objednávky, Hlavný manažér a/alebo Manažéri ju neuspokoja a prestanú ju považovať za poslednú, t.j. uspokojená bude bezprostredne nasledujúca Objednávka, ktorá už podmienku minimálnej výšky objednávky spĺňa.

Hlavný manažér a/alebo Manažéri sú oprávnení objem Dlhopisov uvedený v objednávkach / pokynoch investorov podľa ich výhradného uváženia krátiť, avšak vždy nediskriminačne, v súlade s ich stratégiou vykonávania pokynov a v súlade s právnymi predpismi vrátane MiFID II. V prípade krátenia objemu pokynu vráti Hlavný manažér a/alebo Manažéri dotknutým investorom prípadný preplatok späť bez zbytočného odkladu na účet investora za týmto účelom oznámeným Hlavnému manažérovi a/alebo Manažérom. Príslušné zmluvy a objednávky budú investorom k dispozícii u Hlavného manažéra a/alebo Manažérov.

[Informácia o poplatkoch účtovaných investorom – [V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov formou verejnej ponuky účtuje [Hlavný manažér] [a/alebo] [Manažéri] investorovi poplatok za vykonanie pokynu vo výške podľa aktuálneho sadzobníka poplatkov [Hlavného manažéra] [a/alebo] [Manažérov] uverejneného na [●] [a] [[●] v prípade, že investor podá Objednávku (resp. zadá pokyn) na upísanie Dlhopisov na základe príslušnej zmluvy o poskytovaní investičných služieb a vedľajších služieb alebo zmluvy o poskytovaní služieb uzatvorenej medzi investorom ako klientom [Hlavného manažéra] [a/alebo] [Manažérov] a [Hlavným manažérom] [a/alebo] [Manažérmi] ako [obchodníkom] [obchodníkmi] s cennými papiermi (ďalej len **Investičná zmluva).] alebo [Opis poplatkov účtovaných investorom]].**

[Ďalšie podmienky primárnej verejnej ponuky]

alebo

[Podmienky ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt]³²

Sekundárna verejná ponuka Dlhopisov, súhlas s použitím Základného prospektu

Emitent súhlasí s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu v Slovenskej republike, ktorú bude vykonávať Hlavný manažér, Manažéri alebo akýkoľvek iný finančný sprostredkovateľ v Slovenskej republike a udeľuje svoj súhlas s použitím Základného prospektu na účely takejto následnej verejnej ponuky Dlhopisov. Pre odstránenie pochybností Emitent dáva súhlas na použitie Základného prospektu vybraným finančným sprostredkovateľom. Podmienkou udelenia súhlasu s použitím Základného prospektu je písomné povolenie Eminentu s použitím Základného prospektu na účely verejnej ponuky alebo konečného umiestnenia Dlhopisov, ktoré určí finančného sprostredkovateľa, ktorému bolo povolenie udelené. Zoznam príslušných finančných sprostredkovateľov, ktorým bol súhlas udelený, bude uverejnený v osobitnej časti webového sídla Hlavného <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding. Súhlas Emitenta s následnou verejnou ponukou Dlhopisov v rámci sekundárneho trhu je časovo obmedzený na dobu do uplynutia 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení Základného prospektu.

Emitent výslovne prijíma zodpovednosť za obsah Základného prospektu aj vzhľadom na sekundárnu ponuku Dlhopisov prostredníctvom Hlavného manažéra, Manažérov a ďalších finančných sprostredkovateľov uvedených v príslušných Konečných podmienkach.

OZNAM INVESTOROM:

Informácie o podmienkach ponuky finančného sprostredkovateľa musí finančný sprostredkovateľ poskytnúť každému konkrétnemu investorovi v čase uskutočnenia ponuky.

Minimálna výška objednávky v rámci sekundárnej verejnej ponuky Dlhopisov je stanovená na [**Minimálna výška objednávky**]. Maximálna výška objednávky v rámci sekundárnej verejnej ponuky Dlhopisov je stanovená na [**Maximálna výška objednávky**]. Konečná menovitá hodnota Dlhopisov pridelená jednotlivému investorovi bude uvedená v potvrdení o prijatí ponuky

³²

Informačná položka týkajúca sa ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt, bude relevantná, len ak sa Dlhopisy danej Emisie budú ponúkať v rámci ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt.

resp. vyúčtovaní nákupu dlhopisov, ktoré bude Hlavný manažér a/alebo Manažéri alebo príslušný finančný sprostredkovateľ zasielať jednotlivým investorom (najmä s použitím prostriedkov komunikácie na diaľku). Dlhopisy budú ponúkané za cenu stanovenú Hlavným manažérom a/alebo Manažérmi za cenu danú aktuálnou ponukou a dopytom po Dlhopisoch.

[Informácia o poplatkoch účtovaných investorom pri sekundárnej verejnej ponuke – [Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu na pokyn investora daný podľa Investičnej zmluvy účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka uverejneného na [●].] **alebo [Opis poplatkov účtovaných investorom pri sekundárnej verejnej ponuke]].**

[Ďalšie podmienky sekundárnej verejnej ponuky]

[Všetky regulované trhy alebo rovnocenné trhy, na ktorých sú podľa vedomia Emitenta dlhopisy rovnakej triedy ako sú Dlhopisy, ktoré sa majú ponúknuť alebo prijať na obchodovanie, už prijaté na obchodovanie]

9.3 Dodatočné informácie

(a) Poradcovia v súvislosti s vydaním cenných papierov

Emitent na základe mandátnej zmluvy č. 06/2018 o obstaraní emisií cenných papierov a poskytovaní súvisiacich služieb zo dňa 1. februára 2018 uzavretej medzi Emitentom ako mandantom a Hlavným manažérom ako mandatárom, v znení jej dodatkov (ďalej len **Mandátna zmluva**) poveril Hlavného manažéra činnosťou spojenou s prípravou a zabezpečením vydania Dlhopisov. Emitent ďalej na základe Mandátnej zmluvy poveril Hlavného manažéra činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia Dlhopisov a činnosťou administrátora spojenou so splatením Dlhopisov.

Emitent využil služby advokátskej kancelárie Allen Overy Shearman Sterling s.r.o., so sídlom Eurovea Central 1, Pribinova 4, 811 09 Bratislava, IČO: 35 857 897, zapísanej v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 28828/B, ako transakčného právneho poradcu.

[Informácia o ďalších poradcoch]

(b) Záujem fyzických a právnických osôb zúčastnených na Emisii / ponuke

Hlavný manažér a Emitent sú v konečnom dôsledku kontrolovaní tou istou osobou a v dôsledku tohto prepojenia môže existovať záujem o úspech ponuky a možnosť konfliktu záujmov. Manažér môže byť motivovaný predat' Dlhopisy s ohľadom na jeho motivačné odmeny (v prípade úspešného predaja), čo môže tiež vytvoriť konflikt záujmov. Hlavný manažér je v každom prípade povinný prijať opatrenia pri konflikte záujmov v zmysle požiadaviek MiFID II a ostatných všeobecne záväzných právnych predpisov. Hlavný manažér sa podieľa a participuje na jednotlivých Emisiách v rámci svojich bežných činností, za čo mu Emitent uhradí dohodnutú odmenu. Participácia na Emisii môže okrem prípravy Emisie spočívať aj v upísaní celej, alebo časti Emisie na primárnom trhu.

Hlavný manažér ani žiadna iná osoba neprevzala v súvislosti so žiadnou Emisiou povinnosť voči Emitentovi Dlhopisy upísať či kúpiť.

Hlavný manažér pôsobí tiež v pozícii Administrátora.

Okrem uvedeného, ku dňu vyhotovenia Základného prospektu nie je Emitentovi známy žiadny záujem akejkolvek fyzickej alebo právnickej osoby zúčastnenej na Emisii / ponuke, ktorý by bol podstatný pre Emisie či ponuku Dlhopisov.

[Opis iných záujmov]

(c) [Informácie od tretích strán a správy expertov alebo znalcov]

(d) **Dôvod ponuky a použitie výnosov z Emisie**

Emitent odhaduje, že odmeny, náklady a výdavky súvisiace s Emisiou, ktoré sa týkajú najmä vypracovania Základného prospektu a Konečných podmienok a súvisiacich služieb, nákladov spojených so schvaľovacím procesom Základného prospektu pred NBS, pridelenia ISIN, vydania Dlhopisov, právnych služieb a iných odborných činností budú spolu okolo [**Odhadované náklady Emisie**].

Účelom použitia čistého výnosu z každej Emisie vo výške [**Odhadovaný čistý výnos z Emisie**] po zaplatení všetkých odmien, nákladov a výdavkov je financovanie ďalšieho rozvoja podnikateľských aktivít Skupiny. Na tento účel Emitent očakáva, že čistý výnos z každej Emisie poskytne Ručiteľovi prostredníctvom vnútrokupinovej pôžičky alebo úveru, pričom tento čistý výnos môže byť poskytnutý aj akcionárom Ručiteľa.

Uvedený účel použitia finančných prostriedkov je zároveň dôvodom ponuky každej Emisie.

(e) **Prijatie na obchodovanie a podmienky obchodovania**

Emitent nemá v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na žiadnom domácom ani zahraničnom regulovanom trhu ani burze.

Emitent doposiaľ nevydal žiadne dlhové cenné papiere, ktoré by boli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.

(f) **Sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní poskytujúci likviditu**

Nie sú ustanovené žiadne osoby, ktoré majú pevný záväzok konať ako sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní poskytujúci likviditu prostredníctvom nákupných a predajných cenových ponúk.

Hlavný manažér alebo osoby konajúce v jeho mene nie sú oprávnené vykonávať stabilizáciu Dlhopisov.

10. FORMULÁR KONEČNÝCH PODMIENOK

Nižšie je uvedený formulár Konečných podmienok, ktoré budú vyhotovené pre každú Emisiu Dlhopisov, ktorá bude vydaná na základe Základného prospektu v rámci Programu, s doplnením konkrétnych údajov týkajúcich sa predmetnej Emisie. Konečné podmienky budú vypracované a zverejnené pre každú jednotlivú Emisiu vydávanú v rámci Programu pred začiatkom vydávania Dlhopisov.

