



Veřejná společnost s ručením omezeným (société anonyme) s aktuálním akciovým kapitálem €409 970 844,90 a palminěným akciovým kapitálem €473 582 861,50

Sídlo: 42 rue de la Vallée, L-2661 Lucemburk
Číslo zápisu v obchodním rejstříku Lucemburska B.44.996

PŘEKLAD RESUMÉ K 27. ZÁŘÍ 2012

ohledně přijetí k obchodování 7,848,073 akcií, které budou vydané kolem 28. září 2012

Žádná osoba nebyla a není oprávněna podávat jakékoliv informace nebo činit jakákoliv prohlášení jiná než ta, která jsou uvedena nebo na které odkazuje tento Prospekt, a pokud tak učiní, nesmí být na takové informace či prohlášení být pohlíženo jako na informace schválené v příslušném znění společností Orco. Vydání tohoto Prospektu nesmí za žádných okolností být považováno za prohlášení nebo tvrzení, že se od data jeho vydání ve Skupině nic nezměnilo, a že informace uvedené v tomto Prospektu budou platit i do budoucna.

Tento Prospekt nepředstavuje ani netvoří část nabídky k prodeji nebo jednání o úpisu Akcií jakékoliv osobě ve Spojených státech nebo v jiné jurisdikci, kde by to bylo považováno za nezákonné.

Nové akcie nejsou nabízeny veřejně k prodeji, koupi ano barterové transakci v žádné zemi.

Šíření Prospektu může být v některých zemích zákonem omezeno. Vydavatel nepovolil ani neučiní nic, aby povolil veřejné obchodování s Novými akciemi nebo vlastnictví nebo šíření tohoto Prospektu jakékoliv jurisdikci, kde může být pro tento účel potřeba právní akt. Osoby, které tento Prospekt obdrží, by se měly o těchto omezeních poučit a dodržovat je. Pokud tak neučiní, může to být považováno za porušení zákonů příslušné jurisdikce.

Obsah tohoto Prospektu by neměl být považován za právní, obchodní nebo daňové poradenství. Každý potenciální investor by se měl poradit se svým vlastním právním poradcem, nezávislým finančním poradcem nebo daňovým poradcem o veškerých právních, finančních a daňových aspektech této záležitosti.

SHRNUTÍ PROSPEKTU

Shrnutí se sestavují na základě požadavků na zveřejnění, které se nazývají „Prvky“ Tyto prvky jsou číslovány v rámci jednotlivých částí A – E (A.1 – E.7).

Tento přehled obsahuje všechny Prvky požadované pro dokument tohoto typu od tohoto vydavatele Prospektu a pro typ cenných papírů, kterých se týká. Jelikož ne všechny Prvky jsou vyžadovány, nemusí být číslování Prvků spojitě.

I když některý Prvek mohl být pro tohoto Vydavatele a druh cenných papírů vyžadován, je možné, že o tomto Prvku nelze uvést relevantní informace. V takovém případě je v přehledu zahrnut stručný popis tohoto Prvku se zmínkou „nevztahuje se“.

Část A – Úvod a výstrahy		
A.1	Úvod a výstrahy	<p>Tento souhrn by měl být považován za úvod k Prospektu.</p> <p>Investoři by měli veškerá svá rozhodnutí zakládat na plném znění Prospektu.</p> <p>Pokud by byla soudu předložena žaloba týkající se informací obsažených v prospektu, může žalující investor podle zákonů členské země EU být nucen uhradit náklady na překlad Prospektu, ještě než bude řízení zahájeno.</p> <p>Občanská odpovědnost se vztahuje jen na ty osoby, které shrnutí sestavily do této tabulky, včetně veškerých překladů, ale jen tehdy, pokud je souhrn zavádějící, nepřesný nebo rozporuplný v souvislosti s ostatními částmi Prospektu, nebo pokud v souvislosti s plným zněním Prospektu neobsahuje hlavní informace, které by mohly pomoci investorům při rozhodování, zda do těchto cenných papírů investovat či nikoliv.</p>

