

ZÁKLADNÍ PROSPEKT DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU

v maximální celkové jmenovité hodnotě vydaných a nesplacených dluhopisů ve výši 500.000.000 Kč s celkovou dobou trvání programu 5 let

Direct Financing s.r.o.

Tento dokument představuje základní prospekt („**Základní prospekt**“) pro dluhopisy vydávané v rámci dluhopisového programu („**Dluhopisový program**“) společnosti Direct Financing s.r.o., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, IČ 13975323, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 358217, LEI 315700HZ9LV542G25A66 („**Emitent**“). Emitent je 100% dceřinou společností společnosti VIGO Finance a.s., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, IČ 03257282, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 19894 („**VIGO Finance**“), která je součástí investiční skupiny VIGO Investments, kterou zastřešuje holdingová společnost VIGO Investments a.s., IČ 02243920 („**VIGO Investments**“ resp. „**Skupina VIGO Investments**“). Na základě Dluhopisového programu je Emitent oprávněn vydávat v souladu s obecně závaznými právními předpisy jednotlivé emise dluhopisů („**Emise**“). Celková jmenovitá hodnota všech vydaných a nesplacených dluhopisů v rámci tohoto Dluhopisového programu nesmí k žádnému okamžiku překročit částku 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých), případně ekvivalent částky v Kč v jiných měnách („**Dluhopisy**“). Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise, činí 5 (pět) let. Dluhopisový program je druhým dluhopisovým programem Emitenta a byl zřízen v roce 2023.

Tento Základní prospekt je vyhotoven pro účely veřejné nabídky Dluhopisů, a případně též pro účely přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu.

Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu budou uváděny na trh Emitentem prostřednictvím společnosti WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ: 26503808, se sídlem náměstí Republiky 1079/1a, Nové Město, 110 00 Praha 1, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 7484, LEI 549300UYJKOXE3HB8L79 („**Manažer**“). Manažer byl k datu Základního prospektu Emitentem pověřen činností společného zástupce vlastníků Dluhopisů ve smyslu § 24 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů („**ZDluh**“) („**Společný zástupce**“).

Veřejná nabídka Dluhopisů bude činěna prostřednictvím Manažera.

Dluhopisy vydávané na základě tohoto Dluhopisového programu budou zajištěny prostřednictvím Zajištění, jak je tento pojem definován v čl. 13.1 (*Zajištění Dluhopisů*) tohoto Základního prospektu. Práva vlastníků Dluhopisů ve vztahu k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat agent pro zajištění v souladu s § 20 a násl. ZDluh, kterým je k datu vyhotovení Základního prospektu Manažer („**Agent pro zajištění**“).

Tento Základní prospekt byl vyhotoven v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES („**Nařízení 2017/1129**“). Tento Základní prospekt byl vyhotoven dne **16. listopadu 2023** a údaje v něm jsou platné pouze k tomuto dni.

Základní prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky („**ČNB**“) č. j. 2023/148800/CNB/580 ze dne 24. listopadu 2023, které nabylo právní moci dne 25. listopadu 2023. **Základní prospekt pozbude platnosti**

25. listopadu 2024. Povinnost doplnit Základní prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní po datu uplynutí platnosti prospektu.

ČNB schválila tento Základní prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení 2017/1129. ČNB schválením Základního prospektu nepotvrzuje kvalitu Emitenta ani kvalitu Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. ČNB při schvalování Základního prospektu neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta. ČNB schválením Základního prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Pro každou Emisi určenou k veřejné nabídce a/nebo k přijetí Emise k obchodování na regulovaném trhu připraví Emitent zvláštní dokument („**Konečné podmínky**“), který bude obsahovat konečné podmínky nabídky ve smyslu čl. 8 Nařízení 2017/1129 a bude se skládat z doplnku Dluhopisového programu, tj. doplnku společných emisních podmínek Dluhopisového programu pro takovou Emisi („**Doplněk dluhopisového programu**“) a rovněž podmínek nabídky Dluhopisů („**Podmínky nabídky**“), jakož i dalších informací o Emitentovi a o Dluhopisech, které jsou nebo budou vyžadovány obecně závaznými právními předpisy, či jinými závaznými předpisy vztahujícími se k dané Emisi tak, aby Konečné podmínky spolu s tímto Základním prospektem tvořily prospekt příslušné Emise.

V Doplnku dluhopisového programu bude zejména určena jmenovitá hodnota a počet Dluhopisů tvořících danou Emisi, ISIN, datum Emise Dluhopisů a způsob jejich vydání, úrokový výnos Dluhopisů dané Emise a jeho typ, emisní kurz Dluhopisů, měna Dluhopisů, data splatnosti úrokových výnosů Dluhopisů a data nebo datum splatnosti jejich jmenovité hodnoty, jakož i další podmínky Dluhopisů dané Emise, které buď nejsou upraveny v rámci společných emisních podmínek Dluhopisového programu, jejichž znění je uvedeno v části D (*Společné emisní podmínky Dluhopisů*) v tomto Základním prospektu.

