



České dráhy, a.s.

Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem v předpokládané jmenovité hodnotě emise do 4.000.000.000 Kč splatné v roce 2018 ISIN CZ 0003510885

Tento dokument představuje prospekt (dále jen "**Prospekt**") dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do 4.000.000.000 (čtyř miliard) Kč, se splatností v roce 2018, vydávaných společností České dráhy, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČO: 709 94 226, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8039 (dále jen "**Emitent**", "**České dráhy**" nebo "**ČD**" a dluhopisy dále jen "**Dluhopisy**" nebo "**Emise**").

Dluhopisy nesou pohyblivý úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole "Emisní podmínky". Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 25. července 2013. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 25. červenci 2018.

Vlastníci Dluhopisů (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz kapitolu "Emisní podmínky".

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům Dluhopisů sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům Dluhopisů náhradou za takovoto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně srážené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitolu "Zdanění a devizová regulace v České republice".

Investoři by měli zvážit určité rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole "Rizikové faktory".

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen "**BCPP**"). Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP a předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k Datu emise, tj. 25. července 2013.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (dále jen "**ČNB**").

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů (dále jen "**Emisní podmínky**") byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2013/8339/570 ke Sp. Zn. Sp/2013/24/572 ze dne 19.7.2013, které nabylo právní moci dne 19.7.2013. Centrální depozitář cenných papírů, a.s. (dále jen "**Centrální depozitář**"), přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003510885.

Tento Prospekt byl vyhotoven k 11. červenci 2013. Dojde-li před přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Po datu tohoto Prospektu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty zahrnuté do tohoto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.cd.cz, a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, v pracovní dny v době od 9.00 do 14.00 hod. (více viz kapitolu "Důležitá upozornění").

Vedoucí spolumanažeři

Česká spořitelna, a.s.

Československá obchodní banka, a. s.

Administrátor

Česká spořitelna, a.s.

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

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

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (dále jen "**Zákon o cenných papírech USA**") a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízením S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v tomto Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v tomto Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposledy uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovitosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

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

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění a devizová regulace v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi" jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradení. Případným zahraničním nabyvatelům Dluhopisů se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

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

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

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 14.00 hod. k nahlédnutí u Emitenta v jeho sídle na adrese Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.cd.cz.

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na webových stránkách Administrátora www.csas.cz a k nahlédnutí v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. v Určené provozovně Administrátora.

Po dobu, kdy zůstane jakákoli část Dluhopisů nesplacena, bude na požádání v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v Určené provozovně Administrátora též stejnopis Smlouvy s administrátorem. Blíže viz kapitolu "Emisní podmínky dluhopisů".

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

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

Bude-li tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

S ohledem na jmenovitou hodnotu jednoho kusu Dluhopisu, která přesahuje ekvivalent 100.000 EUR, neobsahuje tento Prospekt shrnutí prospektu (v souladu s § 36 odst. 2 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu).

OBSAH

I. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM.....	14
II. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ.....	15
III. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ EMISE.....	28
IV. NABÍDKA DLUHOPISŮ.....	29
1. UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ.....	29
2. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ.....	29
3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ.....	30
V. INFORMACE O EMITENTOVI.....	31
1. ODPOVĚDNÉ OSOBY.....	31
2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI.....	32
3. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE.....	33
4. ÚDAJE O EMITENTOVI.....	35
5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ.....	36
6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI.....	39
7. INFORMACE O TRENDĚCH.....	41
8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	41
9. HLAVNÍ AKCIONÁŘ.....	44
10. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA.....	44
11. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE.....	46
12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY.....	46
13. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN.....	47
14. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY.....	47
VI. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE.....	48
VII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVI.....	50
VIII. VŠEOBECNÉ INFORMACE.....	51

RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů. Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Pořadí, v nichž jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu. Následující přehled rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem.

A) RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVĚ

Rizikové faktory, které Emitent považuje ve vztahu ke své osobě a svým dceřiným společnostem (dále též "Skupina ČD") za významné a které mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů, jsou uvedeny níže.

České dráhy jsou vystaveny riziku snížení závazku veřejné služby

Hlavními podnikatelskými aktivitami Emitenta jsou poskytování regionální, dálkové a mezinárodní železniční dopravy, přičemž značná část těchto aktivit spočívá v zajišťování dopravní potřeby státu a dopravní obslužnosti krajů v rámci závazku veřejné služby. Existuje riziko, že ze strany státu, který financuje službu v závazku veřejné služby na dálkovou dopravu a přiděluje krajům finanční prostředky do jejich rozpočtů, ze kterých poté kraje platí služby regionální dopravy v závazku veřejné služby, nebude dostatek finančních prostředků na kompenzaci služeb poskytovaných v závazku veřejné služby. Současná fiskální politika státu, která spočívá v intenzivním tlaku na snižování státního i krajských rozpočtů, může vést k nedostatečnému finančnímu krytí objemu rozsahu služeb poskytovaných v závazku veřejné služby a tím i k možnosti tlaku na redukcii objemu takto poskytovaných služeb. Snižování rozsahu činností (či jejich úplné ukončení) a tomu odpovídající snížení tržeb v rámci veřejné služby by se mohlo podstatně nepříznivě odrazit na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, výsledku jejich hospodaření nebo likviditě v příslušném finančním období.

Skupina ČD je vystavena konkurenci ze strany ostatních dopravců

České dráhy jsou v osobní dopravě vystaveny konkurenci vyplývající z postupného otevírání trhu osobní železniční dopravy s dopadem na snížení cen a tím i tržeb z osobní přepravy. Existuje riziko, že někteří objednatelé přistoupí k výběrovým řízením na celou či část dopravní obslužnosti objednané v rámci stávajících smluv se společností České dráhy. Pokud České dráhy neuspějí v takovýchto výběrových řízeních a/nebo ve výběrových řízeních vyhlášených Ministerstvem dopravy České republiky na obslužnost dálkových tratí, část objemů přepravy momentálně zajišťované Emitentem připadne konkurenci, a tím dojde ke snížení objemu tržeb z přepravy na straně Emitenta, což se nepříznivě projeví na finanční pozici Emitenta, jeho hospodaření a likviditě v příslušném finančním období.

V rámci provozování nákladní dopravy Skupina ČD co do přepravních lhůt, cen, kvality a spolehlivosti podléhá konkurenčnímu tlaku ze strany jiných železničních dopravních společností, automobilových dopravních společností, a v menším rozsahu i lodních dopravců a provozovatelů potrubních přepravních systémů. Tento konkurenční tlak v posledních letech zesiloval zejména v souvislosti s rostoucí ekonomickou krizí. Jakákoli budoucí zlepšení nebo investiční výdaje zvyšující kvalitu nebo snižující náklady na alternativní způsoby přepravy v oblastech, v nichž působí i Skupina ČD, nebo přijetí takové právní úpravy, která by poskytovala větší prostor automobilovým dopravcům, by se mohlo podstatně nepříznivě odrazit na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, výsledku jejich hospodaření nebo likviditě v příslušném finančním období.

Na Skupinu ČD může mít dopad platební neschopnost státu či územněsprávních celků

České dráhy jsou příjemci kompenzací prokazatelné ztráty ze státního rozpočtu a rozpočtů jednotlivých územněsprávních celků. Jakákoli platební neschopnost či prodlení úhrad ze strany objednavatelů osobní železniční dopravy, tedy státu a územněsprávních celků, může mít negativní vliv na finanční pozici a likviditu společností.

Na Skupinu ČD může mít dopad zvýšení nákladů spojených s používáním železniční dopravní cesty

České dráhy, stejně jako ostatní provozovatelé železniční dopravy v České republice, hradí Správě železniční dopravní cesty, státní organizace (dále též "SŽDC"), cenu za používání železniční dopravní cesty. Povinnost hradit tento poplatek vyplývá ze zákona č. 266/1994 Sb., o dráhách, v platném znění. Výše této úhrady je stanovena výměrem Ministerstva financí České republiky (jako maximální cena) a podmínkami státní organizace SŽDC. Zvýšení ceny za užívání železniční dopravní cesty pro osobní nebo nákladní dopravu bez příslušné kompenzace od objednavatelů veřejné služby by se však mohlo významně nepříznivě odrazit na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, jejich hospodářském výsledku nebo likviditě v příslušném finančním období.

Převod části majetku na SŽDC

V současné době probíhá příprava úplatného převodu části majetku Českých drah, konkrétně železničních stanic, na SŽDC. Vzhledem k náročnosti a velkému objemu tohoto majetku, existuje operativní riziko přípravy převodu a samotného převodu, který musí splňovat jak řadu požadavků ze strany obou společností, mezi kterými převod proběhne, tak i požadavků právních.

Nerealizace či významné zpoždění tohoto převodu by mohly mít významný nepříznivý dopad na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, výsledek jejich hospodaření nebo jejich likviditu v příslušném finančním období.

Na Skupinu ČD mohou mít dopad všeobecné hospodářské podmínky

Trvajících nepříznivých změn domácích a globálních hospodářských podmínek dotýkajících se zákazníků nebo potenciálních zákazníků Skupiny ČD, zejména pak cestujících a výrobců a spotřebitelů komodit přepravovaných společnostmi ze Skupiny ČD, mohou mít nepříznivý dopad na hospodářský výsledek společností ze Skupiny ČD, jejich finanční pozici a likviditu v příslušném finančním období. Hospodářské podmínky, v jejichž důsledku by došlo k úpadku jednoho nebo několika velkých zákazníků Skupiny ČD, by mohly mít významný nepříznivý dopad na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, výsledek jejich hospodaření nebo jejich likviditu v příslušném finančním období.

Na Skupinu ČD může mít dopad terorismus nebo jiná podobná událost

Případný teroristický útok nebo jiná podobná událost a reakce České republiky na ně by mohly podstatným způsobem narušit podnikání a nepříznivě se odrazit na hospodářském výsledku Skupiny ČD, její finanční pozici a likviditě v příslušném finančním období. Vzhledem k tomu, že Skupina ČD hraje v národním systému dopravy významnou roli, mohla by se stát terčem takového útoku nebo by mohla zastávat významnou roli při preventivních opatřeních České republiky nebo její reakci na útok nebo jinou podobnou událost.

Na Skupinu ČD může mít nepříznivý dopad rozšíření či hrozba pandemie

Podnikatelská činnost společností ze Skupiny ČD by mohla být zčásti nebo zcela nepříznivě ovlivněna, pokud by se rozšířila pandemie či její rozšíření hrozilo do takové míry, že by to mělo dopad na zaměstnance nezbytné pro podnikatelskou činnost společností ze Skupiny ČD a/nebo objem osobní dopravy. Skupina ČD intenzivně usiluje o zmírnění tohoto rizika prostřednictvím vytváření plánu pro nahodilé události. I přesto však neexistuje ujištění, že by tyto plány byly účinné, a rozšíření či hrozba pandemie by mohlo mít nepříznivý dopad na finanční pozici společností ze Skupiny ČD, výsledek jejich hospodaření nebo jejich likviditu v příslušném finančním období.

Činnost navazujících dopravců a dalších osob může nepříznivě ovlivnit činnost společností ze Skupiny ČD

Schopnost Skupiny ČD poskytovat železniční služby zákazníkům v České republice a okolních státech do velké míry závisí na její schopnosti udržovat kooperativní vztahy s navazujícími českými i zahraničními dopravci a poskytovateli dopravních cest, mj. co se týče přepravních tarifů, rozdělení výnosů, zajištění vagonů a dostupnosti lokomotiv, časové návaznosti spojů, výměny informací a komunikace, vzájemného přesunu, vzájemné výměny a práva na používání jiného železničního systému. Zhoršení finanční pozice nebo služeb poskytovaných navazujícími dopravci či jinými osobami nebo zhoršení vztahu Skupiny ČD s nimi by mohlo způsobit neschopnost Skupiny ČD plnit nároky zákazníků nebo by mohlo donutit Skupinu ČD k používání alternativních železničních tras, v důsledku čehož by mohlo dojít k významným dodatečným nákladům a neefektivnosti sítě.

Při svém podnikání je Skupina ČD závislá na informačních systémech a technologiích

Pokud u Skupiny ČD dojde k podstatnému narušení nebo selhání jednoho nebo několika jejích informačních systémů, včetně počítačového hardwaru, softwaru nebo komunikačního zařízení, mohlo by dojít k provozním poruchám, narušení bezpečnosti nebo jiným potížím, které by se mohly podstatným nepříznivým způsobem odrazit v jejím výsledku hospodaření a na jejím finančním stavu a likviditě v příslušném finančním období. Kromě toho, pokud Skupina ČD nebude mít dostatečný kapitál na pořízení nových technologií nebo nebude schopna zavést novou technologii, může být oproti konkurenci v železničním průmyslu a oproti společnostem poskytujícím jiné způsoby dopravy znevýhodněna, což by mohlo mít podstatný nepříznivý vliv na její finanční pozici, výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

Zaměstnancům Skupiny ČD vyplývají významná práva z kolektivních smluv

Na zaměstnance Skupiny ČD se vztahuje kolektivní smlouva uzavřená s příslušnými podnikovými odborovými organizacemi železničních odborů. Pokud by zaměstnanci Skupiny ČD vstoupili do stávky iniciované některou z odborových organizací, přerušili práci nebo by došlo k jinému zpomalení práce, provoz Skupiny ČD by tím mohl být významně narušen. Kromě toho by případné vyjednání nové kolektivní smlouvy mohlo významně zvýšit náklady Skupiny ČD na zdravotní péči, mzdové a jiné náklady. Kterýkoli z uvedených faktorů by se mohl nepříznivě odrazit na finanční pozici, výsledku hospodaření nebo likviditě Skupiny ČD v příslušném finančním období.

Nepříznivé povětrnostní podmínky by mohly způsobit významná přerušení provozu a výdaje

Nepříznivé povětrnostní podmínky a jiné přírodní jevy, včetně vichřic a záplav, mohou podstatně narušit podnikání a způsobit zvýšené náklady, zvýšené závazky a snížení výnosů, což by se mohlo nepříznivě odrazit na finanční pozici, výsledku hospodaření nebo likviditě Skupiny ČD v příslušném finančním období.

Skupina ČD může být ovlivněna povahou jejích dodavatelských trhů

Vzhledem k náročnosti a specifčnosti požadavků na železniční průmysl existují značné překážky pro vstup potenciálních nových dodavatelů drážního vybavení, jakými jsou např. lokomotivy a vozový park. Změny v konkurenčním prostředí těchto trhů s omezeným počtem dodavatelů by mohly způsobit zvýšení cen nebo významný nedostatek tohoto vybavení, což by mohlo zásadně ovlivnit finanční pozici Skupiny ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

Investiční rizika související s modernizací a údržbou vozového parku

Modernizace a údržba železničních kolejových vozidel s sebou nese vysoké investiční náklady a dále velkou řadu velmi komplexních investičních rizik. Změny v právním rámci, zpoždění dodávek a následné prodlevy v nasazování pořizovaných železničních kolejových vozidel do provozu mohou mít dopad na poskytování služeb v rozsahu smluvních závazků uzavřených s objednateli osobní a nákladní železniční dopravy a následně zhoršit finanční situaci Skupiny ČD. Negativní dopad na situaci Skupiny ČD by nastal i v případě, že České dráhy nebudou schopny zajistit včasné a dostatečné financování stávajících či plánovaných investic.

Tržní rizika

Základní (a významná) tržní rizika, jimž je Skupina ČD vystavena, jsou riziko měnové, úrokové a komoditní, přičemž za významná tržní rizika jsou považována ta rizika, která mohou znemožnit dosažení obchodních cílů společnosti. Základním cílem Skupiny ČD v oblasti řízení tržních rizik je omezování dopadu tržních rizik na hospodářský výsledek společnosti a peněžní toky (s ohledem na nákladovost opatření vedoucích k omezení daného negativního dopadu).

Skupina ČD řídí tržní rizika pomocí systému limitů a zásad vycházejících ze schváleného rizikového apetitu společnosti nebo bližší specifikace, kterou schvaluje výbor pro řízení rizik a představenstvo společnosti. Rizikový apetit je stanoven na základě metody CFaR (Cash Flow at Risk) s kvantilem pravděpodobnosti 95 % na bázi rolujících 12 měsíců dopředu, případně stress testů. Od roku 2012 je vyhodnocování rizikového apetitu rozšířeno o metodu EaR (Earnings at Risk) porovnávající rozdíl mezi skutečnými a plánovanými hodnotami pro daný rok. Skupina ČD pravidelně jednou ročně přehodnocuje identifikaci významných tržních rizik a rizikový apetit.

Společnosti České dráhy a ČD Cargo aktivně využívají možnosti přirozeného hedgingu a v případě potřeby dosahují dodržení limitů pomocí standardních zajišťovacích transakcí na finančních trzích.

Pro snížení měnového a úrokového rizika uzavírají České dráhy zajišťovací transakce typu Cross Currency Interest Rate Swap a Forward Start Interest Rate Swap.