Část B – Vydavatel

B.1	Obchodní název podle zákona	Orco Property Group, či OPG („Orco“, „Společnost“ nebo „Vydavatel“)																																								
B.2	Sídlo, právní forma, rozhodné právo, země založení	Orco Property Group je veřejná společnost s rušením omezeným (<i>société anonyme</i>) založená podle lucemburského práva se sídlem na adrese 42 rue de la Vallée, L-2661 Lucemburk.																																								
B.3	Hlavní faktory provozu a hlavní předmět podnikání	Orco Property Group je investor do realit a vývojář existující ve Střední a Východní Evropě od roku 1991, aktuálně vlastníci a spravující aktiva v hodnotě asi 1,6 miliard €. Skupina má silné postavení na hlavních trzích, kterými jsou Praha, Berlín, Varšava a Budapešť, a zastoupení v Bratislavě, Moskvě a na Hvaru (v Chorvatsku). Za dvacet let své existence investovala Orco Property Group téměř 2,5 miliard €, realizovala 178 projektů výstavby, prodala víc než 5000 bytů, postavila a zakoupila víc než 128 nemovitostí, vstoupila do obchodního vztahu s 33 bankami a získala 1 miliardu € na kapitálových trzích.																																								
B.4a	Znamé trendy	Rok 2011 se vyznačoval dluhovou krizí a poklesem úvěrového ratingu v Eurozóně. Jedním z následků krize druhé poloviny roku 2011 bylo omezení bankovního financování, které pravděpodobně povede v Evropě k mírné krizi v roce 2012. I když světová ekonomika a některé části Evropy, především Německo, by měly krizi ustát, postihuje toto utažení úvěrů závažně Střední Evropu, kde většina financujících bank jsou dceřiné společnosti západních finančních institucí. Řada těchto institucí se rozhodla soustředit se na domácí trhy a z rozvíjející se části Evropy se stáhnout. Tento trend zmírňuje Evropská centrální banka, která dlouhodobě financuje různé provozy a podporuje důvěru investorů.																																								
B.5	Popis skupiny	Společnost je mateřskou společností se skupinou dceřiných společností působících v odvětví realit ve Střední a Východní Evropě. Pojem „skupina“ se vztahuje na Společnost a všechny její dceřiné společnosti. Dvě dceřiné společnosti Skupiny obchodují své akcie veřejně na burze, Orco Německo ve Frankfurtu a Suncani Hvar v Zagrebu.																																								
B.6	Hlasovací práva	Podle nejlepšího vědomí Společnosti obsahuje následující tabulka informace o akcionářích Společnost k datu vydání tohoto přehledu: <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">Akcionáři</th> <th style="text-align: right;">Počet akcií</th> <th style="text-align: right;">% kapitálu</th> <th style="text-align: right;">% hlasovacích práv</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ktown, LP, Kingstown Partners Master Ltd, Kingstown Partners II, LP, and Forum Funds – Absolute Opportunity Fund – Kingstown</td> <td style="text-align: right;">12 710 628</td> <td style="text-align: right;">12,71%</td> <td style="text-align: right;">12,71%</td> </tr> <tr> <td>Alchemy Special Opportunities Fund II L.P.</td> <td style="text-align: right;">10 686 743</td> <td style="text-align: right;">10,69%</td> <td style="text-align: right;">10,69%</td> </tr> <tr> <td>UBS AG</td> <td style="text-align: right;">6 839 266</td> <td style="text-align: right;">6,84%</td> <td style="text-align: right;">6,84%</td> </tr> <tr> <td>MT one Limited*</td> <td style="text-align: right;">3 471 862</td> <td style="text-align: right;">3,47%</td> <td style="text-align: right;">3,47%</td> </tr> <tr> <td>MSREF V Turtle B.V. and Jardenne Corporation S.a.r.l.</td> <td style="text-align: right;">3 275 996</td> <td style="text-align: right;">3,28%</td> <td style="text-align: right;">3,28%</td> </tr> <tr> <td>Credit Suisse Securities (Europe) Limited**</td> <td style="text-align: center;">Žádné nové oznámení o obchodním podílu</td> <td style="text-align: center;">mezi 2,5% a 5%</td> <td style="text-align: center;">mezi 2,5% a 5%</td> </tr> <tr> <td>Maple Leaf macro Volatility master Fund</td> <td style="text-align: right;">2 479 902</td> <td style="text-align: right;">2,48%</td> <td style="text-align: right;">2,48%</td> </tr> <tr> <td>August Finance Fund SPC</td> <td style="text-align: right;">2 312 715</td> <td style="text-align: right;">2,31%</td> <td style="text-align: right;">2,31%</td> </tr> <tr> <td>Lansdowne*</td> <td style="text-align: right;">1 000 000</td> <td style="text-align: right;">1,00%</td> <td style="text-align: right;">1,00%</td> </tr> </tbody> </table>	Akcionáři	Počet akcií	% kapitálu	% hlasovacích práv	Ktown, LP, Kingstown Partners Master Ltd, Kingstown Partners II, LP, and Forum Funds – Absolute Opportunity Fund – Kingstown	12 710 628	12,71%	12,71%	Alchemy Special Opportunities Fund II L.P.	10 686 743	10,69%	10,69%	UBS AG	6 839 266	6,84%	6,84%	MT one Limited*	3 471 862	3,47%	3,47%	MSREF V Turtle B.V. and Jardenne Corporation S.a.r.l.	3 275 996	3,28%	3,28%	Credit Suisse Securities (Europe) Limited**	Žádné nové oznámení o obchodním podílu	mezi 2,5% a 5%	mezi 2,5% a 5%	Maple Leaf macro Volatility master Fund	2 479 902	2,48%	2,48%	August Finance Fund SPC	2 312 715	2,31%	2,31%	Lansdowne*	1 000 000	1,00%	1,00%
Akcionáři	Počet akcií	% kapitálu	% hlasovacích práv																																							
Ktown, LP, Kingstown Partners Master Ltd, Kingstown Partners II, LP, and Forum Funds – Absolute Opportunity Fund – Kingstown	12 710 628	12,71%	12,71%																																							
Alchemy Special Opportunities Fund II L.P.	10 686 743	10,69%	10,69%																																							
UBS AG	6 839 266	6,84%	6,84%																																							
MT one Limited*	3 471 862	3,47%	3,47%																																							
MSREF V Turtle B.V. and Jardenne Corporation S.a.r.l.	3 275 996	3,28%	3,28%																																							
Credit Suisse Securities (Europe) Limited**	Žádné nové oznámení o obchodním podílu	mezi 2,5% a 5%	mezi 2,5% a 5%																																							
Maple Leaf macro Volatility master Fund	2 479 902	2,48%	2,48%																																							
August Finance Fund SPC	2 312 715	2,31%	2,31%																																							
Lansdowne*	1 000 000	1,00%	1,00%																																							