K datu vyhotovení Základního prospektu Emitent nepožádal o přijetí žádné Emise dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů v České republice, ani v jiných zemích, nebo v mnohostranném obchodním systému. V případě, že Emitent rozhodne o (a) přijetí dané Emise Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů až po vydání takové Emise, nebo (b) veřejném nabízení dané Emise Dluhopisů až po vydání takové Emise, rozšíří Emitent Doplněk dluhopisového programu uveřejněný nejpozději k datu této Emise o Podmínky nabídky poté, co rozhodne o takovém (a) přijetí dané Emise Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů a/nebo (b) veřejném nabízení dané Emise Dluhopisů. Konečné podmínky nabídky budou uveřejněny a podány k uložení Emitentem ČNB nejpozději na počátku veřejné nabídky Dluhopisů a pokud možno před započítáním veřejné nabídky, resp. bude-li to možné, před počátkem veřejné nabídky a před přijetím Dluhopisů dané Emise k obchodování na regulovaném trhu cenných papírů.

Veřejná nabídka Dluhopisů může pokračovat po skončení platnosti základního prospektu, na jehož základě byla zahájena, pokud je následný základní prospekt schválen a uveřejněn nejpozději v poslední den platnosti předchozího základního prospektu.

Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v Základním prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů a které se objeví nebo budou zjištěny od okamžiku, kdy byl Základní prospekt schválen, do ukončení doby trvání nabídky nebo do okamžiku zahájení obchodování na regulovaném trhu, podle toho, co nastane později, se bez zbytečného odkladu uvedou v dodatku Základního prospektu v souladu s čl. 23 Nařízení 2017/1129 („**Dodatek k základnímu prospektu**“). Každý takový dodatek bude schválen ČNB stejným způsobem jako Základní prospekt a bude uveřejněn Emitentem stejným způsobem, jakým byl uveřejněn Základní prospekt v souladu s čl. 21 Nařízení 2017/1129.

Zájemci o koupi Dluhopisů by měli svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených nejen v tomto Základním prospektu, ale i na základě případných Dodatků k základnímu prospektu a Konečných podmínek příslušné Emise.

Emitent může požádat o přijetí příslušné Emise dluhopisů k obchodování na Burze cenných papírů Praha, a.s. („**BCPP**“). Konkrétní segment regulovaného trhu BCPP, na kterém mohou být Dluhopisy takto kótovány, bude upřesněn v příslušných Konečných podmínkách. Konečné podmínky mohou rovněž stanovit, že Dluhopisy příslušné Emise budou obchodovány na jiném regulovaném trhu cenných papírů nebo v mnohostranném obchodním systému nebo nebudou obchodovány na žádném regulovaném trhu cenných papírů, resp. mnohostranném obchodním systému.

Základní prospekt, Dodatky k základnímu prospektu, Konečné podmínky, všechny výroční zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Základního prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Základním prospektu budou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta <https://www.vigoinvestments.com/direct-financing> („**Internetové stránky**“), a dále také vlastníkům Dluhopisů či potenciálním investorům do Dluhopisů na požádání bezplatně v provozovně Emitenta na adrese Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, a to v pracovní dny v době, na které se předem daný zájemce s Emitentem domluví. Informace uvedené na Internetových stránkách, vyjma údajů začleněných do tohoto Základního prospektu formou odkazu, nejsou součástí Základního prospektu a nebyly zkontrolovány ani schváleny ČNB.

V souladu s ustanovením čl. 12 Nařízení 2017/1129 je Základní prospekt pro účely veřejné nabídky platný po dobu dvanácti měsíců od jeho schválení. Bude-li Emitent činit veřejnou nabídku Dluhopisů po tomto datu, uveřejní Emitent nový základní prospekt schválený ČNB tak, aby veřejná nabídka probíhala vždy na základě platného základního prospektu. Takové základní prospekty (a jejich případné dodatky) budou všem zájemcům k dispozici v elektronické podobě na Internetových stránkách.

Úrokový či jiný výnos z Dluhopisů lze vypočítat na základě určitých referenčních sazeb. Jakákoli taková referenční sazba může představovat referenční hodnotu pro účely nařízení (EU) 2016/1011, ve znění pozdějších předpisů („**Nařízení o indexech**“). Pokud jakákoli taková referenční sazba takovou referenční hodnotu tvoří, příslušné Konečné podmínky budou označovat, zda referenční hodnotu poskytuje správce zahrnutý v registru správců a referenčních hodnot vedeném Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) podle článku 36 Nařízení o indexech. Přejídná ustanovení Nařízení o indexech mohou vést k tomu, že se správce konkrétní referenční hodnoty nemusí objevit v registru správců a referenčních hodnot ke dni vyhotovení příslušných Konečných podmínek. Stav registrace jakéhokoli správce podle Nařízení o indexech je veřejně dostupnou informací a, pokud to nevyžadují příslušné zákony, Emitent nemá v úmyslu aktualizovat příslušné Konečné podmínky tak, aby odrážely jakoukoli změnu stavu registrace správce.

