



## České dráhy, a.s.

**Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5 % p.a.  
v předpokládané jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 Kč  
k datu emise nebo v průběhu emisní lhůty  
s možností navýšení objemu emise až do 3.000.000.000 Kč  
splatné v roce 2012  
ISIN CZ0003501686**

Tento dokument představuje prospekt (dále jen „**Prospekt**“) pro dluhopisy s pevným úrokovým výnosem ve výši 5% p.a. v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise 2.000.000.000 (dvě miliardy) Kč, s možností navýšení objemu emise v emisní lhůtě a po jejím uplynutí v rámci dodatečné emisní lhůty až do 3.000.000.000 Kč, se splatností v roce 2012 vydávané společností České dráhy, a. s., se sídlem Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČ: 709 94 226, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8039 (dále jen „**Emitent**“, „**České dráhy**“ nebo „**Společnost**“ a dluhopisy dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“).

Dluhopisy nesou pevný úrokový výnos, jak je blíže uvedeno v kapitole „Emisní podmínky“. Datum emise Dluhopisů bylo stanoveno na 14.12.2009. 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 14.12.2012.

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 sraženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům Dluhopisů náhradou za takovéto sražky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené 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. Některé Rizikové faktory, které Emitent považuje za podstatné, jsou uvedeny v kapitole „Rizikové faktory“.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů. K datu tohoto Prospektu Emitent nepožádal a ani nehodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále jen „**ČNB**“).

Prospekt byl schválen spolu s emisními podmínkami Dluhopisů (dále jen „**Emisní podmínky**“) rozhodnutím ČNB č.j. 2009/9374/570 ke sp.zn. Sp/2009/210/572 ze dne 26.11.2009, které nabylo právní moci dne 26.11.2009. ISIN Dluhopisů je CZ0003501686.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 24.11.2009. Dojde-li před ukončením veřejné nabídky 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 by měli zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu, ve znění jeho případných dodatků.

Prospekt, všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta [www.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.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“).

*Hlavní manažer a Administrátor*

**Československá obchodní banka, a. s.**

TATO STRÁNKA JE ÚMYSLNĚ VYNECHÁNA

**DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ**

Tento Prospekt je prospektem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon o podnikání na kapitálovém trhu“ nebo „ZPKT“), který Emitent vyhotovil jako jednotný dokument. Žádný státní orgán, s výjimkou ČNB, ani jiná osoba tento Prospekt neschválily. Jakékoli prohlášení opačného smyslu je nepravdivé.

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

Za závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů neručí Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo její politická součást (orgán státní správy či samosprávy), ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle tohoto zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

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

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

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

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

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.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.cz).

Prospekt je dále všem zájemcům k dispozici bezplatně na webových stránkách Administrátora [www.csob.cz](http://www.csob.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 Českých účetních standardů pro podnikatele (dále jen „CAS“). 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.

## OBSAH

<b>I. SHRnutí</b> .....	<b>6</b>
<b>II. RIZIKOVÉ FAKTORY</b> .....	<b>10</b>
<b>III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM</b> .....	<b>15</b>
<b>EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ</b> .....	<b>16</b>
<b>1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ</b> .....	<b>16</b>
<b>2. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, EMISNÍ LHŮTA, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ</b> .....	<b>17</b>
<b>3. STATUS</b> .....	<b>18</b>
<b>4. NEGATIVNÍ ZÁVAZEK</b> .....	<b>18</b>
<b>5. VÝNOS</b> .....	<b>18</b>
<b>6. SPLACENÍ A ODKOUPENÍ</b> .....	<b>19</b>
<b>7. PLATEBNÍ PODMÍNKY</b> .....	<b>19</b>
<b>8. ZDANĚNÍ</b> .....	<b>21</b>
<b>9. PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH NEPLNĚNÍ ZÁVAZKŮ</b> .....	<b>21</b>
<b>10. PROMLČENÍ</b> .....	<b>22</b>
<b>11. ADMINISTRÁTOR</b> .....	<b>22</b>
<b>12. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ, ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK</b> .....	<b>22</b>
<b>13. OZNÁMENÍ</b> .....	<b>25</b>
<b>14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ</b> .....	<b>25</b>
<b>IV. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVOD NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ</b> .....	<b>26</b>
<b>V. NABÍDKA DLUHOPISŮ</b> .....	<b>26</b>
<b>VI. INFORMACE O EMITENTOVĚ</b> .....	<b>28</b>
1. ODPOVĚDNÉ OSOBY.....	28
2. OPRAVNĚNÍ AUDITOŘI.....	28
3. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE.....	28
3.1 KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE.....	29
3.2 MEZITIMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE.....	30
4. RIZIKOVÉ FAKTORY.....	30
5. ÚDAJE O EMITENTOVĚ.....	30
5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE.....	30
5.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA.....	31
5.3 INVESTICE.....	31
6. PŘEHLED PODNIKÁNÍ.....	32
6.1 HLAVNÍ ČINNOSTI.....	32
6.2 HLAVNÍ TRHY.....	33
7. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI.....	34
7.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	34
7.2 KONSOLIDOVANÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI.....	35
8. INFORMACE O TRENDĚCH.....	36
9. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU.....	36
10. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY.....	37
10.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA.....	37
10.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA.....	37
10.3 ŘÍDÍCÍ VÝBOR.....	37
10.4 OBCHODNÍ VEDENÍ EMITENTA.....	38
10.5 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ.....	38
10.6 DODRŽOVÁNÍ PRINCIPŮ SPRÁVY A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI.....	38
11. HLAVNÍ AKCIONÁŘ.....	39
12. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A ZÁVAZCÍCH, FINANČNÍ SITUACI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA.....	39
12.1 ROČNÍ FINANČNÍ ÚDAJE.....	39
12.2 MEZITIMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE.....	40
12.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ.....	46
12.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA.....	46
13. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE.....	46
13.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL.....	46
13.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY.....	46
14. VÝZNAMNÉ SMLOUVY.....	46

15. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLI ZÁJMU .....	46
16. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY .....	46
<b>VII. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICĚ.....</b>	<b>47</b>
<b>VIII. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VŮČI EMITENTOVĚ .....</b>	<b>49</b>
<b>IX. VŠEOBECNÉ INFORMACE .....</b>	<b>50</b>

**I. SHRnutí**

*Toto shrnutí představuje úvod k Prospektu. Toto shrnutí není vyčerpávající a neobsahuje všechny informace, které mohou být pro potencionální investory významné.*

*Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt Dluhopisů jako celek, tj. Prospekt včetně jeho případných dodatků.*

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

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

**Shrnutí popisu Dluhopisů**

Emitent	České dráhy, a. s.
Hlavní manažer a Administrátor	Československá obchodní banka, a. s.
Měna	Koruna česká (Kč)
Celková jmenovitá hodnota Dluhopisů	Až do 2.000.000.000 Kč; s možností navýšení objemu Emise v Emisní lhůtě nebo Dodatečné emisní lhůtě až do 3.000.000.000 Kč v souladu se Zákonem o dluhopisech. Další navýšení nad 2.000.000.000 Kč podléhá schválení představenstvem a dozorčí radou Emitenta.
Jmenovitá hodnota jednoho kusu Dluhopisu	100.000 Kč
Distribuce / Umístění	K datu emise budou Dluhopisy nabídnuty kvalifikovaným investorům (první tranše Dluhopisů). V rámci sekundárního trhu mohou být dluhopisy nabízeny kvalifikovaným i nekvalifikovaným investorům a veřejně nabízeny v souladu s příslušnými právními předpisy.
Emisní kurz k Datu emise	Emisní kurz Dluhopisů vydávaných k datu emise činí 98,38 % jejich jmenovité hodnoty
Forma Dluhopisů	Dluhopisy budou vydány jako cenné papíry na doručitele.
Podoba Dluhopisů	Dluhopisy budou vydány jako listinné cenné papíry zastoupené sběrným dluhopisem.
Přijetí na trh	Ne; Emitent (ani žádná osoba s jeho vědomím) nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu nebo v mnohostranném obchodním systému v tuzemsku či v zahraničí.
Výnos	5 % p.a.; výplata ročně zpětně vždy k 14.12.
Splacení	Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 14.12.2012.
Status Dluhopisů	Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.
Negativní závazek	<p>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 k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jakýchkoliv Závazků, pokud nejpozději současně se zřízením takových zástavních nebo jiných obdobných práv třetích osob Emitent nezajistí, aby jeho závazky vyplývající z Dluhopisů byly (i) zajištěny rovnocenně s takto zajišťovanými Závazky nebo (ii) zajištěny jiným způsobem schváleným usnesením schůze Vlastníků Dluhopisů podle článku 12 Emisních podmínek.</p> <p>Ustanovení předcházejícího odstavce neplatí pro zástavní práva nebo jiná obdobná práva třetích osob, která by omezila práva Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta (s výjimkou závazků popsaných dále v pododstavcích (b) až (f)), 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 českých účetních standardů; nebo</li> <li>váznoucí na majetku Emitenta v době jeho nabytí Emitentem; nebo</li> <li>váznoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem; nebo</li> <li>váznoucí na majetku Emitenta na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta zajištěných zajišťovacím</li> </ol>

- (e) převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo  
váznoucí na majetku Emitenta v souvislosti se soudním nebo správním řízením v případě, že (i) Emitent se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno; nebo
- (f) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku.

„**Závazky**“ znamená závazky Emitenta zaplatit (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 Emitenta 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.

Případ neplnění závazků	V Případech neplnění závazků mohou Vlastníci Dluhopisů za podmínek uvedených v článku 9 Emisních podmínek požadovat okamžité splacení Dluhopisů.
Rozhodné právo	České právo
Jurisdikce	Městský soud v Praze
Souhlas a oznámení	Emisní podmínky a tento Prospekt schválila ČNB.

## Shrnutí popisu Emitenta

Informace o Emitentovi	Obchodní firma Emitenta je České dráhy, a.s. Emitent byl založen podle zákonů České republiky a vznikl dne 1. ledna 2003. Emitent je zapsán u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 8039 pod IČ: 709 94 226. Akcie Emitenta nejsou kótované. Sídlo Emitenta je Praha 1, Nábřeží Ludvíka Svobody 1222, PSČ 110 15. Telefonní číslo je +420 840 112 113. Webové stránky Emitenta mají adresu <a href="http://www.ceskedrahy.cz">www.ceskedrahy.cz</a>
Auditor Emitenta	Deloitte Audit, s.r.o., se sídlem Karolinská 654/2, Praha 8, Karlín PSČ 186 00, IČ: 49620592.
Přehled podnikatelských aktivit	Hlavními podnikatelskými aktivitami Emitenta jsou poskytování regionální, dálkové a mezinárodní osobní železniční dopravy a služeb obsluhy Správy železniční dopravní cesty, státní organizaci. ČD Cargo, a.s., která je 100-ně vlastněná Českými drahami, a.s., zajišťuje nákladní přepravu.
Hlavní akcionář	Česká republika.
Historické finanční a provozní údaje	Vybrané historické finanční údaje, které Emitent uvádí v následujících tabulkách, jsou odvozené z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2007 a 31. prosince 2008, a neauditovaných nekonsolidovaných mezitímních finančních údajů k datu 30. září 2008 a 30. září 2009, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.  Níže uvedené účetní závěrky a finanční údaje byly vypracovány podle Českých účetních standardů pro podnikatele (CAS).

Přehled vybraných historických finančních a provozních údajů pro finanční roky končící 31. prosince 2007 a 31. prosince 2008 (podle CAS, auditované, konsolidované):

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE (v tis. Kč)	31. prosince 2008	31. prosince 2007
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 764 806</b>	<b>55 709 840</b>
Dlouhodobý majetek	46 690 531	47 255 668
Oběžná aktiva	11 946 671	8 373 924
Vlastní kapitál celkem	35 774 598	34 731 355
Dlouhodobé závazky celkem	6 252 882	5 837 165
Krátkodobé závazky celkem	11 252 574	10 057 444
Provozní výsledek hospodaření	-5 330 057	50 876
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-5 820 175	-502 846
Výsledek hospodaření za účetní období	2 343 501	-597 050

Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 187 303	3 571 875
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-7 027 532	-5 204 859
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	690 525	302 965
Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4 805 834	955 538
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	48 592	56 672
Počet přepravených cestujících (mil.)	175	182
Obsazenost nabízené kapacity (%)	23	24
Objem nákladní přepravy (v mil. t)	86,19	91,62
Délka obsluhovaných tratí (km)	9 430	9 487

Přehled vybraných mezitímých údajů k datu 30. září 2008 a 30. září 2009 (podle CAS, neauditované, nekonsolidované):

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE (v tis. Kč)	30. září 2009	30. září 2008
<b>Aktiva celkem</b>	<b>54 515 668</b>	<b>60,381,658</b>
Dlouhodobý majetek	49 573 520	49,435,433
Oběžná aktiva	4 888 610	10,770,323
Vlastní kapitál celkem	41 659 286	46,483,473
Dlouhodobé závazky celkem	4 563 691	4,591,788
Krátkodobé závazky celkem	5 815 638	6,276,784
Provozní výsledek hospodaření	-500 895	-3,221,622
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-506 916	-3,232,744
Výsledek hospodaření za účetní období	-500 992	5,171,217

Ověření historických finančních údajů Historické finanční údaje vycházejí z účetních závěrek za účetní období končící 31. prosince 2007 a 31. prosince 2008 a byly ověřeny auditorem, finanční údaje k datu 30. září 2008 a 30. září 2009 nebyly ověřeny.

Předběžné a ostatní finanční údaje Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitent neuveřejnil finanční výkazy za první pololetí 2009.

Soudní a arbitrážní řízení 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.

Podstatné změny finanční situace (pozice) Od data posledního auditovaného finančního výkazu do data tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné změně finanční situace Emitenta či jeho skupiny.

#### Shrnutí hlavních rizik vztahujících se k Emitentovi

**Cenové riziko** Pro skupinu České dráhy představuje nejvýraznější cenové riziko nedofinancovanost ztráty související s výkony objednanými v závazku veřejné služby v regionální dopravě. Dalším rizikovým faktorem pro oblast provozování osobní dopravy představuje krátkodobost smluv provozování v závazku veřejné služby a to jak u dálkové dopravy, tak u většiny krajských objednavatelů.

**Měnové riziko** Měnové riziko je druh rizika vznikající změnou kurzu jedné měny vůči jiné měně čímž může vzniknout větší potřeba financování. Skupina České dráhy aktivně sleduje svoji otevřenou měnovou pozici a primárně se snaží využít přirozený hedging, tj. příjmy v cizích měnách se přednostně využívají na úhradu cizoměnových závazků.

**Komoditní riziko** Významnou nákladovou položku pro skupinu České dráhy představuje trakční nafta a elektřina, kterou společnosti České dráhy a ČD Cargo spotřebovávají při svých výkonech. Jelikož ceny těchto komodit jsou v poslední době vysoce volatilní, bylo rozhodnuto aktivně zajišťovat komoditní riziko finančními instrumenty.

**Riziko likvidity** Podstatou rizika likvidity je nedostatek likvidních prostředků v čase, kdy se mají plnit finanční závazky. Hlavním cílem řízení likvidity ve skupině České dráhy je zajistit dostatek finančních zdrojů pro hrazení splatných závazků. Nedílnou součástí řízení rizika likvidity je zajištění dostatečných úvěrových linek u financujících bank.

**Kreditní riziko** Kreditní riziko je riziko vyplývající z neschopnosti nebo neochoty protistrany splatit své závazky, což může uvést společnost do rizika likvidity. Pohledávky a závazky jsou v pravidelném týdenním intervalu průběžně sledovány podle jednotlivých firem a délky prodlení se zvláštním zřetelem na pohledávky nad 60 dnů po splatnosti.

**Provozní riziko** České dráhy vyvíjejí maximální úsilí směrem k vylepšení kvality služeb a eliminaci zpoždění vlaků ať již investicemi do nákupu a modernizace kolejových vozidel či vylepšováním procesů a systémové podpory v oblasti řízení dopravní obsluhy.