		Jean-François Ott (včetně Ott&Co S.A., Joho Compagnie, Ott Properties a Roxannia Enterprise Cie Ltd)	541 292	0,54%	0,54%		
		Akcie vlastněné Společností	541 292	1,00%	1,00% (zrušeny)		
		Ostatní členové představenstva a management spolu	144 667	0,15%	0,15%		
		Ostatní **	55 528 413	55,53%	55,53%		
		Celkem	99 992 889	99 992 889 (100%)	99 992 889 (100%)		
	Jiná hlasovací práva	* Mtone Limited je společnost propojená s členem představenstva panem Benjamin Colas. Lansdowne Capital je společnost propojená s členem představenstva panem Bertrand des Pallieres. August Finance Fund SPC je společnost propojená s členem představenstva panem David Ummels. ** Na základě oznámení, které OPG obdržela 22. května 2012, OPG věří, že obchodní podíl a podíl na hlasovacích právech společnosti Credit Suisse Securities (Europe) Ltd v OPG zůstává v rozmezí od 2,5% - 5%. Bez potvrzení výše uvedeného obchodního podílu akcionáře Crédit Suisse securities (Europe) Ltd jsou akcie zahrnuty do kategorie „Ostatní“.					
	Ovládání	Nevztahuje se, všichni akcionáři mají stejná hlasovací práva. Nevztahuje se, protože Společnost není ani přímo ani nepřímo vlastněna ani ovládána.					
B.7	Vybrané finanční informace	Vybrané finanční informace byly extrahovány z konsolidovaných finančních výkazů Vydavatele k 31. prosinci 2009, 31. prosinci 2010, 31. prosinci 2011, 30. června 2011 a 30. června 2012, finančních výkazů na rok 2009, 2010 a 2011 sestavených podle Mezinárodních norem finančního výkaznictví přijatých Evropskou unií („IFRS“):					
		V tisících EUR	30. června 2012 (omezený audit)	30. června 2011 (omezený audit)	31. prosinec 2011	31. prosinec 2010	31. prosinec 2009
		Obrat	69 455	73 571	157 602	314 657	251 531
		Provozní výsledky hospodaření	-9 012	18 904	39 945	50 967	-254 217
		Zisk před zdaněním	-5 958	-2 041	-47 108	230 819	-364 374
		Čistý hospodářský výsledek přiznaný majitelům společnosti	-7 002	-7 503	-53 257	233 411	-250 564
		Jmění akcionářů	334 470	286 754	263 195	303 057	56 577
		Hrubý finanční dluh	1 021 493	1 183 370	1 159 255	1 236 656	1 600 477
		Hotovost a hotovostní ekvivalenty	43 936	35 200	37 095	53 439	57 040
		Celková hodnota účetní uzávěrky	1 622 360	1 809 455	1 702 373	1 902 305	2 072 463