OBSAH

A.	ÚVOD	6
1.	OBECNÝ POPIS NABÍDKOVÉHO PROGRAMU	6
2.	PERIMETR DLUHOPISŮ	9
2.1	Perimetr Dluhopisů	9
B.	RIZIKOVÉ FAKTORY	10
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY	10
3.1	Popis významných rizik specifických pro Emitenta	10
3.2	Popis významných rizik specifických pro Direct pojišťovnu	12
3.3	Popis významných rizik specifických pro Dluhopisy	28
C.	ODPOVĚDNOST ZA PROSPEKT A CHARAKTERISTIKA EMITENTA	38
4.	ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ, SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM, PROHLÁŠENÍ A SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU	38
4.1	Osoby odpovědné za údaje uvedené v Základním prospektu	38
4.2	Prohlášení osob odpovědných za Základní prospekt	38
4.3	Údaje o znalci	38
4.4	Potvrzení o shodě údajů – informace od třetích stran	38
4.5	Prohlášení	39
4.6	Oprávnění auditorů	39
4.7	Rizikové faktory	39
4.8	Souhlas Emitenta s použitím Základního prospektu	40
5.	ÚDAJE O EMITENTOVĚ	40
5.1	Základní údaje o Emitentovi, historie a vývoj podnikání Emitenta	40
5.2	Přehled podnikání	45
5.3	Organizační struktura	52
5.4	Údaje o trendech resp. vývoji ekonomiky v roce 2023	56
5.5	Prognózy nebo odhady zisku	59
6.	SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI	59
6.1	Správní, řídicí a dozorčí orgány a vrcholové vedení	59
6.2	Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů	63
7.	HLAVNÍ AKCIONÁŘI	63
7.1	Hlavní akcionáři	63
7.2	Popis všech známých ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem	63
8.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A PASIVECH, FINANČNÍ POZICI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	63
8.1	Historické finanční údaje	63
8.2	Mezitímní a jiné finanční údaje	66
8.3	Ověření historických ročních finančních údajů	68
8.4	Správní, soudní a rozhodčí řízení	68
8.5	Významná změna finanční pozice Emitenta	68
9.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	68
9.1	Základní kapitál	68
9.2	Zakladatelská listina	68
9.3	Zvýšení základního kapitálu jediného společníka Emitenta	68
9.4	Povinně zveřejňované informace Direct pojišťovny	69
10.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	69
10.1	Významné smlouvy	69
11.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	69
11.1	Dostupné dokumenty	69

D.	SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	70
12.	OBEČNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	70
12.1	Základní náležitosti Dluhopisů.....	70
12.2	Způsob výpočtu úrokového výnosu Dluhopisu.....	71
12.3	Měna plateb	73
12.4	Účel využití finančních prostředků z Emise.....	73
12.5	Lhůta pro upisování	73
12.6	Způsob a místo upisování (úhrady emisního kurzu) Dluhopisů	73
12.7	Způsob a lhůta předání Dluhopisů upisovatelům	74
12.8	Osoby podílející se na zabezpečení vydání, splacení a vyplacení úrokového výnosu Dluhopisů	74
12.9	Emisní kurz	74
12.10	Zdaňování úrokového výnosu Dluhopisů	74
12.11	Způsob a místo (předčasného) splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu a úrokového výnosu z něho (případně Diskontované hodnoty).....	74
12.12	Předčasné splacení Emise Dluhopisů	75
12.13	Promlčení práv z Dluhopisů	76
12.14	Obchodovatelnost Dluhopisů	76
12.15	Rating Emitenta a Dluhopisů	76
12.16	Dohled ČNB a prospekt.....	76
12.17	Způsob uveřejňování a zpřístupňování dalších informací o Dluhopisech.....	77
12.18	Práva spojená s Dluhopisy a jejich omezení.....	77
12.19	Vlastníci Dluhopisů.....	77
12.20	Status Dluhopisů	77
12.21	Odkup dluhopisů Emitentem.....	78
12.22	Rozhodné právo, soudní příslušnost a jazyk	78
12.23	Další relevantní informace	78
13.	ZAJIŠTĚNÍ DLUHOPISŮ A AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ	78
13.1	Zajištění Dluhopisů	78
13.2	Agent pro zajištění	79
14.	SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ	81
14.1	Pravidla pro svolávání schůze vlastníků Dluhopisů.....	81
14.2	Pravidla pro konání, resp. průběh schůze vlastníků Dluhopisů.....	82
14.3	Společná schůze.....	83
14.4	Společný zástupce	83
15.	PRÁVA A POVINNOSTI EMITENTA A DALŠÍCH OSOB	85
15.1	Povinnost realizovat obchodní aktivity Direct pojišťovny v rámci Perimetru Dluhopisů.....	85
15.2	Prohlášení a závazky Emitenta a dalších osob.....	85
15.3	Uvolnění peněžních prostředků z Emise Dluhopisů.....	91
15.4	Případ neplnění závazků	91
16.	DAŇOVÁ A DEVIZOVÁ PRÁVNÍ ÚPRAVA V ČESKÉ REPUBLICĚ	93
16.1	Obecně	93
16.2	Daňová regulace	94
16.3	Devizová regulace.....	96
E.	FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY DLUHOPISŮ	97
F.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	113
G.	ADRESY	114