Výrazné přímé materiální a finanční škody hrozí z havárií většího rozsahu, kde České dráhy jako provozovatel nesou odpovědnost za škody způsobené třetím stranám. Proti tomuto riziku je skupina pojištěna v rámci povinného pojištění odpovědnosti za škodu vzniklou v souvislosti s provozem drážní dopravy

#### Shrnutí rizik vztahujících se k Dluhopisům

Nezávislé přezkoumání a doporučení	Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexním finančním nástrojem, bez odborného posouzení (které učiní buď sám či spolu s finančním poradcem) vývoje výnosu Dluhopisu za měnících se podmínek determinujících hodnotu Dluhopisů a dopadu, který bude taková investice mít na investiční portfolio potenciálního investora.
Riziko likvidity	Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že bude trvat. Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.
Zdanění	Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, nebo jiném státu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech investora.
Zákonnost koupě	Potenciální kupující Dluhopisů (zejména zahraniční osoby) by si měli být vědomi, že koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Ani Emitent, ani žádný z případných obchodníků ani kterýkoliv člen jejich skupiny, nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním kupujícím Dluhopisů, ať už podle zákonů jurisdikce jeho založení nebo jurisdikce, kde je činný (pokud se liší).
Změna práva	Emisní podmínky Dluhopisů se řídí platným českým právem. Nemůže být poskytnuta jakákoliv záruka ohledně důsledků jakéhokoliv soudního rozhodnutí nebo změny českého práva nebo úřední praxe po datu tohoto Prospektu.
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou	Držitel Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb.

## II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá potenciálním investorům k zamyslení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě zváženy před rozhodnutím investovat do Dluhopisů. Nákup a vlastnictví Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující popis rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu jako celku, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené zájemcem o koupi Dluhopisů po případné konzultaci s jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

### A) RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K CENNÉMU PAPIŘU

Rizika spojená s Dluhopisy mohou být rozdělena do níže uvedených kategorií. Pořadí, v nichž jsou tato rizika uváděna, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu.

#### 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 nebo v jakémkoliv jeho dodatku, 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, tomuto Prospektu a jeho případným dodatkům) 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.

#### Riziko nesplacení cenného papíru

V závislosti na předmětu podnikání Emitenta a jeho současné úrovni zadluženosti nemůže existovat ujištění, že je zcela vyloučena možnost rizika nesplacení dluhopisu, vzhledem k tomu, že 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.

#### Riziko likvidity

Emitent nepožádá a nezamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na tuzemském či zahraničním regulovaném trhu, jiném trhu cenných papírů či v mnohostranném obchodním systému. Dluhopisy nebudou kótovanými cennými papíry. Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu.

#### Zdanění

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být nuceni zaplatit daně nebo jiné nároky či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi státu, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, ve kterém dochází k převodu Dluhopisů, držbě Dluhopisů nebo přijímání plateb úroků z Dluhopisů. 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 a při přijetí plateb úroků z 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.

#### Zákonnost koupě

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

#### Změna práva

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

### **Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou**

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

## **B) RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍCH SE K EMITENTOVÍ**

Rizikové faktory, které mohou ovlivnit schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů, mohou být rozděleny do níže uvedených kategorií. Pořadí, v nichž jsou tyto rizikové faktory uváděny, není dáno pravděpodobností jejich výskytu ani rozsahem jejich případného komerčního dopadu.

### **České dráhy jsou vystaveny cenovému riziku**

České dráhy poskytují přepravní služby ve veřejné drážní osobní dopravě za stanovenou (věcně usměrňovanou) cenu a zabezpečují dopravní služby v určených kategoriích vlaků osobní přepravy na železniční síti České republiky. Rozsah těchto služeb a výše úhrady je stanovena smlouvami se státem a územně samosprávnými celky. Výše úhrady je vázána na objem zdrojů stanovený státním rozpočtem na financování prokazatelné ztráty v osobní dopravě. Snížení těchto zdrojů nebo neschopnost Českých drah průkazně dokladovat náklady spojené s provozováním osobní dopravy by se v budoucnu mohlo významně nepříznivě odrazit na finanční pozici Českých drah, jejich hospodářském výsledku nebo likviditě v příslušném finančním období. Za účelem snížení těchto rizik České dráhy usilují o zlepšení transparentnosti výkaznictví a controllingu s cílem průkazně dokladovat náklady spojené s provozováním především historicky ztrátové regionální osobní dopravy. Na základě výsledných transparentních dat management Českých drah v úzké součinnosti s objednavateli a Ministerstvem dopravy pokračuje v procesu nastavení systémového řešení, které by vedlo k odstranění této ztrátovosti.

Dalším rizikovým faktorem pro skupinu Českých drah je krátkodobost většiny smluv provozování osobní dopravy v závazku veřejné služby. Každoroční vyjednávání podmínek poskytování dopravní obslužnosti vystavuje skupinu České dráhy riziku, že dojde ke sjednání nevýhodných podmínek i pod úrovní souvisejících nákladů.

V současné době probíhá proces uzavírání dlouhodobých smluv se státem a územně správními celky. Nedojde-li k uzavření smluv o veřejných službách, a to jak smlouvy celostátní, tak smlouvy regionálních před 3.12.09, budou smlouvy uzavírány již v režimu nařízení EU č. 1370/2007. Tímto nařízením se mimo jiné bude měnit výpočet kompenzace pro dopravce, kdy bude odlišně počítána maximální výše průměrného zisku. Podle předchozí úpravy se zisk vztahoval k ekonomicky oprávněným nákladům a přesně definovanému průměrnému zisku. Podle nařízení EU č. 1370/2007 se míra průměrného zisku dopravce bude odvozovat od návratnosti kapitálu. V českém právním prostředí však ještě nebyl připraven a schválen prováděcí předpis na výpočet kompenzace v souladu s novým nařízením EU. Může tak vzniknout riziko nemožnosti výpočtu kompenzace pokrytí nákladů vzniklých při plnění závazku veřejné služby do doby přijetí prováděcího předpisu.

### **Skupina Českých drah je vystavena konkurenci ze strany ostatních dopravců**

České dráhy jsou v osobní dopravě vystaveny konkurenci vyplývající z postupného otvírání trhu osobní železniční dopravy. Lze očekávat, že někteří objednavatelé přistoupí k výběrovým řízením na minimálně část dopravní obslužnosti objednané v rámci stávajících smluv obsluhovaných společností České dráhy. Případný neúspěch v těchto výběrových řízeních by se mohl nepříznivě projevit v hospodaření společnosti a likviditě v příslušném finančním období.

V rámci provozování nákladní dopravy skupina Českých drah 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 poslední době zesiloval zejména s rostoucí ekonomickou krizí. Jakákoli budoucí zlepšení nebo investiční výdaje podstatně zvyšující kvalitu nebo snižující náklady na alternativní způsoby přepravy v oblastech, v nichž působí i skupina Českých drah, nebo přijetí takové právní úpravy, která by poskytovala daleko větší prostor automobilovým dopravcům co se týče omezení velikosti nebo hmotnosti, by se mohla

o podstatně nepříznivě odrazit na finanční pozici společností ze skupiny Českých drah, výsledku jejich hospodaření nebo likviditě v příslušném finančním období.

### **Na skupinu Českých drah 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 společnosti a tím na její schopnost hradit včas své platební závazky v příslušném finančním období.

### **Na skupinu Českých drah může mít dopad zvýšení nákladů spojených s používáním železniční dopravní cesty**

České dráhy, jako ostatní provozovatelé železniční dopravy v České republice, hradí státní organizaci SŽDC cenu za používání železniční dopravní cesty. Výše této úhrady je stanovena výměrem Ministerstva financí České republiky (jako maximální cena) a podmínkami státní organizace SŽDC. V průběhu prvního pololetí roku 2009 došlo k výraznému snížení maximální ceny za užívání železniční dopravní cesty pro osobní i nákladní dopravu téměř o 20%. Jakékoli výrazné zvýšení ceny za užívání železniční dopravní cesty pro osobní nebo nákladní dopravu bez příslušné kompenzace od objednavatelů veřejné služby by se však v budoucnu mohlo významně nepříznivě odrazit na finanční pozici společností ze skupiny Českých drah, jejich hospodářském výsledku nebo likviditě v příslušném finančním období. Rovněž připadá v úvahu riziko ukončení činnosti SŽDC a případná nedohoda o poskytování služeb s jejím případným nástupcem.

#### **Na skupinu Českých drah mohou mít dopad všeobecné hospodářské podmínky**

Trvající nepříznivé změny domácích a globálních hospodářských podmínek dotýkající se zákazníků nebo potenciálních zákazníků skupiny Českých drah, zejména pak cestujících a výrobců a spotřebitelů komodit přepravovaných společnostmi ze skupiny Českých drah, mohou mít nepříznivý dopad na hospodářský výsledek společností ze skupiny Českých drah, jejich finanční pozici a likviditu v příslušném finančním období. Hospodářské podmínky, v jejichž důsledku dojde k úpadku jednoho nebo několika velkých zákazníků, by mohly mít významný nepříznivý dopad na finanční pozici společností ze skupiny Českých drah, výsledek jejich hospodaření nebo jejich likviditu v příslušném finančním období.

#### **Na skupinu Českých drah může mít dopad terorismus nebo válka**

Případný teroristický útok nebo podobná událost, reakce České republiky na ně, a dále válka nebo hrozba války by mohly podstatným způsobem narušit podnikání a nepříznivě se odrazit na hospodářském výsledku skupiny Českých drah, její finanční pozici a likviditě v příslušném finančním období. Vzhledem k tomu, že skupina Českých drah 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 válku.

#### **Na skupinu Českých drah může mít nepříznivý dopad rozšíření hrozící pandemie**

Podnikatelská činnost společností ze skupiny Českých drah by mohla být zčásti nebo zcela nepříznivě ovlivněna, pokud by se rozšířila hrozící pandemie do takové míry, že by to mělo dopad na zaměstnance nezbytné pro podnikatelskou činnost společností ze skupiny Českých drah a/nebo objem osobní dopravy. Skupina Českých drah 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 hrozící pandemie by mohlo mít nepříznivý dopad na finanční pozici společností ze skupiny Českých drah, výsledek jejich hospodaření nebo jejich likviditu v příslušném finančním období.

#### **Činnost navazujících dopravců může nepříznivě ovlivnit činnost společností ze skupiny Českých drah**

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

#### **Při svém podnikání je skupina Českých drah závislá na informačních systémech a technologiích**

Pokud u skupiny Českých drah dojde k podstatnému narušení nebo selhání jednoho nebo několika jejich informačních systémů, včetně počítačového hardwaru, softwaru nebo komunikačního zařízení, mohlo by to u ní způsobit provozní poruchy, narušení bezpečnosti nebo jiné potíže, 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 Českých drah 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 Českých drah vyplývají významná práva z kolektivních smluv**

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

### Skupina Českých drah může být ovlivněna povahou jejich dodavatelských trhů

Vzhledem k intenzitě 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 Českých drah, její výsledek hospodaření nebo likviditu v příslušném finančním období.

### Investiční rizika

Modernizace 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 může mít dopad na poskytování služeb v rozsahu smluvních závazků uzavřených s objednateli osobní a nákladní železniční dopravy a následně zhoršit finanční situaci skupiny České dráhy.

### Komoditní rizika

Významnou nákladovou položku pro skupinu České dráhy představuje trakční nafta a elektřina, kterou společnost České dráhy a ČD Cargo spotřebovávají při poskytování svých služeb. Jelikož ceny těchto komodit v poslední době vysoce kolísají, bylo rozhodnuto aktivně zajišťovat komoditní riziko finančními instrumenty. V případě nafty bylo společností ČD Cargo již přistoupeno ke střednědobému zajištění ceny této komodity a tím eliminaci rizika růstu cen nad sjednanou úroveň. Cena elektřiny je ošetřena a zafixována smluvním vztahem s výhradním dodavatelem SŽDC. Velké a obecné zvýšení nákladů na trakční naftu a elektřinu by se však i přesto mohlo ve střednědobém časovém horizontu nepříznivě odrazit na výsledcích skupiny Českých drah.

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 Českých drah, její výsledek hospodaření a likvidita v příslušném finančním období by tím mohly být nepříznivě ovlivněny. Taková událost by také mohla mít dopad na skupinu Českých drah i na zákazníky a ostatní přepravní společnosti.

### Měnové riziko

Měnové riziko je druh rizika vznikající změnou kurzu jedné měny vůči jiné měně čímž může vzniknout větší potřeba financování. Skupina Českých drah 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 Českých drah 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. Pro eliminaci efektivních dopadů na hospodaření ČD Cargo je využívána široká škála dostupných krátkodobých a střednědobých finančních nástrojů.

### Riziko likvidity

Podstatou rizika likvidity je nedostatek likvidních prostředků v čase, kdy se mají plnit finanční závazky. Hlavním cílem řízení likvidity ve skupině České dráhy je zajistit dostatek finančních zdrojů pro hrazení splatných závazků. Klíčovým nástrojem řízení likvidity je hodnocení krátkodobého a střednědobého vývoje likvidity a toku hotovosti. Aktuální přehledy jsou připravovány minimálně na týdenní bázi a na základě těchto analýz se provádí rozhodnutí o úhradě závazků a využití dostupných úvěrových rámců.

Nedílnou součástí řízení rizika likvidity je zajištění dostatečných úvěrových linek u financujících bank. Skupina využívá dostupných kontokorentních rámců u svých domácích bank a alokuje jejich limity mezi členy skupiny podle potřeby. Ke krytí dlouhodobých investičních potřeb zejména v oblasti obnovy kolejových vozidel je využívána kombinace vlastních zdrojů z provozní činnosti, zdrojů získaných prodejem zbytného hmotného majetku či externích dlouhodobých zdrojů. Skupina aktivně využívá dostupných úvěrů u společnosti Eurofima, které slouží k pořizování kolejových vozidel pro osobní dopravu. Doplňující externí zdroj financování obnovy kolejových vozidel tvoří finanční leasingy.

### Kreditní riziko

Kreditní riziko je riziko vyplývající z neschopnosti nebo neochoty protistrany splatit své závazky, což může uvést společnost do rizika likvidity. Pohledávky a závazky jsou v pravidelném týdenním intervalu průběžně sledovány podle jednotlivých firem a délky prodlení se zvláštním zřetelem na pohledávky nad 60 dnů po splatnosti. Ke zlepšení likvidity a ke snižování pohledávek a závazků využívá skupina Českých drah aktivně politiku zápočtů vzájemných pohledávek a závazků. K vymáhání obtížně dobytých pohledávek jsou využívány externí právní kanceláře. Výjimečně jsou rizikové a velmi obtížně vymahatelné pohledávky postupovány za co nejvýhodnějších podmínek zájemcům o postoupení. Dodavatelské zálohy, které je skupina na základě platných smluv povinna platit dodavatelům, jsou ve vybraných případech kryty bankovními zárukami.

### Provozní riziko

Pro skupinu Českých drah je kvalita a dochvilnost poskytovaných služeb klíčovým prvkem v boji o zákazníka. Časté výluky a zpoždění mohou vést ke ztrátě zákazníků s přímým nepříznivým dopadem na finanční pozici společnosti ze skupiny Českých drah, jejich hospodářské výsledky nebo likviditu v příslušném finančním období. České dráhy současně evidují tendenci ze strany objednavatelů dopravy zapracovat do smluv o závazku veřejné služby kvalitativní kritéria, za jejichž neplnění hrozí Českým

drahám finanční sankce. Do budoucna bude tato problematika navíc ovlivněna přísnějšími omezeními na základě nových předpisů s celoevropskou platností. Tyto předpisy se budou v budoucnu týkat i regionální dopravy. Z tohoto důvodu vyvíjí skupina Českých drah maximální úsilí směrem k vylepšení kvality služeb a eliminaci zpoždění vlaků ať již investicemi do nákupu a modernizace kolejových vozidel či vylepšováním procesů a systémové podpory v oblasti řízení dopravní obsluhy.