		<p>Následující významné změny finanční situace a provozního výsledku hospodaření Společnosti nastaly po datu zveřejnění výše uvedených finančních informací:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dne 3.zář 2012 vydala Společnost 64 577 483 Akcií v povinné výměně 89,9% svých dluhopisů za akcie (89,3% sumy platby dluhopisů dle Safeguard plánu) oddlužující Skupinu o €490 milionů. Tyto Akcie byly přijaty k obchodování na burze NYSE Euronext v Paříži dne 3. září 2012 a na Pražské Burze Cenných Papírů dne 10. září 2012, na základě Prospektu schváleného CSSF dne 29. srpna 2012. Přijetí těchto Akcií k obchodování na Varšavské burze cenných papírů je v procesu. - Dne 6.zář 2012 Společnost zveřejnila nabídku na dobrovolnou výměnu dle Prospektu schváleného CSSF dne 29.srpna 2012. Dne 4.října 2012 vydá Společnost nové dluhopisy v hodnotě maximálně €75 200 000 výměnou za dluhopisy vydané společnostmi OPG a Orco Germany, které nebyly vyměněny v rámci povinné výměny 3.zář 2012 a 9.května 2012. Dluhopisy, které nebudou jejich držiteli vyměněny, zůstanou nezplacené. - Dceřiná společnost společnosti Orco Germany, GSG a její financující banka uzavřely dohodu o statusu quo do 15. června 2012, která byla prodloužena do 20. července 2012, která odkládá splácení závazků souvisejících se zbývajících €286 miliony pro portfolio GSG po částečné splátce v březnu, dubnu a květnu 2012. Strany se dohodly na dalším prodloužení této ustálené dohody do 31.srpna. Po obdržení detailního term sheet ze strany skupiny německých bank v prospech GSG, status quo dohoda byla prodloužena do 21.prosince 2012.
B.8	Pro Forma finanční informace	Nevztahuje se, tyto informace neexistují.
B.9	Prognóza profilu	Nevztahuje se, ani prognóza ani odhad zisku se neprovádí.
B.10	Tvrzení auditorské zprávy	Nevztahuje se, protože auditorská zpráva neobsahuje kvalifikační tvrzení .
B.11	Pracovní kapitál	Nevztahuje se, pracovní kapitál Vydavatele je pro jeho momentální potřeby dostačující..

Část C – Cenné papíry

C.1	Popis cenných papírů	7 848 073 nových kmenových akcií („ Nové akcie “), které budou vydané Společností kolem 28. září 2012 („ Datum vydání “) pod kódem ISIN LU0122624777 a budou přijaty k obchodování podle Prospektu.
C.2	Měna	Nové akcie se vydávají v měně Euro.
C.3	Počet vydaných akcií a jejich jmenovitá hodnota	Upsaný akciový kapitál společnosti je 409 970 844,90 € a je rozdělen na 99 992 889 kmenových akcií („ Akcie “). Všechny akcie jsou plně splaceny. Účetní hodnota na 4,10 € na akcii.
C.4	Práva spojená a akciemi	Na nové akcie se vztahují ustanovení zakládací listiny Společnosti a akcie nesou práva nominálních vlastníků od 1. ledna 2012. Každá akcie Společnosti představuje právo na jeden hlas na Valné hromadě Společnosti a opravňuje každého akcionáře k obdržení dividend.
C.5	Omezení volné převoditelnosti akcií	30% akcií vydaných pro strany dohody o restrukturalizaci dluhopisů ze dne 17. dubna 2012 bude uzamčeno až do uplynutí šesti měsíců po dokončení restrukturalizace dluhopisů.
C.6	Žádost o vstup na regulované trhy a obchodování na nich	Bude podána žádost o povolení obchodování nových akcií na burze NYSE Euronext Paris („ Euronext Paris “), na <i>Burze cenných papírů Praha, a.s.</i> („ Pražská burza “) a na burze <i>Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna</i> („ Varšavská burza “), které jsou regulovanými trhy podle Směrnice 2004/39/ES.
		Stávající akcie jsou kmenové akcie obchodované podle kódem ISIN: LU0122624777 na Euronext Paris, Pražské burze a Varšavské burze cenných papírů. Nové akcie budou