A. ÚVOD

1. OBECNÝ POPIS NABÍDKOVÉHO PROGRAMU

Cílem následujícího popisu není podat vyčerpávající přehled Dluhopisového programu. Následující popis musí být vždy posuzován ve spojení s dalšími částmi tohoto Základního prospektu a jeho případnými dodatky a ve vztahu k příslušné Emisi Dluhopisů vydané v rámci Dluhopisového programu, včetně Konečných podmínek.

Slova a výrazy užitá v této části A kapitole 1. „*Obecný popis nabídkového programu*“ mají stejný význam jako výrazy definované v jiných částech tohoto Základního prospektu, zejména v části D (*Společné emisní podmínky Dluhopisů*) tohoto Základního prospektu.

Emitent:	Direct Financing s.r.o.
LEI:	315700HZ9LV542G25A66
Rizikové faktory:	Existují rizikové faktory, které by měli potenciální investoři pečlivě zvážit, neboť mohou ovlivnit schopnost Emitenta splatit jmenovitou hodnotu a úroky z Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu. Tyto rizikové faktory vztahující se jak k Emitentovi, tak k Dluhopisům jakožto cenným papírům jsou blíže popsány v části B (<i>Rizikové faktory</i>) tohoto Základního prospektu.
Popis nabídkového programu:	Druhý dluhopisový program Emitenta zřízený v roce 2023, jak je popsán v tomto Základním prospektu. Doba trvání Dluhopisového programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise v rámci Dluhopisového programu, činí 5 (pět) let. Dluhopisový program schválil statutární orgán Emitenta dne 25. září 2023 a jediný společník Emitenta dne 25. září 2023.
Maximální celková jmenovitá hodnota Dluhopisového programu:	Celková jmenovitá hodnota všech vydaných a nesplacených Dluhopisů („ Maximální objem programu “) nesmí v žádném okamžiku překročit částku 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých), případně ekvivalent částky v Kč v jiných měnách.
Druh, podoba a forma Dluhopisů:	Všechny Dluhopisy budou dluhopisy ve smyslu § 2 odst. 1 ZDluh vydanými soukromoprávní obchodní společností (korporátními dluhopisy). Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu budou vydány jako zaknihované cenné papíry a budou evidovány v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČ 25081489 („ CDCP “). Z důvodu zaknihované povahy se forma Dluhopisů neurčuje.
Omezení převoditelnosti Dluhopisů:	Převoditelnost Dluhopisů není omezena.
Status Dluhopisů:	Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých Emisí a veškeré Emitentovy peněžité dluhy z takových Dluhopisů zakládají přímé, obecné, zajištěné (zástavním právem zřízeným ve prospěch Agentu pro zajištění), nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>)

jak mezi sebou navzájem, tak alespoň rovnocenné (pari passu) vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným (resp. srovnatelným způsobem zajištěným) dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

Emitent nebo kterákoli jiná entita v rámci Perimetru Dluhopisů (jak je tento pojem definován v čl. 2.1.1 Základního prospektu) může se souhlasem a prostřednictvím Manažera vydat, nad rámec Emisí na základě tohoto Dluhopisového programu, jednu či více emisí dluhopisů („**Další dluhopisy**“). Pokud takové případné Další dluhopisy vydá opět Emitent, budou takové Další dluhopisy na stejné úrovni jako Dluhopisy dle tohoto Dluhopisového programu (tzn. pari passu).

Oddělení práva na výnos Dluhopisů:

Oddělení práva na výnos Dluhopisů je vyloučeno Emisními podmínkami.

Měna:

Měna Dluhopisů každé Emise dluhopisů bude specifikována v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

Splatnost:

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů Emitentem, bude celá nesplacená jmenovitá hodnota Dluhopisů dané Emise splacena najednou k datu splatnosti dané Emise, který bude ke každé konkrétní Emisi uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu.