Týmto symbolom „[●]“ sú označené tie časti Konečných podmienok, ktoré budú doplnené. Ak je pri danej informačnej položke uvedené „(výber alternatívy zo Spoločných podmienok)“ znamená to, že daný údaj je uvedený v Spoločných podmienkach pri príslušnej informačnej položke vo viacerých variantoch a v Konečných podmienkach bude uvedený iba taký variant alebo varianty ako je relevantné pre danú Emisiu.

Informácie o prípadnom Dodatku, ktoré sú nižšie uvedené v hranatých zátvorkách, budú v príslušných Konečných podmienkach uvedené len ak bude vyhotovený príslušný Dodatok.

[formulár Konečných podmienok je uvedený na nasledujúcej strane]



KONEČNÉ PODMIENKY

[Dátum]

Dr. Max Funding, s. r. o.

Celkový objem Emisie: [●]

Názov Dlhopisov: [●]

vydávané v rámci Programu vydávania dlhopisov podľa Základného prospektu zo dňa [●]

ISIN: [●]

Tieto Konečné podmienky, ktoré boli pripravené podľa Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uviesť na verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (ďalej len **Nariadenie o prospekte**), sa musia posudzovať a vykladať v spojení so základným prospektom (ďalej len **Základný prospekt**) pre program vydávania dlhopisov v celkovej menovitej hodnote všetkých nesplatených dlhopisov do 150 000 000 EUR zabezpečený ručiteľským vyhlásením spoločnosti DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cypruská republika, zapísanou v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu Cypruskej republiky pod registračným číslom HE 217028 (ďalej len **Ručiteľ**), ktoré bude priebežne alebo opakovane vydávať spoločnosť Dr. Max Funding, s. r. o., so sídlom Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, Slovenská republika, IČO: 44 654 685, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 57662/B, LEI identifikátor 097900BHK0000085453 (ďalej len **Emitent**) a tiež s akýmkoľvek jeho dodatkom s cieľom získať všetky relevantné informácie. Konečné podmienky, vrátane použitých definovaných pojmov, sa musia čítať spolu so Spoločnými podmienkami uvedenými v článku 9 Základného prospektu. Rizikové faktory súvisiace s Emitentom a Dlhopismi sú uvedené v článku 2 Základného prospektu (Rizikové faktory).

[Doplniť v prípade Dlhopisov vydávaných v rámci pokračujúcej ponuky: Uvedený Základný prospekt, podľa ktorého začína vydávanie Dlhopisov podľa týchto Konečných podmienok **stráca platnosť dňa [●]** alebo dňom právoplatného schválenia nového základného prospektu po tomto Základnom prospekte (ďalej len **Nasledujúci základný prospekt**), podľa toho čo nastane skôr (ďalej len **Dátum skončenia platnosti základného prospektu**). Bez ohľadu na to Dlhopisy naďalej vydávané podľa týchto Konečných podmienok budú stále podliehať podmienkam uvedeným v článku 9 (*Spoločné podmienky*) Základného prospektu. Od Dátumu skončenia platnosti základného prospektu je potrebné prečítať si tieto Konečné podmienky v spojení s Nasledujúcim základným prospektom vrátane jeho prípadných dodatkov.]

Základný prospekt[, Nasledujúci základný prospekt] a prípadné [jeho] [ich] dodatky sú prístupné v elektronickej forme v osobitnej časti webového sídla Hlavného manažéra: <https://www.privatbanka.sk/ecp>, sekcia Dr. Max Funding.

[Webové sídla Manažérov, na ktorých sú prístupné dokumenty týkajúce sa príslušnej emisie Dlhopisov]

Informácie o Emitentovi, Dlhopisoch a ich ponuke sú úplné len na základe kombinácie týchto Konečných podmienok a Základného prospektu[, Nasledujúceho základného prospektu] a [jeho][ich] prípadných dodatkov. [Súhrn Emisie je priložený k týmto Konečným podmienkam.]

Základný prospekt schválila Národná banka Slovenska rozhodnutím [●] zo dňa [●]. [Dodatok k Základnému prospektu č. [●] schválila Národná banka Slovenska rozhodnutím [●] zo dňa [●].]

Ak sú Konečné podmienky preložené do iného jazyka, v prípade výkladových sporov je rozhodujúce znenie v slovenskom jazyku.

RIADENIE PRODUKTOV PODĽA MIFID II

MiFID II monitoring tvorby a distribúcie finančného nástroja / Cieľový trh [oprávnené protistrany][,][a] [profesionálni klienti] [a neprofesionálni klienti]

Výhradne na účely vlastného schvaľovacieho procesu preskúmaním cieľového trhu vo vzťahu k Dlhopisom bolo [Hlavným manažérom] [,] [Manažérom] [a/alebo] [Manažérmi] vyhodnotené, že (i) cieľovým trhom pre Dlhopisy sú [oprávnené protistrany][,] [a] [profesionálni klienti v zmysle smernice 2014/65/EÚ v platnom znení (MiFID II)] [a tiež neprofesionálni klienti] [z radov klientov privátneho bankovníctva] [Hlavného manažéra] [,] [Manažéra] [a/alebo] [Manažérov] [**d'alsie vymedzenie kategórie klientov**] a (ii) pri distribúcii Dlhopisov na tomto cieľovom trhu sú prípustné vybrané distribučné kanály, a to [prostredníctvom služby predaja bez poradenstva a vykonania pokynu klienta v režime *execution only*] [**d'alsie vymedzenie distribučných kanálov alebo iné obmedzenia**].

Akákoľvek osoba následne ponúkajúca, predávajúca alebo odporúčajúca Dlhopisy (ako distribútor) podliehajúca pravidlám MiFID II je zodpovedná za vykonanie svojej vlastnej analýzy cieľového trhu v súvislosti s Dlhopismi (buď prijatím alebo vylepšením posúdenia cieľového trhu) a určenie vlastných vhodných distribučných kanálov. [Hlavný manažér] [,] [Manažér] [a/alebo] [Manažéri] zodpovedá za stanovenie cieľových trhov a distribučných kanálov vždy len vo vzťahu k primárnej ponuke Dlhopisov, resp. k ponuke, ktorú vykonáva sám [Hlavný manažér] [,] [Manažér] [a/alebo] [Manažéri].

ČASŤ A: DOPLNENIA EMISNÝCH PODMIENOK DLHOPISOV

Táto časť Konečných podmienok spolu so Spoločnými podmienkami tvorí emisné podmienky príslušnej Emisie.

Článok 7.1: Údaje o cenných papieroch

Podmienka 2: Druh cenného papiera, názov, celková menovitá hodnota a emisný kurz

Názov (2.2):	[●]
Celkový objem Emisie (2.3):	[●]
Menovitá hodnota (2.3):	[●]
Celkový počet Dlhopisov (2.3):	[●]
ISIN (2.4):	[●]
FISN (2.5):	[●]
CFI (2.6):	[●]
Mena (2.7):	[●]
Emisný kurz (2.8):	[●] (<i>výber alternatívy zo Spoločných podmienok</i>) <i>[pre dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom: Pri stanovení emisného kurzu (ďalej len Emisný kurz) a výnosu Dlhopisov ako rozdielu medzi Menovitou hodnotou a Emisným kurzom sa uvažuje s ročným výnosom do splatnosti [Uvažovaný ročný výnos do splatnosti]. Pre Dátum emisie (ako je definovaný nižšie) ako prvý deň úpisu je Emisný kurz podľa nižšie uvedeného vzorca stanovený</i>

	<p>na [Percentuálna hodnota emisného kurzu] Menovitej hodnoty. Emisný kurz sa uvádza v percentách Menovitej hodnoty a zaokrúhľuje sa na dve desatinné miesta, pričom do výpočtu nie sú zahrnuté žiadne poplatky. Emisný kurz každého Dlhopisu upísaného po Dátume emisie sa vypočíta podľa nasledovného vzorca:</p> $EK = \frac{1}{(1 + [\text{Uvažovaný ročný výnos do splatnosti}])^{\frac{\text{Zostávajúca splatnosť}}{360}}} \times 100$ <p>kde <i>Zostávajúca splatnosť</i> bude vypočítaná ako počet dní odo dňa upísania daného Dlhopisu do Dňa konečnej splatnosti (ako je definovaný nižšie) podľa Konvencie určenej podľa Podmienky 2.9.</p> <p>alebo</p> <p>[pre dlhopisy s pevným úrokovým výnosom alebo dlhopisy s pohyblivým úrokovým výnosom: Emisný kurz Dlhopisov vydaných k Dátumu emisie sa rovná 100 % ich Menovitej hodnoty (ďalej len Emisný kurz). K Emisnému kurzu akéhokoľvek Dlhopisu upísanému po Dátume emisie bude pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos podľa nasledovného vzorca:</p> $EK = 100 \% + \left(\frac{\text{aktuálna úroková sadzba v \%}}{\text{báza podľa konvencie}} \times PD \right)$ <p>kde</p> <p>EK znamená zvýšený emisný kurz vyjadrený ako % z Menovitej hodnoty Dlhopisu;</p> <p>báza podľa konvencie znamená počet dní v celom relevantnom období určený v súlade s Konvenciou podľa Podmienky 2.9; a</p> <p>PD znamená počet dní od Dátumu emisie (resp. posledného Dňa výplaty úrokov, ak dôjde k vydaniu niektorých Dlhopisov po takom dni) do dňa upísania (predaja), pričom pri výpočte sa použije Konvencia určená podľa Podmienky 2.9.]</p>
Konvencia (2.9):	<p>[● (výber alternatívy zo Spoločných podmienok)</p> <p>[pre dlhopisy s Konvenciou Act/Act podľa pravidla ICMA č. 251: Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel počtu dní aktuálneho obdobia a počtu dní aktuálneho roka (ďalej len Konvencia), pričom: „početom dní aktuálneho obdobia“ sa rozumie skutočný počet dní príslušného (aktuálneho) obdobia medzi aktuálnym termínom výplaty výnosu Dlhopisov a bezprostredne predchádzajúcim termínom výplaty výnosu Dlhopisov alebo (ak taký termín nie je) Dátumom emisie; „aktuálnym rokom“ sa rozumie obdobie od Dátumu emisie do dňa prvého výročia Dátumu emisie (vrátane) a každé ďalšie obdobie odo dňa nasledujúceho po poslednom dni predchádzajúceho obdobia do prvého výročia posledného dňa predchádzajúceho obdobia (vrátane), podľa toho, do ktorého z týchto období spadá príslušný</p>