Komoditní rizika

Významnou nákladovou položku pro Skupinu ČD představuje trakční nafta a elektřina, kterou společnost České dráhy a ČD Cargo, a.s. (dále jen "ČD Cargo") spotřebovávají při poskytování svých služeb. Jelikož ceny těchto komodit v uplynulých letech značně kolísaly, Skupina ČD přijala rozhodnutí o aktivním zajišťování komoditního rizika finančními instrumenty. Za rok 2012 tvořily náklady na trakční palivo (naftu) 10,52 % z výkonové spotřeby a elektrická trakční energie tvořila 15,45 % nákladů z výkonové spotřeby konsolid. IFRS za rok 2012.

České dráhy nakupují elektřinu pro elektrickou trakci na komoditním trhu za obchodní cenu zafixovanou na jeden rok dopředu, čímž se snaží eliminovat případné náhlé cenové skoky elektrické energie na světových trzích. V dlouhodobém horizontu je nutno počítat s rizikem růstu poplatku za distribuci elektrické energie, která je součástí obchodní ceny elektrické energie.

Cena nafty, za kterou České dráhy nakupují, je odvozena od ceny na komoditní burze. Zde existuje riziko pohybu těchto cen na světových trzích. Ze strany Českých drah je toto riziko ve střednědobém výhledu eliminováno částečným zajištěním ceny nafty. V případě společnosti ČD Cargo bylo také přistoupeno ke střednědobému zajištění ceny této komodity a tím eliminaci rizika růstu cen nad sjednanou úroveň.

Pro účely snížení komoditního rizika uzavírají České dráhy zajišťovací operace typu Komoditní Swap a Komoditní Zero Cost Collar. Zvýšení nákladů na trakční naftu a elektřinu by se však i přesto mohlo ve střednědobém či dlouhodobém časovém horizontu nepříznivě odrazit na výsledcích Skupiny ČD.

Dostupnost trakční nafty a elektrické energie může být navíc ovlivněna případným omezením jejich dodávek nebo případným uzákoněním předpisů o povinné alokaci nebo přidělovém systému. Pokud by zásadní výpadek v dodávkách trakční nafty nebo elektrické energie byl způsoben přerušením nebo omezením těžby nebo dovozu ropy nebo jiných nerostných surovin, přerušením nebo omezením výroby elektrické energie nebo produkce rafinérií, poškozením přepravní infrastruktury, politickými nepokoji, válkou nebo jinak, finanční pozice Skupiny ČD, její výsledek hospodaření a likvidita v příslušném finančním období by tím mohly být nepříznivě ovlivněny. Taková událost by také mohla mít dopad na Skupinu ČD i na zákazníky a ostatní přepravní společnosti.

Měnové riziko

Skupina ČD aktivně sleduje svoji otevřenou měnovou pozici a ke snižování souvisejícího měnového rizika se primárně snaží využít přirozený hedging, tj. používání příjmů získaných v cizích měnách k uhrazení závazků v těchto měnách. V rámci Skupiny ČD je výrazná otevřená měnová pozice z titulu její obchodní činnosti vykazována zejména společností ČD Cargo, a to vůči EUR. Ošetřování tohoto měnového rizika věnuje ČD Cargo stálou a systematickou pozornost, přičemž pro eliminaci dopadů pohybu měnových kurzů na hospodaření ČD Cargo je využívána široká škála dostupných krátkodobých a střednědobých finančních nástrojů.

Skupina ČD provádí určité transakce denominované v cizí měně, ze kterých vyplývá riziko spojené s fluktuací měnových kurzů. Jedná se zejména o příjmy z mezinárodní přepravy, přijaté úvěry a vydané dluhopisy. Skupina ČD se snaží udržovat podíl dlouhodobého financování v cizí měně nezajištěného proti kurzovému riziku na maximální hranici 50%.

Zůstatková hodnota finančních aktiv a finančních závazků Skupiny ČD denominovaných v cizí měně ke konci účetního období:

	(údaje v tis. Kč)			
31.12.2012	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva	2 200 954	16 173	60 067	2 277 194
Finanční závazky	-21 609 983	-109 450	-779	-21 720 212
Celkem	-19 409 029	-93 277	59 288	-19 443 018

	(údaje v tis. Kč)			
31.12.2011	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Finanční aktiva	3 502 682	33 083	77 919	3 613 684
Finanční závazky	-14 339 600	-2 223	-50 086	-14 391 909
Celkem	-10 836 918	30 860	27 833	-10 778 225

Navzdory přijatým opatřením, by významná změna měnových kurzů nicméně mohla i tak mít negativní dopad na Skupinu ČD.

Úrokové riziko

Skupina ČD je vystavena riziku změn úrokových sazeb, jelikož si půjčuje finanční prostředky s fixními i variabilními úrokovými sazbami. Skupina ČD řídí úrokové riziko tak, že udržuje vhodnou kombinaci financování s fixními a variabilními sazbami, tj. podíl dlouhodobých externích zdrojů financování s variabilní úrokovou sazbou by neměl přesáhnout maximální hranici 50%.

Současně Skupina ČD uzavírá smlouvy o úrokových swapech za účelem zajištění budoucích peněžních toků vyplývajících z úvěrů a půjček s variabilními sazbami. Zajištění se pravidelně vyhodnocuje, aby se sladily názory na vývoj úrokových sazeb s definovanou mírou přijatelného rizika. Tímto postupem se Skupina ČD snaží zajistit uplatnění ekonomicky nejefektivnějších zajišťovacích strategií.

Pokud by však došlo k výraznému kolísání či změně úrokových sazeb v rozsahu, v jakém je nebylo možné předpokládat, či pokud by se zajištění ukázalo jako nedostatečné, mohlo by to mít negativní vliv na Skupinu ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

Riziko likvidity

Hlavním cílem řízení likvidity ve Skupině ČD je zajistit dostatek finančních zdrojů pro hrazení splatných závazků. Největším zdrojem rizika likvidity je finanční situace a solventnost hlavních objednavatelů poskytované služby, tedy státu a jednotlivých krajů u provozování osobní dopravy a významných klientů u nákladní dopravy. Zároveň jsou České dráhy vystaveny riziku likvidity z titulu dluhové služby svých existujících a budoucích dluhových závazků a platebních závazků plynoucích z uzavřených investičních kontraktů.

Klíčovým nástrojem řízení likvidity je hodnocení krátkodobého a střednědobého vývoje likvidity a toku hotovosti. Nedílnou součástí řízení rizika likvidity je zajištění dostatečných závazných úvěrových linek u financujících bank. Skupina ČD využívá dostupných kontokorentních rámců u svých domácích bank a alokuje jejich limity mezi členy skupiny podle potřeby. Zároveň Skupina ČD aktivně využívá emise krátkodobých cenných papírů prostřednictvím směnečného programu jako doplňujícího zdroje krátkodobé likvidity. U směnečného programu došlo od roku 2011 k prodloužení pevných upisovacích závazků na 24 měsíců, což posiluje stabilitu řízení likvidity společnosti a její schopnost dostát svým závazkům. Skupina ČD zároveň využívá dluhové kapitálové trhy jako hlavní zdroj dlouhodobého financování investic, doplněné o čerpání dlouhodobých investičních úvěrů, případně využívání finančních leasingů.

Konečnou zodpovědnost za řízení likvidního rizika nese představenstvo mateřské společnosti, které vytvořilo přiměřený rámec k řízení likvidního rizika s cílem řídit krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé financování a požadavky řízení likvidity. Mateřská společnost řídí likvidní riziko prostřednictvím nastaveného směnečného programu, sjednaných kontokorentních úvěrů a průběžným sledováním předpokládaných a skutečných peněžních toků. S cílem minimalizovat riziko nedostatečného provozního financování společnost uzavírá s bankami závazné úvěrové limity s minimální dobou trvání 12 měsíců.

K 31.12.2012 krátkodobé závazky Skupiny ČD významně převyšovaly její krátkodobá aktiva. Důvodem byla zejména naléhavá nutnost kapitálových výdajů na konci roku 2012 a použití snáze dostupných krátkodobých zdrojů pro tento účel. Krátkodobě řeší Skupina ČD tuto situaci řízením vztahů s dodavateli a využitím všech dostupných krátkodobých zdrojů. Ve střednědobém finančním plánu Skupina ČD počítá s dalším navýšením dlouhodobých zdrojů.

Pokud by však v budoucnosti došlo k nedostatku zdrojů likvidity na finančních trzích či pokud by Skupina ČD nebyla schopná si tyto prostředky v potřebném časovém horizontu opatřit, měla by taková situace negativní vliv na Skupinu ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

Kreditní riziko

Skupina ČD je ve své činnosti vystavena kreditnímu riziku, které souvisí s rizikem neplnění ze strany třetích stran, zejména jejich dodavatelů či odběratelů, což se může negativně promítnout do hospodářského výsledku a peněžních toků společnosti.

Pro měření kreditního rizika ve Skupině ČD je používán výpočet čisté (nezajištěné) expozice vůči individuální protistraně. Řízení kreditního rizika ve Skupině ČD je založeno na následujícím systému limitů a omezení: limity na odběratele; limity na dodavatele; omezení na finanční instituci a omezení na koncentraci vůči jedné finanční instituci. Pro snížení čisté expozice České dráhy využívají bankovních záruk od schválených finančních institucí.

Kreditní riziko zohledňuje riziko, že smluvní strana nedodrží své smluvní závazky, v důsledku čehož Skupina ČD utrpí ztrátu.

Koncentrace kreditního rizika je u mateřské společnosti nízká, protože podstatná část tržeb mateřské společnosti (jízdné z osobní přepravy), je inkasována v hotovosti. V ostatních činnostech se Skupina ČD snaží obchodovat jen s důvěryhodnými smluvními partnery, které průběžně prověřuje s využitím veřejně dostupných údajů. Maximální čistá nezajištěná expozice vůči jedné protistraně v běžné obchodní činnosti je nastavena ve výši 50 milionů Kč. Expozice Skupiny a platební disciplína jejich smluvních partnerů se průběžně sledují.

Kreditní riziko likvidních finančních prostředků a finančních derivátů je omezené, jelikož smluvními partnery jsou banky s vysokým úvěrovým ratingem (vyžadován investiční stupeň).

Účetní hodnota finančních aktiv vykázaná v konsolidované účetní závěrce netto, snížená o ztráty ze snížení hodnoty, vyjadřuje maximální expozici Skupiny ČD vůči kreditnímu riziku.

Pokud by však došlo k nedodržení smluvních závazků většího počtu protistran Skupiny ČD, mohla by taková situace mít negativní vliv na Skupinu ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

Provozní riziko

Emitent je vystaven provozním rizikům v podobě zpoždění či zrušení spojů či dopravních nehod. Opakovaná zpoždění a/nebo rušení spojů ze strany Emitenta či ČD Cargo může mít za následek poškození reputace a odliv zákazníků, což může negativně ovlivnit finanční pozici Skupiny ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období. Emitent a ČD Cargo jsou zároveň vystaveny riziku dopravních nehod a s tím souvisejícím rizikem škody na majetku, ztráty reputace, odlivu zákazníků a odpovědnosti za škodu vůči třetím osobám. Všechny tyto okolnosti mohou negativně ovlivnit finanční pozici Skupiny ČD, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období. V roce 2011 i v roce 2012 byl největším rizikem nedostatečný prodej zbytného majetku s dopadem do hospodářského výsledku 385 mil. Kč v roce 2011 a 733 mil. Kč v roce 2012.

Riziko z vedených sporů a správních řízení s Emitentem

V roce 2012 podala společnost ŠKODA TRANSPORTATION a.s. proti Českým drahám žalobu o náhradu škody ve výši 216.564.109,24 Kč s příslušenstvím, představující údajně dosud nezaplacenou část kupní ceny za dodání elektrických lokomotiv spolu s úroky. Rozhodčí řízení ve věci žaloby probíhá před Rozhodčím soudem při Hospodářské komoře ČR a Agrární komoře ČR. České dráhy uplatnily ve stejném řízení protinárok na zaplacení smluvní pokuty v celkové výši 660.800.000 Kč s příslušenstvím z důvodu prodlení s dodávkou příslušných lokomotiv ze strany ŠKODA TRANSPORTATION a.s. Emitent nemůže zaručit, že ŠKODA TRANSPORTATION a.s. bude plnit své zbývající závazky vyplývající z kupní smlouvy na dodání elektrických lokomotiv, a pokud k takovému plnění nedojde, nemůže ani zaručit, zda České dráhy budou schopny získat zpět platby již provedené na základě předmětné kupní smlouvy. Navíc není žádná záruka, že ŠKODA TRANSPORTATION a.s. se svou žalobou proti Českým drahám neuspěje a že Českým drahám bude přiznán nárok na zaplacení smluvní pokuty vymáhané v rámci daného řízení. Zhmotnění kteréhokoli z těchto rizik by mohl mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a pověst Skupiny ČD.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu probíhá řízení před Nejvyšším správním soudem ohledně pokuty ve výši 254 mil. Kč udělené Českým drahám Úřadem pro ochranu hospodářské soutěže za zneužití dominantního postavení. V lednu 2012 Úřad pro ochranu hospodářské soutěže dále zahájil proti Českým drahám řízení ve věci údajného zneužití dominantního postavení Českých drah na lince Praha – Ostrava formou nepřiměřeně nízkých (tzv. predátorských) cen.

SŽDC uplatňuje po ČD Cargo u soudu nárok na vydání údajného bezdůvodného obohacení při odběru trakční elektrické energie v roce 2009. SŽDC dále žaluje ČD Cargo na zaplacení údajného nedoplatku cen a služeb za užití dráhy v letech 2008-2010. Celková nárokováná částka v obou sporech je cca 413 mil. Kč.

Neúspěch Českých drah, resp. ČD Cargo, ve výše uvedených řízeních může mít jednotlivě či v souhrnu podstatný nepříznivý vliv na podnikání, finanční situaci, hospodářské výsledky a pověst Skupiny ČD. Bližší informace o významných sporech jsou uvedeny v článku 12.2 kapitoly VII. ("Informace o Emitentovi").

B) RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Rizika spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory:

(a) Obecná rizika spojená s Dluhopisy

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

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

(b) Dluhopisy jako komplexní finanční nástroj

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

(c) Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem

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

(d) Riziko likvidity

Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP. Bez ohledu na přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Dluhopisy mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu, nemusí nutně vést k vyšší likviditě takových Dluhopisů oproti Dluhopisům nepřijatým k obchodování na regulovaném trhu. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být naopak obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

(e) Poplatky

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

(f) Riziko nesplacení

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

(g) Riziko předčasného splacení

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

(h) Zdanění

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

(i) Inflace

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

(j) Zákonnost koupě

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

(k) Změna práva

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

(l) Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou

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

I. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na oficiální webové adrese Emitenta (www.cd.cz, záložka O nás, oddíl Pro investory, sekce Finanční zprávy) lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Informace	Dokument	str.
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2011	Výroční zpráva Emitenta za rok 2011	57 až 129
Zpráva auditora k účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31.12.2011	Výroční zpráva Emitenta za rok 2011	53 až 56
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2012	Výroční zpráva Emitenta za rok 2012	49 až 111
Zpráva auditora k účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31.12.2012	Výroční zpráva Emitenta za rok 2012	45 až 48

Výroční zpráva Emitenta za rok 2011 se nachází na adrese: <http://www.ceskedrahy.cz/pro-investory/financni-zpravy/vyrocnizpravy/-5596/>.

Výroční zpráva Emitenta za rok 2012 se nachází na adrese: <http://www.ceskedrahy.cz/pro-investory/financni-zpravy/vyrocnizpravy/-5596/>.

II. EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností České dráhy, a.s., se sídlem na adrese Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČO: 709 94 226, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8039 (dále jen "**Emitent**"), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě až 4.000.000.000 (slovy: čtyři miliardy) Kč, nesoucí pohyblivý úrokový výnos, splatné v roce 2018 (dále jen "**Emise**" a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen "**Dluhopisy**"), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen "**Emisní podmínky**") a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o dluhopisech**"). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 24. června 2013, rozhodnutím dozorčí rady Emitenta ze dne 14. března 2013 a rozhodnutím řídicího výboru v působnosti valné hromady Emitenta ze dne 24. června 2013. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem (jak je tento pojem definován níže) přidělen identifikační kód ISIN CZ0003510885. Název Dluhopisu je "Dluhopis České dráhy, a.s. var/2018".

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**Zákon o podnikání na kapitálovém trhu**"), a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**"), jehož součástí je i znění těchto Emisních podmínek. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2013/8339/570 ke Sp. Zn. Sp/2013/24/572 ze dne 19.7.2013, které nabylo právní moci dne 19.7.2013, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Česká spořitelna, a.s., se sídlem na adrese Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00, IČO: 452 44 782, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále též jen "**Administrátor**"). Vztah mezi Emitentem a Administrátorem v souvislosti s prováděním plateb Vlastníkům Dluhopisů (jak je tento pojem níže definován) a v souvislosti s některými dalšími administrativními úkony v souvislosti s Emisí je upraven smlouvou uzavřenou mezi Emitentem a Administrátorem (dále jen "**Smlouva s administrátorem**"). Stejnopis Smlouvy s administrátorem je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v určené provozovně Administrátora, jak je uvedena v [článku 11.1.1](#) těchto Emisních podmínek.