Výrazné přímé materiální a finanční škody hrozí z havárií většího rozsahu, kde skupina Českých drah jako provozovatel nese odpovědnost za škody způsobené třetím stranám. Především při přepravě nebezpečných materiálů mohou být způsobeny katastrofické materiální škody a lidská zranění nebo dojít k poškození důležitých součástí železniční sítě používané skupinou Českých drah. Přestože je skupina Českých drah proti výše uvedeným rizikům pojištěna v rámci povinného Pojištění odpovědnosti za škodu vzniklou v souvislosti s provozem drážní dopravy, toto pojištění nemusí pokrývat veškeré škody spojené s výše uvedenými událostmi nebo celková výše škod může překročit nasmlouvaný pojistný limit. Navíc, nastání výše uvedených událostí může způsobit výrazné zvýšení pojistného nebo nedostupnost pojištění ve vztahu k některým druhům škod.

## III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Informace	Dokument	str.
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2007	Výroční zpráva Emitenta za rok 2007	69 až 111
Zpráva auditora k účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2007		67 až 68
Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2008	Výroční zpráva Emitenta za rok 2008	55 až 107
Zpráva auditora k účetní závěrce Emitenta za účetní období končící 31. prosince 2008		53 až 54

Výroční zpráva Emitenta za rok 2007 se nachází na adrese: [http://www.ceskedrahy.cz/assets/skupina-cd/fakta-a-cisla/vyrocnizpravy/vz2007\\_1.pdf](http://www.ceskedrahy.cz/assets/skupina-cd/fakta-a-cisla/vyrocnizpravy/vz2007_1.pdf)

Výroční zpráva Emitenta za rok 2008 se nachází na adrese: [http://www.ceskedrahy.cz/assets/skupina-cd/fakta-a-cisla/vyrocnizpravy/vz\\_cd\\_2008\\_cz.pdf](http://www.ceskedrahy.cz/assets/skupina-cd/fakta-a-cisla/vyrocnizpravy/vz_cd_2008_cz.pdf)

Nezačleněné části výše uvedených dokumentů nejsou pro investory významné nebo jsou zpracovány na jiném místě v Prospektu.

## EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Zastupitelné dluhopisy vydávané společností České dráhy, a.s., se sídlem Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČ: 709 94 226, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8039 (dále jen "**Emitent**"), v celkové předpokládané jmenovité hodnotě do 2.000.000.000 Kč (dvě miliardy korun českých) s možností navýšení objemu Emise až do 3.000.000.000 Kč (tři miliardy korun českých), s pevnou úrokovou sazbou, splatné v roce 2012 (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 byla schválena usnesením představenstva Emitenta ze dne 1. září 2009 a dozorčí radou Emitenta ze dne 10. září 2009.

Emisní podmínky byly schváleny rozhodnutím České národní banky (dále jen "ČNB") č.j. 2009/9374/570 ke sp. zn. Sp/2009/210/572 ze dne 26.11.2009, které nabylo právní moci dne 26.11.2009. Dluhopisům byl přidělen identifikační kód ISIN CZ0003501686. Název Dluhopisu je Dluhopis České dráhy 5/2012.

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 (dále jen "**Nařízení**"), prospekt Dluhopisů (dále jen "**Prospekt**"), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2009/9374/570 ke sp. zn. Sp/2009/210/572 ze dne 26.11.2009, které nabylo právní moci dne 26.11.2009, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy.

Činností administrátora spojené s vedením evidence o Sběrném dluhopisu (jak je definován níže), výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude vykonávat společnost Československá obchodní banka, a.s. (dále dle kontextu 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.

Emitent nepožádal a nezamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na tuzemském či zahraničním regulovaném trhu, na jiném trhu cenných papírů či v mnohostranném obchodním systému. Dluhopisy nebudou kótovanými cennými papíry.

## 1. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

### 1.1. Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů

Dluhopisy jsou vydávány v listinné podobě (a budou zastoupeny Sběrným dluhopisem, jak je tento pojem definován níže), mají formu na doručitele a předpokládaný počet Dluhopisů je 20.000 (dvacet tisíc) kusů, každý ve jmenovité hodnotě 100.000 Kč (jedno sto tisíc korun českých).

Dluhopisy budou zastoupeny sběrným dluhopisem v listinné podobě bez kupónů (dále také jen "**Sběrný dluhopis**"). Sběrný dluhopis bude k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) uložen u Administrátora, jenž zároveň povede samostatnou evidenci Vlastníků Dluhopisů (jak je tento pojem definován níže). Na celkové jmenovité hodnotě Sběrného dluhopisu se Vlastníci Dluhopisů podílejí určitým počtem kusů Dluhopisů, aniž je těmto Dluhopisům přidělováno pořadové číslo. Sběrný dluhopis je společným vlastnictvím vlastníků podílů na Sběrném dluhopisu. V případě, že dojde k předčasnému splacení některých Dluhopisů nebo vydání dodatečných Dluhopisů v souladu s článkem 2.2 těchto Emisních podmínek, kterými se Vlastníci Dluhopisů podílejí na celkové jmenovité hodnotě Sběrného dluhopisu, pak se celková jmenovitá hodnota Sběrného dluhopisu sníží nebo zvýší odpovídajícím způsobem. Vlastník podílu na Sběrném dluhopisu je vlastníkem takového počtu jednotlivých Dluhopisů, který odpovídá velikosti jeho podílu na Sběrném dluhopisu, a má veškerá práva, která přísluší Vlastníkovi Dluhopisu (včetně práva na výplatu výnosu z Dluhopisu).

S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva.

### 1.2. Vlastníci Dluhopisů

Práva spojená s Dluhopisy jsou ve vztahu k Emitentovi oprávněny vykonávat osoby, které jsou v evidenci Administrátora vedeny jako osoby podílející se na Sběrném dluhopisu určitým počtem kusů Dluhopisů (dále jen "**Vlastníci Dluhopisů**") a každý z nich jednotlivě dále jen "**Vlastník Dluhopisu**"). Emitent bude pokládat každého Vlastníka Dluhopisu ve všech ohledech za jejich oprávněného vlastníka a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami.

### 1.3. Převod Dluhopisů

K převodu podílů, kterými se příslušný Vlastník Dluhopisu podílí na Sběrném dluhopisu, dochází registrací tohoto převodu v evidenci Administrátora. Převoditelnost Dluhopisů není omezena, avšak jakákoli změna v evidenci Administrátora k určitému datu či v určitý den se považuje za změnu provedenou až v průběhu příslušného dne, tj. nelze provést změnu v evidenci Vlastníků Dluhopisů vedené Administrátorem s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

### 1.4. Oddělení práva na výnos

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje.



## 1.5. Ohodnocení finanční způsobilosti

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta nebylo provedeno.

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

## 1.6. Některé závazky Emitenta

Emitent se zavazuje, že bude vyplácet úrokové výnosy z Dluhopisů a splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisu způsobem a v místě uvedeném v těchto Emisních podmínkách. Emitent se dále zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky Dluhopisů stejně.

## 2. OBJEM EMISE, EMISNÍ KURZ, EMISNÍ LHŮTA, ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ

### 2.1. Datum emise

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 14. prosince 2009 (dále jen "Datum emise").

### 2.2. Emisní lhůta

Emisní lhůta pro upisování Dluhopisů začíná běžet v 0:00 pražského času v Datum emise a skončí v 24:00 pražského času v Datum emise (dále jen "**Emisní lhůta**"). Dluhopisy mohou být vydány k Datu emise a/nebo v tranších po Datu emise v průběhu Dodatečné emisní lhůty (jak je tento pojem definován níže v článku 2.3). Bez zbytečného odkladu po uplynutí Emisní lhůty, resp. Dodatečné emisní lhůty, oznámí Emitent Vlastníkům Dluhopisů způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů uvedená v článku 2.3 níže.

### 2.3. Celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů

Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise je 2.000.000.000 (dvě miliardy) Kč. K Datu emise zamýšlí Emitent vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise. V souladu s § 11 Zákona o dluhopisech je Emitent oprávněn kdykoliv během Emisní lhůty a po jejím uplynutí v rámci dodatečné emisní lhůty, kterou Emitent uveřejní stejným způsobem jako tyto Emisní podmínky (dále jen "**Dodatečná emisní lhůta**"), vydat Dluhopisy (i) až do výše předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise nebo (ii) ve větším objemu emise, než je předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, a to až do výše 3.000.000.000 Kč (tři miliardy korun českých). (Navýšení nad 2.000.000.000 (dvě miliardy) Kč podléhá schválení představenstvem a dozorčí radou Emitenta.)

### 2.4. Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydávaných k Datu emise činí 98,38 % jejich jmenovité hodnoty (dále jen "Emisní kurz"). 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.

### 2.5. Způsob a místo úpisu Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty prostřednictvím hlavního manažera Emise k úpisu a koupi domácím či zahraničním kvalifikovaným investorům (ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu), a to v souladu s příslušnými právními předpisy. S hlavním manažerem Emise a případnými 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.

Činnosti spojené s vydáním Dluhopisů bude jako hlavní manažer Emise a Administrátor zajišťovat společnost Československá obchodní banka, a. s.

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na účty jednotlivých prvonabyvatelů v evidenci Vlastníků Dluhopisů vedené Administrátorem proti zaplacení Emisního kurzu. Emisní kurz bude splacen bezhotovostním způsobem na účet Emitenta sdělený za tímto účelem hlavnímu manažerovi Emise a jeho prostřednictvím upisovatelům Dluhopisů.

Sběrný dluhopis bude uložen a evidován u Administrátora k Datu emise po splacení Emisního kurzu Dluhopisů dle předchozího odstavce. Administrátor povede zákonem stanovenou evidenci Vlastníků Dluhopisů.

Emitent nehodlá Dluhopisy veřejně nabízet, nicméně předpokládá, že Dluhopisy budou v rámci sekundárního trhu po uveřejnění Prospektu veřejně nabízeny ve smyslu § 34 odst. 1 Zákona o podnikání na kapitálovém trhu hlavním manažerem Emise. V rámci sekundárního trhu pak Emitent nemůže vyloučit ani veřejné nabízení Dluhopisů jinými osobami.

### 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.

### 4. NEGATIVNÍ ZÁVAZEK

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

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

- (a) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli Závazků Emitenta (s výjimkou závazků popsanych dále v pododstavcích (b) až (f)), 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 českých účetních standardů; nebo
- (b) vážnoucí na majetku Emitenta v době jeho nabytí Emitentem; nebo
- (c) vážnoucí na majetku Emitenta za účelem zajištění závazků vzniklých výhradně v souvislosti s pořízením tohoto majetku nebo jeho části Emitentem; nebo
- (d) vážnoucí na majetku Emitenta na základě zákona v souvislosti s obvyklým hospodařením Emitenta nebo v souvislosti s obvyklými bankovními operacemi Emitenta, včetně, avšak bez omezení, jakýchkoli existujících nebo budoucích úvěrů Emitenta zajištěných zajišťovacím převodem práva nebo jiných obdobných operací; nebo
- (e) vážnoucí na majetku Emitenta v souvislosti se soudním nebo správním řízením v případě, že (i) Emitent se v dobré víře a předepsaným způsobem brání nároku, v souvislosti s nímž byla zřízena taková zástavní nebo práva třetích osob, nebo (ii) po dobu, po kterou je vedeno řízení o řádném opravném prostředku do soudního nebo správního rozhodnutí, na jehož základě bylo zástavní nebo jiné obdobné právo zřízeno; nebo
- (f) zřízená za účelem zajištění jakýchkoli závazků Emitenta vzniklých v souvislosti s Projektovým financováním za předpokladu, že majetek nebo příjmy, k nimž byla předmětná zástavní práva nebo obdobná práva třetích osob zřízena jsou (i) majetkem, který je využíván nebo kterého má být použito v souvislosti s projektem, ke kterému se Projektové financování vztahuje, nebo (ii) příjmy či pohledávkami, které vzniknou z provozu, nesplnění sjednaných parametrů nebo jiných podmínek vyvlastnění, prodeje nebo zničení nebo poškození takového majetku.

"**Závazky**" znamená závazky Emitenta zaplatit (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 Emitenta 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.

### 5. VÝNOS

#### 5.1. Způsob úročení, Výnosová období

Výnos Dluhopisů je stanoven pevnou úrokovou sazbou ve výši 5 % ročně (p.a.) a je splatný jednou ročně zpětně, vždy k 14.12. příslušného roku (každý z těchto dní dále jen "Den výplaty úrokového výnosu") v souladu s článkem 7 Emisních podmínek. Úrok bude narůstat od Data emise (včetně) a dále vždy od posledního Dne výplaty úrokového výnosu (vždy včetně tohoto dne) do následujícího Dne výplaty úrokového výnosu (vždy bez tohoto dne) (dále jen "Výnosové období"), přičemž pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úrokového výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne (viz článek 7.2 těchto Emisních podmínek). První platba úrokového výnosu bude provedena k 14.12.2010.

#### 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 uvedené v 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 zadržetí 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 jednoho roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (BCK Standard 30E/360).

### 5.4. Stanovení úrokového výnosu

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za každé období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a shora uvedené úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu příslušející k 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) 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 14.12.2012 (dále jen "**Den konečné splatnosti**"). Emitent není oprávněn na základě svého rozhodnutí splatit Dluhopisy přede Dnem konečné splatnosti (s výjimkou rozhodnutí o zániku Dluhopisů dle článku 6.3 těchto Emisních podmínek). Vlastník Dluhopisu není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti (s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 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 a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet ve svém majetku a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku oznámením doručeným Administrátorovi. V případě rozhodnutí Emitenta o zániku jím odkoupených Dluhopisů práva a povinnosti z takových Dluhopisů bez dalšího zanikají z titulu splnutí práva a povinnosti (závazku) v jedné osobě.

### 6.4. Domněnka splacení

Všechny závazky Emitenta z Dluhopisů budou pro účely článku 4 považovány za plně splacené ke dni, kdy Emitent uhradí Administrátorovi veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů 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. Termíny výplat

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny prostřednictvím Administrátora k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách, tj. v Den výplaty úrokových výnosů, Den konečné splatnosti nebo Den předčasné splatnosti (každý z těchto dnů dále také jen "**Den výplaty**"). Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad. Pro odstranění pochybností platí, že dojde-li podle předchozí věty k posunu výplaty na nejbližší následující Pracovní den, k posunu příslušného Rozhodného dne nedochází.

"**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.

## 7.3. Splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů

Jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena osobám, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů v evidenci Administrátora k počátku příslušného Dne výplaty (tj. Dne konečné splatnosti, resp. Dne předčasné splatnosti) (dále jen "**Rozhodný den**" a každá taková osoba dále jen "**Oprávněná osoba**"). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným (resp. oznámeným Emitentovi) v průběhu příslušného Dne výplaty.

## 7.4. Platby úrokových výnosů z Dluhopisů

Úrokové výnosy budou vypláceny osobám, které budou evidovány jako Vlastníci Dluhopisů v evidenci Administrátora k počátku příslušného Dne výplaty úrokového výnosu (dále také jen "**Rozhodný den**" a každá taková osoba dále také jen "**Oprávněná osoba**"). Pro účely určení příjemce úrokového výnosu z Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor, přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným (resp. oznámeným Emitentovi) v průběhu příslušného Dne výplaty úrokového výnosu.