		vydány pod stejným kódem ISIN jako stávající akcie a budou plně zaměnitelné.
C.7	Dividendy	Dividendy jsou rozdělovány akcionáři na valné hromadě akcionářů, jak navrhuje představenstvo, odvodem z dělitelné sumy podle příslušných zákonů.

Část D – Rizika

D.1	Hlavní rizika Vydavatele a jeho podniku	<p><i>Změny obecných ekonomických a cyklických parametrů, především pokračující finanční krize, mohou negativně ovlivnit obchodní činnost skupiny</i></p> <p>Světová finanční krize negativně ovlivnila obchodní model skupiny. Tato krize může nadále ovlivňovat současnou a budoucí ziskovost skupiny. Krize snížila likviditu skupiny a dostupnost úvěrů, což může nadále oslabovat schopnost skupiny splácet dluhy. Navíc krize negativně ovlivňuje prodejní ceny a nájemné z nemovitostí. Kromě toho zpomalení růstu může vést k neprodejnosti nemovitostí. Trend finanční krize a ekonomické a finanční situace ovlivňující některé evropské země v nadcházejících letech je nepředvídatelný a obchodní model skupiny tak může být vystaven dalším rizikům.</p> <p><i>Skupina se může setkat s převisem nabídky nad poptávkou na svých klíčových trzích</i></p> <p>I když skupina věří, že díky jejímu zaměření na luxusní lokality a projekty znamená, že bude po její výstavbě vždycky poptávka, nabídka nových kancelářských a obytných projektů v mnoha zemích překračuje poptávku po nich. Díky celosvětové finanční krizi a složitým finančním poměrům může převis nabídky kancelářských a obytných budov vést k neprodejnosti některých objektů a stagnaci nebo poklesu výtěžků z nájmu. Převis nabídky nad poptávkou ovlivňuje hodnotu portfolia společnosti a její schopnost prodávat a pronajímat dokončené projekty na předpokládané úrovni nebo vůbec, což negativně ovlivňuje obchodní a finanční situaci společnosti, výsledky hospodaření a prognóz.</p> <p><i>Riziko platební neschopnosti nebo nedodržování podmínek partnery ze společných podniků společnosti</i></p> <p>Některé projekty skupiny jsou realizovány prostřednictvím společných podniků, v jejichž rámci skupina řídí projekt společně s třetí stranou. Neexistují záruky, že tyto třetí strany ze společných podniků budou v budoucnu pokračovat v obchodním vztahu se skupinou nebo že dodrží všechny podmínky uzavřené smlouvy o společném podniku. Navíc určité strany společných podniků mohou mít ekonomické nebo obchodní zájmy, které se nebudou slučovat se zájmy skupiny, mohou jednat v protikladu k politice a cílům skupiny, mohou mít finanční nebo jiné potíže, mohou ztratit schopnost nebo ochotu plnit své závazky plynoucí ze smluv o společném podniku, což může všechno negativně ovlivnit finanční situaci nebo provozní výsledky skupiny.</p> <p><i>Oceňování majetku skupiny nemusí odrážet skutečnou hodnotu portfolia a může mezi jednotlivými obdobími kolísat</i></p> <p>Investiční majetek skupiny jednou za rok oceňuje nezávislý znalec, DTZ. Hodnoty určené nezávislými odhadci jsou založeny na různých předpokladech, které se mohou ukázat nesprávnými, a závisí také na trendech na příslušných trzích nemovitostí. Například předpoklad, že společnost bude úspěšně pokračovat ve svém podnikání, že není „ohroženým prodejcem“, jehož ocenění majetku neodráží potenciální prodejní ceny tohoto majetku. Kromě toho se odhady cen nemovitostí v majetku společnosti mohou v rámci jednotlivých ocenění značně lišit. Pokles hodnot majetku může významně negativně ovlivnit finanční situaci skupiny a její hospodářský výsledek, především proto, že změny hodnoty aktiv se odrazí v výkazech konsolidovaného čistého zisku skupiny.</p> <p><i>Skupina je vystavena vnitřnímu riziku spojenému s investicemi do projektů výstavby</i></p> <p>Během počáteční fáze projektu výstavby skupina běžně nese náklady na projekt, jak ve</p>
-----	---	---