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

Činnosti kотаčního agenta ve vztahu k Emisi zajišťuje jako kотаční agent Československá obchodní banka, a. s., se sídlem na adrese Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57, IČO: 000 01 350, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl BXXXVI, vložka 46 (dále též jen "**Kotační agent**").

Emitent požádal prostřednictvím Kотаčního agenta o přijetí Dluhopisů k obchodu na Regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále jen "**BCPP**"), a to k Datu emise (jak je tento pojem definován níže). V případě přijetí Emise k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou Dluhopisy cennými papíry přijatými k obchodování na regulovaném trhu.

1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

1.1. Podoba, forma, jmenovitá hodnota, předpokládaný objem emise

Dluhopisy mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou ve formě na doručitele. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 4.000.000 (slovy: čtyři miliony) Kč. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 4.000.000.000 (slovy: čtyři miliardy) Kč.

1.2. Oddělení práva na výnos; výměnná a předkupní práva

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

1.3. Vlastníci Dluhopisů

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

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

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

1.4. Převod Dluhopisů

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo (ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky Dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

1.5. Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi bylo přiděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Baa2 se stabilním výhledem od ratingové agentury Moody's Investors Service Inc., společnost registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009. Rating je k datu těchto Emisních podmínek posuzován ze strany ratingové agentury s výhledem na jeho možné snížení.

Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

2. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

2.1. Datum emise, lhůta pro upisování

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 25. července 2013 (dále jen "**Datum emise**"). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise v průběhu lhůty pro upisování, která skončí uplynutím 6 (šesti) měsíců od Data emise (dále jen "**Emisní lhůta**"), respektive dodatečné lhůty pro upisování (dále také "**Dodatečná emisní lhůta**"), kterou může Emitent stanovit a v jejím rámci vydat Dluhopisy až do předpokládané celkové jmenovité hodnoty. Rozhodnutí o stanovení Dodatečné emisní lhůty je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

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

2.2. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 99,502 % jejich jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise bude určen Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní.

2.3. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím vedoucích spolumanažerů Emise, společností Česká spořitelna, a.s., a Československá obchodní banka, a. s. (dále též "**Vedoucí spolumanažerů**"), k úpisu, resp. koupi, zejména domácím či zahraničním kvalifikovaným investorům (ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů), a to v souladu s příslušnými právními předpisy.

Dluhopisy lze upisovat v sídle Emitenta, příp. jednotlivých Vedoucích spolumanažerů, budou-li upisovat Dluhopisy, a to i za použití prostředků komunikace na dálku, počínaje 18. července 2013 v souladu s příslušnými právními předpisy. S Vedoucími spolumanažerů (budou-li upisovat Dluhopisy), případně dalšími členy syndikátu upisovatelů Dluhopisů, hodlá Emitent uzavřít smlouvu o upsání a koupi Dluhopisů, jejímž předmětem bude závazek Emitenta vydat, a závazek potenciálních nabyvatelů upsat a koupit, Dluhopisy za podmínek uvedených ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů.

Dluhopisy budou v příslušný den vypořádání dohodnutý ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů připsány investorům v evidenci Vlastníků Dluhopisů proti zaplacení emisního kurzu (resp. emisní ceny zohledňující případný odpovídající alikvotní úrokový výnos) na příslušný účet sdělený za tímto účelem Emitentem upisovateli/upisovatelům.

3. STATUS

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejně.

4. NEGATIVNÍ ZÁVAZEK

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech svých peněžitých závazků vyplývajících ze všech Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami nezajistí ani nedovolí zajištění zástavními právy nebo jinými obdobnými právy třetích osob, která by omezila práva Emitenta nebo jeho Dceřiných společností k jejich současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jakýchkoliv Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením schůze Vlastníků Dluhopisů podle článku 12 těchto Emisních podmínek.

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

- (a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti (s výjimkou závazků popsanych dále v pododstavcích (b) až (j)), které ve svém úhrnu nepřesáhnou 50 % (padesát procent) hodnoty všech konsolidovaných aktiv Emitenta. Pro účely tohoto pododstavce se celkovými konsolidovanými aktivy Emitenta rozumí celková konsolidovaná aktiva Emitenta, vykázaná v poslední auditorem ověřené konsolidované účetní závěrce Emitenta sestavené podle mezinárodních účetních standardů (IFRS); nebo
- (b) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti k datu emise Dluhopisů; nebo
- (c) zřízená v souvislosti s refinancováním, prodloužením či obnovením Závazků zajištěných zástavními či jinými obdobnými právy třetích osob povolenými dle pododstavců (a) až (j), pokud tím nedojde k rozšíření původního zajištění (tj. k tomu aby předmětem nového zajištění byla jakákoli aktiva, která nebyla předmětem původního zajištění); nebo
- (d) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti v době jeho nabytí Emitentem, respektive Dceřinou společností; nebo
- (e) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem a/nebo Dceřinou společností; nebo
- (f) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti zajištěných zajišťovacím převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo
- (g) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti v souvislosti se zajišťovacími deriváty uzavřenými Emitentem, respektive Dceřinou společností k zajištění proti pohybu úrokových sazeb nebo měnových kurzů; nebo
- (h) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti v souvislosti se soudním nebo správním řízením v případě, že (i) Emitent, respektive Dceřiná společnost se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném oprávněném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno; nebo
- (i) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku; nebo
- (j) váznoucí na majetku Emitenta a/nebo Dceřiné společnosti v důsledku fúze s třetí osobou či jiné korporátní přeměny, pokud zajištění na majetku třetí osoby již existovalo v době fúze, respektive přeměny.

Emitent zajistí, aby výše uvedené závazky (včetně uvedených výjimek) dodržovaly i všechny Dceřiné společnosti. Negativní závazek Emitenta se dále nebude vztahovat na zástavní práva nebo jiná obdobná práva k majetku Dceřiné společnosti, pokud tato byla zřízena výhradně ve prospěch Emitenta nebo jakékoli Emitentem 100% vlastněné Dceřiné společnosti.

"Závazky" znamená závazky příslušné osoby zaplatit (i) jistinu úvěrů a k ní náležející příslušenství, (ii) jmenovitou hodnotu, případnou částku převyšující jmenovitou hodnotu při splacení a dále úrok z dluhových cenných papírů a dále (iii) ručitelské závazky příslušné osoby za závazky třetích osob odpovídající závazkům uvedeným pod body (i) a (ii).

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

"Dceřiná společnost" znamená jakoukoli osobu ovládanou Emitentem, a to prostřednictvím přímého či nepřímého podílu na základním kapitálu či hlasovacích právech takové osoby, prostřednictvím možnosti jmenovat a odvolávat většinu členů statutárních a/nebo dozorčích orgánů takové osoby, nebo na základě jakékoli dohody s třetími osobami či jinak.

"**Významná dceřiná společnost**" znamená Dceřinou společnost, která se podílí na hospodářských výsledcích Emitenta a všech Dceřiných společností alespoň 10 % z celkových aktiv nebo příjmů Emitenta a všech Dceřiných společností (dle aktuálně posledních auditovaných finančních výkazů dle IFRS nebo CAS, podle toho, co bude pro danou Dceřinou společnost relevantní); potvrzení auditorů Emitenta, o tom, zda je či kdy byla dle jejich názoru příslušná Dceřiná společnost Významnou dceřinou společností ve smyslu této definice, bude, vyjma případů zjevného pochybení na straně auditorů Emitenta, pro Emitenta a Vlastníky Dluhopisů rozhodující a závazné.

5. VÝNOS

5.1. Způsob úročení, Výnosové období

Dluhopisy budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou stanovenou pro každé Výnosové období Agentem pro výpočty jako součet (i) Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) zjištěné Agentem pro výpočty v Den stanovení Referenční sazby (viz definice níže v tomto článku 5.1) a (ii) marže ve výši 1,70 % p.a. (dále jen "**Marže**").

Úrokový výnos bude narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje, při úrokové sazbě platné pro takové Výnosové období. Úrokové výnosy budou vypláceny za každé Výnosové období zpětně, vždy k 25. lednu a 25. červenci každého roku až do splatnosti Dluhopisů (každý z těchto dní dále jen "**Den výplaty úroků**") v souladu s článkem 7 těchto Emisních podmínek. První platba úrokového výnosu bude provedena k 25. lednu 2014.

"**Referenční sazba**" znamená 6M PRIBOR, přičemž "6M PRIBOR" znamená úrokovou sazbu v procentech p.a., která je uvedena na obrazovce informačního systému Bloomberg, strana "ČNB 07" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji, kde bude sazba uváděna) jako hodnota fixingu úrokových sazeb prodeje na pražském trhu českých korunových mezibankovních depozit pro šestiměsíční období stanovená Českou národní bankou a která je platná pro Den stanovení Referenční sazby. V případě, že Výnosové období je takové období, pro které není 6M PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 07" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, pak 6M PRIBOR určí Agent pro výpočty na základě PRIBORu pro nejbližší delší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 07" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden, a PRIBORu pro nejbližší kratší období, pro které je PRIBOR na zmíněné straně "ČNB 07" (nebo jiném náhradním oficiálním zdroji) uveden.

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

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

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

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

5.2. Konec úročení

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článku 6.1 těchto Emisních podmínek) nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v článcích 9.2, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě stanovené dle článku 5.1 těchto Emisních podmínek až do (i) dne, kdy Vlastníkům Dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Administrátor oznámí Vlastníkům Dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržování nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

5.3. Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu za období kratší 1 (jednoho) roku se bude mít za to, že 1 (jeden) rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní, avšak vychází se ze skutečně uplynulého počtu dní v daném Výnosovém období (úroková konvence "Act/360").

5.4. Stanovení úrokového výnosu

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

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

6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.1. Konečná splatnost

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 25. červenci 2018 (dále jen "**Den konečné splatnosti dluhopisů**").

Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními [článků 6.4, 9, 12.4.1, a 12.4.2](#) těchto Emisních podmínek.

6.2. Odkoupení Dluhopisů

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

6.3. Zánik Dluhopisů

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

6.4. Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků Dluhopisů

6.4.1. Případy předčasného splacení

Pokud:

- (a) dojde ke Změně ovládnání; nebo
- (b) dojde k Případu restrukturalizace,

a zároveň:

- (i) (pokud na počátku Lhůty pro případ předčasného splacení je rating Emitenta nebo příslušné Významné dceřiné společnosti přidělený jakoukoli Ratingovou agenturou nad úroveň Investičního ratingu) dojde ke Snížení ratingu Emitenta nebo Významné dceřiné společnosti pod úroveň Investičního ratingu a v průběhu Lhůty pro případ předčasného splacení nedojde ke zvýšení ratingu takovou Ratingovou agenturou na úroveň Investičního ratingu (příčemž je v každém případě dostačující, pokud ke zvýšení ratingu na požadovanou výši dojde pouze u Emitenta); nebo
- (ii) (pokud na počátku Lhůty pro případ předčasného splacení je rating Emitenta nebo příslušné Významné dceřiné společnosti přidělený jakoukoli Ratingovou agenturou pod úroveň Investičního ratingu) dojde ke Snížení ratingu Emitenta nebo Významné dceřiné společnosti a v průběhu Lhůty pro předčasné splacení nedojde ke zvýšení ratingu takovou Ratingovou agenturou na úroveň, kterou měl Emitent, resp. příslušná Významná dceřiná společnost, na počátku Lhůty pro případ předčasného splacení (příčemž je v každém případě dostačující, pokud ke zvýšení ratingu na požadovanou výši dojde pouze u Emitenta); nebo
- (iii) (pokud na počátku Lhůty pro případ předčasného splacení nebyl Emitentovi a/nebo příslušné Významné dceřiné společnosti přidělen žádnou Ratingovou agenturou rating) do 21 (dvaceti jedna) dnů poté nezíská buď Emitent nebo Významná dceřiná společnost rating, který bude alespoň na úrovni nižšího z (i) Investičního ratingu nebo (ii) ratingu, který je o tři stupně níže než rating přidělený ve stejné době České republice (příčemž je v každém případě dostačující, pokud takový rating získá pouze Emitent);

(každá z těchto skutečností dále jen "**Případ předčasného splacení**")

oznámi Emitent tuto skutečnost bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 3 (tří) Pracovních dnů poté, co se o takové skutečnosti dozví, písemně Administrátorovi a dále též Vlastníkům Dluhopisů způsobem uvedeným v [článku 13](#) těchto Emisních podmínek (dále také jen "**Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení**"). V Oznámení Emitenta o případu předčasného splacení uvede Emitent i rámcové důvody vedoucí k Případu předčasného splacení a popíše postup pro uplatnění žádosti o předčasné splacení Dluhopisů.

6.4.2. Právo Vlastníků Dluhopisů požadovat předčasné splacení

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

6.4.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

6.4.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.4 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 7 těchto Emisních podmínek.

6.4.5. Některé definice v souvislosti s Případy předčasného splacení

"Investiční rating" znamená stupeň BBB-/Baa3, resp. jejich ekvivalent v příslušném okamžiku, kdy je zjišťován, nebo lepší rating.

"Lhůta pro případ předčasného splacení" znamená lhůtu (i) počínající běžet (A) v den uveřejnění oznámení o Případu předčasného splacení nebo (B) v den uveřejnění Oznámení o potenciálním případě předčasného splacení, podle toho, který ze dnů uvedených v bodech (A) a (B) nastane dříve, a (ii) končící 90 dní po datu určeném dle bodu (i).

"Oznámení o potenciálním případě předčasného splacení" znamená formální oznámení učiněné Emitentem nebo uveřejněné formální rozhodnutí vlády České republiky, jehož obsahem je informace, že během následujících 90 (devadesáti) dnů po učinění oznámení má dojít k Případu předčasného splacení.

"Případ restrukturalizace" znamená jakoukoli restrukturalizaci Emitenta či jeho Dceřiné společnosti nebo jejich podnikání, po jejímž dokončení nastane změna:

- (i) v právním či faktickém ovládnání a/nebo vlastnictví více než 50% Relevantních aktiv nákladní dopravy nebo souvisejícího cashflow, nezávisle na tom, zda Emitent či Dceřiná společnost nadále ovládá provozní činnosti takových Relevantních aktiv nákladní dopravy; nebo
- (ii) v právním či faktickém ovládnání a/nebo vlastnictví všech nebo části, Relevantních aktiv osobní dopravy nebo souvisejícího cashflow, nezávisle na tom, zda Emitent či Dceřiná společnost nadále ovládá provozní činnosti takových Relevantních aktiv osobní dopravy; nebo
- (iii) ve složení aktiv Emitenta, včetně jejich právního či faktického vlastnictví, a k nim se vztahujícího cashflow;

avšak s tím, že za Případ restrukturalizace se nepovažuje plánovaný prodej nádražních budov a pozemků ze strany Emitenta na Správu železniční dopravní cesty, státní organizaci, o předpokládaném objemu přibližně 6 miliard Kč.

"Ratingová agentura" znamená kteroukoli z následujících agentur: (i) Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, divize The McGraw-Hill Companies, Inc., nebo (ii) Moody's Investors Service Ltd, nebo (iii) Fitch Ratings Limited nebo jinou agenturu s alespoň rovnocennou mezinárodní reputací určenou čas od času Emitentem, a, v každém z předchozích případů, jejich právní nástupce nebo příslušné členy koncernu.

"Relevantní aktiva nákladní dopravy" znamenají akcie ČD Cargo, a.s.

"Relevantní aktiva osobní dopravy" znamenají aktiva vztahující se k provozování osobní železniční dopravy v České republice (včetně, pro vyloučení pochyb, všech regionálních, dálkových, rychlíkových a komerčních služeb pro přepravu osob), včetně, mimo jiné, všech lokomotiv, vlakových souprav, vagonů, kolejí, nemovitostí a komunikačních systémů, které jsou nezbytné pro poskytování takových služeb.

"Snížení ratingu" nastane v případě, že během Lhůty pro případ předčasného splacení, je rating Emitenta nebo kterékoli Významné dceřiné společnosti přidělený kteroukoli Ratingovou agenturou (i) odejmut nebo (ii) snížen o jeden či více stupňů, avšak s tím, že za Snížení ratingu se nepovažuje možné snížení ratingu ze strany Moody's Investors Service Ltd o jeden stupeň (pokud by ke snížení ratingu skutečně došlo) avizované před zpřístupněním těchto Emisních podmínek potenciálním investorům. K datu těchto Emisních podmínek byl rating přidělen pouze Emitentovi; pro vyloučení pochyb se uvádí, že Emitent ani Významná dceřiná společnost nejsou povinni pro jakoukoli Významnou dceřinou společnost, které dosud nebyl rating přidělen, přidělení ratingu nově zajistit a taková skutečnost sama o sobě nebude mít za následek vznik Případu předčasného splacení.