## 7.5. Provádění plateb

Emitent bude prostřednictvím Administrátora provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v České republice podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba řádně a včas udělí a doručí Administrátorovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení s úředně ověřeným podpisem nebo podpisy, které bude obsahovat dostatečnou a určitou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Administrátorovi platbu provést a bude v případě právnických osob doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ke Dni výplaty ne staršího 3 (tří) měsíců (takový pokyn spolu s výpisem z obchodního rejstříku (pokud relevantní) a ostatními případně příslušnými přílohami dále také jen "**Instrukce**"). Uplatňuje-li Oprávněná osoba v souladu s mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Administrátorovi jako součást Instrukce originál nebo úředně ověřenou kopii dokladu o svém daňovém domicilu a další podklady, které si může Administrátor nebo příslušný daňový orgán vyžádat. 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 společně s Instrukcí. V tomto ohledu bude Administrátor zejména oprávněn požadovat (i) předložený plný mocí v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka), (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby, a (iii) úřední překlad jakýchkoliv dokumentů předložených v cizím jazyce do českého jazyka. 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 společně se všemi potřebnými dokumenty uvedenými shora nejpozději 5 (pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

## 7.6. Včasnost bezhotovostních plateb

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 článku 7.5 těchto Emisních podmínek a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Administrátora. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala Administrátorovi řádnou Instrukci v souladu s 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 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 nejsou odpovědní za zpoždění výplaty jakékoli dlužné částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala řádnou Instrukci nebo nedodala další dokumenty nebo informace požadované od ní dle článku 7.5 těchto Emisních podmínek, (ii) taková Instrukce, dokumenty nebo informace byly neúplné nebo nesprávné nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které

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

## 7.7. 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 stejným způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky.

## 8. ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní, případně 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 dojde ke kterékoli z následujících skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále 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 10 (deset) 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 jakýkoli svůj jiný závazek v souvislosti s Dluhopisy podle Emisních podmínek a takové porušení zůstane nenapraveno déle než 45 (čtyřicet pět) dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoliv Vlastníkem Dluhopisu dopisem doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny; nebo

(c) *Neplnění ostatních závazků Emitenta*

(i) jakýkoli dluh Emitenta (vyjma závazků vyplývajících z obchodního styku Emitenta) v souhrnné částce přesahující 150.000.000 (jedno sto padesát milionů) Kč (nebo ekvivalent této hodnoty v jakékoli jiné měně) nebude uhrazen Emitentem 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 nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění závazků, jakkoli označený) na základě volby věřitele; nebo

(d) *Platební neschopnost*

Emitent 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 konkurs, povolí reorganizaci či oddlužení nebo vydá jiné obdobné rozhodnutí; nebo takový insolvenční návrh je soudem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek nepokrývá ani náklady řízení; nebo

(e) *Likvidace*

bude vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato usnesení valné hromady Emitenta o zrušení Emitenta s likvidací; nebo

(f) *Ukončení podnikání*

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

pak:

může Vlastník Dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením (dále také jen "**Oznámení o předčasném splacení**") doručeným Emitentovi nebo Administrátorovi do místa Určené provozovny požádat o splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od toho okamžiku nezcijí, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech 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.

## 9.2. Splatnost předčasně splatných Dluhopisů

Dluhopisy, jichž se Oznámení o předčasném splacení týká, se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém Vlastník Dluhopisů doručil Administrátorovi do Určené provozovny Administrátora příslušné Oznámení o předčasném splacení určené Emitentovi (dále také jen "Den předčasné splatnosti dluhopisů"), 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.

## 9.3. Zpětvzetí žádosti o předčasné splacení Dluhopisů

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

## 9.4. Další podmínky předčasného splacení Dluhopisů

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

## 10. PROMLČENÍ

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

## 11. ADMINISTRÁTOR

### 11.1. Administrátor

#### 11.1.1. Administrátor a určená provozovna

Administrátorem je Československá obchodní banka, a. s. Určená provozovna a výplatní místo (dále jen "Určená provozovna") je na následující adrese:

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

#### 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.

Oznámení o změně Administrátora nebo Určené provozovny nebo o určení dalších obstaravatelů plateb budou Vlastníkům Dluhopisů sdělena stejným způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty 15 (patnácti) kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než 30 (třicet) kalendářních dní před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti 30. (třicátým) dnem po takovém Dni výplaty.

#### 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.

## 12. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ, ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

### 12.1. Působnost a svolání schůze Vlastníků Dluhopisů

#### 12.1.1. Právo svolat schůzi Vlastníků Dluhopisů

Emitent nebo Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů mohou svolat Schůzi, je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků Dluhopisů, a to v souladu s Emisními podmínkami. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy něco jiného. Svolavatel, pokud jím je Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů, je povinen

nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (viz článek 12.1.3) (i) doručit Administrátorovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpisu z příslušné evidence Vlastníků Dluhopisů vedené Administrátorem 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, jak je uvedeno v bodech (i) a (ii).

### **12.1.2. Schůze svolávaná Emitentem**

Emitent je povinen svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků Dluhopisů v případě:

- a) návrhu změny Emisních podmínek; to neplatí, pokud se jedná pouze o takovou změnu, ke které podle platných právních předpisů není zapotřebí souhlasu Vlastníků Dluhopisů;
- 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 (dále jen "Obchodní zákoník") bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je;
- d) návrhu na uzavření smlouvy o prodeji podniku nebo jeho části, smlouvy o nájmu podniku nebo jeho části (dle příslušných ustanovení Obchodního zákoníku), bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení pohledávek z Dluhopisů;
- e) je-li Emitent 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 regulovaném trhu (dojde-li v budoucnosti k přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu); a
- g) návrhu jiných změn, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit závazky vyplývající z Dluhopisů;

avšak vždy 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, kdy 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 svolavatel povinen uveřejnit způsobem uvedeným v článku 13 Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník Dluhopisu nebo Vlastníci Dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČ a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místem konání Schůze může být pouze místo v Praze a 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), též návrh takové změny, a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi (viz článek 12.2.1 těchto Emisních podmínek). Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání; rozhodování o návrzích usnesení, které nebyly uvedeny na programu Schůze v oznámení o jejím svolání, je přípustné, pouze jsou-li na Schůzi přítomni všichni Vlastníci Dluhopisů, kteří jsou oprávněni na této Schůzi hlasovat.

## **12.2. Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní, účast dalších osob**

### **12.2.1. Osoby oprávněné k účasti na Schůzi a hlasovat na ní**

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník Dluhopisu, který je uveden v evidenci vedené Administrátorem jako osoba podílející se na Sběrném dluhopisu určitým počtem kusů Dluhopisů k počátku příslušného dne konání Schůze, případně ta osoba, která prokáže potvrzením od osoby, která byla jako Vlastník Dluhopisu uvedena v evidenci vedené Administrátorem k počátku příslušného dne konání Schůze, 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 o obsahu a ve formě uspokojivé pro Administrátora. K převodům Dluhopisů uskutečněným v průběhu dne konání Schůze se nepřihlíží.

### **12.2.2. Hlasovací právo**

Každý Vlastník Dluhopisu má tolik hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů v jeho vlastnictví k celkové jmenovité hodnotě všech vydaných a nesplacených Dluhopisů, přičemž s Dluhopisy ve vlastnictví Emitenta, které nezakládají z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku 6.3 Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo a nezapočítávají se pro účely usnášení Schůze.

Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (dle článku 12.3.3), nemůže Společný zástupce vykonávat hlasovací právo s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasy se nezapočítávají do celkového počtu hlasů pro účely usnášenišchopnosti Schůze.

### 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 (není-li jinak osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem nebo Administrátorem.

## 12.3. Průběh Schůze, rozhodování Schůze

### 12.3.1. Usnášenišchopnost

Schůze je usnášenišchopná, pokud se jí účastní Vlastníci Dluhopisů (oprávnění v souladu s článkem 12.2 hlasovat), jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, jejichž vlastníci jsou 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 přítomných Vlastníků Dluhopisů, s nimiž je spojeno právo na příslušné Schůzi hlasovat, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem.

### 12.3.3. Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce a pověřit jej společným uplatněním práv všech Vlastníků Dluhopisů spojených s Dluhopisy nebo ochranou jejich zájmů s tím, že je vázán usneseními Schůze, anebo kontrolou plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta (taková osoba dále jen "**Společný zástupce**"). Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo zvolit jiného Společného zástupce, přičemž zvolení nového Společného zástupce má vůči dosavadnímu Společnému zástupci účinky jeho odvolání (nebyl-li odvolán samostatným usnesením Schůze). Usnesení Schůze stanoví, v jakém rozsahu je Společný zástupce oprávněn činit úkony jménem Vlastníků Dluhopisů.

### 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 (a) nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň tří čtvrtin hlasů přítomných Vlastníků Dluhopisů. Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže získají prostou většinu hlasů přítomných Vlastníků Dluhopisů, s nimiž je v souladu s článkem 12.2 shora spojeno hlasovací právo.

### 12.3.5. Odročení Schůze

Pokud během 1 (jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášenišchopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. V případě, že byla Schůze svolána Emitentem, může Emitent rozhodnout, že taková Schůze bude odročena na dobu a místo, které určí předseda této Schůze. O konání náhradní Schůze platí obdobně ustanovení o konání řádné Schůze.

## 12.4. Některá další práva Vlastníků Dluhopisů

### 12.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Jestliže Schůze souhlasila se změnami dle článku 12.1.2, pak osoba, která byla oprávněna k účasti a hlasování na Schůzi a podle zápisu z této Schůze pro přijetí takového usnesení nehlasovala nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále jen "**Žadatel**"), může požadovat předčasné splacení jmenovité hodnoty a poměrné části výnosu Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezciží. Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (třiceti) dnů od uveřejnění takového usnesení Schůze písemným oznámením (dále jen "**Žádost**") zaslaným Administrátorovi na adresu Určené provozovny, jinak zaniká. Výše uvedené částky se stávají splatné 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost Administrátorovi doručena (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

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



#### 12.4.2. Usnesení o předčasné splatnosti Dluhopisů na žádost Vlastníků Dluhopisů

Pokud je na pořadu jednání Schůze kterákoli ze záležitostí uvedených v článku 12.1.2 písm. (b) až (g) výše a Schůze s takovými 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, je povinen předčasně splatit jmenovitou hodnotu a poměrnou část výnosu Dluhopisů těm Vlastníkům Dluhopisů, kteří o to požádají (dále jen "**Žadatel**"). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno písemným oznámením (dále jen "**Žádost**") zaslaným Administrátorovi na adresu Určené provozovny. Výše uvedené částky se stávají splatné 30 (třicet) dnů ode dne, kdy byla Žádost Administrátorovi doručena (dále také jen "**Den předčasné splatnosti dluhopisů**").

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

#### 12.4.3. Zápis z jednání Schůze

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník Dluhopisů nebo Vlastníci Dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny Administrátora. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům Dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně Administrátora. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby (zejména Administrátora) všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 13 těchto Emisních podmínek a způsobem, jakým uveřejnil tyto Emisní podmínky.

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 webové stránce Emitenta [www.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.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.

#### IV. ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH NA EMISI; DŮVOD NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Československá obchodní banka, a. s., působí jako Administrátor Emise a Hlavní manažer Emise (viz definice níže).

Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů k datu emise bude odpovídat částce emisního kurzu zaplaceného za Dluhopisy vydávané k datu emise, přičemž od takového emisního kurzu budou odečteny náklady na právního poradce Hlavního manažera, právního poradce Emitenta, auditora Emitenta, ČNB a některé další náklady související s emisí Dluhopisů či jejím umístěním na trhu. Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy emise Dluhopisů budou pohybovat kolem 3 mil. Kč.

Čistý celkový výtěžek emise Dluhopisů bude Emitentem použit na financování běžných finančních potřeb a na financování investičního programu Českých drah, především k nákupu moderních železničních vozidel využívaných v rámci služby ve veřejném zájmu.

#### V. NABÍDKA DLUHOPISŮ

##### Obecné informace o nabídce

Emitent pověřil na základě mandátní smlouvy o obstarání emise dluhopisů ze dne 9.10.2009 společnost Československá obchodní banka, a. s., jako hlavního manažera Emise (dále jen „**ČSOB**“ nebo „**Hlavní manažer**“), činnostmi spojenými se zabezpečením vydání a umístění Dluhopisů. Emitent rovněž pověřil ČSOB činnostmi administrátora Emise spojené s vypořádáním primárního úpisu a vyplácením vlastníků Dluhopisů.

##### Umístění a upsání Dluhopisů

Dluhopisy budou nabídnuty k úpisu převážně v České republice institucionálním investorům (tuzemským či zahraničním) v souladu s příslušnými právními předpisy. Investoři budou osloveni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy nebude omezena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k datu emise.

Na základě zjištění zájmu potenciálních investorů do Dluhopisů bude Emitentem po konzultaci s Hlavním manažerem stanoven emisní kurz Dluhopisů k datu emise a dojde k alokaci Dluhopisů jednotlivým investorům. Emitentem nebudou na vrub upisovatelů účtovány žádné náklady.

K datu emise předpokládá Emitent vydat Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě do 2.000.000.000 (dvě miliardy) Kč s možností navýšení objemu Emise v Emisní lhůtě (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách) a po jejím uplynutí v rámci Dodatečné emisní lhůty (jak je tento pojem definován v Emisních podmínkách), a to podle zájmu investorů. Navýšení emise nad 2.000.000.000 Kč podléhá schválení představenstva a dozorčí rady Emitenta. Dluhopisy vydávané k datu emise upíše Hlavní manažer nebo budou nabídnuty prostřednictvím Hlavního manažera k úpisu a koupi domácím či zahraničním kvalifikovaným investorům (ve smyslu ZPKT), a to v souladu s příslušnými právními předpisy. S Hlavním manažerem, 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. Detailní podmínky nabídky, provizí, podmínek upsání, metody a lhůty pro splacení a evidence prvonabyvatelů Dluhopisů budou stanoveny ve smlouvě o upsání a koupi Dluhopisů, která bude uzavřena bez zbytečného odkladu po stanovení konečných podmínek nabídky.

##### Nabídka Dluhopisů na sekundárním trhu Hlavním manažerem

Hlavní manažer hodlá Dluhopisy, které sám upíše, nabízet zájemcům z řad tuzemských či zahraničních investorů, a to kvalifikovaným i jiným investorům, v rámci sekundárního trhu a nevylučuje, že bude po datu uveřejnění tohoto Prospektu Dluhopisy nabízet veřejně ve smyslu příslušných ustanovení ZPKT o veřejné nabídce.

Nabídka Dluhopisů v rámci sekundárního trhu činěná Hlavním manažerem bude časově omezena do 14.12.2009. Investoři budou oslovováni Hlavním manažerem (zejména za použití prostředků komunikace na dálku) a vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů. Minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit, nebude omezena. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovým objemem nabízených Dluhopisů. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v potvrzení o přijetí nabídky, které bude Hlavní manažer zasílat jednotlivým investorům (zejména za použití prostředků komunikace na dálku).

Cena za nabízené Dluhopisy bude určena Hlavním manažerem vždy na základě aktuálních tržních podmínek při zohlednění odpovídajícího alikvotního úrokového výnosu, bude-li to relevantní. Bližší informace o povinnosti Emitenta, resp. Administrátora, provést k příslušným datům případné srážky daní či jejich zajištění jsou uvedeny v kapitole „Zdanění a devizová regulace v České republice“.

Dluhopisy budou nabídnuty Hlavním manažerem vybraným tuzemským či zahraničním investorům a ti budou moci Dluhopisy koupit na základě smluvního ujednání mezi Hlavním manažerem a příslušnými investory. Kupní cena za Dluhopisy bude hrazena příslušnými investory na účet Hlavního manažera sdělený za tímto účelem investorům. Dluhopisy budou připsány investorům v evidenci Vlastníků Dluhopisů vedené Administrátorem o Sběrném dluhopisu proti zaplacení kupní ceny v plné výši na příslušný účet sdělený za tímto účelem Hlavním manažerem investorům.

Bez zbytečného prodlení po ukončení nabídky Dluhopisů, jak je uvedeno výše, uveřejní Hlavní manažer údaj o celkovém objemu Dluhopisů umístěných v rámci sekundárního trhu, a to na svých webových stránkách [www.csob.cz](http://www.csob.cz).

Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování (*market maker*).