		<p>formě kapitálové injekce, tak ve formě závazků, a tržby přicházejí až mnohem později. Projekty výstavby často stojí víc, než bylo plánováno, a jejich dokončení se může zpozdít. Mnohé s toho je způsobeno faktory, které developer nemůže přímo ovlivnit. Tento typ rizika, zejména ve vztahu ke kvalitě a včasnost práce dodavatelů, nedílně patří k projektům výstavby.</p> <p>Skupina může mít problém s včasným získáváním potřebných povolení a souhlasů pro celou oblast, ve které má být projekt budován.</p> <p>Následkem byrokratických potíží, zákonů na ochranu životního prostředí a kulturních památek a lhůt správních orgánů může skupina mít problémy se získáváním potřebných povolení pro výstavbu svých projektů nebo, což je ještě pravděpodobnější, může tato povolení získávat později, než bylo plánováno, a pro méně stavebních pozemků, než skupina zamýšlela.</p> <p><i>Skupina je vystavena riziku ztráty likvidity investic do nemovitostí</i></p> <p>Investice do nemovitostí jsou relativně málo likvidní a obvykle je jejich návratnost horší než u jiných typů investic. Výtěžky ze stávajících nebo budoucích prodejů aktiv nemusí vždycky splnit očekávání skupiny, nebo skupina nemusí být schopna prodat aktiva za zamýšlených podmínek. Prodej aktiv může trvat déle, než je komerčně žádoucí, což může mít vliv na časový plán splácení částek zapůjčených na výstavbu prodáváných nemovitostí.</p> <p><i>Ekonomický a politický vývoj v Chorvatsku, České republice, Německu, Maďarsku, Polsku, Rusku nebo Slovensku může mít zásadní nežádoucí dopad</i></p> <p>Provozovny skupiny v Chorvatsku, České republice, Německu, Maďarsku, Polsku, Rusku, a Slovensku jsou vystaveny rizikům běžným ve všech regionech, které nedávno prodělaly nebo právě procházejí politickými, ekonomickými a společenskými změnami, včetně fluktuací měny, omezení výměn, vyvíjejícího se legislativního prostředí, inflace, ekonomické krize, narušení místních trhů, stávek zaměstnanců, změn v disponibilních příjmech nebo hrubém domácím produktu (HDP), nestálosti úrokové míry a daňové politiky, úrovně ekonomického růstu, poklesu porodnosti a dalších podobných faktorů. Politická nebo ekonomická nestabilita plynoucí z existence kteréhokoliv z těchto rizik může negativně dopadat na trh nemovitostí v příslušné zemi nebo zemích. Úroveň tohoto rizika se významně liší mezi jednotlivými zeměmi, kde skupina působí.</p> <p><i>Skupina je vystavena finančnímu riziku</i></p> <p>Skupina financuje většinu svých projektů výstavby z půjček. Ačkoliv v minulosti se společnost těšila pozitivním vztahům s řadou financujících bank, díky krizi likvidity na finančních trzích a zvýšenému zajišťování úvěrů bankami se nemusí společnosti a jejím dceřiným společnostem vždycky podařit získat příslušné odklady v případě nemožnosti včas splnit závazek nebo prodloužení splatnosti krátkodobých úvěrů, které financují dlouhodobé investice do aktiv a projektů. Pokud skupina nebude schopna dosáhnout těchto odkladů a prodloužení, může být vystavena nutnosti tyto půjčky přefinancovat s rizikem, že to nebude možné, nebo za podmínek, které budou méně příznivé než stávající podmínky původních půjček.</p> <p><i>Skupina je vystavena riziku likvidity plynoucímu ze záporných peněžních toků</i></p> <p>Skupina snížila EBITDA pod úrokové výdaje za roky s uzávěrkou k 31. 12. 2011, 2010 a 2009, což vystavilo skupinu riziku likvidity. Tato situace je primárně následkem 1) vysokého podílu aktiv, které generují nízké nebo žádné příjmy, a 2) vysokého poměru půjček k hodnotě portfolia a je primárně řešen v plánu záchrany společnosti. Nelze zaručit, že skupina nebude v budoucnu vykazovat záporné peněžní toky ze své provozní činnosti. Pokud by k tomu došlo, bude skupina potřebovat zdroje financování své činnosti, které nemusí být k dispozici za přijatelných podmínek nebo vůbec. Kromě toho může skupina potřebovat prodat nebo přefinancovat svá aktiva, aby byla schopna splácet své dluhy, a to za potenciálně méně výhodných podmínek než za situace, kdy by nebyla vystavena finančním tlakům.</p>
--	--	--