	<p>termín výplaty výnosu Dlhopisov; a „počtom dní aktuálneho roku“ sa rozumie súčin počtu dní aktuálneho obdobia a počtu termínov výplaty výnosu Dlhopisov za aktuálny rok, t.j. báza pre výpočet výnosu je Act/Act podľa pravidla ICMA č. 251.]</p> <p><i>alebo</i></p> <p>[pre dlhopisy s Konvenciou BCK Standard 30E/360: (BCK Standard 30E/360) Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa bude mať za to, že jeden rok obsahuje 360 dní rozdelených do 12 mesiacov po 30 kalendárnych dňoch, pričom v prípade neúplného mesiaca sa bude vychádzať z počtu skutočne uplynutých dní (ďalej len Konvencia).]</p> <p><i>alebo</i></p> <p>[pre dlhopisy s Konvenciou Skutočný počet dní/360 alebo Act/360: (Act/360) Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel skutočného počtu dní v období, za ktoré sa určuje úrokový alebo iný výnos, a čísla 360 (ďalej len Konvencia).]</p> <p><i>alebo</i></p> <p>[pre dlhopisy s Konvenciou Skutočný počet dní/365 alebo Act/365: Na účely výpočtu úrokového výnosu prislúchajúceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok (ako aj iných výpočtov podľa Spoločných podmienok) sa použije podiel skutočného počtu dní v období, za ktoré sa úrokový alebo iný výnos určuje, a čísla 365 (ďalej len Konvencia).]</p>
--	---

Podmienka 3: Podoba, forma a spôsob vydania Dlhopisov

Dátum Emisie (3.3):	[●]
---------------------	-----

Podmienka 12: Výnos Dlhopisov

Spôsob určenia (12.1):	<p>[● (výber alternatívy zo Spoločných podmienok)]</p> <p>[pre dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom: Dlhopisy nemajú žiadny úrokovú sadzbu a ich úrokový výnos je určený ako rozdiel medzi Menovitou hodnotou Dlhopisov a ich Emisným kurzom. Podmienky 12.2 a 12.3 sa neuplatnia.]</p> <p><i>alebo</i></p> <p>[pre dlhopisy s pevným úrokom:</p> <p>(a) Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške [Sadzba] % p. a. (ďalej len Úroková sadzba).</p> <p>(b) Úrokové výnosy budú vyplatené spätne [vždy] k [Deň výplaty úroku alebo viaceré Dni výplaty úroku] [každého roka] (každý takýto deň ďalej len Deň výplaty</p>
------------------------	---

úrokov), a to vždy v súlade s Podmienkou 14. Prvý Deň výplaty úrokov bude [**Prvý deň výplaty úroku**.]

alebo

[pre dlhopisy s pohyblivým úrokovým výnosom:

- (a) Dlhopisy budú úročené pohyblivou úrokovou sadzbou stanovenou ako súčet Referenčnej sadzby (ako je definovaná nižšie) a marže [**Marža**] % p.a. (ďalej len **Marža**) (ďalej len **Úroková sadzba**). Úrokové výnosy budú vyplatené späťne [vždy] k [**Deň výplaty úroku alebo viaceré Dni výplaty úroku**] [každého roka] (každý takýto deň ďalej len **Deň výplaty úrokov**), a to vždy v súlade s Podmienkou 14. Prvý Deň výplaty úrokov bude [**Prvý deň výplaty úroku**].
- (b) Príslušné zistenia a výpočty Úrokovej sadzby bude vykonávať Agent pre výpočty. Referenčná sadzba bude prvýkrát stanovená dva Pracovné dni pred Dátumom emisie a následne stanovovaná dva Pracovné dni pred príslušným Dňom výplaty úrokov pre nasledujúce Úrokové obdobie (ďalej len **Dátum stanovenia Referenčnej sadzby**).
- (c) **Referenčná sadzba** – [**Názov Referenčnej sadzby**] znamená úrokovú sadzbu v percentách p.a. pre [**Mena Referenčnej sadzby**], ktorá je uvedená na stránke [**Zobrazovacia stránka**] alebo akejkoľvek náhradnej stránke, na ktorej bude táto informácia zobrazená) [pre také obdobie, ktoré zodpovedá príslušnému Výnosovému obdobiu] [**bližšie určenie Referenčnej sadzby**], stanovená príslušným subjektom ako administrátorom, a ktorá je platná pre deň, kde je Referenčná sadzba zisťovaná. V prípade, že Výnosové obdobie je také obdobie, pre ktoré nie je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom, určí Referenčnú sadzbu Agent pre výpočty na základe výpočtu lineárnej interpolácie medzi Referenčnou sadzbou pre najbližšie dlhšie obdobie, pre ktoré je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom a pre najbližšie kratšie obdobie, pre ktoré je Referenčná sadzba zisťiteľná týmto spôsobom. Pokiaľ nie je možné Referenčnú sadzbu zistiť spôsobom uvedeným v tejto Podmienke 12.1(c), uplatní sa Podmienka 12.1(d) nižšie.
- (d) Pokiaľ v ktorýkoľvek deň nebude možné určiť Referenčnú sadzbu podľa predošlej Podmienky 12.1(c), bude v taký deň Referenčná sadzba určená Agentom pre výpočty ako aritmetický priemer kotácií úrokovej sadzby pre predaj medzibankových depozitov v príslušnej mene Referenčnej sadzby pre také obdobie, ktoré zodpovedá príslušnému Výnosovému obdobiu, získaných v tento deň po 11:00 (jedenástej) hodine dopoludnia bruselského času od aspoň troch bánk podľa pôsobiacich na relevantnom

	<p>medzibankovom trhu podľa voľby Agentu pre výpočty. Ak sa nepodarí Referenčnú sadzbu stanoviť ani týmto postupom, bude sa ročná úroková sadzba rovnať (i) Referenčnej sadzbe zistenej v súlade s Podmienkou 12.1(c) vyššie v najbližšom predchádzajúcom Dni stanovenia Referenčnej sadzby, v ktorom bola Referenčná sadzba takto zistiteľná, alebo, pokiaľ nebol žiadny taký deň, (ii) úrokovej sadzbe použiteľnej vo vzťahu k Dlhopisom v bezprostredne predchádzajúcom Výnosovom období, zníženej o Maržu stanovenú pre Výnosové obdobie, pre ktoré má byť Referenčná sadzba určená. Prehľad o vývoji Referenčnej sadzby je dostupný na [Webové sídlo s prehľadom o vývoji Referenčnej sadzby].</p> <p>(e) Pre vylúčenie pochybností platí, že ak Referenčná sadzba zanikne alebo sa prestane všeobecne na trhu medzibankových depozít používať, použije sa namiesto Referenčnej sadzby sadzba, ktorá sa bude namiesto tejto sadzby bežne používať na trhu medzibankových depozít, pričom toto určenie vykoná Agent pre výpočty konajúc komerčne primeraným spôsobom a v súlade s trhovou praxou. Takéto nahradenie Referenčnej sadzby (i) sa v žiadnom ohľade nedotkne existencie záväzkov Emitenta vyplývajúcich z Podmienok alebo ich vymáhateľnosti a (ii) nebude považované ani za zmenu Podmienok. Ak by súčet Referenčnej sadzby a Marže bol nižší ako nula, na účely výpočtu Úrokovej sadzby sa použije Úroková sadzba s hodnotou nula. Určenia a výpočty Agentu pre výpočty ohľadom stanovenia Úrokovej sadzby budú pre Emitenta a Majiteľov dlhopisov záväzné s výnimkou prípadu zjavnej chyby.]</p>
--	---

Podmienka 13: Splatnosť Dlhopisov a ich odkúpenie

Dátum konečnej splatnosti (13.1):	[●]
Možnosť predčasného splatenia Dlhopisov z rozhodnutia Emitenta (13.3):	<p>[● (výber alternatívy zo Spoločných podmienok)]</p> <p>(a) Emitent môže [kedykoľvek] [prvýkrát k [Prvý deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta] [a následne] [Ďalší deň / dni predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta] [až do Dňa konečnej splatnosti] podľa vlastného rozhodnutia oznámením Majiteľom dlhopisov určiť, že všetky Dlhopisy danej Emisie sa stávajú predčasne splatné k danému dňu z rozhodnutia Emitenta (ďalej len Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta). Oznámenie musí byť urobené najneskôr 10 Pracovných dní pred príslušným Dňom predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta. Pre akékoľvek Dlhopisy, ktoré majú pohyblivú úrokovú sadzbu, musí byť určený Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta zároveň Dňom výplaty úroku.</p> <p>(b) Každé určenie Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta je neodvolateľné a podlieha konvencii Pracovného</p>