### Omezení týkající se šíření Prospektu 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 kótovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky v České republice (s výjimkou případů, kdy taková nabídka bude splňovat veškeré podmínky stanovené pro takovou nabídku příslušnými právními předpisy státu, v němž je 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 Irsku (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.

Emitent a Hlavní manažer 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 pouze 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.

### Přijetí k obchodování

Emitent nepožádal a nezamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na jakémkoli tuzemském či zahraničním regulovaném trhu, jiném trhu cenných papírů či v mnohostranném obchodním systému, a dle jeho nejlepšího vědomí tak neučinila ani žádná jiná osoba.

### Doplňující údaje

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta nebylo provedeno. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

**VI. INFORMACE O EMITENTOVĚ****1. ODPOVĚDNÉ OSOBY**

Tento Prospekt připravil a vyhotovil a za údaje v něm uvedené je odpovědný Emitent, tj. společnost České dráhy, a. s., se sídlem Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15, IČ: 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 26.11.2009

**České dráhy, a.s.**

---

Petr Žaluda  
předseda představenstva

**2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI**

Účetní závěrka Emitenta za rok 2008 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:** Stanislav Staněk  
**Osvědčení č.:** 1674

Účetní závěrka Emitenta za rok 2007 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

**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. prosince 2007 a 31. prosince 2008, a neauditovaných nekonsolidovaných mezitímních finančních údajů k datu 30. září 2008 a 30. září 2009, a proto by měly být čteny v jejich souvislosti.

KLÍČOVÉ UKAZATELE	2008	2007	ROZDÍL	INDEX
<b>Skupina ČD</b>				
Výnosy celkem (mil. Kč)	59 559	50 615	8 944	1,18
Provozní výsledek hospodaření (mil. Kč)	-5 330	51	-5 381	-104,51
Výsledek hospodaření za účetní období (mil. Kč)	2 344	-597	2 941	-3,93
Celková aktiva (mil. Kč)	58 765	55 710	3 055	1,05
CAPEX (mil. Kč)	7 900	6 375	1 525	1,24
Odpisy (mil. Kč)	3 037	3 034	3	1,00
Zadluženost (%)	36	34	2	1,06
Likvidita (%)	43	10	33	4,30
ROCE (%)	-11,8	0,1	-11,9	-118,00
Průměrný přepočtený počet zaměstnanců	48 592	56 672	-8 080	0,86

Níže uvedené účetní závěrky a finanční údaje byly vypracovány podle Českých účetních standardů pro podnikatele (CAS).

## 3.1 KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ ÚDAJE

## ROZVAHA

(konsolidovaná) dle CAS za období končící 31. prosincem 2008 a 31. prosincem 2007 (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	<b>31. prosince 2008</b>	<b>31. prosince 2007</b>
Dlouhodobý majetek	46 690 531	47 255 668
Dlouhodobý nehmotný majetek	666 955	861 775
Dlouhodobý hmotný majetek	45 605 900	46 064 201
Dlouhodobý finanční majetek	446 784	374 283
Konsolidační rozdíly	-141 937	-154 294
Cenné papíry a podíly v ekvivalenci	112 829	109 703
Oběžná aktiva	11 946 671	8 373 924
Zásoby	1 873 127	1 798 509
Dlouhodobé pohledávky	71 908	36 470
Krátkodobé pohledávky	5 195 802	5 583 407
Krátkodobý finanční majetek	4 805 834	955 538
Časové rozlišení	127 604	80 248
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 764 806</b>	<b>55 709 840</b>
<b>PASIVA</b>		
Vlastní kapitál	35 774 598	34 731 355
Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
Kapitálové fondy	14 333 052	15 594 727
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	280 650	240 925
Výsledek hospodaření minulých let	-1 187 649	-509 807
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	2 343 501	-597 050
Cizí zdroje	21 135 641	19 141 577
Rezervy	294 814	250 801
Dlouhodobé závazky	6 252 882	5 837 165
Krátkodobé závazky	11 252 574	10 057 444
Bankovní úvěry a výpomoci	3 335 371	2 996 167
Časové rozlišení	422 115	483 703
Menšinový vlastní kapitál	1 432 452	1 353 205
<b>Pasiva celkem</b>	<b>58 764 806</b>	<b>55 709 840</b>

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(konsolidovaný) dle CAS za období končící 31. prosincem 2008 a 31. prosincem 2007 (v tis. Kč)

	<b>31. prosince 2008</b>	<b>31. prosince 2007</b>
Provozní výsledek hospodaření	-5 330 057	50 876
Finanční výsledek hospodaření	-379 710	-134 390
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-5 820 175	-502 846
Mimořádný výsledek hospodaření	8 234 790	-186
Konsolidovaný výsledek hospodaření bez ekvivalence	2 414 615	-503 032
Výsledek hospodaření v ekvivalenci	4 426	2 484
<b>Výsledek hospodaření za účetní období bez menšinových podílů</b>	<b>2 343 501</b>	<b>-597 050</b>

## VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ

(konsolidovaný) dle CAS za období končící 31. prosincem 2008 a 31. prosincem 2007 (v tis. Kč)

<b>Peněžní toky:</b>	<b>31. prosince 2008</b>	<b>31. prosince 2007</b>
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 187 303	3 571 875
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-7 027 532	-5 204 859
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	690 525	302 965
Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	3 850 296	-1 330 019
<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>4 805 834</b>	<b>955 538</b>

### 3.2 MEZITIMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Mezitimní finanční údaje nebyly ověřeny auditorem.

#### ROZVAHA

(neconsolidovaná) dle CAS za období končící 30. září 2009 a 30. září 2008 (v tis. Kč)

<b>AKTIVA</b>	<b>30. září 2009</b>	<b>30. září 2008</b>
Dlouhodobý majetek	49 573 520	49 435 433
Dlouhodobý nehmotný majetek	422 195	497 938
Dlouhodobý hmotný majetek	37 902 744	37 068 297
Dlouhodobý finanční majetek	11 248 581	11 869 198
Oběžná aktiva	4 888 610	10 770 323
Zásoby	1 572 485	1 294 589
Dlouhodobé pohledávky	58 862	25 573
Krátkodobé pohledávky	2 808 564	2 532 127
Krátkodobý finanční majetek	448 699	6 918 034
Časové rozlišení	53 538	175 902
<b>Aktiva celkem</b>	<b>54 515 668</b>	<b>60 381 658</b>
<b>PASIVA</b>		
Vlastní kapitál	41 659 286	46 483 473
Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
Kapitálové fondy	20 990 609	21 549 647
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	273 525	152 690
Výsledek hospodaření minulých let	896 144	-390 081
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ -)	-500 992	5 171 217
Cizí zdroje	12 658 709	13 736 663
Rezervy	128 220	121 344
Dlouhodobé závazky	4 563 691	4 591 788
Krátkodobé závazky	5 815 638	6 276 784
Bankovní úvěry a výpomoci	2 151 160	2 746 747
Časové rozlišení	197 673	161 522
<b>Pasiva celkem</b>	<b>54 515 668</b>	<b>60 381 658</b>

#### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(neconsolidovaný) dle CAS za období končící 30. září 2009 a 30. září 2008 (v tis. Kč)

	<b>30. září 2009</b>	<b>30. září 2008</b>
Provozní výsledek hospodaření	-500 895	-3 221 622
Finanční výsledek hospodaření	-5 514	-10 591
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-506 916	-3 232 744
Mimořádný výsledek hospodaření	5 924	8 403 961
Výsledek hospodaření za účetní období	-500 992	5 171 217
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-500 485</b>	<b>5 171 748</b>

### 4. RIZIKOVÉ FAKTORY

Jsou uvedeny v úvodu tohoto Prospektu – Rizikové faktory.

### 5. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

#### 5.1 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>IČ:</i>	709 94 226
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent vznikl dne 1. ledna 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 „ <b>Obchodní zákoník</b> “), zákon 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 podnikem, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o akciové společnosti České dráhy**“), a zákon č. 266/1994 Sb., o drahách, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Zákon o drahách**“)

*Sídlo:* Česká republika, Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15

*Telefonní číslo:* + 420 972 111 111

*E-mail:* info@cd.cz

*Internet:* [www.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.cz)

## 5.2 HISTORIE A VÝVOJ EMITENTA

Akciová společnost České dráhy vznikla 1. ledna 2003 na základě Zákona o akciové společnosti České dráhy jako jeden z nástupnických subjektů původní státní organizace 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 2 nástupnické organizace:

- **České dráhy, a.s.**, která poskytuje převážně služby v osobní dopravě;
- **Správa železniční dopravní cesty**, státní organizace, která hospodaří s majetkem státu a mimo jiné poskytuje železničním dopravcům přístup na dopravní cestu a zabezpečuje modernizaci dopravní infrastruktury.

### Historie v datech

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

Historické milníky jejího vývoje obsahují nejedno prvenství.

**1828** - první koněspřežná železnice v Evropě: České Budějovice - Linec

**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 exkluzivní postavení mezi 10 největšími evropskými železničními společnostmi

**2007** - vznik ČD Cargo, a.s., stoprocentní dceřiné společnosti ČD, a.s.

## 5.3 INVESTICE

### 5.3.1 Popis hlavních investic provedených od data poslední zveřejněné účetní závěrky

V souladu s „Podnikatelským plánem Českých drah pro rok 2009“ a celkovou strategií Českých drah byla hlavní prioritou Českých drah obnova a modernizace železničních kolejových vozidel pro osobní (regionální a dálkovou) i nákladní dopravu.

Strojní investice: v segmentu regionální osobní dopravy byly od začátku roku k datu Prospektu realizovány dodávky již dříve objednaných modernizovaných motorových jednotek řady 814 Regionova, a to jak ve dvouvozovém (8 ks), tak třívozovém provedení (6 ks). Dále bylo předáno dalších 32 dvouvozových jednotek Regionova, 15 řídicích vozů řady 954 a 4 vozy řady 054. Významnou investiční akcí byla dodávka dalších 20 příměstských elektrických patrových jednotek řady 471 CityElefant. Tyto investice představovaly částku v hodnotě 3,3 mld. Kč.

Celkově od začátku roku k datu Prospektu byly pořízeny stavební investice v hodnotě 236 mil. Kč. Mezi nejvýznamnější patří dokončení rekonstrukce výpravní budovy železniční stanice Čakovice a Čelákovice. Dalšími významnými investičními akcemi jsou z hlediska zajištění zázemí pro železniční kolejová vozidla stavby sanitárních kolejí v Děčíně a v Benešově a elektrická předtápěcí zařízení v provozní jednotce Olomouc, provozní jednotce Bohumín a v žst. Trutnov.

Jedná se jen o výčet těch nejdůležitějších strojních a stavebních investic.

### 5.3.2. Popis budoucích již zaslíbených investic

Podle již uzavřených smluv s dodavateli se v roce 2010 uskuteční dodávky elektrických jednotek řady 471, elektrických lokomotiv řady 380, řídicích vozů řady 954, osobních vozů ARmpee61, motorových jednotek řady 814, motorových vozů řady 842. Celkově tyto investice budou představovat přibližně 3,5 mld. Kč. Pokud jde o stavební investice, tak na příští rok nejsou

naplánovány žádné velké stavební akce. Investice budou financovány kombinací vlastních prostředků, finančních zdrojů poskytnutých společností Eurofima, zdrojů získaných emisí cenných papírů, leasingu a dotací z fondů EU.

## 6. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

### 6.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

České dráhy jsou akciovou společností ve vlastnictví státu, která zajišťuje dopravní potřeby státu a dopravní obslužnost území krajů a uspokojuje přepravní potřeby cestujících veřejnosti. Hlavními podnikatelskými aktivitami jsou poskytování regionální, dálkové a mezinárodní železniční dopravy (podíl na celkových tržbách za 2008 činil 38%), služeb obsluhy Správy železniční dopravní cesty, státní organizaci (podíl na celkových tržbách za 2008 činil 53%), a ostatní služby (podíl na celkových tržbách za 2008 činil 9%).

Od počátku roku 2009 byl připravován Transformační program Českých drah VIZE 2012. K oficiálnímu spuštění transformačního programu došlo k 1. červnu. Transformační program je koncipován na období 2009-2012 a sestává z 16 projektů, které si kladou za cíl zefektivnit hospodaření ČD a přetvořit společnost v moderního, klientsky orientovaného a finančně stabilizovaného dopravce. Mezi hlavní úkoly patří dokončení systémového nastavení železniční osobní dopravy v režimu závazku veřejné služby a vylepšení provozní efektivnosti společnosti. Jeho finanční ambicí je do roku 2012, skrze zvýšené výnosy a snížení nákladů, dostat hospodaření společnosti na takovou úroveň ziskovosti, která by podporovala získání komerčních zdrojů na financování nezbytných investičních záměrů. Pokračování a navýšení investiční aktivity, zejména v oblasti kolejových vozidel, je nezbytným předpokladem pro zlepšení komfortu cestujících a nutnou podmínkou pro přípravu společnosti na rodící se konkurenční prostředí na české železnici.

#### Klíčové ukazatele:

KLÍČOVÉ UKAZATELE	2008	2007	ROZDÍL	INDEX
<b>Osobní doprava (ČD, a.s.)</b>				
Počet přepravených cestujících (mil.)	175	182	-7	0,96
Přepravní výkon (mil. osobo-kilometrů)	6 759	6 855	-96	0,99
Dopravní výkon (mil. vlako-kilometrů)	120,9	117,5	3,4	1,03
Průměrná přepravní vzdálenost (km)	39	38	1	1,03
Obsazenost nabízené kapacity (%)	23	24	-1	0,96
<b>Nákladní doprava (ČD Cargo, a.s.)</b>				
Objem přepravy (mil. t)	86,19	91,62	-5,43	0,94
Přepravní výkon (mil. tarifních tuno-kilometrů)	15 977	17 051	-1 074	0,94
Dopravní výkon (mil. vlako-kilometrů)	32,4	33,5	-1,1	0,97
Průměrná přepravní vzdálenost (km)	185	186	-1	0,99
<b>Řízení provozu (ČD, a.s.)</b>				
Plnění jízdního řádu (%)	90,8	88,0	2,8	1,03
Délka obsluhovaných tratí (km)	9 430	9 487	-57	0,99
Vlaky sledované na síti SŽDC (tis.)	5 072	5 014	58	1,01
<b>DPOV, a.s.</b>				
SOP - Průměrná skutečná opravná doba (dny)	100,42	112,72	-12,3	0,89
ODKP - Průměrná opravná doba komisionální (dny)	95,04	71,16	23,88	1,34
Vážený průměr z (SOP) – (ODKP)	5,17	26,26	-21,09	0,20

#### 6.1.1. Přehled podnikání Emitenta

#### 6.1.2. Hlavní kategorie prodávaných produktů a poskytovaných služeb

Skupina Českých drah 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, především v opravárenství, železničním výzkumu, zkušebnictví, telematice, ubytovacích a stravovacích službách.

**České dráhy, a.s.** (České dráhy), jsou největším českým osobním železničním dopravcem s dlouholetou tradicí. Na základě objednávků a smluvního vztahu zajišťují České dráhy obsluhu celostátních i regionálních drah ve správě SŽDC, s.o. Hlavními objednateli služeb Českých drah v osobní dopravě jsou kraje a stát zastoupený Ministerstvem dopravy. Služby objednatelům jsou poskytovány v rostoucím množství případů na základě výběrových řízení.

**ČD Cargo, a.s.** (ČDC) zajišťuje přepravy průmyslových a zemědělských komodit, surovin, paliv a pohonných hmot, zboží, kontejnerů a nadměrných nákladů. Zajišťuje také pronájem nákladních vozů, vlečkové a další přepravní služby. Budoucnost ČDC



je spojena s investicemi do infrastruktury podporujících napojování průmyslových areálů na železniční dopravu, výstavbou terminálů kombinované přepravy a logistických center.