Předčasné splacení Dluhopisů:

S Dluhopisy je spojeno právo Emitenta na základě jeho rozhodnutí kdykoli (a to i částečně) předčasně splatit Dluhopisy dané Emise, a to za podmínek uvedených v čl. 12.12 Základního prospektu (viz část D (*Společné emisní podmínky Dluhopisů*)), přičemž pokud Emitent využije svého práva na předčasné (i částečné) splacení dané Emise, musí (v případě, že v rámci takové Emise byly vydány Dluhopisy s pevným nebo pohyblivým úrokovým výnosem) v takovém případě vlastníkům Dluhopisů Emitent vyplatit vždy i nevyplacený úrokový výnos (tzv. alikvotní úrokový výnos, „AÚV“), který bude odpovídat vyšší z následujících dvou částek: buď (a) AÚV ke dni takového předčasného (i částečného předčasného) splacení včetně; anebo (b) mimořádnému úrokovému výnosu odpovídajícímu celkovému kumulovanému AÚV za období od data Emise do dne určeného v příslušném Doplnku dluhopisového programu, poníženého o částku odpovídající veškerým již vyplaceným úrokovým výnosům z Dluhopisů v rámci dané Emise. S Dluhopisy je dále spojeno právo vlastníků Dluhopisů na předčasné splacení jejich jmenovité hodnoty vč. poměrného výnosu, a to v případě, kdy (a) nastane „Případ neplnění závazků“ ve smyslu čl. 15.4.1 Základního prospektu, který nebude napraven během Lhůty k nápravě ve smyslu čl. 15.4.3 Základního prospektu) načež Společný zástupce postupem dle čl. 15.4.5 zašle Emitentovi Oznámení o předčasném splacení, nebo (b) daný vlastník Dluhopisů bude ve smyslu čl. 14.2.8 Základního prospektu na schůzi vlastníků Dluhopisů, jež vysloví

souhlas se Změnou zásadní povahy, sám hlasovat proti přijetí souhlasu s danou Změnou zásadní povahy, anebo se takové schůze nezúčastní, nebo (c) ve smyslu čl. 14.2.9 dojde k situaci, kdy Emitent bude jednat v rozporu s usnesením schůze vlastníků Dluhopisů, která nevyslovila souhlas se Změnou zásadní povahy. V případě předčasného splacení Emise Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu nebude relevantní AÚV, přičemž Emitent splatí ke dni předčasné splatnosti takových Dluhopisů nikoliv jejich jmenovitou hodnotu, ale tzv. Diskontovanou hodnotu určenou dle Společných emisních podmínek Dluhopisů.

Emisní kurz Dluhopisů:

Emisní kurz Dluhopisů k datu dané Emise bude ve vztahu k takové Emisi vždy uveden v příslušném Doplňku dluhopisového programu. Emisní kurz Dluhopisů po datu dané Emise bude buď uveden v příslušném Doplňku dluhopisového programu, anebo bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek a následně uveřejněn na Internetových stránkách.

Jmenovitá hodnota Dluhopisů:

Jmenovitá hodnota Dluhopisů bude ve vztahu k dané Emisi vždy uvedena v příslušném Doplňku dluhopisového programu.

Výnos Dluhopisů:

V rámci Dluhopisového programu mohou být vydávány Dluhopisy (a) s pevným úrokovým výnosem, (b) Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem, nebo (c) Dluhopisy na bázi diskontu, přičemž úroková sazba může být určena pro každé výnosové období zvlášť. V případě výnosu na bázi diskontu bude výnos určen rozdílem mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem, za který vlastník Dluhopisu Dluhopis nabyt. Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem budou úročeny pohyblivou úrokovou sazbou, jejíž výpočet bude sestávat z referenční sazby (kterou může být PRIBOR, anebo EURIBOR) a marže.

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating):

Emitentovi ani Dluhopisům vydávaným v rámci Dluhopisového programu nebylo k datu tohoto Základního prospektu přiděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou či jiným orgánem.

Způsob vypořádání obchodu s Dluhopisy:

Dluhopisy budou vydány jejich připsáním na majetkový účet upisovatele v CDCP oproti zaplacení emisního kurzu. K vypořádání obchodu dojde prostřednictvím vypořádacího centra CDCP. Dluhopisy budou zapsány na majetkový účet upisovatele ve lhůtě stanovené v Doplňku dluhopisového programu.

Rozhodné právo:

Veškerá práva a povinnosti, včetně mimosmluvních závazkových vztahů, vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právem České republiky, zejména ZDluh.