"Změna ovládnání" nastane, pokud Česká republika přestane být přímým či nepřímým vlastníkem (prostřednictvím jakékoli orgánu veřejné správy, jiné vládní či státní instituce či jinak) minimálně 75 % akcií tvořících základní kapitál Emitenta, nebo jinak přestane ovládat vedení a strategii nebo záležitosti Emitenta, ať už přímo či nepřímo, prostřednictvím vlastnictví podílu, se kterým je spojeno hlasovací právo, či prostřednictvím smlouvy nebo jinak.

6.5. Domněnka splacení

Všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4 považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné podle ustanovení článku 5, 6, 9, 12.4.1 a 12.4.2 těchto Emisních podmínek.

7. PLATEBNÍ PODMÍNKY

7.1. Měna plateb

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

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou EUR, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité závazky z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům Dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence závazků Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Případ neplnění závazků dle těchto Emisních podmínek.

7.2. Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen "**Den výplaty úroků**" nebo "**Den konečné splatnosti dluhopisů**" nebo "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**" nebo každý z těchto dní také jen "**Den výplaty**").

7.3. Konvence Pracovního dne

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícím Pracovním dnem, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne.

"**Pracovním dnem**" se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

7.4. Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

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

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

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

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

7.5. Provádění plateb

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

Administrátor bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba udělí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora věrohodným způsobem. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 3 (tři) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a potvrzením o daňovém domicilu a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Instrukce musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Administrátora, přičemž Administrátor bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Instrukci podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takovou Instrukci podepsat. Takový důkaz musí být Administrátorovi doručen spolu s Instrukcí. V

tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebudou Administrátor ani Emitent povinni jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce ani nesprávností či jinou vadou takové Instrukce. Pokud Instrukce obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je Administrátorovi sdělena v souladu s tímto článkem a ve všech ostatních ohledech vyhovuje požadavkům tohoto článku, je považována za řádnou.

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

Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto [článku 7.5](#) těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora.

Emitent ani Administrátor neodpovídají za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s tímto [článkem 7.5](#) těchto Emisních podmínek, pak závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto [článku 7.5](#) těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději do 5 (pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Administrátor obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Administrátora, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad.

Emitent ani Administrátor také neodpovídají za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto [článku 7.5](#) nebo (ii) tím, že Instrukce nebo takové související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohli Emitent ani Administrátor ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

7.6. Změna způsobu provádění plateb

Emitent a Administrátor jsou společně oprávněni rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková změna nesmí způsobit Vlastníkům Dluhopisů újmu. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům Dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v [článku 13](#) těchto Emisních podmínek.

8. ZDANĚNÍ

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

9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPÁDECH NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ

9.1. Případy neplnění závazků

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

(a) *Neplacení*

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

(b) *Porušení jiných závazků*

Emitent nesplní nebo nedodrží jakýkoliv svůj závazek (jiný než uvedený pod písm. (a) výše) v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než čtyřicet pět (45) kalendářních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi na adresu Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta*

(i) jakýkoli dluh Emitenta nebo Dceřiné společnosti (vyjma závazků vyplývajících z obchodního styku Emitenta nebo příslušné Dceřiné společnosti) v souhrnné částce přesahující 15.000.000 (slovy: patnáct milionů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně nebude uhrazen Emitentem nebo Dceřinou společností v okamžiku, kdy se stane splatným, a zůstane neuhrazen i po uplynutí případné odkladné lhůty pro plnění, která byla původně stanovena, anebo (ii) jakýkoli takový dluh je prohlášen za splatný před původním datem splatnosti jinak než na základě volby Emitenta, resp. Dceřiné společnosti, nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění závazků, jakkoli označený) na základě volby věřitele; nebo

(d) *Soudní a jiná rozhodnutí*

Emitent nebo Dceřiná společnost nesplní soudem, rozhodčím soudem či správním orgánem pravomocně uloženou platební povinnost, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 15.000.000 (slovy: patnáct miliónů) EUR nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně, a to ani ve lhůtě 30 (třiceti) dní od doručení takového pravomocného rozhodnutí Emitentovi, resp. příslušné Dceřiné společnosti, nebo v takové delší lhůtě, která je uvedena v příslušném rozhodnutí; nebo

(e) *Protiprávnost*

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

(f) *Platební neschopnost*

Emitent či Významná dceřiná společnost je v úpadku nebo navrhne soudu prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení či podá obdobný insolvenční návrh; nebo soud či jiný orgán příslušné jurisdikce prohlásí na majetek Emitenta nebo Významnou dceřinou společnost konkurs, povolí reorganizační či oddlužení nebo vydá jiné obdobné rozhodnutí; nebo takový insolvenční návrh je soudem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek, resp. majetek Významné dceřiné společnosti, nepokrývá ani náklady řízení; nebo

(g) *Likvidace*

(i) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací nebo (ii) bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Významné dceřiné společnosti o zrušení Významné dceřiné společnosti s likvidací; nebo

(h) *Ukončení podnikání*

Emitent přestane podnikat nebo přestane být oprávněn podnikat v železniční dopravě;

pak

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

(y) v případě odstavců (b), (c) a (d) mohou Vlastníci Dluhopisů představujících alespoň 1/10 (jednu desetinu) celkové jmenovité hodnoty Dluhopisů, které dosud nebyly splaceny, prohlásit všechny své nesplacené Dluhopisy za okamžitě splatné a požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž jsou vlastníky a které od toho okamžiku nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 5.1 těchto Emisních podmínek, a to doručením Oznámení o předčasném splacení dle předchozího odstavce (x) (pro vyloučení pochyb se uvádí, že Oznámení o předčasném splacení zasílá Emitentovi každý Vlastník Dluhopisu za svojí osobu). Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 9.2 těchto Emisních podmínek.

9.2. Splatnost předčasně splatných dluhopisů

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

9.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

10. PROMLČENÍ

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

11. ADMINISTRÁTOR A AGENT PRO VÝPOČTY

11.1. Administrátor

11.1.1. Administrátor a Určená provozovna

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

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

11.1.2. Další a jiný Administrátor a jiná Určená provozovna

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

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

11.1.3. Vztah Administrátora k Vlastníkům Dluhopisů

V souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jedná Administrátor jako zástupce Emitenta, za závazky Emitenta plynoucí z Dluhopisů neručí a ani je jinak nezajišťuje a není v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů, není-li ve Smlouvě s administrátorem nebo v zákoně uvedeno jinak.

11.2. Agent pro výpočty

11.2.1. Agent pro výpočty

Agentem pro výpočty je Česká spořitelna, a.s.

11.2.2. Další a jiný Agent pro výpočty

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

11.2.3. Vztah Agentu pro výpočty k Vlastníkům Dluhopisů

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

11.3. Kotační agent

11.3.1. Kotační agent

Kotačním agentem je Československá obchodní banka, a.s.

11.3.2. Vztah Kotačního agenta k Vlastníkům Dluhopisů

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

12. SCHŮZE A ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

12.1. Působnost a svolání Schůze

12.1.1. Právo svolat Schůzi

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

12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

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

- (a) návrhu změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;
- (b) návrhu na přeměnu Emitenta (dle příslušných ustanovení zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, v platném znění);
- (c) návrhu na uzavření ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku (dle příslušných ustanovení zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění) bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je;
- (d) návrhu na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s podnikem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů;
- (e) je-li v prodlení s uspokojením práv spojených s Dluhopisy déle než 7 (sedm) dní ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno;
- (f) návrhu na podání žádosti o vyřazení Dluhopisů z obchodování na evropském regulovaném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému provozovatele se sídlem v členském státě Evropské unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor; a
- (g) změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit závazky vyplývající z Dluhopisů;

avšak pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují i v té době platné právní předpisy.

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

12.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je Emitent povinen uveřejnit způsobem stanoveným v [článku 13](#) Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu (nebo Vlastníci Dluhopisů), je svolavatel povinen doručit v dostatečném předstihu (minimálně však 20 (dvacet) kalendářních dní před navrhovaným dnem konání Schůze) oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny a Emitent bez zbytečného prodlení zajistí uveřejnění takového oznámení způsobem a ve lhůtě uvedené v první větě tohoto [článku 12.1.3](#) (Emitent však v žádném případě neodpovídá za obsah takového oznámení a za jakékoli prodlení či nedodržení zákonných lhůt ze strany Vlastníka Dluhopisu, který je svolavatelem). Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 16.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu [článku 12.1.2 písm. \(a\)](#), vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků Dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní

12.2.1. Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisu (dále jen "**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**"), který byl evidován jako Vlastník Dluhopisu v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen "**Rozhodný den pro účast na Schůzi**"), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem Dluhopisu a tyto jsou evidovány na účtu prve uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží.

12.2.2. Hlasovací právo

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

12.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

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

12.3. Průběh Schůze; rozhodování Schůze

12.3.1. Usnášeníschopnost

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

12.3.2. Předseda Schůze

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

12.3.3. Společný zástupce

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

12.3.4. Rozhodování Schůze

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

12.3.5. Odročení Schůze

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

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

12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

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

12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti na žádost Vlastníků Dluhopisů

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

12.4.3. Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve

stejně lhůtě doručit Administrátorovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 7 těchto Emisních podmínek.

12.5. Zápis z jednání

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

13. OZNÁMENÍ

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

14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

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

III. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; POUŽITÍ VÝNOSŮ EMISE

Emitentovi není znám žádný zájem osob zúčastněných na Emisi Dluhopisů, který je pro Emisi Dluhopisů podstatný. Emitent pověřil v mandátní smlouvě o obstarání vydání dluhopisů ze dne 28. června 2013 (dále jen "**Smlouva o obstarání vydání dluhopisů**") společností Česká spořitelna, a.s., a Československá obchodní banka, a. s., (dále společně též "**Vedoucí spolumanažeři**") obstaráním vydání Dluhopisů a jejím umístěním na trhu. Ve Smlouvě o obstarání vydání dluhopisů udělil Emitent Vedoucím spolumanažerům výhradní pověření v souvislosti s Emisí působit v rolích vedoucích spolumanažerů a Vedoucí spolumanažeři se zavázali vůči Emitentovi vynaložit veškeré přiměřené úsilí, které na nich lze rozumně požadovat, aby vyhledali potenciální investory (zájemce o koupi Dluhopisů) a umístili Dluhopisy na primárním nebo sekundárním trhu.

Česká spořitelna, a.s., rovněž působí jako Administrátor emise Dluhopisů. Československá obchodní banka, a. s., působí rovněž v roli Kodačného agenta emise Dluhopisů. Administrátor a Kodační agent jednají jako zástupci Emitenta. Za závazky Emitenta neručí a ani je jinak nezajišťují a nejsou v žádném právním vztahu s Vlastníky Dluhopisů, není-li ve smlouvě s administrátorem (v případě Administrátora) nebo v zákoně uvedeno jinak.

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů, tj. náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu, budou pohybovat kolem 1,76 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů (tj. 4.000.000.000 Kč) k Datu emise. Pokud generální ředitel BCPP rozhodne o přijetí Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP, náklady Emitenta spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování na Regulovaném trhu BCPP budou činit v souladu se sazebníkem burzovních poplatků 50.000 Kč.

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů bude, v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů (tj. 4.000.000.000 Kč) k Datu emise, cca 3 973 720 000 Kč. Čistý výtěžek emise Dluhopisů bude použit na refinancování stávajícího zadlužení Emitenta a rozvoj podnikatelských aktivit Emitenta.

IV. NABÍDKA DLUHOPISŮ

1. UMÍSTĚNÍ A UPSÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou prostřednictvím Vedoucích spolumanažerů Emise nabídnuty k úpisu/koupi v České republice převážně kvalifikovaným investorům (tuzemským či zahraničním) v souladu s příslušnými právními předpisy. Investoři budou osloveni Vedoucími spolumanažery (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu/koupi Dluhopisů. Na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů bude Emitentem po konzultaci s Vedoucími manažery stanoven emisní kurz Dluhopisů k Datu emise a dojde k alokaci Dluhopisů jednotlivým investorům. Emitentem nebudou na vrub investorů účtovány žádné náklady či poplatky.

Dluhopisy budou nabízeny na základě jedné nebo více výjimek z veřejné nabídky dle § 35 odst. 2 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Jakákoliv případná nabídka Dluhopisů, kterou činí Emitent nebo Vedoucí spolumanažeri (včetně distribuce tohoto Prospektu vybraným investorům na důvěrné bázi) v České republice ještě před schválením tohoto Prospektu ze strany ČNB a jeho uveřejněním, bude činěna na základě ustanovení § 35 odst. 2 písm. c) a d) Zákona o podnikání na kapitálovém trhu a taková nabídka tudíž nevyžaduje předchozí uveřejnění prospektu nabízeného cenného papíru. V souladu s tím Emitent upozorňuje všechny případné investory a jiné osoby, že (i) jmenovitá hodnota jednoho kusu Dluhopisu převyšuje částku 100.000 EUR (resp. ekvivalent této částky v korunách českých) a (ii) Dluhopisy mohou být nabyty pouze za cenu v hodnotě převyšující částku odpovídající nejméně 100.000 EUR (resp. ekvivalent této částky v korunách českých). Emitent ani Vedoucí spolumanažeri nebudou vázáni jakoukoliv objednávkou případného investora k upsání nebo koupi Dluhopisů, pokud by emisní kurz, resp. emisní cena, takto poptávaných Dluhopisů činila méně než ekvivalent 100.000 EUR.

Dluhopisy budou na trhu umístěny Vedoucími spolumanažery v souladu se Smlouvou o obstarání emise dluhopisů na tzv. "best efforts" bázi, tj. Vedoucí spolumanažeri vyvinou veškeré úsilí, které po nich lze rozumně požadovat, aby Dluhopisy v předpokládaném objemu Emise byly na finančním trhu umístěny (tj. upsány a/nebo koupeny investory), avšak v případě, že se takovéto umístění nepodaří, nejsou Vedoucí spolumanažeri povinni jakékoli Dluhopisy, jejichž vydání se v rámci Emise předpokládá, upsat a koupit. Vedoucí spolumanažeri ani žádná jiná osoba v souvislosti s Emisí nepřevzali vůči Emitentovi žádný pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

S upisovateli hodlá Emitent uzavřít smlouvu o upsání a koupi Dluhopisů, jejímž předmětem bude závazek Emitenta vydat, a závazek upisovatelů upsat a koupit Dluhopisy za podmínek uvedených ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů. Detailní podmínky nabídky, provizí, podmínek upsání, metody a lhůty pro splacení a evidence prvnabyvatelů Dluhopisů budou stanoveny ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů, která bude uzavřena bez zbytečného odkladu po uveřejnění Prospektu. Po dohodě Emitenta s Vedoucími spolumanažery mohou být Dluhopisy (i) upsány přímo koncovými investory a/nebo (i) nejdříve upsány v dohodnutém poměru Vedoucími spolumanažery a následně (ten samý pracovní den) nakoupeny v rámci sekundárního trhu koncovými investory od Vedoucích spolumanažerů.

V rámci primárního úpisu budou Dluhopisy připsány ve prospěch upisovatelů v evidenci Vlastníků Dluhopisů vedené Centrálním depozitářem proti zaplacení emisního kurzu na příslušný účet sdělený za tímto účelem Emitentem upisovatelům.

2. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A NABÍDKY A PRODEJE DLUHOPISŮ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou jejich nabídky v České republice, jak je popsána v tomto Prospektu (s výjimkou případů, kdy nabídka Dluhopisů bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž bude taková nabídka činěna).

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům, včetně tohoto Prospektu.

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

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

Emitent a Vedoucí manažeři žádají veškeré nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny v tištěné podobě nebo v elektronické či jiné nehmotné podobě.

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

3. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

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

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

V. INFORMACE O EMITENTOVĚ

1. ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tj. společnost České dráhy, a.s., se sídlem Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČO: 709 94 226, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8039. Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze, dne 11. července 2013

České dráhy, a.s.

Ing. Petr Žaluda
předseda představenstva

2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za roky 2011 a 2012 byla auditována:

Auditorská firma:	Deloitte Audit s.r.o.
Osvědčení č.:	79
Sídlo:	Karolinská 654/2, Praha 8, Karlín, PSČ 186 00
Členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky
Odpovědná osoba:	Václav Loubek
Osvědčení č.:	2037

Ve výroční zprávě za rok 2012 je ve zprávě auditora o konsolidované účetní závěrce uvedeno následující zdůraznění skutečnosti (viz. <http://www.cd.cz/assets/pro-investory/financni-zpravy/vyrocní-zpravy/vyrocní-zprava-skupiny-cd-2012.pdf>):

"Upozorňujeme na skutečnosti uvedené v bodech 4. 7.– 4. 10. přílohy účetní závěrky, které popisují nejistoty týkající se soudních a obchodních sporů, prodejů dlouhodobého majetku, pořízování dlouhodobého majetku a opatření týkající se dceřiné společnosti ČD Cargo a.s. Konečný výsledek těchto sporů, budoucích rozhodnutí vedení společnosti a vývoj v nákladní železniční přepravě nelze k datu účetní závěrky předjímat. Tyto skutečnosti nepředstavují výhradu."