**ČD – Telematika a.s.** (ČD-T) poskytuje služby z oblasti telekomunikací a informatiky. ČD-T provozuje druhou největší telekomunikační infrastrukturu v ČR, centrální úložiště dat, serverové farmy, vývojová, servisní a další specializovaná pracoviště. Nejvýznamnějším zákazníkem společnosti jsou České dráhy, významní telekomunikační operátoři a významné společnosti s decentralizovanou správou.

**DPOV, a.s.** (DPOV), poskytuje opravárenské služby pro kolejová vozidla, včetně těch nejmodernějších, které mají České dráhy k dispozici. Mezi zákazníky DPOV patří mimo skupinu Českých drah také zahraniční železniční podniky především z Německa a Polska.

**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. VUZ je notifikovanou osobou, která je autorizována pro všechny strukturální subsystémy.

**Traťová strojní společnost, a.s.** (TSS), poskytuje strojní, opravárenské kapacity a technologické přepravy v rámci oprav, údržby a investiční činnosti na železničních tratích pro stavební firmy na území České republiky a v zahraničí. Společnost se zaměřuje především na provozování speciálních traťových strojů a zařízení pro stavbu, obnovu a údržbu železničních tratí, včetně jejich oprav a výroby náhradních dílů.

**Jídelní a lůžkové vozy, a.s.** (JLV), poskytuje ubytovací a stravovací služby v železniční osobní dopravě, gastronomické a maloobchodní služby a catering.

### 6.1.3. Významné nové produkty a služby

Emitent v současné době nenabízí žádné nové výrobky ani služby.

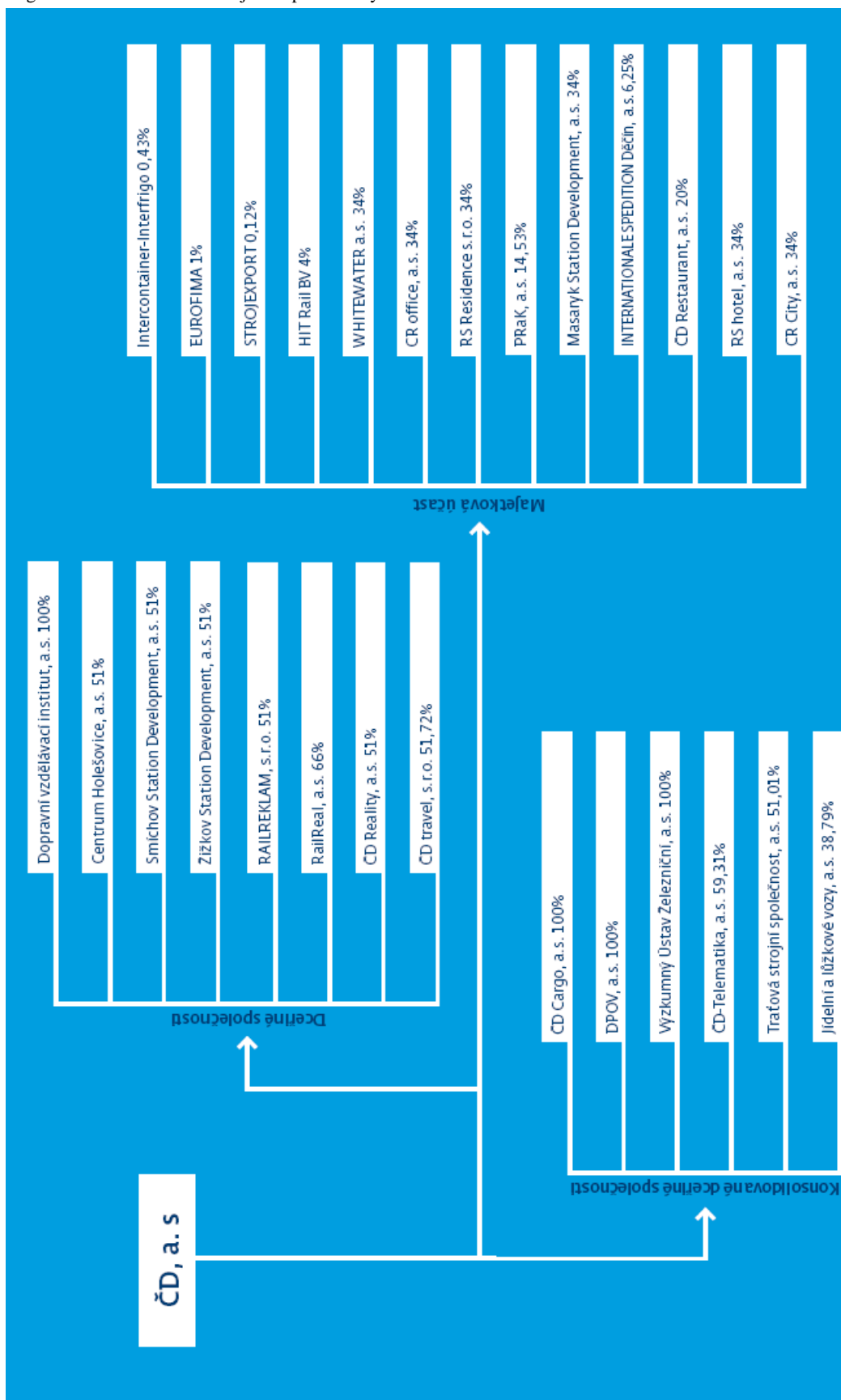
## 6.2 Hlavní trhy

České dráhy jsou národním železničním podnikem, který zajišťuje dopravní potřeby státu a dopravní obslužnost krajů a uspokojuje přepravní potřeby cestující veřejnosti.

## 7. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA A DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

### 7.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Níže uvedená organizační struktura zobrazuje skupinu Českých drah:



## 7.2 KONSOLIDOVANÉ DCEŘINÉ SPOLEČNOSTI

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. Mateřská společnost rozhodla, že do konsolidačního celku nevstupují společnosti, u nichž je podíl na konsolidačním celku nevýznamný z hlediska úhrnu rozvahy, čistého obrátu a vlastního kapitálu, i když v nich mateřská společnost uplatňuje rozhodující nebo podstatný vliv.

Strategickým zájmem společnosti České dráhy je očistění stávající struktury holdingu od společností nepodporujících hlavní předmět podnikání Českých drah a od společností nepřinášejících holdingu žádný užitek. Dále je záměr v očistěné struktuře optimalizovat a stabilizovat ovládací vztahy. Kroky směřující k tomuto cíli byly započaty v průběhu roku 2008.

K 1. září 2008 byl zřízen Odbor správy majetkových účastí, jehož základním posláním je řízení dceřiných společností a majetkových účastí, koordinace vztahů mezi společnostmi ve Skupině Českých drah a koordinace vytváření podmínek pro vznik holdingu.

Odprodej akcií dceřiných společností v roce 2008:

V průběhu roku 2007 byl realizován prodej akcií společnosti Ostravská dopravní společnost, a.s., České dráhy odprodaly, na základě získání předchozího souhlasu Dozorčí rady Českých drah a Řídicího výboru Českých drah, akcie za cenu stanovenou znalcem své dceřině společnosti ČD Cargo, a.s.

Změny kapitálových účastí a výše základního kapitálu u dceřiných společností a majetkových účastí v roce 2008:

Ve společnosti Strojexport, a.s., ve které České dráhy disponují minoritní kapitálovou účastí ve výši 0,12%, došlo rozhodnutím valné hromady této společnosti ke snížení základního kapitálu společnosti. Důvodem snížení základního kapitálu byla úhrada ztráty společnosti vykázané na účtu neuhrazené ztráty minulých let.

Změny akcionářského portfolia ČD v roce 2009:

Dne 28.1.2009 bylo na mimořádné valné hromadě společnosti STROJEXPORT, a.s. rozhodnuto o přechodu všech účastnických cenných papírů společnosti STROJEXPORT, a.s., které nejsou ve vlastnictví hlavního akcionáře společnosti, na hlavního akcionáře společnosti, podle ustanovení §183i a násl. Obchodního zákoníku. České dráhy, a.s. byly původním vlastníkem podílu ve výši 0,12% základního kapitálu společnosti.

Konsolidovaný celek skupiny Českých drah:

Konsolidovaný celek Skupiny Českých drah je vymezen rozhodnutím generálního ředitele Českých drah; je tvořen mateřskou společností České dráhy, a.s., jejími dceřinými společnostmi ČD Cargo, a.s. (ČDC), DPOV, a.s. (DPOV), ČD - Telematika a.s. (ČD-T), Traťová strojná společnost, a.s. (TSS), Výzkumný Ústav Železniční, a.s. (VUZ) a přidruženou společností Jídelní a lůžkové vozy, a.s. (JLV). Za rok 2008 činily konsolidované tržby za skupinu ČD za prodej vlastních výrobků a služeb 34 686 mil. Kč a u ČD, a.s., 16 495 mil. Kč. Hospodářský výsledek před zdaněním u ČD, a.s., činil za 2008 1 612 mil. Kč. Hospodářský výsledek byl tvořen Výsledkem hospodaření za běžnou činnost ve výši - 6 604 170 tis. Kč a Mimořádným výsledkem hospodaření ve výši 8 215 284 tis. Kč z prodeje části podniku mezi Českými drahami, a.s. a Správou železniční dopravní cesty s.o.

### ČD Cargo, a. s.

ČDC vzniklo 1. prosince 2007 vkladem části podniku Českých drah. Dceřiná společnost ČDC již má za sebou první rok existence a dosažené výsledky ukazují, že rozhodnutí o vyčlenění nákladní dopravy do samostatné společnosti bylo krokem správným směrem. Strategickým cílem společnosti ČDC je zachování vedoucí pozice na trhu železniční nákladní dopravy v České republice a středoevropském regionu. ČDC zároveň směřuje k efektivní zákaznický orientované společnosti. Výsledkem působení společnosti je maximalizace hospodářského výsledku prostřednictvím aktivního obchodního zajištění stávajících i nových zakázek v nákladní dopravě a zároveň optimalizace nákladů na zajištění dopravního provozu i chodu celé společnosti. Společnost dosáhla v roce 2008 celkové výnosy 19,2 mld. Kč a vytvořila zisk před zdaněním 407 mil. Kč.

### DPOV, a.s.

DPOV se zabývá údržbou, opravami a modernizacemi kolejových vozidel. Do jejího výrobního programu spadají především opravy vyšších stupňů převážně většiny řad lokomotiv a motorových vozů jezdících na tuzemských tratích. Hlavním cílem roku 2008 v této oblasti bylo zvládnutí rozbíhajících se oprav nejmodernějších elektrických jednotek řad 471 a 680 a postupné dokončení zprovoznění lokomotiv řad 181 a 182 určených pro pronájem. Další součástí výrobního programu jsou opravy jednotlivých náhradních dílů a funkčních celků jako jsou převodovky, spalovací motory, dvojkolí apod. V DPOV se rovněž provádějí povrchové úpravy skříní ŽKV, a to jak pro opravárenské, tak i reklamní účely. V neposlední řadě DPOV provádí i provozní údržbu a neplánované opravy lokomotiv. Prioritou v oblasti investiční činnosti je vybavení společnosti novými strategickými technologiemi v oblasti oprav dvojkolí a zvýšení kapacit jednotlivých pracovišť. V roce 2008 byly realizovány celkové výnosy 1,4 mld. Kč. Společnost dosáhla výsledku hospodaření před zdaněním ve výši 63,8 mil. Kč.

### ČD – Telematika, a.s.

ČD-T je silnou a stabilní společností na tuzemském trhu, která svým zákazníkům poskytuje komplexní komunikační, telematická a ICT řešení a služby. Společnost zajišťuje optimální rozvoj informačních a telekomunikačních technologií prostřednictvím jedné z největších infrastruktur ICT v České republice, centrálních úložišť dat, serverových farem, vývojových, servisních a dalších specializovaných pracovišť. Společnost provozuje přes 3500 km vlastních optických kabelů po celém území ČR. Cílem

společnosti je aktivně se podílet na vývoji ICT a telekomunikačních řešení. V roce 2008 dosáhla ČD-T celkových výnosů ve výši 1,75 mld. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním činil 56,1 mil. Kč.

#### **Traťová strojní společnost, a.s.**

Traťová strojní společnost, a.s. (TSS), dříve organizační složka Českých drah, působí v oblasti údržby a oprav železničního svršku již více než 55 let. Jako akciová společnost má TSS své místo na trhu už čtvrtým rokem. Činnost TSS se zaměřuje zejména na práce s traťovými stroji při provádění údržby, modernizace a rekonstrukce železničního svršku a provozování nepravidelné nákladní drážní dopravy zaměřené na přepravu stavebních materiálů. Významně se také podílí na opravách a rekonstrukcích speciálních traťových strojů. TSS poskytuje své služby pro SŽDC a stavební firmy v tuzemsku i v zahraničí (Slovensko, Maďarsko a Polsko). V oblasti čištění kolejového lože strojními čistíčkami a oddělené pokládky kolejového roštu strojem SUM má TSS na českém trhu výsadní postavení. Konkurenční výhodou TSS jsou dlouholeté zkušenosti v oboru, odborně zdatné a vyškolené osádky strojů a znalosti a kvalita prováděných opravárenských služeb. Na začátku 2. čtvrtletí převzala společnost po dlouhé době novou mechanizaci zaměřenou na doplnění technologie homogenizace šterkového lože - dynamický stabilizátor DGS 62 N CZ a pro technologii na úpravu šterkového lože – šterkový pluh SSP 2005 SW a byla uzavřena smlouva na dodávku vysokovýkonné automatické strojní podbíječky 09 3X spolu s dalším šterkovým pluhem SSP 2005 SW. V roce 2008 proběhla úspěšná certifikace integrovaného systému kvality podle normy ISO 9001 a norem ISO 14001 (ekologie) a OHSAS 18001 (bezpečnost práce). Rok 2008 znamenal pro ekonomiku společnosti především nárůst výkonů a z toho vyplývajících tržeb. V roce 2008 dosáhla TSS celkových výnosů ve výši 903 mil. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním činil 73 mil. Kč.

#### **Výzkumný Ústav Železniční, a. s.**

Hlavním předmětem podnikání VUZ je zkoušení kolejových vozidel na Zkušebním centru VUZ ve Velimi, při němž dochází k praktickému ověřování technických parametrů a vlastností železničních kolejových vozidel na zkušebních tratích velkého a malého zkušebního okruhu. VUZ je současně poskytovatelem řady akreditovaných zkoušek; jedná se zejména o zkoušky jízdních, dynamických a trakčních vlastností vozidel, zkoušky zabezpečovacích zařízení, zkoušky elektromagnetické kompatibility, hlukové zkoušky apod. Tyto služby VUZ poskytuje tuzemským i zahraničním odběratelům a využívá při jejich realizaci nejen zařízení Zkušebního centra Velim, ale i další pracoviště akreditované zkušební laboratoře, jako např. pracoviště dynamického zkušebního stavu, zařízení k provádění únavových i dynamických zkoušek vozidel a jejich částí včetně simulací provozních podmínek a provozních stavů vozidel. Mezi nejvýznamnější zahraniční zákazníky VUZ patří Alstom Transport Francie a Alstom LHB Německo, AnsaldoBreda Itálie, Bombardier Francie a Voith Turbo Lokomotivtechnik. Dalším významným předmětem činnosti VUZ je posuzování shody prvků interoperability a ověřování subsystémů s technickými požadavky na interoperabilní železniční systém, a to ve všech jeho základních oblastech – infrastruktura, energie, řízení a zabezpečení a kolejová vozidla. VUZ vytvořil za rok 2008 zisk před zdaněním ve výši 51,3 mil. Kč a dosáhla celkových výnosů ve výši 214,2 mil. Kč.