<p>D.3</p>	<p>Hlavní rizika spojená s akcemi</p>	<p><i>Akcionáři mohou do budoucna zaznamenat potenciální rozpouštění jejich podílů</i> Vydavatel vlastní cenné papíry a finanční nástroje umožňující přístup k nesplacenému kapitálu, které jsou blíže popsány v Registračním dokumentu. Konverze dluhopisů a realizace opčních listů a akciových opcí jsou předmětem splnění jistých podmínek. Avšak po konverzi nebo realizaci opce mohou vést k rozpouštění akcionářských podílů. Vlastnická a volební práva akcionářů se mohou rozpouštět v důsledku, toho, že představenstvo společnosti vydá další akcie v rámci registrovaného kapitálu s vyloučením předkupního práva stávajících akcionářů.</p> <p><i>Budoucí prodej akcií může ovlivnit jejich tržní hodnotu</i> Prodej, nebo možnosti prodeje podstatného objemu akcií na veřejných trzích, včetně prodeje hlavními akcionáři společnosti, po vydání nových akcií může mít zásadně negativní dopad na tržní cenu akcií nebo může ovlivnit schopnost společnosti získat další kapitál prostřednictvím nabídky vlastnických podílů. Následné nabídky podílů ve společnosti mohou snížit stávající procentuální majetkové podíly stávajících akcionářů ve společnosti.</p> <p><i>návratnost investic do akcií může být omezena na kapitálová zhodnocení</i> Rozdělování dividend závisí na rozhodnutí valné hromady akcionářů. Pokud většina přítomných akcionářů na valné hromadě rozhodne nevyplácet dividendy, pak bude návratnost investic do akcií v budoucnu omezena na jejich kapitálové zhodnocení, pokud bude, a schopnost akcionářů realizovat návratnost investice do akcií bude omezována permanentně špatnou likviditou trhů pro obchodování s těmito akcemi.</p> <p><i>Tržní cena akcií může podléhat volatilitě</i> Tržní cena akcií závisí do značné míry na hodnotě portfolia nemovitostí v majetku společnosti. Po vydání nových akcií může cena akcií podléhat volatilitě, především díky nestálosti skutečných výsledků hospodaření společností nebo jejich prognóz, změnám prognóz zisků nebo nemožnosti dosáhnout očekávaných zisků předpokládaných kapitálovými analytiky, díky poklesu tržní hodnoty portfolia společnosti, obecné ekonomické situaci a dalším faktorům. Obecná volatilita cen akcií, především v sektoru nemovitostí, může také vést k cenovému tlaku na akcie, který nemusí nutně být odůvodněn obchodními vyhlídkami společnosti.</p> <p>Kromě Německa společnost investuje do nemovitostí na trzích, které jsou obecně považovány za méně zralé než trhy nemovitostí v Západní Evropě, a proto může cena akcií podléhat větší volatilitě než cena akcií jiných realitních společností, které své akcie obchodují na veřejných trzích, které své investice více zaměřují na západoevropské trhy. Významný pokles cen akcií může být následkem politického nebo ekonomického vývoje v regionech, kde společnost investuje, spíše než následkem vývoje majetku nebo podnikání společnosti jako takové.</p> <p><i>V případě ztráty platební schopnosti společnosti mohou akcionáři utrpět ztrátu celkové hodnoty svých akcií ve společnosti</i> Pokud dojde k platební neschopnosti společnosti, budou její finanční a obchodní věřitelé oprávněni uspokojit své pohledávky z aktiv společnosti přednostně před rozdělením těchto aktiv mezi akcionáře společnosti. Většina nemovitého majetku společnosti slouží jako zástava zajišťující splácení dluhů společnosti, a je zatížena hypotékami. Pokud by společnost vyhlásila úpadek, je velmi pravděpodobné, že by všechna aktiva společnosti nebo jejich podstatná část byla použita na uspokojení pohledávek věřitelů společnosti a investoři do akcií by přišli o svou investici nebo o její podstatnou část.</p> <p><i>Právní a daňové poradenství</i> Potenciálním investorům se doporučuje poradit se ohledně právních, daňových, účetních a dalších souvisejících aspektů investování do akcií se svými vlastními</p>
-------------------	--	---