Ve výroční zprávě za rok 2011 je ve zprávě auditora o konsolidované účetní závěrce uvedeno následující zdůraznění skutečnosti (viz. <http://www.cd.cz/assets/skupina-cd/fakta-a-cisla/vyrocní-zpravy/vyrocní-zprava-skupiny-cd-2011.pdf>):

"Upozorňujeme na následující skutečnosti. Společnost má významné obchodní vztahy s dodavatelem kolejových vozidel, společností ŠKODA TRANSPORTATION a.s. Společnost vykazuje významné zůstatky v oblasti aktiv, zejména na účtech zaplacených záloh na pořízení dlouhodobého majetku a dále významnou pohledávku z titulu smluvní sankce za zpoždění při dodávkách lokomotiv řady 380, která dosud nebyla protistranou odsouhlasena. Ve způsobu dokončení tohoto obchodního případu a ve způsobu vzájemného finančního vypořádání není shoda u obou zúčastněných stran. Společnosti vedou jednání a tak konečnou podobu dohody nelze k datu účetní závěrky předjímat. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu."

3. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v níže uvedeném textu, jsou odvozené z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za účetní období končící 31.12.2011 a 31.12.2012, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.

Níže uvedené účetní závěrky a finanční údaje byly vypracovány podle Mezinárodních účetních standardů (IFRS).

3.1 KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Výkaz o finanční situaci (rozhledba)

(konsolidovaná) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2012 a 31. prosincem 2011 (v tis. Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
Pozemky, budovy a zařízení	73 545 823	69 682 502
Investice do nemovitostí	2 171 692	2 095 000
Nehmotná aktiva	571 451	567 896
Investice do společných podniků a přidružených společností	173 754	161 040
Odložená daňová pohledávka	6 439	0
Pohledávky z obchodních vztahů	3 211	6 577
Ostatní finanční aktiva	724 517	947 075
Ostatní aktiva	80 760	118 326
Dlouhodobá aktiva celkem	77 277 647	73 578 416
Zásoby	1 178 752	1 130 194
Pohledávky z obchodních vztahů	3 236 625	3 550 338
Daňové pohledávky	10 279	4 024
Ostatní finanční aktiva	192 471	270 835
Ostatní aktiva	872 348	1 321 604
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1 524 669	2 538 315
Aktiva držena k prodeji	232 551	217 879
Krátkodobá aktiva celkem	7 247 695	9 033 189
AKTIVA CELKEM	84 525 342	82 611 605
Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
Rezervní a ostatní fondy	16 393 703	16 616 402
Nerozdělený zisk	3 176 714	4 817 974
Vlastní kapitál připadající vlastníkům společnosti	39 570 417	41 434 376
Nekontrolní podíly	748 588	866 849
Vlastní kapitál celkem	40 319 005	42 301 225
Úvěry a půjčky	26 560 597	20 197 402
Odložený daňový závazek	364 298	167 861
Rezervy	241 144	221 480
Ostatní finanční závazky	808 282	694 545
Ostatní závazky	375 591	381 498
Dlouhodobé závazky celkem	28 349 912	21 662 786
Závazky z obchodních vztahů	7 428 699	7 606 527
Úvěry a půjčky	3 030 771	6 194 071
Daňové závazky	19 004	21 448
Rezervy	1 721 689	1 097 990
Ostatní finanční závazky	769 166	819 598
Ostatní závazky	2 887 096	2 907 960
Závazky z aktiv držných k prodeji	0	0
Krátkodobé závazky celkem	15 856 425	18 647 594
PASIVA CELKEM	84 525 342	82 611 605

Výkaz zisků a ztrát

(konsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2012 a 31. prosincem 2011 (v tis. Kč)

	rok končící 31. prosince 2012	rok končící 31. prosince 2011
POKRAČUJÍCÍ ČINNOSTI		
Tržby z hlavní činnosti ¹	33 580 016	33 287 062
Ostatní provozní výnosy ¹	4 110 312	4 366 501
Výkonová spotřeba	-18 305 522	-17 781 304
Náklady na zaměstnanecké požitky	-12 848 172	-12 797 271
Odpisy a amortizace	-6 099 482	-5 673 463
Ostatní provozní ztráty	-973 760	-403 379
Zisk (ztráta) před úroky a zdaněním	-536 608	998 146
Finanční náklady	-926 976	-716 084
Ostatní zisky (ztráty)	105 434	-58 029
Podíl na zisku přidružených a společných podniků	15 012	15 065
Zisk (ztráta) před zdaněním	-1 343 138	239 098
Daň z příjmů	-251 190	-143 682
Zisk (ztráta) za období z pokračujících činností	-1 594 328	95 416

UKONČENÉ ČINNOSTI

Zisk z ukončených činností	0	395 781
Zisk (ztráta) za období	-1 594 328	491 197
Případající vlastníkům mateřské společnosti	-1 622 629	465 611
Případající nekontrolním podílům	28 301	25 586

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

(konsolidovaný) dle IFRS za období končící 31. prosincem 2012 a 31. prosincem 2011 (v tis. Kč)

	31. prosince 2012	31. prosince 2011
PENĚŽNÍ TOKY Z PROVOZNÍ ČINNOSTI		
Provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	4 933 888	5 946 539
Změny pracovního kapitálu	1 096 225	-2 125 648
Peněžní toky z provozních operací	6 030 113	3 820 891
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	5 292 567	3 453 419
PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI		
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-9 710 078	-7 547 128
PENĚŽNÍ TOKY Z FINANCOVÁNÍ		
Čisté peněžní toky z financování	3 403 865	5 912 563
Čistý přírůstek peněz a peněžních ekvivalentů	-1 013 646	1 818 854
Peníze a peněžní ekvivalenty na začátku období	2 538 315	719 461
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	1 524 669	2 538 315

¹ Přepočítan stav k 31.12.2011, viz kapitola 2.21 konsolidované účetní závěrky dle mezinárodních účetních standardů za rok 2012.

4. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE

<i>Obchodní firma:</i>	České dráhy, a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 8039
<i>IČO:</i>	709 94 226
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent vznikl dne 1.1.2003
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky; činnost Emitenta upravuje zejména zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen " Obchodní zákoník "), zákon č. 77/2002 Sb., o akciové společnosti České dráhy, státní organizaci Správa železniční dopravní cesty a o změně zákona č. 266/1994 Sb., o dráhách, ve znění pozdějších předpisů, a zákona č. 77/1997 Sb., o státním podniku, ve znění pozdějších předpisů (dále jen " Zákon o akciové společnosti České dráhy "), a zákon č. 266/1994 Sb., o dráhách, ve znění pozdějších předpisů (dále jen " Zákon o drahách ")
<i>Sídlo:</i>	Česká republika, Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
<i>Telefonní číslo:</i>	+ 420 972 111 111
<i>E-mail:</i>	info@cd.cz
<i>Internet:</i>	www.cd.cz

4.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

Akciová společnost České dráhy vznikla 1.1.2003 na základě Zákona o akciové společnosti České dráhy jako jeden z nástupnických subjektů původní státní organizace České dráhy. Společnost České dráhy byla založena jako společnost integrující v sobě činnosti dopravního podnikání v přepravě osob a zboží spolu s podnikáním v oblasti provozování železniční dopravní cesty v rozsahu celostátních a regionálních drah vlastněných státem.

Transformací státní organizace České dráhy vznikly dvě nástupnické organizace:

- **České dráhy, a.s.**, která poskytuje převážně služby v osobní dopravě;
- **Správa železniční dopravní cesty, státní organizace** (dále též "**SŽDC**"), která hospodář s majetkem státu a mimo jiné poskytuje železničním dopravcům přístup na dopravní cestu a zabezpečuje modernizaci dopravní infrastruktury; a
- **Drážní inspekce** jako organizační složka určená pro zjišťování příčin a okolností vzniku mimořádných událostí.

Historie v datech

České dráhy jsou pokračovatelem více než stošedesátileté tradice železniční dopravy na území Čech, Moravy a Slezska.

Níže jsou uvedeny vybrané historické milníky jejího vývoje:

- 1828** - první koněspřežná železnice v Evropě: České Budějovice - Línec
- 1839** - první parostrojní železnice na evropském kontinentě: Vídeň - Břeclav
- 1903** - první normálně rozchodná elektrifikovaná trať
- 1918** - vznik Československých státních drah (ČSD)
- 1991** - na síti ČSD zahájen provoz vlaků evropské prestižní sítě EuroCity (EC)
- 1993** - vznik Českých drah po rozpadu ČSFR
- 1993** - zahájení modernizace páteřních tratí - železničních koridorů
- 1994** - zahájení dopravy kamionů po železnici ("RoLa") Českých drah: Lovosice - Drážďany
- 2003** - vznik společnosti České dráhy, a.s.
- 2005** - České dráhy, a.s., obhájily své postavení mezi 10 největšími evropskými železničními společnostmi
- 2007** - vznik ČD Cargo, stoprocentní dceřiné společnosti Českých drah
- 2008** - prodej části podniku související s činnostmi provozování dráhy týkající se zabezpečení provozuschopnosti, tvorba jízdního řádu a činnost hasičské záchranné služby SŽDC

2011 – prodej části podniku související s činností provozování dráhy – obsluha dráhy a organizování drážní dopravy v mimořádných situacích, včetně příslušných kapacit SŽDC

4.3 DLUHOPISY EMITENTA A ČD CARGO VYDANÉ V ROCE 2012

Dne 23.7.2012 České dráhy vydaly mezinárodní dluhopisy (eurobondy) ve výši 300 mil. EUR, které byly přijaty k obchodování na regulovaném trhu Lucemburské burzy cenných papírů. Eurobondy jsou splatné v roce 2019 a nesou roční kupón ve výši 4,125 % p.a. Peněžní prostředky získané emisí eurobondů byly určeny zejména na modernizaci vozidlového parku a na splacení některých dlouhodobých závazků z dřívějšího období. Z celkové hodnoty vydaných eurobondů v roce 2012 je 250 mil. EUR zajištěno proti měnovému a úrokovému riziku.

Největší dceřiná společnost Emitenta, ČD Cargo, vydala na začátku roku 2012 v rámci svého dluhopisového programu dluhopisy v celkovém objemu 0,5 mld. Kč, které budou splatné v roce 2015. Pohyblivá výše kupónu je stanovena jako součet referenční sazby 6M PRIBOR a marže ve výši 1,30 % p.a.

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

České dráhy jsou akciovou společností ve vlastnictví státu, která zajišťuje dopravní potřeby státu a dopravní obslužnost území krajů a uspokojuje přepravní potřeby cestující veřejnosti. Hlavními podnikatelskými aktivitami jsou poskytování regionální, dálkové a mezinárodní železniční dopravy.

5.1.1 HLAVNÍ KATEGORIE ČINNOSTÍ / POSKYTOVANÝCH SLUŽEB

Skupina ČD tvořená Českými drahami jakožto mateřskou společností a jejími dceřinými společnostmi poskytuje komplexní služby spojené s obsluhou dráhy, provozováním železniční nákladní a osobní dopravy a dále doplňkové a návazné činnosti v nákladní dopravě, v opravárenství, železničním výzkumu, zkušebnictví, IT vzdělávání, cestování a v ubytovacích a stravovacích službách.

Osobní doprava (provozovaná Českými drahami). České dráhy jsou největším českým osobním železničním dopravcem s dlouholetou tradicí poskytující regionální, dálkovou a mezinárodní osobní dopravu. České dráhy zaujímají 95% podíl na trhu v osobní železniční přepravě (měřeno výkonem osobo-kilometrů)².

Objemem osobní přepravy se České dráhy řadí mezi nejvýznamnější železniční podniky v EU. Hlavními objednateli služeb Českých drah v osobní dopravě jsou kraje a stát zastoupený Ministerstvem dopravy ČR, pro které České dráhy vykonávají služby v rámci závazku veřejné služby (dále také jen "ZVS"). V současné době jsou služby objednatelům poskytovány v rostoucím množství případů na základě výběrových řízení. České dráhy dále poskytují řadu služeb mimo ZVS a výhradně na své vlastní obchodní riziko. Jedná se především o vlaky kategorie SC Pendolino, vlaky kategorie IC a některé další mezinárodní vlaky na trase Praha - Ostrava, část vlaků provozovaných v noční dopravě a některé regionální vlaky provozované na příhraničním území.

Nákladní doprava (provozovaná 100% vlastněnou dceřinou společností Českých drah – společností ČD Cargo a dceřinými společnostmi v rámci skupiny ČD Cargo) nabízí přepravu široké škály zboží od surovin až po výrobky s vysokou přidanou hodnotou, přepravu kontejnerů, mimořádných zásilek, pronájem železničních vozů, vlečkové a další přepravní služby. Ve struktuře přeprav převažují ucelené vlaky, ale nákladní doprava nabízí rovněž přepravu jednotlivých vozových zásilek jako alternativu k silniční dopravě. Ve spolupráci s operátory kombinované dopravy zajišťuje námořní i vnitrokontinentální přepravu kontejnerů a silničních návěsů. Prostřednictvím společností s kapitálovou účastí nabízí i manipulaci s těmito jednotkami. ČD Cargo vzniklo 1. prosince 2007 vkladem části podniku Českých drah. Objemem dopravy se ČD Cargo řadí mezi nejvýznamnější železniční podniky v Evropě a v EU.

Za rok 2012 vykazuje ČD Cargo (dle konsolidovaných IFRS) celkové výnosy³ ve výši 14,8 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním ve výši -591 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 15 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 57 mil. Kč.

5.1.2 DOPLŇKOVÉ A NÁVAZNÉ ČINNOSTI

ČD – Telematika a.s. ("ČDT") je poskytovatelem IT řešení a dodavatelem služeb v oblasti správy, údržby a výstavby telekomunikačních systémů nezbytných k zabezpečení provozu a provozuschopnosti drážní infrastruktury. Jejími zákazníky jsou subjekty státní správy a samosprávy či velké tuzemské společnosti. Po uskutečnění prodeje dceřiné společnosti ČD - Informační Systémy, a.s., společnost České dráhy se více zaměřuje na získávání zákazníků mimo Skupinu ČD (společnosti mimo Skupinu ČD tvoří cca 94 % tržeb ČDT). Hlavní strategií společnosti je posílení strategického partnerství se SŽDC. V roce 2012 se ČDT zaměřila na poskytování služeb správy, údržby a výstavby IT infrastruktury a poskytování telekomunikačních služeb. Společnost obhájila stávající ISO certifikace v oblastech poskytování ICT služeb, životního prostředí, BOZP a v oblasti řízení kvality navíc získala návazný certifikát kvality dle Českého obranného standardu (ČOS 051622), který umožní ucházet se o armádní zakázky z členských států NATO. Na konci roku společnost získala osvědčení NBÚ na stupeň "tajné".

² Tento údaj vychází z propočtu přepravního výkonu uvedeného ve výroční zprávě Českých drah za rok 2012 (viz. Hlavní ukazatele pro Skupinu ČD) a údajů uvedených v dokumentu Ministerstva dopravy "Souhrnný přehled o přepravě cestujících a věcí po železnici za rok 2012" (<https://www.sydos.cz/cs/ctvletr.htm>).

³ Přepočítaný stav k 31.12.2011, viz kapitola 2.19 konsolidované účetní závěrky dle mezinárodních účetních standardů za rok 2012.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů ve výši 1,7 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním činil 81 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 1,4 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 77 mil. Kč.

ČD – Informační systémy, a.s. ("ČD IS") vznikla 1. dubna 2011, kdy došlo k vyčlenění úseku Systémy a technologie a odboru SAP z ČDT do samostatné dceřiné společnosti. Společnost se primárně zaměřuje na poskytování specializovaných služeb zaměřených zejména na oblast dopravy a logistiky, mezi něž patří vývoj a provoz aplikací, systémová integrace, SAP řešení, podpora a servis IT. Velkou část portfolia tvoří služby orientované na potřeby společností ze Skupiny ČD.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 515 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil 12 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 389 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 4 mil. Kč.