	<p>dňa (ak by pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, pripadne taký Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta na taký Pracovný deň, ktorý je najbližšie nasledujúcim Pracovným dňom).</p> <p>(c) Emitent je povinný v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta splatiť Majiteľovi dlhopisov Menovitú hodnotu každého Dlhopisu spolu s doposiaľ akumulovanými riadnymi úrokovými výnosmi, ak sú Dlhopisy úročené pevným úrokovým výnosom alebo pohyblivým úrokovým výnosom. [Pre Dlhopisy s nulovým úrokovým výnosom platí, že výnos Dlhopisov je určený ako rozdiel Menovitej hodnoty a Emisného kurzu a ak dôjde k predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta, znamená to, že Majiteľ dlhopisov poskytol Emitentovi financovanie na kratšiu dobu, než bolo predpokladané na účely výpočtu Emisného kurzu a stanovenie výnosu Dlhopisu ako rozdielu Emisného kurzu a Menovitej hodnoty k predpokladanému Dňu konečnej splatnosti. Preto čiastka, ktorú bude Emitent povinný zaplatiť Majiteľom v Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta (takáto čiastka ďalej len ako Diskontovaná hodnota) bude zahŕňať krátenie výnosu a bude vypočítaná podľa vzorca uvedeného v Podmienke 2.8, pričom <i>Zostávajúca splatnosť</i> bude stanovená ako počet dní odo Dňa predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta do Dňa konečnej splatnosti podľa Konvencie. Každý Majiteľ dlhopisov s nulovým úrokovým výnosom kúpou alebo akýmkoľvek iným nadobudnutím takýchto Dlhopisov súhlasí s touto dohodou o určení čiastky splatnej pri predčasnom splatení z rozhodnutia Emitenta, pričom táto dohoda predstavuje písomné vymedzenie práv a povinností Emitenta a Majiteľov dlhopisov.]</p> <p><i>alebo</i></p> <p>[Nepoužije sa. Emitent nie je oprávnený na základe svojho rozhodnutia Dlhopisy predčasne splatiť.]</p>
--	--

ČASŤ B: DOPLNENIA PODMIENOK PONUKY A OSTATNÉ ÚDAJE**Článok 7.2: Podmienky ponuky**

Hlavný manažér (7.2):	<input type="checkbox"/> (výber alternatívy zo Spoločných podmienok) <input type="checkbox"/> / Nepoužije sa, tieto Dlhopisy nebude distribuovať Privatbanka a.s. ako Hlavný manažér.
Manažéri (7.2):	<input type="checkbox"/> (výber alternatívy zo Spoločných podmienok) <input type="checkbox"/> / Nepoužije sa.
Zmluva o upísaní alebo umiestnení Dlhopisov (7.2):	<input type="checkbox"/>
Odmena za umiestnenie Dlhopisov (7.2):	<input type="checkbox"/>
Typ ponuky (7.2):	<input type="checkbox"/> (výber alternatívy zo Spoločných podmienok) [verejnou ponukou cenných papierov na území [Slovenskej republiky] [a] [Českej republiky] podľa Nariadenia o prospekte] alebo [ponukou, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt]
Ponuka je určená (7.2):	<input type="checkbox"/> (výber alternatívy zo Spoločných podmienok) [fyzickým osobám] a/alebo [právnickým osobám] a/alebo [vybraným právnickým osobám] a/alebo [kvalifikovaným investorom] a/alebo [obmedzenému okruhu osôb, a to menej ako 150 fyzickým osobám alebo právnickým osobám, ktoré nie sú kvalifikovanými investormi]
Dátum začiatku ponuky (7.2):	<input type="checkbox"/>
Dátum ukončenia ponuky (7.2):	<input type="checkbox"/>
Výnos do splatnosti (7.2):	<input type="checkbox"/>
<i>Výber alternatívy zo Spoločných podmienok:</i>	
Podmienky primárnej verejnej ponuky³³	
Minimálna výška objednávky (7.2):	<input type="checkbox"/>
Maximálna výška objednávky (7.2):	<input type="checkbox"/>
Informácia o poplatkoch účtovaných investorom (7.2):	<input type="checkbox"/> (výber alternatívy zo Spoločných podmienok) [V súvislosti s primárnym predajom (upísaním) Dlhopisov formou verejnej ponuky účtuje [Hlavný manažér] [a/alebo] [Manažéri]

³³ Nasledovné informačné položky týkajúce sa primárnej verejnej ponuky cenných papierov budú relevantné, len ak sa Dlhopisy danej Emisie budú ponúkať v rámci verejnej ponuky cenných papierov, na ktorú sa vzťahuje povinnosť zverejniť prospekt.

	investorovi poplatok za vykonanie pokynu vo výške podľa aktuálneho sadzobníka poplatkov [Hlavného manažéra] [a/alebo] [Manažérov] uverejneného na [●] [a] [[●] v prípade, že investor podá Objednávku (resp. zadá pokyn) na upísanie Dlhopisov na základe príslušnej zmluvy o poskytovaní investičných služieb a vedľajších služieb alebo zmluvy o poskytovaní služieb uzatvorenej medzi investorom ako klientom [Hlavného manažéra] [a/alebo] [Manažérov] a [Hlavným manažérom] [a/alebo] [Manažérmi] ako [obchodníkom] [obchodníkmi] s cennými papiermi (ďalej len Investičná zmluva).] <i>alebo</i> [Opis poplatkov účtovaných investorom]].
Ďalšie podmienky primárnej verejnej ponuky (7.2):	[●] / Nepoužije sa.
Podmienky ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt³⁴	[●] / Nepoužije sa.
Sekundárna verejná ponuka Dlhopisov	
Minimálna výška objednávky (7.2):	[●] / Nepoužije sa
Maximálna výška objednávky (7.2):	[●] / Nepoužije sa
Informácia o poplatkoch účtovaných investorom pri sekundárnej verejnej ponuke (7.2):	[●] (<i>výber alternatívy zo Spoločných podmienok</i>) [Pri následnom predaji Dlhopisov na sekundárnom trhu na pokyn investora daný podľa Investičnej zmluvy účtuje Hlavný manažér investorom poplatok podľa svojho aktuálneho sadzobníka uverejneného na [●].] <i>alebo</i> [Opis poplatkov účtovaných investorom pri sekundárnej verejnej ponuke]]. / Nepoužije sa.
Ďalšie podmienky sekundárnej verejnej ponuky (7.2):	[●] / Nepoužije sa.
Všetky regulované trhy alebo rovnocenné trhy, na ktorých sú podľa vedomia Emitenta dlhopisy rovnakej triedy ako sú Dlhopisy, ktoré sa majú ponúknuť alebo prijať na obchodovanie, už prijaté na obchodovanie (7.2):	[●] / Nepoužije sa.
Článok 7.3: Dodatočné informácie	
Informácia o ďalších poradcov (7.3(a)):	[●] / Nepoužije sa.
Opis iných záujmov (7.3(b)):	[●] / Nepoužije sa.

³⁴ Informačná položka týkajúca sa ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt, bude relevantná, len ak sa Dlhopisy danej Emisie budú ponúkať v rámci ponuky, na ktorú sa nevzťahuje povinnosť zverejniť prospekt.

Informácie od tretích strán a správy expertov alebo znalcov (7.3(c)):	[●] / Nepoužije sa.
Odhadované náklady Emisie (7.3(d)):	[●]
Odhadovaný čistý výnos z Emisie (7.3(d)):	[●]
V Bratislave, dňa [●].	

Dr. Max Funding, s. r. o.

Meno: [●]

Funkcia: [konateľ]

Dr. Max Funding, s. r. o.

Meno: [●]

Funkcia: [konateľ]

11. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

- (1) **Aranžér.** Emitent poveril Privatbanku, a.s. ako aranžéra, na základe Mandátnej zmluvy činnosťou spojenou s prípravou Programu a zabezpečením vydania jednotlivých Emisií, pričom Aranžér vykonáva tieto činnosti v zmysle ustanovenia § 6 ods. 2 písm. f) Zákona o cenných papieroch.
- (2) **Hlavný manažér.** Emitent na základe Mandátnej zmluvy poveril Privatbanku, a.s., ako hlavného manažéra, činnosťou spojenou so zabezpečením umiestnenia každej Emisie.
- (3) **Manažéri.** Emitent môže okrem Privatbanky, a.s., ktorá vystupuje ako Hlavný manažér vymenovať ďalšie finančné inštitúcie za Manažérov na konečné umiestnenie niektorých emisií Dlhopisov v Slovenskej republike a/alebo Českej republike. Vymenovaní Manažéri danej Emisie budú uvedení v príslušných Konečných podmienkach.
- (4) **Administrátor a agent pre výpočty.** Emitent vymenoval Privatbanku, a.s., aby konala ako administrátor a agent pre výpočty vo vzťahu k platbám výnosov z Dlhopisov a splateniu Dlhopisov vo vzťahu ku každej Emisie.
- (5) **Jazyk Základného prospektu.** Základný prospekt bol vyhotovený a schválený NBS v slovenskom jazyku. Pokiaľ bude Základný prospekt preložený do iného jazyka, je v prípade výkladového rozporu medzi znením Základného prospektu v slovenskom jazyku a znením Základného prospektu v inom jazyku rozhodujúce znenie Základného prospektu v slovenskom jazyku.
- (6) **SAS.** Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky finančné údaje Emitenta vychádzajú z Účtovnej závierky Emitenta 2024 a Účtovnej závierky Emitenta 2023 zostavených podľa slovenských účtovných štandardov (SAS).
- (7) **Súhlasy.** Pred vydaním Dlhopisov získa Emitent všetky potrebné súhlasy, rozhodnutia a schválenia v zmysle právnych predpisov Slovenskej republiky a tiež v zmysle interných predpisov Emitenta. Pred vystavením Ručiteľského vyhlásenia získa Ručiteľ všetky potrebné súhlasy, rozhodnutia a schválenia v zmysle príslušných právnych predpisov a tiež v zmysle interných predpisov Ručiteľa.
- (8) **Číslo ISIN.** Príslušné medzinárodné identifikačné číslo cenných papierov (ISIN), ako aj ďalšie identifikačné kódy vo vzťahu k Dlhopisom vydaným v rámci Programu budú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
- (9) **Štatutárni audítori Emitenta.** Štatutárnym audítorom Emitenta je spoločnosť EY, ktorá overila Účtovnú závierku Emitenta 2024. Účtovnú závierku Emitenta 2023 overila spoločnosť BDO.
- (10) **Štatutárni audítori Ručiteľa.** Štatutárnym audítorom Ručiteľa je spoločnosť EY Cyprus, ktorá overila Účtovné závierky Ručiteľa.
- (11) **Údaje overené audítorom.** Okrem údajov pochádzajúcich z Účtovných závierok Emitenta a Účtovných závierok Ručiteľa, ktoré sú zahrnuté prostredníctvom odkazu do Základného prospektu v článku 7 Základného prospektu, sa v Základnom prospekte nenachádzajú informácie, ktoré by boli podrobené auditu. Žiadny audítor neoveril Základný prospekt ako celok.
- (12) **Informácie od tretích strán a správy expertov alebo znalcov.** Emitent uvádza, že v článku 2.1 (Rizikové faktory vzťahujúce sa k Emitentovi), a článku 2.3 (Rizikové faktory vzťahujúce sa k Dlhopisom) boli použité údaje zverejnené:
 - (a) NBS, na webovom sídle <https://www.nbs.sk>;
 - (b) Štatistickým úradom Slovenskej republiky, na webovom sídle <https://slovak.statistics.sk>;
 - (c) Ministerstvom financií Českej republiky, na webovom sídle <https://www.mfcr.cz>;
 - (d) Európskou centrálnou bankou, na webovom sídle <https://www.ecb.europa.eu/>; a

- (e) Eurostatom, na webovom sídle <https://ec.europa.eu/eurostat/>.