		<p>poradci.</p> <p><i>Odpočet u zdroje</i> Dividendy z akcií budou obecně podléhat lucemburské srážkové dani u zdroje aktuálně v sazbě 15% hrubé výše dividend. Tato srážková daň může být snížena nebo zrušena podle platných daňových dohod nebo podle lucemburských domácích daňových nařízeních.</p> <p><i>Obchodování s akciemi na burze Euronext Paris, na pražské burze a na varšavské burze může být pozastaveno</i> Každá z burz, jak Euronext Paris, tak pražská a varšavská burza má právo pozastavit obchodování s akciemi společnosti, která je na burze registrována, pokud společnost nebude schopna dodržet příslušná nařízení těchto burz nebo pokud bude toto pozastavení nutné pro ochranu zájmů účastníků trhu nebo bude řádné fungování trhu dočasně ohroženo. Každé takové pozastavení obchodování může negativně ovlivnit hodnotu našich akcií.</p>
--	--	--

Část E – Nabídka

E.1	Čistý výtěžek	Nevztahuje se; hotovostní výtěžek neexistuje, protože cena úpisu nových akcií ve výši €33 125 825,95 tvoří druhou splátku směnitelných dluhopisů vydaných Společností 9.května 2012 („ Směnitelné dluhopisy “), výměnou za částku jistiny ve výši 84 587 880 € (asi 84,5%) z jmenovité hodnoty €100 100 052 000 dluhopisů, které vydala společnost Orco Germany („ Dluhopisy OG “, ISIN XS0302623953) splatné k 30. 5. 2012.
	Celkové náklady	Celkové náklady na vydání akcií představované honorářem auditorů a depozitářů a různými publikačními a administrativními náklady dosahují výše asi €100 000.
E.2a	Důvody nabídky	Vydání nových akcií představuje druhou splátku Směnitelných dluhopisů podle jejich podmínek.
	Využití výtěžků	Nevztahuje se, protože hotovostní výtěžek neexistuje.
	Čistá částka výtěžku	Nevztahuje se, protože hotovostní výtěžek neexistuje. Cena upsaných akcií se rovná částce € 33 125 825,95 a představuje druhou splátku Směnitelných dluhopisů.
E.3	Podmínky nabídky	Nové akcie budou vydány a úpisány kolem 28. září 2012 držitelům Dluhopisů OG (kteří jsou nyní držiteli Směnitelných dluhopisů) („ Upisovatelé “), kteří upsali Nové akcie podle dohody o úpisu akcií uzavřené Společností, společností Orco Germany S.A. a společností Augustin Capital Management Ltd jako zástupcem všech držitelů dluhopisů společnosti Orco Germany a Společnosti, dne 9.května 2012 („ Dohoda o úpisu akcií “).
		Cena nově vydaných akcií je asi € 4,22 na akcii („ Cena nových akcií “).
E.4	Hlavní zájmy související s nabídkou	Nevztahuje se, Společnost si není vědoma žádných zájmů, které by byly podstatné pro nově vydané akcie nebo osoby, které akcie vydávají.
E.5	Prodávající osoba	Nevztahuje se, protože Společnost vydá nové akcie jako druhou splátku Směnitelných dluhopisů.
	Zákaz obchodování	30% akcií (včetně nových akcií) vydaných stranám společné dohody o restrukturalizaci dluhopisů ze 17. dubna 2012 v rámci restrukturalizace dluhopisů bude předmětem zákazu obchodování na období restrukturalizace dluhopisů včetně půl roku následujícího po dokončení této restrukturalizace.
E.6	Rozpuštění	Akcionář společnosti vlastníci 1% akciového kapitálu společnosti před vydáním nových akcií bude po vydání držitelem podílu ve výši 0,927% akciového kapitálu společnosti.
E.7	Výdaje účtované investorům	Nevztahuje se, společnost investorům neúčtuje žádné výdaje.