DPOV, a.s. ("DPOV"), je jedním z předních opravců železničních kolejových vozidel v České republice. Základním posláním DPOV v rámci Skupiny ČD je zajišťovat periodické opravy vyšších stupňů, modernizace, rekonstrukce a další různé druhy běžné údržby železničních kolejových vozidel. Spolu s masivním nasazováním nových a modernizovaných vozidel do provozu ze strany Českých drah zahájila DPOV v roce 2012 strukturální změnu sortimentu oprav, se zaměřením zejména na opravy nových a modernizovaných vozidel Českých drah. Z tohoto pohledu má velký význam postavení nové haly v provozním středisku oprav (PSO) Veselí nad Moravou. V roce 2012 byl zahájen proces optimalizace kolovky v PSO Nymburk, která nabídnutou strukturou, kapacitou a efektivitou pokryje potřeby celé Skupiny ČD. Implementace projektového a procesního řízení v podmínkách DPOV uplatňuje princip nákladového řízení s tlakem na snížení cen vůči zákazníkům a zvýšení efektivity práce. Jako v předcházejících letech, i v roce 2012, byly největším zákazníkem společnosti Skupiny ČD. Mezi zákazníky mimo Skupinu ČD patří také zahraniční železniční podniky především z Německa a Polska.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 1,2 mld. Kč a výsledek před zdaněním činil 40 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 1,4 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 55 mil. Kč.

Výzkumný Ústav Železniční, a.s. ("VUZ"), poskytuje speciální služby v oblasti zkušebnictví. Spektrum služeb zahrnuje certifikace a posuzování shody v oblasti výrobků a systémů jakosti se zřetelem na segment prvků a subsystémů v oboru interoperabilního železničního systému. VÚŽ je autorizován Úřadem pro normalizaci, měření a zkušebnictví (v rámci právních předpisů České republiky) pro posuzování shody výrobků s požadavky na interoperabilitu evropského železničního systému v EU, a to pro všechny čtyři strukturální systémy - tj. (i) infrastrukturu (stavby – koridory, mosty, tunely apod.), (ii) energii (trakční vedení apod.), (iii) sdělovací a zabezpečovací zařízení a (iv) kolejová vozidla. Tato autorizace je předpokladem, aby příslušný evropský orgán mohl VÚŽ "notifikovat", tj. oznámit, že VÚŽ může posuzovat shodu výrobků s požadavky na interoperabilitu evropského železničního systému v rámci celé EU. V roce 2012 byla dokončena rozsáhlá investiční akce "Modernizace Zkušebního centra VÚŽ Velim" (ZC), realizovaná s využitím dotace EU z operačního programu OPPI "Podnikání a inovace". V poslední etapě této akce byla provedena modernizace zabezpečovacího a sdělovacího zařízení a rekonstrukce haly pro stacionární zkoušky.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 398 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil 132 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 327 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 109 mil. Kč.

Dopravní vzdělávací institut, a.s. ("DVI"), poskytuje výuku a vzdělávání odborníků v oblasti drážní dopravy, obligatorní vzdělávání, povinná školení a kurzy pro provozní zaměstnance Skupiny ČD i pro externí trh, kde je klíčovým zákazníkem SŽDC. Společnost je držitelem certifikátu kvality dle ISO 9001:2009. V roce 2012 získala společnost DVI akreditaci jako školicí středisko pro strojevedoucí, je autorizovanou osobou pro vzdělávání a zkoušení dílčích kvalifikací železničních profesí, disponuje osvědčením o způsobilosti dodavatele ke školení svářečů a je akreditována pro provádění psychologických vyšetření. Společnost působí i v dalších oblastech vzdělávání a služeb a nabízí např. psychologické služby, školení svářečů, včetně svářečských zkoušek ve vlastní svářečské škole, internátní intenzivní i krátkodobé kurzy v Dopravním vzdělávacím středisku v České Třebové, jazykovou výuku, školení z oblasti soft skills, zajišťuje výrobu a provoz elektronického vzdělávání atd.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 96 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil 5 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 98 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 4 mil. Kč.

ČD travel s.r.o. ("ČD travel") poskytuje služby cestovní kanceláře, které využívají nejen zaměstnanci Skupiny ČD, ale i klientela mimo Skupinu ČD. Cestovní kancelář nabízí rekreace tuzemské i zahraniční. Součástí nabídky služeb jsou i wellness pobyty a pobyty pro seniory (od 55 let). Zahraniční pobyty jsou převážně s dopravou leteckou a autobusovou, dále pak i s dopravou vlakovou. Společnost sestavuje poznávací zájezdy v rámci Evropy. Jako jedna z mála v České republice pracuje s rezervačním systémem DB kurz německých drah a prodává železniční jízdenky po celé Evropě (např. TGV, AVE, TALGO, Eurostar, vlaky na Dálný východ a další). Společnost získává v posledních letech více klientů i mimo zaměstnance Skupiny ČD (47 % v roce 2011, 52 % v roce 2012). Se 17.000 klienty ročně patří mezi středně velké cestovní kanceláře.

V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 238 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil 538 tis. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 255 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 1,4 mil. Kč.

Jídelní a lůžkové vozy, a.s. ("JLV"), poskytuje gastronomický servis a retailové služby ve vlacích. Tyto služby zajišťuje pro hlavního partnera České dráhy a zahraniční společnost DB AutoZug. Společnost JLV zaujímá významné postavení na domácím trhu v poskytování cateringových a retailových služeb pro cestující. V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 324 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil 14 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 309 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním 22 mil. Kč.

Žižkov Station Development, a.s. ("ŽSD"), se zabývá projektováním, renovacemi, modernizací a rozvojem lokality nádraží Žižkov. V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 2 tis. Kč a výsledek před zdaněním činil -83 tis. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 5 tis. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním -126 tis. Kč.

Smíchov Station Development, a.s. ("SSD"), se zabývá projektováním, renovacemi, modernizací a rozvojem lokality Smíchovské nádraží. V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 3 tis. Kč a výsledek před zdaněním činil -2 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 2 tis. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním -2 mil. Kč.

Centrum Holešovice, a.s. ("CH"), se zabývá projektováním, renovacemi, modernizací a rozvojem v lokalitě nádraží Holešovice. V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 144 tis. Kč a výsledek před zdaněním činil -489 tis. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 6,5 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním -521 tis. Kč.

Masaryk Station Development, a.s. ("MSD"), se zabývá rozvojem lokality Masarykova nádraží. V roce 2012 dosáhla společnost (dle nekonsolidovaných CAS) celkových výnosů 7,2 mil. Kč a výsledek před zdaněním činil -6 mil. Kč. V roce 2011 činily celkové výnosy 5 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním -3,2 mil. Kč.

5.1.3 VÝZNAMNÉ NOVÉ PRODUKTY A SLUŽBY

Emitent v současné době nenabízí žádné nové produkty ani služby.

5.2 POSTAVENÍ EMITENTA NA TRHU

5.2.1 REGIONÁLNÍ DOPRAVA

Přehled

Regionální dráhy tvoří cca 67 % z celkového rozsahu osobní dopavy Českých drah vyjádřeného ve vlakových kilometrech, přičemž služby osobní dopavy jsou objednávány všemi českými kraji. Příjmy jsou získávány z prodeje jízdenek a z finanční kompenzace od krajů. Hlavním cílem regionální dopavy je zajištění dopravní obslužnosti v jednotlivých obcích kraje za regulované ceny. Vzhledem k vysoké hustotě železniční sítě a nízkému stupni obsazení je regionální železniční doprava závislá na poskytované kompenzaci. České dráhy zajišťují osobní dopravu na základě dlouhodobých smluv uzavřených se všemi kraji České republiky, ve kterých je stanovena vyrovnávací platba (vyrovnání) za plnění závazku veřejné služby ze strany Českých drah.

Trh

České dráhy se aktivně podílejí na rozvoji svých podnikatelských aktivit v oblasti regionální dopavy poskytováním různých druhů slev či výhodných nabídek svým zákazníkům. Cílem Českých drah je přilákat více cestujících do segmentu příměstské železniční dopavy na úkor individuální automobilové dopavy (zejména v Praze a ve Středočeském kraji) modernizací vozového parku a zvyšováním kvality poskytovaných služeb ve stanicích a ve vlacích. Podle prognózy vlády se regionální železniční doprava doplněná o regionální autobusovou dopravu stane v budoucnu páteří regionální dopavy.

Stávající české legislativa umožňuje liberalizaci trhu železniční dopavy. V praktické rovině však dle statistik Ministerstva dopavy ke dni vyhotovení tohoto Prospektu mají České dráhy dominantní postavení na trhu osobní železniční dopavy s výjimkou malých regionálních železničních dopravců a jednoho provozovatele celostátní dráhy:

- GW Train Regio (dříve Viamont a.s.) provozuje dopravu na pěti tratích v Karlovarském a Královéhradeckém kraji, včetně trati Karlovy Vary - Mariánské Lázně a Sokolov – Kraslice. V Moravskoslezském kraji provozuje dopravu na trati Vrbno – Milovice a v Libereckém kraji na trati Kořenov – Harrachov (státní hranice);
- Veolia Transport provozuje dopravu na trati Šumperk - Kouty nad Desnou;
- Vogtlandbahn-GmbH provozuje dopravu na trati Liberec – Zittau; a
- Jindřichohradecká místní dráha provozuje dopravu na dvou tratích: Jindřichův Hradec – Nová Bystřice a Jindřichův Hradec – Obrataň.

5.2.2 DÁLKOVÁ DOPRAVA (VNITROSTÁTNÍ A MEZINÁRODNÍ)

Přehled

Dálková železniční osobní doprava tvoří cca 28 % z celkového rozsahu osobní dopavy Českých drah vyjádřeného ve vlakových kilometrech, přičemž služby osobní dopavy jsou poskytovány na základě smlouvy uzavřené s Českou republikou - Ministerstvem dopavy ČR. Stejně jako v případě regionální dopavy lákají České dráhy nové cestující prostřednictvím různých slevových akcí. Podle smlouvy na dálkovou dopravu uzavřené s Ministerstvem dopavy zajišťují České dráhy dopravní obslužnost na vnitrostátních a mezinárodních tratích v rámci závazku veřejné služby až do roku 2019. Příjmy jsou získávány z prodeje jízdenek a z kompenzace poskytnuté Ministerstvem dopavy ČR. Nicméně dálkové tratě jsou méně dotované v důsledku nižší hustoty železniční sítě a vyššímu stupni obsazení.

Trh

Mezinárodní dopravní obslužnost je zajišťována na základě Úmluvy o mezinárodní železniční přepravě mezi vnitrostátními železničními osobními dopravci. Podle této úmluvy provozuje vnitrostátní dopravce železniční dopravu na území příslušného státu. Ačkoli tržby z prodeje jízdenek inkasuje dopravce od cestujícího v nástupním místě, je tento příjem rozdělen mezi jednotlivé vnitrostátní dopravce podle ujeté vzdálenosti v příslušných zemích. Jednou za měsíc probíhá finanční vypořádání prostřednictvím clearingové (zúčtovací) banky.

Pokud jde o konkurenci s ostatními druhy veřejné dopravy, konkuruje vnitrostátní a mezinárodní dálková železniční doprava především dopravě autobusové a v některých případech i dopravě letecké.

5.2.3 KOMERČNÍ DOPRAVA**Přehled**

Součástí komerční osobní dopravy je neregulovaná přeprava cestujících, která zahrnuje vlaky Pendolino na trati Praha - Ostrava a většinu vlaků EuroCity a InterCity. Tato doprava tvoří cca 5 % z celkového rozsahu osobní dopravy Českých drah vyjádřeného ve vlakových kilometrech.

Trh

Vstup na trh komerční osobní dopravy je podmíněn získáním povolení od Ministerstva dopravy ČR na základě vypsání výběrového řízení, přičemž kapacitu železniční dopravní cesty přiděluje SŽDC. V září 2011 zahájila soukromá železniční společnost RegioJet a.s. pravidelný provoz svých vlaků na hlavní trase v České republice Praha - Ostrava, kterou do té doby provozovaly pouze České dráhy. Soukromý železniční dopravce LEO Express a.s. zahájil pravidelný provoz s cestujícími na této trase od ledna 2013. Podle vyjádření RegioJet a.s. a LEO Express a.s. mají tito soukromí dopravci v úmyslu zahájit pravidelný provoz i na dalších tratích, jejichž dopravní obslužnost v současné době zajišťují výlučně České dráhy. V dubnu 2012 společnost RegioJet a.s. veřejně oznámila, že německý dopravce Deutsche Bahn odmítl nabídku Českých drah na spolupráci při provozování mezinárodní linky mezi Prahou a Hamburkem; namísto toho se rozhodl exkluzivně jednat o této spolupráci se společností RegioJet a.s.

5.2.4 NÁKLADNÍ DRÁŽNÍ DOPRAVA**Přehled**

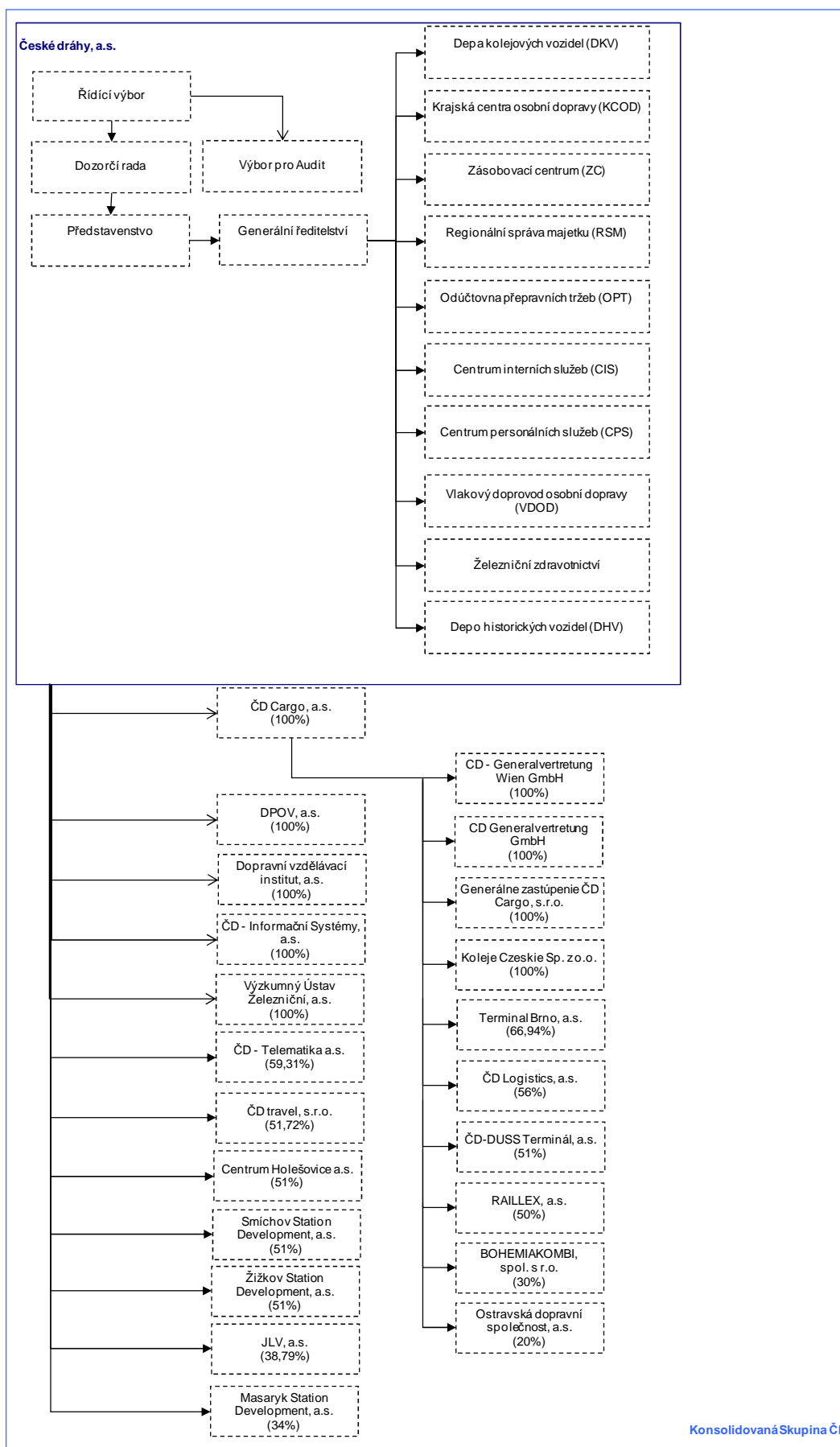
ČD Cargo nabízí přepravu široké škály zboží od surovin po výrobky s vysokou přidanou hodnotou (např. výrobků pro automobilový a strojírenský průmysl), jakož i přepravu kontejnerů a mimořádných zásilek. Nejvyšší procentuální podíl na celkové přepravě zboží tvoří pevná paliva (30 %), kovy a těžba (26 %), velké kontejnery (12 %) a stavební materiály (7 %), měřeno podle objemu přepravených tun. Další služby poskytované společností ČD Cargo zahrnují mimo jiné pronájem železničních vozů, kyvadlovou dopravu, uskladnění a dodání zboží. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu není společnost ČD Cargo příjemcem žádné státní dotace, jelikož své služby poskytuje výhradně na komerční bázi.