Emitent potvrdzuje, že informácie pochádzajúce od tretích strán boli presne reprodukované a podľa vedomia Emitenta neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by reprodukované informácie boli nepresné či zavádzajúce. Emitent nezaručuje presnosť a správnosť takto reprodukováných informácií. V Základnom prospekte neboli použité informácie pochádzajúce zo správ expertov alebo znalcov.

- (13) **Úverové a indikatívne ratingy Dlhopisov.** Dlhopisom nebol pridelený rating žiadnou ratingovou agentúrou. Samostatné finančné hodnotenie Dlhopisov nebolo vykonané. Emitent neočakáva, že akýmkoľvek Dlhopisom bude rating pridelený.
- (14) **Vymáhanie súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi.**

Text tohto odseku je len zhrnutím určitých ustanovení slovenského práva týkajúcich sa vymáhania súkromnoprávných nárokov z Dlhopisov voči Emitentovi. Toto zhrnutie nepopisuje vymáhanie nárokov voči Emitentovi podľa práva akéhokoľvek iného štátu. Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému bol tento Základný prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene (i s prípadnými retroaktívnymi účinkami). Informácie uvedené v tomto odseku sú poskytnuté len ako všeobecné informácie pre charakteristiku právnej situácie a boli získané z právnych predpisov. Investori by sa nemali spoliehať na tieto informácie a odporúča sa im, aby posúdili so svojimi právnymi poradcami otázky vymáhania súkromnoprávných záväzkov voči Emitentovi. Akékoľvek zmluvné aj mimozmluvné práva a záväzky vyplývajúce z Dlhopisov sa budú riadiť a vykladať v súlade s právnym poriadkom Slovenskej republiky a akékoľvek spory vyplývajúce z Dlhopisov budú rozhodované príslušným súdom Slovenskej republiky.

Na účely vymáhania súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi súvisiacich so zakúpením alebo držaním Dlhopisov sú príslušné súdy Slovenskej republiky. Všetky práva a povinnosti Emitenta voči Majiteľom dlhopisov sa riadia slovenským právom. Kvôli tomu je len obmedzená možnosť domáhať sa práv voči Emitentovi v konaní pred zahraničnými súdmi či podľa zahraničného práva. V Slovenskej republike je priamo aplikovateľné Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012 z 12. decembra 2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach (prepracované znenie) (ďalej len **Nariadenie Brusel I (recast)**). Na základe Nariadenia Brusel I (recast) sú s určitými výnimkami tam uvedenými súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v členských štátoch EÚ v občianskych a obchodných veciach vykonateľné v Slovenskej republike a naopak, súdne rozhodnutia vydané súdnymi orgánmi v Slovenskej republike v občianskych a obchodných veciach sú vykonateľné v členských štátoch EÚ. V prípadoch, kedy je na účely uznania a výkonu cudzieho rozhodnutia vylúčená aplikácia Nariadenia Brusel I (recast), ale Slovenská republika uzavrela s určitým štátom medzinárodnú zmluvu o uznávaní a výkone súdnych rozhodnutí, je zabezpečený výkon súdnych rozhodnutí takéhoto štátu v súlade s ustanovením danej medzinárodnej zmluvy. Pri neexistencii takejto zmluvy môžu byť rozhodnutia cudzích súdov uznané a vykonané v Slovenskej republike za podmienok stanovených v zákone č. 97/1963 Zb. o medzinárodnom práve súkromnom a procesnom, v znení neskorších predpisov (ďalej **ZoMPS**). Podľa ZoMPS nemožno rozhodnutia justičných orgánov cudzích štátov vo veciach uvedených v § 1 ZoMPS, cudzie zmiery a cudzie notárske listiny (spoločne ďalej **cudzíe rozhodnutia**) uznať a vykonať, ak (i) rozhodnutá vec spadá do výlučnej právomoci orgánov Slovenskej republiky alebo orgán cudzieho štátu by nemal právomoc vo veci rozhodnúť, ak by sa na posúdenie jeho právomoci použili ustanovenia slovenského práva, alebo (ii) nie sú právoplatné alebo vykonateľné v štáte, v ktorom boli vydané, alebo (iii) nie sú rozhodnutím vo veci samej, alebo (iv) účastníkovi konania, voči ktorému sa má rozhodnutie uznať, bola postupom cudzieho orgánu odňatá možnosť konať pred týmto orgánom, najmä ak mu nebolo riadne doručené predvolanie alebo návrh na začatie konania; splnenie tejto podmienky súd neskúma, ak sa tomuto účastníkovi cudzie rozhodnutie riadne doručilo a účastník sa proti nemu neodvolal alebo ak tento účastník vyhlásil, že na skúmaní tejto podmienky netrvá, alebo (v) slovenský súd už vo veci právoplatne rozhodol alebo je tu skoršie cudzie rozhodnutie v tej istej veci, ktoré sa uznalo alebo spĺňa podmienky na uznanie, alebo (vi) uznanie by sa priečilo slovenskému verejnému poriadku.

12. UPOZORNENIA A OBMEDZENIA

- (1) **Samostatné posúdenie investormi.** Potenciálny investor do Dlhopisov ktorejkoľvek Emisie si musí sám podľa svojich pomerov určiť vhodnosť investície do Dlhopisov. Každý investor by mal predovšetkým:
- (a) mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisov, posúdenie výhod a rizík investície do Dlhopisov a zhodnotenie informácií obsiahnutých v tomto Základnom prospekte a jeho prípadných Dodatkoch (nech už sú tieto informácie uvedené vo vyššie uvedených dokumentoch priamo alebo odkazom);
 - (b) mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na ocenenie investícií do Dlhopisov a mať k nim prístup a byť schopný posúdiť vplyv investícií do Dlhopisov na svoju finančnú situáciu a/alebo na svoje celkové investičné portfólio, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie;
 - (c) mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká spojené s investíciami do Dlhopisov vrátane možného kolísania hodnoty Dlhopisov;
 - (d) úplne rozumieť podmienkam príslušnej Emisie (ktoré budú tvorené Spoločnými podmienkami v spojení s príslušnými Konečnými podmienkami danej Emisie), údajom uvedeným v tomto Základnom prospekte a byť oboznámený so správaním, či vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu; a
 - (e) byť schopný vyhodnotiť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť niesť možné riziká.
- (2) **Dôležité upozornenia ohľadom spoľahlivosti a aktuálnosti údajov.** Žiadna osoba nie je v súvislosti s Programom, Emitentom, príslušnou Emisiou, ponukou alebo predajom Dlhopisov oprávnená poskytnúť akékoľvek informácie alebo urobiť akékoľvek vyjadrenie, ktoré nie je obsiahnuté v tomto Základnom prospekte alebo v inom verejne dostupnom dokumente.
- Poskytnutie Základného prospektu alebo akýchkoľvek Konečných podmienok, ani ponúkание, predaj alebo doručenie akéhokoľvek Dlhopisu za žiadnych okolností neznamená ani neposkytuje záruku, že informácie obsiahnuté v tomto Základnom prospekte sú pravdivé a presné po dátume Základného prospektu (resp. dátume jeho aktualizácie) alebo že nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene alebo akejkoľvek udalosti, ktorá by mohla zapríčiniť akúkoľvek nepriaznivú zmenu vo vyhlídkach alebo finančnej alebo obchodnej pozícii Emitenta alebo Ručiteľa od dátumu vyhotovenia Základného prospektu (resp. dátumu jeho aktualizácie), alebo že akékoľvek iné informácie poskytnuté v súvislosti s Programom sú pravdivé a presné kedykoľvek po dátume, kedy boli poskytnuté.
- Informácie uvedené v článku 13 (Zdanenie, odvody a devízová regulácia) a odseku (14) článku 11 (Všeobecné informácie) sú uvedené iba ako všeobecné a nie vyčerpávajúce informácie vychádzajúce zo stavu legislatívy k dátumu vyhotovenia Základného prospektu. Potenciálni investori do Dlhopisov by sa mali spoliehať výhradne na vlastnú analýzu faktorov uvedených v týchto častiach Základného prospektu a na svojich vlastných právnych, daňových a iných odborných poradcov. Prípadným zahraničným investorom do Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi právnymi a inými poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä ohľadom devízovej regulácie a daňových predpisov Slovenskej republiky, krajiny, ktorej sú rezidentmi a prípadne iných relevantných štátov, ako aj ohľadom každej relevantnej medzinárodnej dohody a ich dopad na konkrétne investičné rozhodnutie.
- (3) **Výhladové vyhlásenia.** Niektoré výroky v tomto Základnom prospekte sa môžu považovať za „výhladové vyhlásenia“. Výhladové vyhlásenia zahŕňajú výroky ohľadom plánov, cieľov, zámerov, stratégií a budúcej činnosti a výkonnosti Emitenta alebo Skupiny a predpokladov, z ktorých tieto výhladové vyhlásenia vychádzajú. Emitent na identifikáciu výhladových vyhlásení používa slová „odhaduje“, „očakáva“, „je presvedčený“, „zamýšľa“, „plánuje“, „môže“, „očakáva sa“, „bude“, „bude pokračovať“, „mal by“, „bol by“, „snaží sa“, „približne“ a ďalšie podobné výrazy. Výhladové