#### **Jídelní a lůžkové vozy, a.s.**

JLV je významnou evropskou společností v oblasti ubytovacích a stravovacích služeb v železniční osobní dopravě. V oblasti noční dopravy spolupracují JLV se švýcarskou společností CityNightLine se sídlem v Curychu a německou společností DB Autozug se sídlem v Dortmundu, které se v závěru roku 2007 sloučily pod obchodní značku City Night Line. JLV dále pokračovaly v působení v jedné z vedoucích mezinárodních organizací v oboru - IRCG (International Rail Catering Group). V roce 2008 se JLV zaměřily na splnění svého základního podnikatelského záměru - provozování služeb ve vozech speciální stavby Českých drah, případně jiných železničních dopravců. JLV vytvořily za rok 2008 zisk před zdaněním ve výši 16,1 mil. Kč a dosáhla celkových výnosů ve výši 357,0 mil. Kč.

## **8. INFORMACE O TRENDECH**

Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední uveřejněné auditované účetní závěrky do data vyhotovení Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci.

Emitentovi nejsou známy žádné trendy, nejistoty, poptávky, závazky nebo události, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta na běžný finanční rok.

Dne 1.června 2009 vláda ČR přijala usnesení č. 686, kterým bylo rozhodnuto o uvolnění částky 3,2 mld. Kč ze státního rozpočtu na dofinancování regionální drážní dopravy v roce 2009. Toto rozhodnutí bylo již zakomponováno do příslušných smluv uzavřených mezi společností České dráhy a jednotlivými územněsprávními celky a tyto finanční prostředky jsou postupně hrazeny na účet ČD. Dne 31.srpna 2009 vláda ČR přijala usnesení č. 1132, kterým schvaluje dlouhodobou účast státu na financování dálkové a regionální dopravy. Tyto prostředky mají být ministerstvem financí zapracovány do přípravy návrhů státních rozpočtů České republiky a střednědobých rozpočtových výhledů na léta 2010 až 2019. Podle vládního usnesení mají kraje uzavřít s dopravci v regionální železniční dopravě smlouvu o veřejných službách na dobu alespoň desíti let a zavázat se každoročně navyšovat prostředky na úhradu kompenzace alespoň o přírůstky odpovídající průměrnému ročnímu indexu spotřebitelských cen. Na základě tohoto usnesení má zároveň ministerstvo dopravy uzavřít desetiletou smlouvu o závazku veřejné služby na zajištění dopravních potřeb státu osobní železniční dopravou, a to se společností České dráhy. Tato smlouva má umožnit postupně otvírání trhu železniční osobní dopravy tak, aby v období let 2010-2019 bylo otevřeno až 75% trhu veřejné dálkové železniční osobní dopravy. Tato rozhodnutí je nyní zapotřebí implementovat prostřednictvím smluvní dokumentace. V současné době se pracuje na přípravě příslušných smluv.

## **9. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU**

Emitent se rozhodl prognózu nebo odhad zisku do Prospektu nezahrnout.

**10. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY****10.1 PŘEDSTAVENSTVO EMITENTA**

Funkce	Jméno	Pracovní adresa
předseda představenstva	Ing. Petr Žaluda	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen představenstva	Ing. Antonín Blažek	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen představenstva	Ing. Josef Bazala	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen představenstva	Ing. Jiří Kolář, Ph.D.	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen představenstva	Ing. Milan Matzenauer	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen představenstva	Ing. Michal Nebeský	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15

**10.2 DOZORČÍ RADA EMITENTA**

Funkce	Jméno	Pracovní adresa
předseda dozorčí rady	JUDr. Jaroslav Král, CSc	Ministerstvo dopravy ČR., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
člen dozorčí rady	Ing. Karel Březina	Ruská 1242/180, Praha 10, PSČ 100 00
člen dozorčí rady	Vladislav Vokoun	Ústředí OSŽ P.O.Box 192, Praha 7 PSČ 170 04
člen dozorčí rady	Antonín Leitgeb	Ústředí OSŽ P.O.Box 192, Praha 7, 170 04
člen dozorčí rady	Zdeněk Prosek	Poslanecká sněmovna PČR, Sněmovní 4, Praha 1, PSČ 118 26
člen dozorčí rady	JUDr. Martin Roman	ČEZ, a.s. Duhová 2/1444, Praha 4, PSČ 140 53
člen dozorčí rady	Ing. Tomáš Chalánek	E. Beneše 15/21, Prostějov, PSČ 736 01
člen dozorčí rady	PhDr. Jan Bitter	ZV OSŽ – DKV Praha, Chodovská 3b/1476 141 00 Praha 4
člen dozorčí rady	JUDr. Pavel Škvára, MBA	Ministerstvo dopravy ČR, Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15

**10.3 ŘÍDÍCÍ VÝBOR**

Funkce	Jméno	Funkce v rámci příslušného orgánu státní správy	Pracovní adresa
předseda řídicího výboru	Mgr. Roman Boček, MBA	náměstek ministra dopravy ČR	Ministerstvo dopravy ČR, Nábř. L. Svobody 1222, Praha 1, PSČ 110 15
místopředseda řídicího výboru	JUDr. Pavel Škvára, MBA	náměstek ministra dopravy ČR	Ministerstvo dopravy ČR, Nábř. L. Svobody 1222, Praha 1, PSČ 110 15
člen řídicího výboru	Ing. Eduard Havel	náměstek ministra dopravy ČR	Ministerstvo dopravy ČR, Nábř. L. Svobody 1222, Praha 1, PSČ 110 15
člen řídicího výboru	Ing. Bohumil Haase	ředitel Kanceláře ministryně obrany ČR	Ministerstvo obrany ČR, Tychonova 1, Praha 6, PSČ 160 00
člen řídicího výboru	Ing. Miroslav Kalous	náměstek ministra pro místní rozvoj ČR	Ministerstvo pro místní rozvoj ČR Staroměstské nám. 6, Praha 1, PSČ 110 15
člen řídicího výboru	JUDr. Petr Polák	náměstek ministra průmyslu a obchodu ČR	Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR Na Františku 32, Praha 1, PSČ 110 15
člen řídicího výboru	Ing. Miloslav Müller	ředitel Kabinetu ministra financí ČR	Ministerstvo financí ČR Letenská 15, Praha 1, PSČ 118 10

**10.4 OBCHODNÍ VEDENÍ EMITENTA**

Funkce	Jméno	Pracovní adresa členů obchodního vedení Emitenta
generální ředitel	Ing. Petr Žaluda	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro osobní dopravu	Ing. Antonín Blažek	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro provoz	Ing. Jiří Kolář, Ph.D.	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro ekonomiku	Ing. Michal Nebeský	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro správu majetku	Ing. Milan Matzenauer	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro personální záležitosti	Ing. Pavel Švagr, CSc.	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15
náměstek generálního ředitele pro obchod a marketing	Ing. Miroslav Šebeňa	České dráhy, a.s., Praha 1, Nábřeží L. Svobody 1222, PSČ 110 15

**10.5 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ**

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

**10.6 DODRŽOVÁNÍ PRINCIPŮ SPRÁVY A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI**

Jediným akcionářem Českých drah je Česká republika. Stát vykonává práva akcionáře v akciové společnosti České dráhy prostřednictvím řídicího výboru. Řídicí výbor tvoří tři vládou písemně pověřenými zaměstnanci ministerstva dopravy a po jednom vládou písemně pověřenými zaměstnanci Ministerstva financí, Ministerstva obrany, Ministerstva průmyslu a obchodu a Ministerstva pro místní rozvoj. Spolupráce představenstva a dozorčí rady:

**PŘEDSTAVENSTVO**

Operativní řízení a obchodní vedení společnosti, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje Představenstvo, které má šest členů. Členy představenstva volí a odvolává Dozorčí rada. Představenstvo zasedá podle potřeby, nejméně však jednou za tři měsíce. Představenstvo rozhoduje zejména: (i) o všech záležitostech společnosti, nejsou-li vyhrazeny valné hromadě (v dané případě Řídicímu výboru) nebo Dozorčí radě, (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. Představenstvo se řídí zásadami a pokyny schválenými valnou hromadou (= Řídicím výborem), jsou-li v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti České dráhy, a.s.

**DOZORČÍ RADA**

Dozorčí rada má devět členů. Dvě třetiny členů volí valná hromada, jednu třetinu volí zaměstnanci podle volebního řádu schváleného Představenstvem po projednání příslušnými odborovými orgány. Funkční období je pět let. Dozorčí rada zasedá podle potřeby, 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) schválení podnikatelského plánu včetně podnikatelské strategie a (iii) uděluje předchozí souhlas s nakládáním majetku, je-li takový postup vyžadován stanovami společnosti České dráhy, a.s.

**ŘÍDÍCÍ VÝBOR**

Akcionář vykonává svá práva prostřednictvím Řídicího výboru, který je nejvyšším orgánem společnosti. Řídicí výbor vykonává působnost valné hromady společnosti. Řídicí výbor se schází nejméně dvakrát ročně a rozhoduje o otázkách, které mu svěřuje zákon nebo stanovami společnosti České dráhy, a.s.

**COMPLIANCE**

Kontrola dodržování právních povinností stanovených právními předpisy a soulad vnitřních předpisů společnosti s českým právním řádem spadá do působnosti odboru právního.

**TRANSPARENTNOST**

Skupina Českých drah se řídí pravidly transparentnosti, které spočívají v otevřenosti, komunikaci a odpovědnosti. Nedílnou součástí řízení skupiny jsou otevřená jednání, odkrývání finančních skutečností v jejich plném rozsahu, svoboda informací, plánování rozpočtů a jejich následná kontrola, pravidelné interní audity, které jsou následovány okamžitým plánem řešení výstupů a veřejné rozhodování vrcholového managementu. Veškerá dokumentace, podklady a materiály, argumenty pro a proti, rozhodnutí a rozhodovací procesy samotné a finální výsledky jsou veřejné a veřejně archivované. Transparentnost odstraňuje bariéry, které zamezují svobodnému a volnému přístupu ke korporátním, politickým a osobním informacím a k stanovám, pravidlům a procesům, pomocí kterých se společnost řídí. Transparentní přístup k řízení společnosti ochraňuje zaměstnance i společnost.

**ŘÍZENÍ RIZIK**

Skupina České dráhy průběžně a dlouhodobě sleduje a vyhodnocuje všechna významná podnikatelská rizika, zejména rizika cenová, kreditní a riziko likvidity.

## 11. Hlavní akcionář

Hlavním akcionářem je Česká republika, která vykonává svá práva prostřednictvím Řídícího 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.

## 12. Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách Emitenta

### 12.1 Roční finanční údaje

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2008 sestavená v souladu s Českými standardy finančního výkaznictví je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2008, str. 55 až 107.

Auditovaná konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za účetní období končící 31. prosincem 2007 sestavená v souladu s Českými standardy finančního výkaznictví je uvedena ve Výroční zprávě Emitenta za rok 2007, str. 69 až 111.

Výroky auditora ke konsolidované a nekonsolidované účetní závěrce za rok 2008 jsou uvedeny ve Výroční zprávě emitenta za rok 2008, str. 53 a 54.

Výroky auditora ke konsolidované a nekonsolidované účetní závěrce za rok 2007 jsou uvedeny ve Výroční zprávě emitenta za rok 2007, str. 67 a 68.

Údaje jsou do prospektu zahrnuty odkazem (viz kap. III - Informace zahrnuté odkazem).

## 12.2 MEZITIMNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

## 12.2.1 Nekonsolidované údaje k 30. září 2009 v tis. Kč.

Nekonsolidované údaje nebyly ověřeny auditorem.

## ROZVAHA

označ	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
	AKTIVA celkem	87 536 165	-33 020 497	54 515 668	60 381 658
B.	Dlouhodobý majetek	82 505 360	-32 931 840	49 573 520	49 435 433
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 926 026	-2 503 831	422 195	497 938
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	103 872	- 102 695	1 177	53
B.I.3.	Software	696 642	- 480 592	216 050	424 243
B.I.4.	Ocenitelná práva	1 947 247	-1 919 784	27 463	
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	760	- 760		
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	177 505		177 505	73 642
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	68 330 753	-30 428 009	37 902 744	37 068 297
B.II.1.	Pozemky	6 453 315	- 3 277	6 450 038	6 503 124
B.II.2.	Stavby	16 843 480	-8 162 164	8 681 316	8 254 394
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	42 686 654	-22 262 384	20 424 270	19 184 939
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4 210	- 184	4 026	4 034
B.II.7.	Nedokončený dlouhod.hmotný majetek	1 007 846		1 007 846	1 461 372
B.II.8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmotný majetek	1 335 248		1 335 248	1 660 434
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	11 248 581		11 248 581	11 869 198
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	10 787 524		10 787 524	11 445 341
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	174 316		174 316	148 620
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	272 937		272 937	275 237
B.III.5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	13 804		13 804	
C.	Oběžná aktiva	4 977 267	- 88 657	4 888 610	10 770 323
C.I.	Zásoby	1 578 414	- 5 929	1 572 485	1 294 589
C.I.1.	Materiál	1 572 994	- 5 929	1 567 065	1 284 831
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary				248
C.I.5.	Zboží	4 532		4 532	4 474
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	888		888	5 036
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	58 992	- 130	58 862	25 573
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	3 024		3 024	1 006
C.II.7.	Jiné pohledávky	55 968	- 130	55 838	24 567
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 891 162	- 82 598	2 808 564	2 532 127
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 980 142	- 78 962	1 901 180	1 741 333
C.III.6.	Stát-daňové pohledávky	230 702		230 702	336 062
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	141 856		141 856	320 127
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	479 401		479 401	93 426
C.III.9.	Jiné pohledávky	59 061	- 3 636	55 425	41 179
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	448 699		448 699	6 918 034
C.IV.1.	Peníze	63 512		63 512	212 279
C.IV.2.	Účty v bankách	385 187		385 187	27 254
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly				6 678 501
D.I.	Časové rozlišení	53 538		53 538	175 902
D.I.1.	Náklady příštích období	53 538		53 538	175 840
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období				62



	PASIVA celkem	54 515 668	60 381 658
A	Vlastní kapitál	41 659 286	46 483 473
A.I.	Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
A.I.1.	Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
A.II.	Kapitálové fondy	20 990 609	21 549 647
A.II.1.	Emisní ažio	16 256 957	16 438 595
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	- 902 481	- 844 202
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	5 636 133	5 955 254
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	273 525	152 690
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	92 419	
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	181 106	152 690
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	896 144	-390,081
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	896 144	
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let		- 390 081
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	- 500 992	5 171 217
B.	Cizí zdroje	12 658 709	13 736 663
B.I.	Rezervy	128 220	121 344
B.I.4.	Ostatní rezervy	128 220	121 344
B.II.	Dlouhodobé závazky	4 563 691	4 591 788
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	120 295	199 541
B.II.9.	Jiné závazky	4 443 396	4 392 247
B.III.	Krátkodobé závazky	5 815 638	6 276 784
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	4 917 635	4 546 225
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		306 000
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	692 297	679 481
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	348 804	350 071
B.III.7.	Stát-daňové závazky a dotace	- 896 311	147 256
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	101 346	120 921
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	650 949	124 293
B.III.11.	Jiné závazky	918	2 537
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 151 160	2 746 747
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 503 869	1 742 709
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	647 291	1 004 038
C.I.	Časové rozlišení	197 673	161 522
C.I.1.	Výdaje příštích období	22 522	5 702
C.I.2.	Výnosy příštích období	175 151	155 820

## VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

ozn. a	TEXT b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
I	Tržby za prodej zboží	7 734	7 878
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5 617	10 138
+	Obchodní marže	2 117	- 2 260
II.	Výkony	9 705 543	12 815 473
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 602 048	12 720 942
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 231	1 944
II.3.	Aktivace	103 726	92 587
B.	Výkonová spotřeba	8 130 668	9 565 924
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	3 490 363	3 822 762
B.2.	Služby	4 640 305	5 743 162
+	Přidaná hodnota I.-A.+II.-B.	1 576 992	3 247 289
C.	Osobní náklady	10 020 071	12 053 289
C.1.	Mzdové náklady	7 319 382	8 718 669
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 494	4 405
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 346 105	2 895 827
C.4.	Sociální náklady	350 090	434 388
D.	Daně a poplatky	9 623	35 199
E.	Odpisy dlouhodob. nehmotného a hmotného majetku	1 679 746	1 710 114
III.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	890 548	1 792 542
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodob. majetku	196 178	667 984
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	694 370	1 124 558
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	696 621	1 204 343
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	52 615	160 614
F.2.	Prodaný materiál	644 006	1 043 729
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 5 946	- 3 685
IV.	Ostatní provozní výnosy	9 631 805	7 093 249
H.	Ostatní provozní náklady	200 125	355 442
*	Provozní výsledek hospodaření	- 500 895	-3 221 622
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	57	4 586
J.	Prodané cenné papíry a podíly	57	4 586
VII.	Výnosy z dlouhodob. fin. majetku	62 101	5 332
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodob. fin. majetku	62 101	5 332
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	18 592	80 260
X.	Výnosové úroky	2 493	5 593
N.	Nákladové úroky	96 897	124 121
XI.	Ostatní finanční výnosy	54 294	87 101
O.	Ostatní finanční náklady	46 097	64 756
*	Finanční výsledek hospodaření	- 5 514	- 10 591
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	507	531
Q.1.	splatná	507	531
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	- 506 916	-3 232 744
XIII.	Mimořádné výnosy	41 360	11 982 554
R.	Mimořádné náklady	35 436	3 578 593
*	Mimořádný hospodářský výsledek	5 924	8 403 961
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	- 500 992	5 171 217
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	- 500 485	5 171 748

## 12.2.2 Nekonsolidované údaje k 30. září 2008 v tis. Kč.

Nekonsolidované údaje nebyly ověřeny auditorem.