Trh

Trh nákladní dopravy lze rozdělit na dopravu vnitrostátní, dále na tranzit, vývoz a dovoz. V roce 2011 představovaly objemy kombinované dopravy v tranzitu, ve vývozu a v dovozu cca 61 % a v roce 2012 cca 62 % z celkového objemu nákladní dopravy ČD Cargo. Zbývajícím tržním segmentem v nákladní dopravě je trh místní (přibližně 38 % z celkového objemu nákladní dopravy v roce 2012), na kterém má ČD Cargo dominantní postavení s 80 % podílem na celkovém objemu přepravovaného nákladu v roce 2012 a kde provozuje největší vozový park na železnici. Největšími konkurenty ČD Cargo jsou společnosti Advanced World Transport a.s. a UNIPETROL DOPRAVA, s.r.o. Z evropské perspektivy mezi nejsilnější konkurenty ČD Cargo patří společnosti Deutsche Bahn Schenker Rail, Rail Cargo Austria a Polskie Koleje Państwowe (PKP) Cargo.

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI**6.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA**

Níže uvedená organizační struktura zobrazuje Skupinu ČD:



6.2 KONSOLIDOVANÝ CELEK SKUPINY ČD

České dráhy jsou ovládající osobou uplatňující faktický vliv na řízení dceřiných společností, bez ovládacích smluv, prostřednictvím akcionářských práv. Vliv na řízení ovládané osoby vychází z většinového vlastnictví.

Strategickým zájmem společnosti České dráhy je vytvoření efektivně fungující Skupiny ČD se ziskovými klíčovými oblastmi podnikání. Kroky směřující k tomuto cíli jsou vytvoření holdingové struktury, rozvoj hlavních oblastí podnikání, tzn. osobní a nákladní dopravy, optimalizace podpůrných činností, které spočívají ve vytvoření střediska sdílených služeb a optimalizaci informačních systémů, dále zajištění jednotného opravárenství ve skupině, dořešení majetkoprávních vztahů se SŽDC a posílení ziskovosti ostatních dceřiných společností, kterými jsou ČDT, VUZ a ČD travel.

Konsolidovaný celek Skupiny ČD je vymezen rozhodnutím generálního ředitele Českých drah. Konsolidovaný celek je tvořen mateřskou společností České dráhy a jejími dceřinými společnostmi ČD Cargo, DPOV, a.s. (DPOV), ČD - Telematika a.s. (ČDT), ČD – Informační systémy, a.s. (ČD IS), Výzkumný Ústav Železniční, a.s. (VUZ), Dopravním vzdělávacím institutem, a.s. (DVI), ČD travel, s.r.o., JLV a.s., Žižkov Station Development, a.s. (ŽSD), Smíchov Station Development, a.s. (SSD), Centrum Holešovice, a.s. (CH), Masaryk Station Development, a.s. (MSD), Jídelní a lůžkové vozy, a.s. (JLV), a dceřinými společnostmi ČD Cargo, a.s., CD Generalvertretung GmbH, CD – Generalvertretung Wien GmbH, Koleje Czeskie Sp. z o.o., Generálne zastúpenie ČD Cargo, s. r. o., ČD Logistics, a. s., Terminal Brno, a. s., ČD-DUSS Terminál, a. s., RAILLEX, a. s., BOHEMIAKOMBI, spol. s r.o. a Ostravská dopravní společnost, a. s.

České dráhy nejsou závislé na jiných subjektech ve Skupině ČD v souvislosti s provozováním hlavní činnosti, tzn. provozování osobní železniční dopravy. Podpůrné činnosti, jako je opravárenství železničních kolejových vozů a správa IT jsou poskytovány 100% vlastněnými dceřinými společnostmi, které jsou členy Skupiny ČD.

7. INFORMACE O TRENDECH

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

8. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY

8.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA

Operativní řízení a obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má pět členů. Členy představenstva volí a odvolává dozorčí rada. Představenstvo zasedá podle potřeby, zpravidla jednou týdně, nejméně však jednou za tři měsíce. Představenstvo rozhoduje zejména: (i) o všech záležitostech společnosti, nejsou-li vyhrazeny valné hromadě (v daném případě řídicímu výboru), dozorčí radě nebo výboru pro audit, (ii) schvaluje po projednání s odborovými organizacemi volební řád upravující volbu členů dozorčí rady volených zaměstnanci společnosti a (iii) rozhoduje o nakládání s majetkem společnosti.

Členy představenstva Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Ing. Petr Žaluda

Předseda představenstva (od 1.2.2008) a generální ředitel (od 1.2.2008), věk 47 let

Absolvent Vysokého učení technického v Brně. Absolvoval studijní programy na univerzitě v Utrechtu a Sheffield Business School. Pracoval ve společnosti Stork Demtec na pozici Country manager. Mezi lety 1993 a 1996 působil jako Branch office manager v Ernst & Young. V roce 1998 se stal generálním ředitelem a předsedou představenstva Winterthur penzijního fondu. Mezi léty 2002 – 2006 vedl skupinu Winterthur v ČR a na Slovensku. V roce 2007 se stal generálním ředitelem AXA, Country CEO pro ČR a SR.

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: předseda představenstva ČD Cargo, a.s.

Mgr. Roman Boček, MBA

Člen představenstva (od 1.10.2012) a výkonný ředitel pro správu majetku (od 1.10.2012), věk 43 let

Absolvent Masarykovy univerzity v Brně. Od roku 1997 pracoval ve vedoucích pozicích několika společností. V letech 2003-2008 byl ředitelem Oblastní nemocnice Příbram, a.s., v letech 2009-2010 náměstkem ministra dopravy a v letech 2010 - 2012 náměstkem ministra zemědělství.

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: žádné

Ing. Miroslav Šebeňa

Člen představenstva (od 21.9.2012) a výkonný ředitel pro marketing a produkty (od 15.11.2012), věk 42 let

Absolvent Hutnické fakulty Technické univerzity v Košicích. Pracoval v oblasti marketingu, před příchodem do ČD jako ředitel marketingu společnosti AXA životní pojišťovna a penzijní fond. V letech 2008-2012 pracoval na pozici náměstka generálního ředitele ČD pro obchod a marketing.

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: člen dozorčí rady Výzkumného Ústavu Železničního, a.s., člen dozorčí rady DPOV, a.s., předseda dozorčí rady RAILREKLAM, spol. s r.o., a předseda dozorčí rady ČD Restaurant, a.s.

Bc. Ctírad Nečas

Člen představenstva (od 9.11.2011), věk 40 let

Absolvent Filozofické fakulty Masarykovy Univerzity v Brně. Do roku 2002 pracoval v FIRM Blansko na pozici zástupce majitele. Od roku 2002 působil jako ekonomický ředitel ve firmě Lavimont, spol. s r.o.

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: generální ředitel Královopolská Ria, a.s.

Pracovní adresou všech členů představenstva je Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15.

8.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA

Dozorčí rada Emitenta má devět členů. Dvě třetiny členů volí valná hromada, jednu třetinu volí zaměstnanci podle volebního řádu schváleného představenstvem po projednání s příslušnými odborovými organizacemi. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Dozorčí rada zasedá podle potřeby, zpravidla jednou za měsíc, nejméně však čtyřikrát ročně. Dozorčí rada dohlíží na výkon působnosti Představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti. Mezi nejvýznamnější okruhy působnosti se řadí: (i) přezkoumání zprávy o podnikatelské činnosti a kontrola hospodaření společnosti, (ii) schvalování podnikatelského plánu, včetně podnikatelské strategie a (iii) udělování předchozího souhlasu s dispozicemi s majetkem, je-li takový postup vyžadován stanovami společnosti.

Členy dozorčí rady Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Ing. Bc. Libor Antoš

Předseda dozorčí rady (od 14.3.2013), věk: 50 let

Pracovní adresa: Ministerstvo financí ČR, Letenská 15, Praha 1, PSČ 118 10

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: ředitel odboru realizace dispozic s majetkem státu na Ministerstvu financí

Ing. Miroslav Nádvořník

Člen dozorčí rady (od 16.9.2010), věk: 46 let

Pracovní adresa: MD Logistika, a.s., Křiženského 451, Dašice v Čechách, PSČ 533 03

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: předseda představenstva a generální ředitel MD Logistika, a.s.

Ing. Michael Hrbata, MPA

Člen dozorčí rady (od 16.9.2010), věk: 42 let

Pracovní adresa: Ministerstvo obrany ČR, Tychonova 1, Praha 6, PSČ 160 01

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: pracovník Ministerstva obrany ČR

Josef Smýkal

Člen dozorčí rady (od 20.7.2012), věk: 58 let

Pracovní adresa: Poslanecká sněmovna PČR, Sněmovní 1, Praha 1, PSČ 118 26

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: člen poslanecké sněmovny Parlamentu ČR

Vladislav Vokoun

Člen dozorčí rady (od 1.1.2009), věk: 53 let

Pracovní adresa: Ústředí OSŽ, Dům Bohemika, Na Břehu 579/3, Praha 9, PSČ 190 00

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: 1. místopředseda Odborového sdružení železničářů (OSŽ)

Antonín Leitgeb

Člen dozorčí rady (od 1.1.2009), věk 54 let

Pracovní adresa: Ústředí OSŽ, Dům Bohemika, Na Břehu 579/3, Praha 9, PSČ 190 00

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: tajemník podnikového výboru Odborového sdružení železničářů (OSŽ)

Bc. Jaroslav Pejša

Člen dozorčí rady (od 5.5.2011), věk: 58 let

Pracovní adresa: Ústředí OSŽ, Dům Bohemika, Na Břehu 579/3, Praha 9, PSČ 190 00

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: předseda Odborového sdružení železničářů (OSŽ)

Ing. Radim Jirout, MBA

Člen dozorčí rady (od 26.1.2013), věk: 42 let

Pracovní adresa: Šumperská provozní vodohospodářská společnost, a.s., Jílová 6, Šumperk, PSČ 787 01

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: generální ředitel Šumperské provozní vodohospodářské společnosti, a.s.

MUDr. David Karásek

Člen dozorčí rady (od 30.4.2013), věk: 47 let

Pracovní adresa: Prag Emporion s.r.o., Novákových 489/20, Praha 8, PSČ 180 00

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: žádné

8.3 ŘÍDÍCÍ VÝBOR

Akcionář vykonává svá práva prostřednictvím řídicího výboru, který je nejvyšším orgánem Emitenta. Řídicí výbor vykonává působnost valné hromady společnosti. Řídicí výbor se schází nejméně dvakrát ročně a rozhoduje o základních otázkách vedení společnosti, které mu svěřuje zákon nebo stanovy společnosti.

Členy řídicího výboru Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Ing. Lukáš Hampl

předseda řídicího výboru; 1. náměstek ministra dopravy ČR
Jmenován předsedou Usnesením Vlády ČR č. 401 ze dne 6.6.2012
Pracovní adresa: Ministerstvo dopravy ČR, nář. L. Svobody 1222, Praha 1, 110 15
Ing. Lukáš Hampl je členem Správní rady Správy železniční dopravní cesty, s.o.

Jiří Žák

místopředseda řídicího výboru; náměstek ministra dopravy ČR
Pověřený činností a jmenován místopředsedou Usnesením Vlády ČR č. 401 ze dne 6.6.2012
Pracovní adresa: Ministerstvo dopravy ČR, nář. L. Svobody 1222, Praha 1, 110 15

Ing. Miloslav Hala

člen řídicího výboru; náměstek ministra dopravy ČR
Pověřený Usnesením Vlády ČR č. 401 ze dne 6.6.2012
Pracovní adresa: Ministerstvo dopravy ČR, nář. L. Svobody 1222, Praha 1, 110 15

Ing. Michael Hrbata, MPA

člen řídicího výboru
Pověřený Usnesením Vlády ČR č. 582 ze dne 11.8.2010
Pracovní adresa: Ministerstvo obrany ČR, Tychonova 1, Praha 6, PSČ 160 01

Ing. Michal Janeba

člen řídicího výboru; náměstek ministra pro místní rozvoj ČR
Pověřený Usnesením Vlády ČR č. 582 ze dne 11.8.2010
Pracovní adresa: Ministerstvo pro místní rozvoj ČR, Staroměstské nám. 6, Praha 1, PSČ 110 15

Mgr. Petr Pelech

člen řídicího výboru; tajemník ministra průmyslu a obchodu ČR
Pověřený Usnesením Vlády ČR č. 401 ze dne 6.6.2012
Pracovní adresa: Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, Na Františku 32, Praha 1, PSČ 110 15

Ing. Miloslav Müller

člen řídicího výboru; ředitel Kabinetu ministra financí ČR
Pověřený Usnesením Vlády ČR č. 207 ze dne 7.3.2007
Pracovní adresa: Ministerstvo financí, Letenská 15, Praha 1, PSČ 118 10

8.4 OBCHODNÍ VEDENÍ EMITENTA

Obchodní vedení Emitenta zajišťují vedle členů představenstva následující osoby:

Ing. Pavel Švagr, CSc.

výkonný ředitel GR ČD pro personální záležitosti
Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: žádné

Ing. Petr Vohralík

výkonný ředitel GR ČD pro ekonomiku
Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: předseda dozorčí rady DPOV, a.s., předseda dozorčí rady ČD – Informační systémy, a.s., předseda dozorčí rady ČD – Telematika a.s. a člen dozorčí rady Masaryk Station Development, a.s.

Ing. Daniel Kurucz, MBA

výkonný ředitel GR ČD pro provoz a techniku
Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: žádné

Ing. Miroslav Šebeňa

výkonný ředitel GR ČD pro marketing a produkty a člen představenstva Emitenta
Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: člen dozorčí rady Výzkumného Ústavu Železničního, a.s., člen dozorčí rady DPOV, a.s., předseda dozorčí rady RAILREKLAM, spol. s r.o., a předseda dozorčí rady ČD Restaurant, a.s.

Mgr. Roman Boček, MBA

výkonný ředitel pro správu majetku

Hlavní činnosti prováděné vně Emitenta: žádné

Pracovní adresou osob tvořících obchodní vedení Emitenta je Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15.

8.5 VÝBOR PRO AUDIT

Členové výboru pro audit Emitenta jsou jmenováni a odvoláváni valnou hromadou. Výbor pro audit má tři členy. Funkční období člena výboru je pět let. Výbor pro audit zasedá podle potřeby, nejméně čtyřikrát ročně. Mezi nejvýznamnější okruhy působnosti se zejména řadí sledování postupu sestavování účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky a sledování stavu interní kontroly a řízení rizik Českých drah a nezávislosti, objektivity a doporučení auditorů. Působnost výboru pro audit je dána stanovami společnosti.

Členy výboru pro audit Emitenta k datu tohoto dokumentu jsou:

Ing. Miroslav Zámečník

Předseda výboru pro audit

Pracovní adresa: Celaire a.s., Kubánské náměstí 1391/11, Praha 10, PSČ 100 00

Ing. Michael Hrbata, MPA

člen výboru pro audit

Pracovní adresa: Ministerstvo obrany ČR, Tychonova 1, Praha 6, PSČ 160 01

Zdeněk Prosek

člen výboru pro audit

Pracovní adresa: Heyrovského 482/42, Plzeň 3, Doudlevec PSČ 301 00

8.6 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

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

9. HLAVNÍ AKCIONÁŘ

Hlavním akcionářem je Česká republika, která vykonává svá práva prostřednictvím řídicího výboru v působnosti valné hromady. Povaha kontroly ze strany hlavního akcionáře vyplývá z přímo vlastněného 100% podílu akcií Emitenta a ustanovení Zákona o akciové společnosti České dráhy. Žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem, nejsou známa.

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

10.1 ROČNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2011 sestavená v souladu s IFRS je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2011, str. 57 až 129.

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31.12.2012 sestavená v souladu s IFRS je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2012, str. 49 až 111.

Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2011 je uveden ve Výroční zprávě emitenta za rok 2011, str. 53 až 56.

Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2012 je uveden ve Výroční zprávě emitenta za rok 2012, str. 45 až 48.

Shora uvedené údaje jsou do Prospektu zahrnuty odkazem (viz kap. III - Informace zahrnuté odkazem).

10.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Vyjma níže uvedených dle nejlepšího vědomí Emitenta neprobíhají ani nehrozí, ani v období předešlých 12 měsíců neprobíhala, jakákoli soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta nebo jeho skupiny.

Níže uvedené spory, ve kterých jsou **České dráhy** v pozici žalované strany, považuje Emitent za významné:

1) Spor se ŠKODA TRANSPORTATION a.s.

Dne 9.4.2004 uzavřely České dráhy a ŠKODA TRANSPORTATION a.s. kupní smlouvu na dodávku 20 třísystemových elektrických lokomotiv společností ŠKODA TRANSPORTATION a.s. (dále jen "**Kupní smlouva**"). Dohodnutá kupní cena za dodávku lokomotiv činí cca 2,7 mld. Kč (bez DPH).