Manažer

Společnost WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ 265 03 808

Společný zástupce

V souladu s čl. 14.4 Emisních podmínek bude práva vlastníků Dluhopisů vlastním jménem vykonávat a uplatňovat Společný zástupce, a to na základě zákonné fikce obsažené v ZDluh. V rozsahu, v jakém uplatňuje práva z Dluhopisů Společný zástupce,

proto není žádný vlastník Dluhopisů oprávněn uplatňovat taková práva samostatně. Prvním Společným zástupcem bude Manažer. Společný zástupce může být na základě rozhodnutí schůze vlastníků Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami, resp. s podmínkami ZDluh, změněn.

Zajištění Dluhopisů

Dluhopisy budou zajištěny prostřednictvím Zajištění, jak je blíže uvedeno v čl. 13 (*Zajištění Dluhopisů a Agent pro zajištění*) tohoto Základního prospektu. Práva vlastníků Dluhopisů k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat Agent pro zajištění. Prvním Agentem pro zajištění bude Manažer. Agent pro zajištění může být na základě rozhodnutí schůze vlastníků Dluhopisů v souladu s podmínkami ZDluh změněn.

2. PERIMETR DLUHOPISŮ

2.1 Perimetr Dluhopisů

2.1.1 Pro účely tohoto Základního prospektu se tzv. „Perimetrem Dluhopisů“ rozumí:

- (a) Emitent jako celek včetně veškerých svých hmotných i nehmotných aktiv;
- (b) VIGO Finance jako celek včetně veškerých svých hmotných i nehmotných aktiv;
- (c) společnost Direct pojišťovna, a.s., IČ 25073958, se sídlem Nové sady 996/25, Staré Brno, 602 00 Brno, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně pod sp. zn. B 3365 („**Direct pojišťovna**“) jako celek (bez ohledu na svoji akcionářskou strukturu, tj. konkrétní podíl akcií v Direct pojišťovně vlastněný k danému dni ze strany VIGO Finance resp. VIGO Investments) včetně veškerých svých hmotných i nehmotných aktiv;
- (d) veškeré společnosti, ve kterých:
 - (i) má Emitent, VIGO Finance nebo Direct pojišťovna k datu vyhotovení Základního prospektu přímou či nepřímou účast, konkrétně společnosti:
 - (A) Direct Real Estate a.s., IČ: 10729691;
 - (B) DRE Brno s.r.o., IČ: 11785667;
 - (C) DRE Modřany s.r.o., IČ: 10729500;
 - (D) DRE Příbram s.r.o., IČ: 17775299;
 - (E) DRE Troja s.r.o., IČ: 11958596;
 - (F) DRE SPV 1 s.r.o., IČ: 19328591;
 - (G) DRE SPV 2 s.r.o., IČ: 19341580;
 - (H) VIGO Omega s.r.o., IČ: 01931709, resp. ve kterých
 - (ii) bude mít Emitent, VIGO Finance nebo Direct pojišťovna po datu vyhotovení Základního prospektu přímou či nepřímou účast, s výjimkou těch, v nichž Emitentovi, VIGO Finance nebo Direct pojišťovně účast zanikne

(veškeré takové společnosti pod písm. (d) body (i) a (ii) výše dále společně jako „**Relevantní společnosti**“),

(„**Perimetr Dluhopisů**“).

B. RIZIKOVÉ FAKTORY

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Tento oddíl popisuje hlavní rizika, kterým je vystaven Emitent, resp. Direct pojišťovna (jakožto hlavní podnikatelský subjekt v rámci Perimetru Dluhopisů), a které mohou mít dopad na budoucí výkonnost Emitenta, resp. Direct pojišťovny. Záměrce o koupi Dluhopisů by se proto měl podrobně seznámit s tímto Základním prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Základním prospektu, by měly být každým zájemcem pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů.

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Základním prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů. Níže jsou uvedena rizika související s podnikáním Emitenta (sestupně řazena dle míry v rámci kategorií vysoká, střední a nízká míra rizika).