## ROZVAHA

označ	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé úč. období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	1	2	3	4
	AKTIVA celkem	90 703 601	-30 321 943	60 381 658	53 506 892
B.	Dlouhodobý majetek	79 695 643	-30 260 210	49 435 433	45 593 622
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3 058 985	-2 561 047	497 938	712 855
B.I.2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	102 652	- 102 599	53	66
B.I.3.	Software	1 148 935	- 724 692	424 243	52 370
B.I.4.	Ocenitelná práva	1 732 996	-1 732 996		
B.I.6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	760	- 760		85
B.I.7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	73 642		73 642	660 340
B.I.8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehm.majetek				- 6
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	64 767 460	-27 699 163	37 068 297	42 125 126
B.II.1.	Pozemky	6 508 999	- 5 875	6 503 124	7 161 813
B.II.2.	Stavby	16 257 237	-8 002 843	8 254 394	9 888 094
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	38 874 982	-19 690 043	19 184 939	22 430 190
B.II.6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	4 436	- 402	4 034	4 140
B.II.7.	Nedokončený dlouhod.hmotný majetek	1 461 372		1 461 372	1 644 116
B.II.8.	Poskyt.zálohy na dlouhod.hmotný majetek	1 660 434		1 660 434	996 773
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	11 869 198		11 869 198	2 755 641
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	11 445 341		11 445 341	2 351 405
B.III.2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	148 620		148 620	128 999
B.III.3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	275 237		275 237	275 237
C.	Oběžná aktiva	10 832 056	- 61 733	10 770 323	7 860 016
C.I.	Zásoby	1 303 753	- 9 164	1 294 589	1 470 554
C.I.1.	Materiál	1 293 995	- 9 164	1 284 831	1 437 578
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	248		248	20 157
C.I.5.	Zboží	4 474		4 474	10 494
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	5 036		5 036	2 325
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	25 698	- 125	25 573	17 480
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů				87
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	1 006		1 006	8 560
C.II.7.	Jiné pohledávky	24 692	- 125	24 567	8 833
C.III.	Krátkodobé pohledávky	2 584 571	- 52 444	2 532 127	5 487 930
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1 788 996	- 47 663	1 741 333	4 336 177
C.III.6.	Stát-daňové pohledávky	336 062		336 062	20 343
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	320 127		320 127	268 411
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	93 426		93 426	722 391
C.III.9.	Jiné pohledávky	45 960	- 4 781	41 179	140 608
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 918 034		6 918 034	884 052
C.IV.1.	Peníze	212 279		212 279	487 037
C.IV.2.	Účty v bankách	27 254		27 254	394 907
C.IV.3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	6 678 501		6 678 501	2 108
D.I.	Časové rozlišení	175 902		175 902	53 254
D.I.1.	Náklady příštích období	175 840		175 840	53 192
D.I.2.	Komplexní náklady příštích období	62		62	62

označ a	PASIVA b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA celkem	60 381 658	53 506 892
A	Vlastní kapitál	46 483 473	36 263 975
A.I.	Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
A.I.1.	Základní kapitál	20 000 000	20 000 000
A.II.	Kapitálové fondy	21 549 647	16 288 731
A.II.1.	Emisní ažio	16 438 595	16 438 595
A.II.2.	Ostatní kapitálové fondy	- 844 202	- 862 806
A.II.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	5 955 254	712 942
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	152 690	381 875
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	152 690	381 875
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	- 390 081	-449,399
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	- 390 081	- 449 399
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 171 217	42 768
B.	Cizí zdroje	13 736 663	16 881 442
B.I.	Rezervy	121 344	136 298
B.I.4.	Ostatní rezervy	121 344	136 298
B.II.	Dlouhodobé závazky	4 591 788	4 598 415
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	199 541	
B.II.5.	Dlouhodobé přijaté zálohy		311 996
B.II.9.	Jiné závazky	4 392 247	4 286 419
B.III.	Krátkodobé závazky	6 276 784	8 807 190
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	4 546 225	6 188 557
B.III.4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	306 000	2 000
B.III.5.	Závazky k zaměstnancům	679 481	1 050 422
B.III.6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	350 071	541 585
B.III.7.	Stát-daňové závazky a dotace	147 256	179 511
B.III.8.	Krátkodobé přijaté zálohy	120 921	446 015
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	124 293	396 499
B.III.11.	Jiné závazky	2 537	2 601
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	2 746 747	3 339 539
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 742 709	2 085 533
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1 004 038	1 254 006
C.I.	Časové rozlišení	161 522	361 475
C.I.1.	Výdaje příštích období	5 702	43 332
C.I.2.	Výnosy příštích období	155 820	318 143

## VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

TEXT b	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
Tržby za prodej zboží	7 878	107 313
Náklady vynaložené na prodané zboží	10 138	85 525
Obchodní marže	- 2 260	21 788
Výkony	12 815 473	27 609 081
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	12 720 942	27 412 671
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 944	18 838
Aktivace	92 587	177 572
Výkonová spotřeba	9 565 924	16 395 480
Spotřeba materiálu a energie	3 822 762	5 280 121
Služby	5 743 162	11 115 359
Přidaná hodnota I.-A.+II.-B.	3 247 289	11 235 389
Osobní náklady	12 053 289	15 903 753
Mzdové náklady	8 718 669	11 499 746
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	4 405	2 346
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 895 827	3 843 917
Sociální náklady	434 388	557 744
Daně a poplatky	35 199	22 982
Odpisy dlouhod.nehmotného a hmotného majetku	1 710 114	2 071 213
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku a materiálu	1 792 542	526 658
Tržby z prodeje dlouhodob. majetku	667 984	195 170
Tržby z prodeje materiálu	1 124 558	331 488
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	1 204 343	348 258
Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku	160 614	32 374
Prodaný materiál	1 043 729	315 884
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	- 3 685	- 9 323
Ostatní provozní výnosy	7 093 249	6 954 273
Ostatní provozní náklady	355 442	295 008
Provozní výsledek hospodaření	-3 221 622	84 429
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	4 586	
Prodané cenné papíry a podíly	4 586	
Výnosy z dlouhodob.fin.majetku	5 332	25 032
Výnosy z ostatního dlouhodob.fin.majetku	5 332	25 032
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	80 260	
Výnosové úroky	5 593	6 522
Nákladové úroky	124 121	111 409
Ostatní finanční výnosy	87 101	183 429
Ostatní finanční náklady	64 756	163 039
Finanční výsledek hospodaření	- 10 591	- 59 465
Daň z příjmů za běžnou činnost	531	1 792
splatná	531	1 792
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3 232 744	23 172
Mimořádné výnosy	11 982 554	64 216
Mimořádné náklady	3 578 593	44 620
Mimořádný hospodářský výsledek	8 403 961	19 596
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) ř.	5 171 217	42 768
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 171 748	44 560

### 12.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

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.

### 12.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ NEBO OBCHODNÍ SITUACE EMITENTA

Dne 1. června 2009 vláda ČR přijala usnesení č. 686, kterým bylo rozhodnuto o uvolnění částky 3,2 mld. Kč ze státního rozpočtu na dofinancování regionální drážní dopravy v roce 2009. Toto rozhodnutí bylo již zakomponováno do příslušných smluv uzavřených mezi společností České dráhy a jednotlivými územněsprávními celky a tyto finanční prostředky jsou postupně hrazeny na účet ČD.

Dne 31. srpna 2009 vláda ČR přijala usnesení č. 1132, kterým schvaluje dlouhodobou účast státu na financování dálkové a regionální dopravy. Tyto prostředky mají být ministerstvem financí zpracovány do přípravy návrhů státních rozpočtů České republiky a střednědobých rozpočtových výhledů na léta 2010 až 2019. Podle vládního usnesení mají kraje uzavřít s dopravci v regionální železniční dopravě smlouvu o veřejných službách na dobu alespoň desíti let a zavázat se každoročně navyšovat prostředky na úhradu kompenzace alespoň o přírůstky odpovídající průměrnému ročnímu indexu spotřebitelských cen. Na základě tohoto usnesení má zároveň ministerstvo dopravy uzavřít desetiletou smlouvu o závazku veřejné služby na zajištění dopravních potřeb státu osobní železniční dopravou, a to se společností České dráhy. Tato smlouva má umožnit postupné otvírání trhu železniční osobní dopravy tak, aby v období let 2010-2019 bylo otevřeno až 75% trhu veřejné dálkové železniční osobní dopravy. Tato rozhodnutí je nyní zapotřebí implementovat prostřednictvím smluvní dokumentace. V současné době se pracuje na přípravě příslušných smluv.

## 13. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

### 13.1 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.

### 13.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

*Stanovy:* Platné znění stanov Společnosti bylo schváleno 23.9.2009. 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 „Přehled podnikání Emitenta“ tohoto Prospektu.

## 14. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent nemá uzavřeny smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazků nebo nároku kteréhokoli člena skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky k držitelům cenných papírů na základě emitovaných cenných papírů.

## 15. ÚDAJE TŘETÍCH STRAN A PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLI ZÁJMU

Do dokumentu není zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

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 reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

## 16. ZVEŘEJNĚNÉ DOKUMENTY

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

Tamtéž jsou k dispozici výroční a pololetní zprávy. 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 rovněž 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.

## VII. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČESKÉ REPUBLICCE

*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 držení a prodeje dluhopisů mohou být zdaněny.*

*Následující stručné shrnutí zdaňování dluhopisů a devizové regulace v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o daních z příjmů“), a zákona č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších právních předpisů, 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.*

### Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplacenou při splatnosti dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem při vydání dluhopisu) vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem) podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 % (pro rok 2010). Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplacenou při splatnosti dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem při vydání dluhopisu) vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem (nebo české stálé provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem), tvoří součást obecného základu daně této právnické osoby a podléhá příslušné sazbě daně z příjmů právnických osob (19 % pro rok 2010). Daň není v tomto případě vybírána srážkou u zdroje (tj. emitentem při úhradě úroku).

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou dluhopisu vyplacenou při splatnosti dluhopisu a jeho nižším emisním kurzem při vydání dluhopisu) vyplácený fyzické nebo právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně činí 15 % (pro rok 2010).

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daně na základě režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby úroku skutečně vztahuje. Srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice (s výjimkou rezidentů členských států Evropské unie nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kteří jsou oprávněni zahrnout úrokový příjem do běžného základu daně a sraženou daň započítat na výslednou daňovou povinnost).

### Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované:

- f) fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo
- g) fyzickou osobou, která je českým daňovým nerezidentem, prostřednictvím její stálé provozovny umístěné v České republice, nebo
- h) fyzickou osobou, která je českým daňovým nerezidentem za předpokladu, že prodává dluhopis fyzické nebo právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou nerezidenta (fyzické nebo právnické osoby) umístěné v České republice,

se zahrnují do obecného základu daně z příjmu fyzických osob a podléhají zdanění sazbou daně z příjmů ve výši 15 % (pro rok 2010).

Příjmy z prodeje dluhopisů u fyzických osob, jejichž celkový přímý podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech emitenta nepřevyšoval v době 24 měsíců před prodejem dluhopisů 5 %, mohou být za určitých podmínek osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 6 měsíců. Případná úhrnná ztráta z prodeje všech cenných papírů (včetně dluhopisů), kdy příjem z jejich prodeje není osvobozen, v jednom zdaňovacím období je u výše uvedených fyzických osob daňově neúčinná, pokud se však nejedná o cenné papíry zařazené v obchodním majetku, o nichž tato fyzická osoba účtuje v souladu se zákonem o účetnictví.

Zisky z prodeje dluhopisů realizované:

- a) právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo
- b) právnickou osobou, která je českým daňovým nerezidentem, prostřednictvím její stálé provozovny umístěné v České republice, nebo
- c) právnickou osobou, která je českým daňovým nerezidentem za předpokladu, že prodává dluhopis fyzické nebo právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem nebo stálou provozovnou nerezidenta (fyzické nebo právnické osoby) umístěné v České republice,

se zahrnují do obecného základu daně z příjmu právnických osob a podléhají zdanění základní sazbou daně z příjmů (19 % pro rok 2010). Případné ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově účinné.

V případě prodeje dluhopisů jejich vlastníkem, který je českým daňovým nerezidentem (fyzickou nebo právnickou osobou) a současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo dalších států, které tvoří Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým rezidentem, nebo stálé provozovně českého daňového nerezidenta umístěné v České republice je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Toto zajištění daně je následně započteno na výslednou daňovou povinnost prodávajícího v České republice.

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

### **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.



## VIII. 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 úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli spoléhat výhradně 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 Dluhopisů ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele Dluhopisů nemožné podat v zahraničí žalobu nebo zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

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

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

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

**IX. VŠEOBECNÉ INFORMACE**

1. Emise byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta dne ze dne 1.9. 2009 a dozorčí radou Emitenta dne 10.9.2009.
2. Prospekt byl spolu s Emisními podmínkami schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2009/9374/570 ke sp. zn. Sp/2009/210/572 ze dne 26.11.2009, které nabylo právní moci dne 26.11.2009.
3. V období ode dne 31. prosince 2008 do dne vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné nepříznivé změně vyhlídek Emitenta nebo finanční nebo obchodní situace skupiny Českých drah, která by byla v souvislosti s Emisí podstatná.
4. Prospekt byl vyhotoven dne 24.11.2009.
5. Účetní závěrku Emitenta za rok 2008 jako auditor ověřila společnost Deloitte Audit s.r.o., se sídlem Karolinská 654/2, Praha 8, Karlín, PSČ 186 00, IČ: 49620592, č. osvědčení 79; jmenovitě pan Stanislav Staněk, č. osvědčení 1674. Účetní závěrku Emitenta za rok 2007 jako auditor ověřila společnost Deloitte Audit s.r.o., se sídlem Karolinská 654/2, Praha 8, Karlín, PSČ 186 00, IČ: 49620592, č. osvědčení 79; jmenovitě pan Václav Loubek, č. osvědčení 2037.
6. Plná znění povinných auditovaných finančních výkazů Emitenta 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.ceskedrahy.cz](http://www.ceskedrahy.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

**ADMINISTRÁTOR, KOTAČNÍ AGENT A HLAVNÍ MANAŽER EMISE**

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

**PRÁVNÍ PORADCE HLAVNÍHO MANAŽERA**

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

**PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA**

White & Case  
advokátní kancelář  
Na Příkopě 8  
110 00 Praha 1

**AUDITOR EMITENTA**

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