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu zaplatily České dráhy v souvislosti s Kupní smlouvou částku ve výši cca 2,2 mld. Kč (včetně DPH). Bohužel však nebyly dodrženy některé dodací lhůty při dodávkách lokomotiv, jakož i některé lhůty pro poskytnutí dokumentace nezbytné pro zajištění mezinárodního provozu lokomotiv (jak je specifikováno v Kupní smlouvě). Navíc některé lokomotivy nebyly dosud dodány. České dráhy proto vyzvaly ŠKODA TRANSPORTATION a.s. k zaplacení smluvní pokuty (penále) za prodlení s dodacími lhůtami a za nedodané lokomotivy ve výši cca 734,7 mil. Kč, která byla stanovena Českými drahami ke dni 27.3.2012. Jelikož se však České dráhy a ŠKODA TRANSPORTATION a.s. neshodly na tom, zda je ŠKODA TRANSPORTATION a.s. odpovědná za opožděnou dodávku lokomotiv či nikoliv, České dráhy jednostranně započely svůj závazek provést určité platby na základě Kupní smlouvy ve výši cca 208,3 mil. Kč proti smluvní pokutě nárokové vůči ŠKODA TRANSPORTATION a.s.

Dne 29.6.2012 podala ŠKODA TRANSPORTATION a.s. proti Českým drahám žalobu o náhradu škody ve výši 216.564.109,24 Kč s příslušenstvím, představující údajně dosud nezaplacenou část kupní ceny spolu s úroky. Rozhodčí řízení ve věci žaloby probíhá před Rozhodčím soudem při Hospodářské komoře ČR a Agrární komoře ČR. Dne 27.9.2012 uplatnily České dráhy ve stejném řízení protinárok na zaplacení smluvní pokuty v celkové výši 660.800.000 Kč s příslušenstvím z důvodu prodlení s dodávkou příslušných lokomotiv ze strany ŠKODA TRANSPORTATION a.s. Dne 14.5.2013 předložily obě strany několik písemných podání rozhodčímu soudu, který má rozhodnout o termínu ústního slyšení. Rozhodčí řízení stále probíhá.

2) Řízení před ÚOHS

Trh železniční nákladní dopravy

V květnu 2009 předseda Úřadu pro ochranu hospodářské soutěže (dále jen "**ÚOHS**") snížil pokutu vyměřenou Českým drahám za zneužívání dominantního postavení na trhu z částky 270 mil. Kč na 254 mil. Kč. Podle ÚOHS došlo ze strany Českých drah ke zneužití dominantního postavení na trhu v oblasti železniční přepravy velkého množství přírodních zdrojů a surovin podle zákona č. 143/2001 Sb., o ochraně hospodářské soutěže, v platném znění, a na základě Smlouvy o fungování Evropské unie. České dráhy se obrátily na Krajský soud v Brně s návrhem na přezkoumání rozhodnutí předsedy ÚOHS. V květnu 2011 Krajský soud v Brně potvrdil příslušnou pokutu pro České dráhy. Následně podaly České dráhy u Nejvyššího správního soudu kasační opravný prostředek proti rozhodnutí Krajského soudu v Brně. Během probíhajícího řízení o soudním přezkumu ÚOHS opakovaně povolil odklad zaplacení pokuty, a z toho důvodu České dráhy pokutu dosud nezaplatily. I kdyby nakonec Nejvyšší správní soud pokutu potvrdil, neplynuly by z takové platby žádné úroky. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu stále probíhá řízení před Nejvyšším správním soudem.

Linka Praha – Ostrava

V lednu 2012 ÚOHS zahájil proti Českým drahám řízení ve věci údajného zneužití dominantního postavení Českých drah na lince Praha – Ostrava formou nepřiměřeně nízkých (tzv. predátorských) cen jako reakce na vstup nového konkurenčního železničního dopravce. Řízení před ÚOHS stále probíhá a České dráhy zatím neobdržely žádné sdělení o námitkách.

Níže jsou dále uvedeny spory, ve kterých je **ČD Cargo** v pozici žalované strany a které Emitent považuje za významné.

1) Žaloba SŽDC o zaplacení 286.134.763,63 Kč

SŽDC žalobou uplatňuje po ČD Cargo nárok na vydání údajného bezdůvodného obohacení při odběru trakční elektrické energie v roce 2009. Věc je vedena u Městského soudu v Praze. Dne 5.4.2011 byl vydán platební rozkaz, proti kterému ČD Cargo podalo 22.4.2011 odpor. Dne 3.10.2012 byl vydán mezitímní rozsudek s rozhodnutím, že je dán základ návrhu žalobce. Proti tomuto mezitímnímu rozsudku bylo podáno odvolání. Do dnešního dne nebylo pravomocně rozhodnuto, věc je v jednání.

2) Žaloba SŽDC o zaplacení 127.184.298,55 Kč

SŽDC žaluje po ČD Cargo uvedenou částku jako údajný nedoplatek cen a služeb za užití dráhy v letech 2008-2010 – za nedodržení smlouvy o provozování drážní dopravy 2008-2010 – za přidělenou kapacitu dráhy a její využití ČD Cargo (výluky). Proti platebnímu rozkazu ze dne 5.10.2011 vydaného Městským soudem v Praze podalo ČD Cargo odpor 18.10.2011. Dne 16.3.2012 proběhlo jednání a bylo odročeno na 18.5.2012 za účelem doplnění dokazování. Dne 16.11.2012 byl vydán rozsudek ve prospěch SŽDC. Dne 21.12.2012 bylo podáno odvolání. Dosud nebylo pravomocně nerozhodnuto.

10.3 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA

Od data poslední ověřené účetní závěrky Emitenta (za rok končící 31.12.2012) nedošlo k žádné podstatné negativní změně finanční nebo obchodní situace Emitenta nebo jeho skupiny.

11. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

11.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je plně splacen, činí 20.000.000.000 Kč a je tvořen 20 kusy akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000.000 Kč každá. Akcie jsou převoditelné pouze s předchozím souhlasem vlády České republiky.

11.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Stanovy: Platné znění stanov Společnosti bylo schváleno 24.6.2013. Cíle a účel Emitenta jsou upraveny specifikací v předmětu podnikání – jedná se o článek 3 stanov. Stanovy jsou v souladu s Obchodním zákoníkem uloženy ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Založení Společnosti: Společnost vznikla na základě Zákona o akciové společnosti České dráhy. Jediným zakladatelem Společnosti byl stát.

Zakladatelská listina: Společnost byla založena v souladu s právním řádem České republiky za podmínek stanovených Zákonem o akciové společnosti České dráhy ke dni 10.7.2002, kdy vláda České republiky schválila zakladatelskou listinu včetně stanov společnosti. Cíle a účel Emitenta jsou upraveny specifikací v předmětu podnikání – jedná se o článek 6 zakladatelské listiny. Zakladatelská listina je v souladu s Obchodním zákoníkem uložena ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Předmět činnosti: Předmět podnikání Emitenta je uveden v článku 3 stanov Emitenta a v kapitole 6.1.1 "Hlavní kategorie činností / poskytovaných služeb" tohoto Prospektu.

12. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Následující smlouvy považuje Emitent za významné pro jeho podnikání. **Osobní doprava**

Mezi nejdůležitější smlouvy pro realizaci aktivit v oblasti drážní osobní dopravy patří (v rámci Skupiny ČD):

- Služby v regionální osobní dopravě – České dráhy jsou smluvní stranou dlouhodobých smluv uzavřených s každým ze všech 14 regionů České republiky pro příslušná období, která nekončí dříve než v roce 2019. Ve smlouvách je sjednáno poskytování služeb v regionální osobní dopravě ve veřejném zájmu zajišťované dopravcem České dráhy. Objem dopravy v nadcházejících letech bude stanoven v příslušných dodatcích těchto smluv. Objem je stanovován vždy na rok dopředu; objem regionální dopravy v roce 2011 byl 81,7 mil. vlakových km, v roce 2012 81,8 mil. vlakových km a na rok 2013 je objem regionální dopravy předpokládám v rozsahu 81,8 mil. vlakových km.
- Služby v oblasti dálkové osobní dopravy – v roce 2009 uzavřely České dráhy s Ministerstvem dopravy ČR Smlouvu o závazku veřejné služby v drážní osobní dopravě ve veřejném zájmu na zajištění dopravních potřeb státu na období 10 let. Na základě této smlouvy České dráhy zajistily v roce 2011 dopravní obslužnost v rozsahu cca 36,5 mil. vlakových km a v roce 2012 mají poskytnout služby osobní přepravy v rozsahu cca 34,2 mil. vlakových km. Objem dopravy v nadcházejících letech bude stanoven v příslušných dodatcích této smlouvy. Objem je stanovován vždy na rok dopředu; v roce 2013 je objem dálkové dopravy předpokládán v rozsahu cca 34 mil. vlakových km.
- Smlouva o přidělení železniční dopravní cesty – tato smlouva byla uzavřena mezi České dráhy a SŽDC dne 30. června 2009 na dobu neurčitou. Smlouva upravuje platby ve prospěch SŽDC za přidělení kapacity dráhy, používání železniční infrastruktury a poskytování dalších služeb (např. zveřejňování jízdních řádů železniční dopravy) a dále uvádí maximální cenu stanovenou vyhláškou Ministerstva financí ČR.
- Nákup elektrické energie – České dráhy jsou smluvní stranou smlouvy uzavřené se společností ČEZ Prodej s.r.o., která je poskytovatelem dodávek trakční elektřiny od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2013.
- Zajišťování dodávek motorové nafty – České dráhy jsou smluvní stranou smlouvy na dodávky pohonných hmot – motorové nafty uzavřené se společností UNIPETROL RPA, s.r.o., dne 13. července 2011. Tato zakázka byla udělena na základě výsledků veřejného výběrového řízení vyhlášeného ČD v souladu se zákonem o veřejných zakázkách. Zároveň jsou České dráhy jako pronajímatel smluvní stranou smlouvy o pronájmu skladovacích prostor za účelem skladování motorové nafty, která byla ve stejný den uzavřena se společností UNIPETROL RPA, s.r.o. Platnost obou smluv je do 30. června 2014.
- Zajišťování dodávek kolejových vozidel – České dráhy jsou smluvní stranou několika smluv na dodávky vlakových souprav a vagonů ČD. Tyto zakázky byly uděleny dopravcem ČD na základě výsledků četných výběrových řízení. Mezi nejvýznamnější z těchto smluv patří smlouvy uzavřené s následujícími dodavateli: ŠKODA TRANSPORTATION a.s., ŠKODA VAGONKA a.s., Pars nova a.s., Stadler Pankow GmbH, ŽOS Trnava a.s., Krnovské opravny a strojírny s.r.o., CZ LOKO a.s. a JANOZA CZ, s.r.o.
- Těžká údržba a opravy kolejových vozidel – České dráhy jsou smluvní stranou smlouvy uzavřené dne 21. února 2007 se společností DPOV, která je 100% dceřinou společností Českých drah, na základě které DPOV poskytuje Českým drahám služby v oblasti opravy kolejových vozidel. Dále jsou České dráhy smluvní stranou smluv uzavřených s MOVO spol. s r. o. a Pars nova a.s., na základě kterých MOVO spol. s r. o. poskytuje ČD služby v oblasti těžké údržby a opravy kolejových vozidel a Pars nova a.s. poskytuje Českým drahám služby v oblasti opravy kolejových vozidel.

Nákladní doprava

Mezi nejdůležitější smlouvy pro realizaci aktivit v oblasti drážní nákladní dopravy patří (v rámci Skupiny ČD):

- Smlouva o přidělení železniční dopravní cesty – tato smlouva byla uzavřena mezi ČD Cargo a SŽDC dne 31. prosince 2009 na dobu neurčitou. Ve smlouvě je uvedena maximální cena stanovená vyhláškou Ministerstva financí ČR. Smlouva rovněž stanoví podmínky, za kterých může SŽDC jednou za rok cenu znovu projednat (je-li inflace vyšší než 10 %).
- Smlouva na dodávky materiálu – tato smlouva byla uzavřena mezi ČD Cargo a Českými drahami dne 24. března 2010 na dobu neurčitou. Smlouva stanoví podmínky poskytování dodávek motorové nafty, motorového oleje a náhradních součástek.
- Smlouva o dodávce elektřiny – ČD Cargo a České dráhy uzavřely smlouvu na poskytování trakční elektřiny dopravcem Českými drahami ve prospěch ČD Cargo v roce 2013.

Vyjma smluv uzavřených v rámci běžného podnikání, neuzavřel Emitent jakoukoli smlouvu, která by dle názoru Emitenta mohla vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoli člena Skupiny ČD, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů vůči vlastníkům Dluhopisů.

13. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN

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

14. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

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

Veškeré další dokumenty a materiály uváděné v tomto Prospektu a týkající se Emitenta, včetně historických finančních údajů Emitenta a jeho dceřiných společností za každý ze dvou finančních roků předcházejících uveřejnění tohoto Prospektu, jsou k nahlédnutí v sídle Emitenta. Zde je též možné nahlédnout do zakladatelských dokumentů a stanov Emitenta.

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

VI. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICE

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

Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, v platném znění (dále také jen "Devizový zákon"), a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Dluhopisů.

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

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

Úrok

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

Režim zdanění úroku vypláceného fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň dosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice, je nejasný v tom ohledu, zda tyto úroky podléhají srážkové dani v sazbě 15 % (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto úroky tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto úroky nepodléhají srážkové dani a tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V tomto případě je též nejasné, zda tyto úroky podléhají případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.242.432 Kč (solidární zvýšení daně se uplatní za zdaňovací období 2013 až 2015). V případě, že úrokový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě úroku srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

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

V případě, že úrok plyne české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je

obecně povinna podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

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

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

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, nebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 1.242.432 Kč (solidární zvýšení daně se uplatní za zdaňovací období 2013 až 2015). Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob, jejichž celkový přímý podíl na základním kapitálu nebo hlasovacích právech Emitenta nepřevyšoval v době 24 měsíců před jejich prodejem 5 %, jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 6 měsíců.

Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, nebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

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

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

Devizová regulace

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

VII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Dluhopisů by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

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

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 97/1963 Sb., o mezinárodním právu soukromém a procesním, ve znění pozdějších předpisů. Podle tohoto zákona nelze rozhodnutí justičních orgánů cizích států ve věcech uvedených v § 1 výše zmíněného zákona o mezinárodním právu soukromém a procesním, cizí soudní smíry a cizí notářské listiny (společně dále také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) rozhodnutá věc spadá do výlučné pravomoci orgánů České republiky nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, pokud by se ustanovení o příslušnosti soudů České republiky použila na posouzení pravomoci cizího orgánu; nebo (ii) o témže právním poměru bylo orgánem České republiky vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo v České republice uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iii) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla postupem cizího orgánu odňata možnost řádně se účastnit řízení, zejména pokud nebyl řádně obeslán pro účely zahájení řízení; nebo (iv) uznání cizího rozhodnutí by se přičilo veřejnému pořádku České republiky; nebo (v) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi.

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

VIII. VŠEOBECNÉ INFORMACE

1. Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 24. června 2013, rozhodnutím dozorčí rady Emitenta ze dne 14. března 2013 a rozhodnutím řídicího výboru v působnosti valné hromady Emitenta ze dne 24. června 2013.
2. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2013/8339/570 ke Sp. Zn. Sp/2013/24/572 ze dne 19.7.2013, které nabylo právní moci dne 19.7.2013.
3. V období ode dne 31. prosince 2012 do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné nepříznivé změně vyhlídek Emitenta nebo finanční nebo obchodní situace Skupiny ČD, která by byla v souvislosti s Emisí podstatná.
4. Prospekt byl vyhotoven dne 11. července 2013.
5. Účetní závěrku Emitenta za roky 2011 a 2012 jako auditor ověřila společnost Deloitte Audit s.r.o., se sídlem Karolinská 654/2, Praha 8, Karlín, PSČ 186 00, IČO: 49620592, č. osvědčení 79; jmenovitě pan Václav Loubek, č. osvědčení 2037.
6. Plná znění auditovaných finančních výkazů Emitenta za rok 2011 a 2012 včetně příloh a auditorských výroků k nim jsou do tohoto Prospektu zařazeny formou odkazu a jsou po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho webové stránce www.cd.cz. Po dobu, po kterou zůstane Emise nesplacena, budou na požádání v pracovní době v sídle Emitenta k dispozici k nahlédnutí stanovy, zakladatelská listina a nejaktuálnější úplné účetní výkazy a úplné roční auditované účetní výkazy Emitenta.

ADRESY

EMITENT

České dráhy, a.s.
Nábřeží L. Svobody 1222
110 15 Praha 1

VEDOUcí SPOLUMANAŽEŘI

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

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150
150 57 Praha 5

ADMINISTRÁTOR

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

KOTAČNÍ AGENT

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150
150 57 Praha 5

PRÁVNÍ PORADCE VEDOUcíCH SPOLUMANAŽEŘŮ

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

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

White & Case (Europe) LLP
organizační složka
Na Příkopě 850/8
110 00 Praha 1

AUDITOR EMITENTA

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