3.1 Popis významných rizik specifických pro Emitenta

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
Riziko účelově založené společnosti	Emitent je společnost založená za účelem vydání Dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování do společnosti VIGO Finance, resp. nepřímo do Direct pojišťovny, která nevykonává jinou podnikatelskou činnost, a nemůže proto z jiných podnikatelských aktivit vytvořit zdroje na splacení dluhů z Dluhopisů. Riziko kreditní závislosti Emitenta na společnosti VIGO Finance resp. Direct pojišťovně proto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.	vysoká
Riziko sekundární závislosti	Vzhledem k tomu, že Emitent prostředky z emise Dluhopisů poskytne jako vnitroskupinové financování společnosti VIGO Finance, a to zejména na financování růstu Direct pojišťovny a rozvoje jejích aktivit, a vzhledem k tomu, že sám nevykonává žádnou podnikatelskou činnost, je schopnost Emitenta splácet závazky z Dluhopisů závislá na schopnosti společnosti VIGO Finance zajistit dostatek zdrojů na splacení těchto závazků Emitentovi. Na schopnosti Emitenta splácet své dluhy z Emise dluhopisů se tak mohou nepříznivě projevit veškeré rizikové faktory vztahující se k Direct pojišťovně jako hlavní podnikatelské entitě spoluvlastněné	vysoká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>společností VIGO Finance. Emitent je ve výše uvedeném ohledu z hlediska vlastních výnosů resp. vlastní peněžní likvidity závislý primárně na hospodářské činnosti Direct pojišťovny, přičemž hospodářské výsledky Direct pojišťovny by se mohly negativně projevit na hospodářských výsledcích Emitenta zejména v případě, kdy Direct pojišťovna nebude schopna platit společnosti VIGO Finance nájemné za pronájem ochranné známky „Direct“ (kterou vlastní VIGO Finance), resp. kdy Direct pojišťovna nedosáhne zisku a nebude schopná vyplácet podíl na zisku (dividendu) do VIGO Finance. Toto riziko je částečně zmírněno tím, že veškeré dividendy Direct pojišťovny budou vypláceny přímo společnosti VIGO Finance, a to bez ohledu na poměr vlastněných akcií v Direct pojišťovně ve vztahu k druhému akcionáři - společnosti VIGO Investments.</p> <p>Pokud by společnost VIGO Finance nebyla schopna splácet závazky vůči Emitentovi, mělo by to pravděpodobně nepříznivý dopad na finanční a ekonomickou situaci Emitenta, jeho podnikání a schopnost plnit své závazky z Dluhopisů. Riziko sekundární závislosti může negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit dluhy z Dluhopisů.</p>	
Kreditní riziko	<p>Kreditní riziko představuje riziko neschopnosti třetích osob splatit své dluhy z finančních nebo obchodních vztahů s Emitentem, zejména z uzavřených úvěrových smluv či zápůjček, které může vést k následným finančním ztrátám na straně Emitenta. Případná neschopnost dlužníků hradit své závazky vůči Emitentovi by mohla negativně ovlivnit finanční situaci Emitenta, jeho výsledky podnikání a možnost řádně a včas plnit své závazky z Dluhopisů. Emitent poskytl zápůjčky společnosti VIGO Finance ve výši 812 440 tis. Kč. K datu Základního prospektu nejsou zápůjčky po lhůtě splatnosti. Žádné jiné zápůjčky Emitent neposkytl.</p>	střední
Riziko neexistence dozorčího orgánu Emitenta	<p>Emitent nemá zřízen žádný dozorčí orgán, takže existuje riziko sníženého kontrolního mechanismu činnosti jednatelů Emitenta, neboť není realizována žádná průběžná kontrola činnosti jednatelů jako statutárního orgánu Emitenta.</p>	nízká

3.2 Popis významných rizik specifických pro Direct pojišťovnu

Řízení rizik je jednou z klíčových aktivit pojišťovny. Direct pojišťovna má nastavený rizikový apetit kvantifikovanými cíli pro jednotlivá rizika jak v oblasti pojistně technické (např. cílovou hodnotu postačitelnosti rezerv, postačitelnosti pojistného, kapitálové přiměřenosti, výše pohledávek, průměrného ratingu zajistitelů, atd.), tak v oblasti provozní (maximální počty IT incidentů, klientských stížností atd.). Výši jednotlivých rizikových indikátorů monitoruje na pravidelné bázi risk manager Direct pojišťovny a výsledky předkládá na kvartální bázi na tzv. Risk Committee Direct pojišťovny. Výše kapitálového požadavku a disponibilní kapitál Direct pojišťovny odpovídají velikosti jednotlivých rizik a jejich kvantifikaci dle standardního vzorce předepsaného celoevropskou regulací pojišťoven Solvency II.