vyhlásenia sú založené na predpokladoch Emitenta a zahŕňajú známe aj neznáme riziká, neistoty a ďalšie dôležité faktory, ktoré by mohli spôsobiť, že skutočná budúca situácia sa bude podstatne líšiť od situácie vyjadrenej alebo implikovanej týmito oznámeniami. Podnikanie Emitenta ako aj Skupiny je vystavené mnohým rizikám a neistotám, ktoré by mohli spôsobiť nepresnosť výhľadového oznámenia. Výhľadové vyhlásenia sú platné iba ku dňu vypracovania tohto Základného prospektu. Pokiaľ si to teda nevyžaduje Nariadenie o prospekte a ďalšie platné nariadenia, Emitent nie je povinný a nemá v úmysle aktualizovať alebo revidovať akékoľvek výhľadové vyhlásenia uvedené v tomto Základnom prospekte, či už v dôsledku nových informácií, budúcich udalostí alebo inak. V dôsledku týchto rizík, neistôt a predpokladov by sa investori nemali neprimerane spoliehať na tieto výhľadové vyhlásenia.

- (4) **Obmedzenia týkajúce sa šírenia Základného prospektu a ponuky Dlhopisov.** Rozširovanie Základného prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené právnymi predpismi. Základný prospekt bol schválený NBS iba na účely verejnej ponuky príslušných Emisíí v Slovenskej republike. Dlhopisy nie sú a nebudú registrované, povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom iného štátu, s výnimkou toho, že Emitent môže požiadať NBS o notifikáciu schválenia Základného prospektu ČNB za účelom verejnej ponuky Dlhopisov vydaných na základe Programu v Českej republike. Ponuka Dlhopisov v ktoromkoľvek inom štáte je možná iba v rozsahu, v akom sa pre takú ponuku nepožaduje schválenie alebo notifikácia Základného prospektu a zároveň musia byť splnené všetky ďalšie podmienky podľa právnych predpisov daného štátu.

Osobitne, Dlhopisy nie sú a nebudú registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933, a preto nesmú byť ponúkané, predávané, ani akokoľvek poskytované na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických inak, ako na základe výnimky z registračných povinností podľa uvedeného zákona alebo v rámci obchodu, ktorý takejto registračnej povinnosti nepodlieha. Osoby, ktorým sa dostane Základný prospekt do rúk, sú povinné oboznámiť sa so všetkými vyššie uvedenými obmedzeniami, ktoré sa na tieto osoby môžu vzťahovať, a takéto obmedzenia dodržiavať. Základný prospekt sám o sebe nepredstavuje ponuku na predaj, ani výzvu na zadávanie ponúk ku kúpe Dlhopisov v akomkoľvek štáte.

U každej osoby, ktorá nadobúda Dlhopisy, sa bude mať za to, že vyhlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzrozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktoré sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, (ii) táto osoba ďalej neponúkne na predaj a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takúto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú a (iii) predtým, ako by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predať, táto osoba bude kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Okrem vyššie uvedeného Emitent žiada všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov (vrátane právnych predpisov Slovenskej republiky), kde budú distribuovať, sprístupňovať alebo inak dávať do obehu Základný prospekt, vrátane prípadných Dodatkov, jednotlivé Konečné podmienky alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie súvisiace s Dlhopismi, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či Základný prospekt alebo Dodatky, jednotlivé Konečné podmienky alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie s Dlhopismi súvisiace budú zachytené v písomnej alebo elektronickej alebo inej nehmotnej podobe.

- (5) **Osobitné obmedzenia týkajúce sa MiFID II.** Konečné podmienky budú obsahovať základné údaje o analýze cieľového trhu pre Dlhopisy danej Emisie a vhodnosť kanálov na distribúciu Dlhopisov danej Emisie. Akákoľvek osoba, ktorá následne predáva alebo odporúča Dlhopisy (ďalej len **Distribútor**) by mala vziať do úvahy túto analýzu cieľového trhu. Každý Distribútor, ktorý podlieha pravidlám smernice MiFID II, vrátane všetkých jej vykonávacích predpisov a implementácií do príslušného národného práva je však zodpovedný za vykonanie svojej vlastnej analýzy cieľového trhu v súvislosti s Dlhopismi (buď prijatím alebo vylepšením posúdenia cieľového trhu) a určenie vlastných vhodných

distribučných kanálov. Hlavný manažér a každý Manažér bude zodpovedať ako tvorca produktu vždy len vo vzťahu k ponuke Dlhopisov, ktorú aj sám vykonáva.

- (6) **Schválenie Základného prospektu.** Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky informácie v Základnom prospekte sú uvedené k dátumu jeho vyhotovenia. Základný prospekt môže byť aktualizovaný v zmysle článku 23 Nariadenia o prospekte formou Dodatku. V zmysle príslušných právnych predpisov podlieha Dodatok schváleniu NBS a následnému zverejneniu, rovnako ako samotný Základný prospekt.

NBS schválila Základný prospekt ako dokument, ktorý spĺňa normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uvedené v Nariadení o prospekte. Takéto schválenie by sa nemalo považovať za potvrdenie Emitenta ani za potvrdenie kvality Dlhopisov, ktoré sú predmetom tohto Základného prospektu. Základný prospekt neobsahuje všetky riziká spojené s investovaním do Dlhopisov, aj keď sa Emitent nazdáva, že uviedol všetky významné riziká týkajúce sa investovania do Dlhopisov. Potenciálni investori by mali samostatne posúdiť vhodnosť investovania do Dlhopisov.

- (7) **Úplnosť Základného prospektu.** Základný prospekt musí byť čítaný spolu so všetkými Dodatkami a dokumentmi a údajmi, ktoré sú do Základného prospektu začlenené prostredníctvom odkazov (pozri článok 7 Základného prospektu (Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu)). Úplnú informáciu o Emitentovi a Dlhopisoch je možné získať len kombináciou Základného prospektu (vrátane Dodatkov a dokumentov a údajov zaradených prostredníctvom odkazov), príslušných Konečných podmienok a príslušných Súhrnov (ak budú vyhotovené).
- (8) **Zaokrúhľovanie.** Niektoré hodnoty uvedené v Základnom prospekte boli upravené zaokrúhlením. To okrem iného znamená, že hodnoty uvádzané pre rovnakú informačnú položku sa môžu na rôznych miestach mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčet niektorých hodnôt nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.
- (9) **Žiadne investičné odporúčanie.** Základný prospekt ani žiadne Konečné podmienky nemajú byť považované za odporúčanie Emitenta, aby akýkoľvek príjemca Základného prospektu alebo Konečných podmienok upísal alebo kúpil akékoľvek Dlhopisy. Každý príjemca Základného prospektu alebo Konečných podmienok by mal vykonať vlastné preskúmanie a posúdenie podmienok (finančných alebo iných) Emitenta a účelu použitia prostriedkov získaných z Dlhopisov potrebných na uskutočnenie investičného rozhodnutia ohľadom Dlhopisov.
- (10) **Definované pojmy.** Pojmy s počiatočným veľkým písmenom, ktoré sú použité v tomto Základnom prospekte, majú význam týmto pojmom priradený v Podmienkach, článku 14 Základného prospektu (Zoznam použitých definícií, pojmov a skratiek) alebo akomkoľvek inom článku Základného prospektu.

13. ZDANENIE, ODVODY A DEVÍZOVÁ REGULÁCIA

13.1 Zdanenie a odvody v Slovenskej republike

Daňové právne predpisy členského štátu investora a krajiny registrácie Emitenta (teda Slovenskej republiky) môžu mať vplyv na príjem z Dlhopisov.

Text tohto odseku je iba zhrnutím určitých daňových a odvodových súvislostí slovenských právnych predpisov týkajúcich sa nadobudnutia, vlastníctva a disponovania s Dlhopismi a nie je vyčerpávajúcim súhrnom všetkých daňovo relevantných súvislostí, ktoré môžu byť významné z hľadiska rozhodnutia investora o kúpe Dlhopisov. Toto zhrnutie nepopisuje daňové a odvodové súvislosti vyplývajúce z práva akéhokoľvek iného štátu ako Slovenskej republiky. Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému je tento Základný prospekt vyhotovený a môže podliehať následnej zmene aj s prípadnými retroaktívnymi účinkami. Investorom, ktorí majú záujem o kúpu Dlhopisov, sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových, odvodových a devízovo-právnych dôsledkoch kúpy, predaja a držby Dlhopisov a prijímania platieb z Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov a predpisov v oblasti sociálneho a zdravotného poistenia platných v Slovenskej republike a v štátoch, v ktorých sú rezidentmi, ako i v štátoch, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.

Nižšie uvedený opis predpokladá, že osoba, ktorá prijíma akékoľvek platby vyplývajúce z Dlhopisov, je skutočným vlastníkom týchto príjmov, napr. táto osoba nie je agentom alebo sprostredkovateľom, ktorý prijíma takéto platby v mene inej osoby.

V zmysle Zákona o dani z príjmov sú vo všeobecnosti príjmy právnických osôb zdaňované sadzbou 24 %, 21 % alebo 10 % a príjmy fyzických osôb zdaňované sadzbou 19 % s výnimkou, ak ide o príjmy prekračujúce v danom roku 176,8 - násobok životného minima, ktoré sú zdaňované sadzbou 25 %. Sadzba zrážkovej dane je 19 %.

Ak sú príjmy vyplácané, poukázané alebo pripísané daňovému rezidentovi štátu, s ktorým nemá Slovenská republika uzatvorenú príslušnú zmluvu, je sadzba 35 %. Zoznam týchto štátov je uverejnený na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky. Informácie, ktoré sa nachádzajú na tomto webovom sídle nie sú súčasťou Základného prospektu a neboli preskúmané ani schválené NBS.

Daň z príjmov z výnosov

Podľa príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov:

- (a) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému nerezidentovi nepodliehajú dani z príjmu v Slovenskej republike;
- (b) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi, ktorý je právnickou osobou, nepodliehajú dani vyberanej zrážkou, ale budú súčasťou základu dane z príjmov a budú podliehať sadzbe vo výške 24 %, 21 % alebo 10 %; a
- (c) výnosy z Dlhopisov plynúce daňovému rezidentovi Slovenskej republiky, ktorý je fyzickou osobou, budú podliehať dani vyberanej zrážkou so sadzbou vo výške 19 %.

Keďže zákonná úprava dani z príjmov sa môže počas doby splatnosti Dlhopisov zmeniť, výnos z Dlhopisov bude zdaňovaný v zmysle platných právnych predpisov v čase vyplácania.

Emitent neposkytne Majiteľom dlhopisov žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti so zdanením, ani nemá povinnosť kompenzovať investorom akékoľvek iné daňové náklady v súvislosti s Dlhopismi.

Daň z príjmov z predaja

Zisky z predaja Dlhopisov realizované právnickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta - právnickej osoby, sa zahrňajú do všeobecného základu dane podliehajúceho zdaneniu príslušnou sadzbou dane z príjmov právnických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy predané v jednotlivom zdaňovacom

období nie sú vo všeobecnosti daňovo uznateľné s výnimkou špecifických prípadov stanovených zákonom.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom alebo stálou prevádzkarňou daňového nerezidenta - fyzickej osoby, sa všeobecne zahŕňajú do bežného základu dane z príjmov fyzických osôb. Straty z predaja Dlhopisov kalkulované kumulatívne za všetky Dlhopisy a iné cenné papiere predané v jednotlivom zdaňovacom období nie je možné považovať za daňovo uznateľné. Ak fyzická osoba vlastní Dlhopisy prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu dlhšie ako jeden rok, príjem z predaja je oslobodený od dane z príjmov, okrem príjmu z predaja cenných papierov, ktoré boli obchodným majetkom fyzickej osoby.

Príjmy z predaja Dlhopisov realizované slovenským daňovým nerezidentom, ktoré plynú od slovenského daňového rezidenta alebo stálej prevádzkarne slovenského daňového nerezidenta, sú všeobecne predmetom zdanenia príslušnou sadzbou dane z príjmov, ak nestanoví príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia uzatvorená Slovenskou republikou inak.

Odvody z výnosov z Dlhopisov

Výnosy z Dlhopisov pri fyzických osobách, ktoré sú v Slovenskej republike povinne zdravotne poistené, nepodliehajú odvodom zo zdravotného poistenia, pokiaľ ide o príjmy oslobodené od dane alebo daň bola vybratá zrážkou.

13.2 Devízová regulácia v Slovenskej republike

Vydávanie a nadobúdanie Dlhopisov nie je v Slovenskej republike predmetom devízovej regulácie. Cudzozemskí Majitelia dlhopisov za splnenia určitých predpokladov môžu nakúpiť peňažné prostriedky v cudzej mene za slovenskú menu (euro) bez devízových obmedzení a transferovať tak čiastky zaplatené Emitentom z Dlhopisov zo Slovenskej republiky v cudzej mene.

13.3 Zdanenie a odvody v Českej republike

Výnosy z Dlhopisov vyplácané daňovým rezidentom Českej republiky vo všeobecnosti nepodliehajú zrážkovej dani v Slovenskej republike. Majitelia dlhopisov, ktorí sú daňovými rezidentmi Českej republiky však musia svoj príjem z Dlhopisov zdaňovať v súlade s daňovými právnymi predpismi Českej republiky.

14. ZOZNAM POUŽITÝCH DEFINÍCIÍ, POJMOV A SKRATIEK

Administrátor znamená spoločnosť Privatbanka v postavení administrátora.

Agent pre výpočty znamená spoločnosť Privatbanka v postavení agenta pre výpočty v súvislosti s Dlhopismi.

Audítori Emitenta má význam uvedený v článku 4.1 Základného prospektu.

Audítor Ručiteľa má význam uvedený v článku 5.1 Základného prospektu.

CDCP znamená Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísaný v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom Bratislava III, oddiel Sa, vložka č. 493/B.

BDO znamená BDO Audit, spol. s r. o., so sídlom Pribinova 10, Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 09, Slovenská republika, IČO: 44 455 526, zapísaný v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 54967/B, člen SKAU, licencia SKAU č. 339.

CDCP znamená Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976, zapísaný v Obchodnom registri vedenom Mestským súdom Bratislava III, oddiel Sa, vložka č. 493/B.

Celkový objem Emisie má význam uvedený v Podmienke 2.3.

Dátum emisie má význam uvedený v článku Podmienke 3.3.

Dátum stanovenia Referenčnej sadzby má význam uvedený v Podmienke 12.1(b).

Dcérska spoločnosť znamená spoločnosť, nad ktorou má osoba priamu alebo nepriamu kontrolu alebo v ktorej táto osoba vlastní, priamo alebo nepriamo, aspoň 50 % upísaného základného imania s hlasovacími alebo podobnými vlastníckymi právami, pričom kontrola znamená právomoc (či už na základe vlastníckeho podielu, plnej moci, zmluvy alebo inak):

- (a) hlasovať alebo kontrolovať hlasovanie vo vzťahu k viac ako 50 % maximálneho počtu hlasov, ktoré by mohli byť odovzdané na valnom zhromaždení príslušného subjektu; alebo
- (b) vymenovať alebo odvolať všetkých alebo väčšinu členov štatutárneho orgánu alebo iných ekvivalentných zástupcov príslušného subjektu; alebo
- (c) vydávať pokyny týkajúce sa prevádzkovej a finančnej politiky príslušného subjektu, ktoré sú členovia štatutárneho orgánu alebo iní ekvivalentní zástupcovia príslušného subjektu povinní dodržiavať,

pričom, pre vylúčenie pochybností, sa stanovuje, že výklad definície „Dcérska spoločnosť“ a termínu „kontrola“, ktorý sa používa v tejto definícii, nemusí zodpovedať významu týchto pojmov v príslušných účtovných štandardoch.

Delegované nariadenie o prospekte znamená Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uviesť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu.

Deň konečnej splatnosti má význam uvedený v Podmienke 13.1.

Deň predčasnej splatnosti má význam uvedený v Podmienke 15.4(a).

Deň predčasnej splatnosti z rozhodnutia Emitenta má význam uvedený v Podmienke 13.3(b).

Deň splatnosti má význam uvedený v Podmienke 12.3.

Deň vydania dlhopisov (alebo Dátum emisie) má význam uvedený v Podmienke 3.3.

Deň výplaty má význam uvedený v Podmienke 14.2(a).

Deň výplaty úrokov má význam uvedený v Podmienke 12.1.

Diskontovaná hodnota má význam uvedený v Podmienke 13.3(c).

Dlhopisy alebo **Emisia** má význam uvedený na prvej strane tohto Základného prospektu pokiaľ z textu nevyplýva inak.

ECB znamená Európska centrálna banka.

Emisný kurz má význam uvedený v Podmienke 2.8.

Emitent znamená spoločnosť Dr. Max Funding, s. r. o., so sídlom Einsteinova 3754/25, Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01, IČO: 44 654 685, zapísanou v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel Sro, vložka č. 57662/B, LEI identifikátor 097900BHKT0000085453.

EUR alebo **euro** znamená jednotnú menu členských štátov Eurozóny.

Existujúca rámcová úverová zmluva má význam uvedený v článku 4.4(b) Základného prospektu.

Existujúce dlhopisy má význam uvedený v článku 4.2(c) Základného prospektu.

EY znamená spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o., so sídlom Žižkova 9, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 35 840 463, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sro, vložka č.: 27004/B člen SKAU, licencia SKAU č. 257.

EY Cyprus znamená spoločnosť Ernst & Young Cyprus Limited, so sídlom Jean Nouvel Tower, 6 Stasinou Avenue, 1060 Nikózia, Cyperská republika, ktorá je držiteľom licencie číslo E146/A/2013 poskytnutej cyperským úradom ICPAC.

Haagska dohoda o apostilácii znamená Dohovor o zrušení požiadavky vyššieho overenia zahraničných verejných listín z 5. októbra 1961.

Hlavný manažér alebo **Privatbanka** znamená spoločnosť Privatbanka, a.s., so sídlom Einsteinova 25, 851 01 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 634 419, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 3714/B, LEI identifikátor 31570020000000004154.

Hlasujúci majitelia má význam uvedený v Podmienke 19.5(c).

IFRS znamená Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo zostavené v súlade so štandardmi a interpeláciami schválenými Radou pre medzinárodné štandardy (*International Accounting Standards Board*), v minulosti sa nazývali Medzinárodnými účtovnými štandardmi (IAS).

Inštrukcia má význam uvedený v Podmienke 14.4(b).

Investičná zmluva má význam uvedený v Podmienke 9.2.

Kč alebo **CZK** znamená zákonnú menu Českej republiky.

Konečné podmienky znamená dokument označený ako „Konečné podmienky“, ktorý vypracuje a zverejní Emitent pre jednotlivé Emisie v súlade s článkom 10 Základného prospektu.

Konvencia má význam uvedený v Podmienke 2.9.

Majiteľ dlhopisov (pričom tento pojem zahŕňa aj **Majiteľov dlhopisov**) znamená osobu, ktorá je evidovaná ako majiteľ Dlhopisu na účte Majiteľa dlhopisov vedenom CDCP alebo na účte Majiteľa dlhopisov vedenom členom CDCP alebo ktorá bude ako Majiteľ dlhopisov evidovaná osobou, ktorej CDCP vedie držiteľský účet, ak sú tieto Dlhopisy evidované na tomto držiteľskom účte.

Mandátna zmluva znamená mandátnu zmluvu č. 06/2018 o obstaraní emisií cenných papierov a poskytovaní súvisiacich služieb zo dňa 1. februára 2018 uzavretú medzi Emitentom ako mandantom a Hlavným manažérom ako mandatárom, v znení jej dodatkov.

Mena má význam uvedený v Podmienke 2.7.

Menovitá hodnota má význam uvedený v Podmienke 2.3.

MiFID II znamená Smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi (prepracované znenie).

Nariadenie Brusel I (recast) znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1215/2012/ES zo dňa 12. decembra 2012 o právomoci a o uznávaní a výkone rozsudkov v občianskych a obchodných veciach (prepracované znenie).

Nariadenie o prospekte znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES.

Nariadenie o referenčných hodnotách znamená Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov.

NBS alebo **Národná banka Slovenska** znamená právnickú osobu zriadenú zákonom č. 566/1992 Zb., o Národnej Banke Slovenska, resp. akéhokoľvek jej právneho nástupcu v súlade s právnymi predpismi Slovenskej republiky.

Občiansky zákonník znamená zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov.

Obchodný zákonník znamená zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v znení neskorších predpisov.

Objednávka má význam uvedený v článku 9.2 Základného prospektu.

Oprávnený príjemca má význam uvedený v Podmienke 14.3(a).

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má význam uvedený v Podmienke 19.4(a).

PEF SICAV znamená Penta Equity Fund SICAV, a.s., so sídlom Na Florenci 2139/2, Nové Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, IČO: 221 73 714, zapísanú v obchodnom registri, spisová značka B 29161 vedená u Mestského súdu v Prahe.

Penta Cyprus znamená spoločnosť Penta Investments Limited, spravujúcu sa právom Cyperskej republiky, so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cyprus, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 428480.

PFSL znamená spoločnosť PENTA FINANCIAL SERVICES LIMITED, založenú podľa práva Cyperskej republiky, so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER, 2nd floor, P.C. 3803, Limassol, Cyprus, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 158996.

PGPL znamená spoločnosť Penta GP Limited, spravujúca sa právom Cyperskej republiky, so sídlom 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou 212, C&I CENTER, 2. poschodie, Cyperská republika, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 295273.

Pharmax Holdings znamená spoločnosť Pharmax Holdings Limited, so sídlom 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER, 2. poschodie, Cyperská republika, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 295375.

Penta Investments Cyprus Limited znamená spoločnosť Penta Investments Cyprus Limited, so sídlom 3082 Limassol, Agias Fylaxeos & Polygnostou 212, C&I CENTER, 2. poschodie, Cyperská republika, zapísanú v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod č. HE 324471.

PIGL znamená spoločnosť Penta Investments Group Limited, spravujúca sa právom Cyperskej republiky, so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C&I CENTER BUILDING, 2nd floor, 3082, Limassol, Cyperská republika, zapísaná v Registri spoločností vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu, Oddelenie registrátora spoločností a duševného vlastníctva (*Ministry of Energy, Commerce and Industry, Department of Registrar of Companies and Intellectual Property*) pod číslom HE 427339.

Podmienky má význam uvedený v článku 9.1 Základného prospektu.

Ponuka má význam uvedený v článku 9.2 Základného prospektu.

Pracovný deň má význam uvedený v Podmienke 14.2(c).

Predseda Schôdze má význam uvedený v Podmienke 19.5(b).

Prípád neplnenia záväzkov má význam uvedený v Podmienke 15.

Príslušná evidencia znamená evidenciu Majiteľov dlhopisov vo vzťahu k Dlhopisom vedenú CDCP alebo členom CDCP alebo internú evidenciu osoby, ktorá eviduje Majiteľa dlhopisov, ktorých Dlhopisy sú evidované na držiteľskom účte, ktorý pre túto osobu vedie CDCP.

Program má význam uvedený v Podmienke 1.2.

Referenčná hodnota má význam uvedený v článku 2.3 Základného prospektu.

Referenčná sadzba má význam uvedený v Podmienke 12.1(c).

Rozhodný deň má význam uvedený v Podmienke 14.3(b).

Rozhodný deň pre účasť na Schôdzi má význam uvedený v Podmienke 19.4(a).

Ručiteľ znamená spoločnosť DR.MAX GROUP HOLDINGS PLC, so sídlom Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cyprus, zapísaná v Registri spoločností (*Registrar of Companies*) vedenom Ministerstvom energetiky, obchodu a priemyslu Cyperskej republiky (*Ministry of Energy, Commerce and Industry*) pod registračným číslom HE 217028.

Ručiteľské záväzky majú význam uvedený v Podmienke 11.

SAS znamená slovenské účtovné štandardy podľa národného práva Slovenskej republiky.

SKAU má význam uvedený v článku 4.1 Základného prospektu.

Skupina znamená Emitenta, Ručiteľa a Dcérske spoločnosti Emitenta alebo Ručiteľa, ako aj iné osoby patriace do konsolidačnej skupiny Ručiteľa z iných dôvodov, pričom štruktúra Skupiny sa môže z času na čas meniť v dôsledku akvizícií a odpredajov.

Skupina Penta znamená spoločnosť Penta Cyprus a jej Dcérske spoločnosti.

Spoločné podmienky znamená spoločné podmienky uvedené v článku 9 Základného prospektu.

Schôdza má význam uvedený v Podmienke 19.1(a).

SR znamená Slovenská republika.

Účtovná závierka Emitenta 2024 má význam uvedený v článku 4.1 Základného prospektu.

Účtovná závierka Emitenta 2023 má význam uvedený v článku 4.1 Základného prospektu.

Účtovná závierka Ručiteľa 2024 má význam uvedený v článku 5.1 Základného prospektu.

Účtovná závierka Ručiteľa 2023 má význam uvedený v článku 5.1 Základného prospektu.

Účtovné závierky Emitenta má význam uvedený v článku 4.1 Základného prospektu.

Účtovné závierky Ručiteľa má význam uvedený v článku 5.1 Základného prospektu.

Určená prevádzkareň má význam uvedený v Podmienke 17.1.

Úroková sadzba má význam uvedený v Podmienke 12.1(a).

Úverová zmluva Pharmax Holdings znamená úverovú zmluvu až do výšky EUR 1 340 miliónov, zo dňa 24. júna 2022, v znení dodatkov zo dňa 14. novembra 2023 a 20. júna 2024, uzavretú okrem iného medzi Pharmax Holdings ako materskou spoločnosťou, jej vybranými dcérskymi spoločnosťami ako pôvodnými dlžníkmi a pôvodnými ručiteľmi, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Komerční banka, a.s. a BRD - GROUPE SOCIÉTÉ GÉNÉRALE S.A. ako aranžérmi, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. ako agentom a agentom pre zabezpečenie, UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Komerční banka, a.s. ako hlavnými upisovateľmi a finančnými inštitúciami uvedenými v tejto zmluve ako veriteľmi, v znení neskorších zmien, úprav, úplných znení a doplnení (vrátane akéhokoľvek potenciálneho budúceho navýšenia úverového rámca) (ďalej len ako **Pôvodná úverová zmluva Pharmax**) alebo akákoľvek iná úverová zmluva alebo zmluva s podobným ekonomickým účinkom, ktorej účelom je, podľa okolností okrem iného, refinancovanie dlhov podľa Pôvodnej úverovej zmluvy Pharmax a súvisiacich finančných dokumentov.

Vylúčené osoby majú význam uvedený v Podmienke 19.4(b).

Výnosové obdobie má význam uvedený v Podmienke 12.2(a).

Výročná správa za rok 2023 má význam uvedený v článku 7 Základného prospektu.

Výročná správa za rok 2024 má význam uvedený v článku 7 Základného prospektu.

Základný prospekt znamená tento základný prospekt zo dňa 13. júna 2025.

Zákon o cenných papieroch znamená zákon č. 566/2001 Z. z., o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov.

Zákon o dani z príjmov znamená zákon č. 595/2003 Z. z., o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov.

Zákon o dlhopisoch znamená zákon č. 530/1990 Zb., o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov.

Zákon o konkurze znamená zákon č. 7/2005 Z. z., o konkurze a reštrukturalizácii, v znení neskorších predpisov.

Závazky majú význam uvedený v Podmienke 11.

Závazok z upísania má význam uvedený v článku 9.2 Základného prospektu.

Žiadosť má význam uvedený v Podmienke 19.6(a).

Žiadosť o zvolanie Schôdze má význam uvedený v Podmienke 15.2.

MENÁ A ADRESY

EMITENT

Dr. Max Funding, s. r. o.
Einsteinova 3754/25,
Bratislava - mestská časť Petržalka 851 01
Slovenská republika

HLAVNÝ MANAŽÉR A ADMINISTRÁTOR

Privatbanka, a.s.
Einsteinova 25
851 01 Bratislava
Slovenská republika

TRANSAKČNÝ PRÁVNÝ PORADCA

Allen Overy Shearman Sterling s.r.o.
Eurovea Central 1
Pribinova 4
811 09 Bratislava
Slovenská republika

NEZÁVISLÍ AUDÍTORI EMITENTA

za rok 2024

Ernst & Young Slovakia, spol. s r.o.
Žižkova 9
811 02 Bratislava
Slovenská republika

za rok 2023

BDO Audit, spol. s r. o.
Pribinova 10
Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 09
Slovenská republika

NEZÁVISLÍ AUDÍTORI RUČITEĽA

Ernst & Young Cyprus Limited
Jean Nouvel Tower
6 Stasinou Avenue
PO Box 21656
1511 Nikózia
Cyperská republika