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
Pojistné riziko v neživotním pojištění	V rámci pojistných rizik je Direct pojišťovna vystavena riziku postačitelnosti pojistného, riziku technických rezerv, katastrofickému riziku a riziku storen. K řízení pojistných rizik Direct pojišťovna využívá interní metodiky pro vývoj produktů, stanovení výše pojistného i výše technických rezerv, strategii zajištění a pravidla upisování.	
	<p>Riziko postačitelnosti pojistného: Riziko postačitelnosti pojistného je riziko, že vybrané pojistné nepokryje budoucí škody kryté pojistnými smlouvami a ostatní náklady spojené s pojišťovací činností. Vyplyvá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod těmito smlouvami krytých. Výše pojistného se stanovuje na základě historických pozorování a předpokladů, přičemž se zohledňuje rizikovost jednotlivých pojistných smluv. Direct pojišťovna pravidelně monitoruje postačitelnost pojistného a vyhodnocuje odchylky postačitelnosti od původních očekávání. Dále provádí pravidelné ekonomické plánování, při kterém posuzuje budoucí hodnoty postačitelnosti pojistného. Čistý kombinovaný poměr (poměr nákladů a výdajů na pojistném) Direct pojišťovny k 30.06.2023 za posledních 12 měsíců dosáhl hodnoty 97,6 %. V případě zvýšení kombinovaného poměru o 1 % klesne roční zisk Direct pojišťovny před zdaněním o 1 % zaslouženého pojistného, tedy o 30,8 mil. Kč (počítáno na anualizovaném zaslouženém pojistném 3 076 mil. Kč).</p> <p>V oblasti povinného ručení (za období 1-6/2023 cca 52 % hrubého předepsaného pojistného Direct pojišťovny, tedy pojistného, které mají klienti pojišťovně uhradit) má Direct pojišťovna a ostatní pojišťovny zákonnou povinnost zajistit v dlouhodobém horizontu</p>	vysoká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>tzv. postačitelnost pojistného, tj. aby vybrané pojistné pokrylo veškeré náklady spojené s nabízením povinného ručení. Plnění této povinnosti je monitorováno Českou národní bankou. ČNB může uložit pojišťovně opatření k nápravě k odstranění nedostatků ve stanovené lhůtě. Zároveň může dojít k uložení pokuty dle zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů („ZPoj“).</p>	
	<p>Riziko technických rezerv: Významnou částí pojistných rizik je riziko nedostatečné výše technických rezerv, tedy riziko, že vytvořené technické rezervy nebudou dostatečné k pokrytí již proběhlých škod. Hrubá výše rezerv na pojistná plnění k 30.06.2023 byla 932 mil. Kč. Nedostatečnost rezerv ve výši 1 % by tedy představovala jednorázové snížení zisku Direct pojišťovny před zdaněním o 9,3 mil. Kč. Za dostatečnost výše technických rezerv je v pojišťovně odpovědná pojistně-matematická funkce, která také pravidelně monitoruje tzv. run-off, tedy zda minulé rezervy byly stanoveny v adekvátní výši.</p> <p>Stanovení rezerv je častokrát založené na odborných odhadech vycházejících z minulých pozorování. V letech 2020-2022 Direct pojišťovna zaznamenala zvýšenou inflaci na plechových škodách vycházející z pojištění motorových vozidel. Tato inflace měla za následek setrvalý růst průměrné výše vyplácených škod. Pojišťovna pravidelně monitoruje adekvátnost nastavení počátečních rezerv pro plechové škody. Například u plechových škod z povinného ručení postupně navyšovala iniciální rezervy celkem šestkrát od poloviny roku 2020, a to o 37 %.</p> <p>Na základě dat ke konci roku 2022 byly odhadované rezervy na pojistná plnění ke konci předešlého roku nedostatečné ve výši 12 mil. Kč. To znamená, že Direct pojišťovna potřebovala alokovat o 12 mil. Kč více během roku 2022 na výplatách a škodních rezervách, než měla zarezervované ke konci roku 2021.</p>	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>Těchto 12 milionů představuje 0.8 % z celkové výše vyplacených škod v roce 2022.</p> <p>K eliminaci rizika při stanovování dostatečné výše rezerv se používají testy postačitelosti technických rezerv (LAT). V případě negativního výsledku testu je vytvořena dodatečná rezerva. Adekvátnost nastavení technických rezerv je každoročně předmětem kontroly v rámci auditu účetní závěrky Direct pojišťovny a je prováděna statutárním auditorem jmenovaným Českou národní bankou.</p>	
	<p>Riziko storen: Direct pojišťovna je vystavena riziku masivních storen smluv ze strany klientů, ať už při výročí dané smlouvy, nebo mimo toto výročí. Direct pojišťovna monitoruje stornovost na pravidelné bázi a na základě její výše a trendů stanovuje příslušné závěry. Při cenotvorbě je vždy zohledněn předpokládaný nárůst nebo pokles stornovosti smluv.</p> <p>Riziko storen se z produktů nabízených Direct pojišťovnou nejvíce týká retailového autopojištění, které představuje 53 % portfolia k 30.06.2023 Termínem „portfolio“ se rozumí v celém textu Základního prospektu součet hodnot ročního pojistného smluv na dobu neurčitou a hodnot pojistného za celou dobu pojištění u smluv na dobu určitou (na dobu určitou jsou typicky sjednávány smlouvy cestovního pojištění). Do hodnoty portfolia vstupují všechny smlouvy aktivní k danému datu.</p> <p>V ostatních pojistných produktech je toto riziko nižší. Roční míra stornovosti retailových klientů Direct pojišťovny je 34,6 % portfolia Direct pojišťovny což odpovídá zhruba 3 letům životnosti smlouvy. Přitom většina z těchto storen (64 % všech storen) vzniká v průběhu roku (typicky změna vlastníka vozidla), menšinu (36 % storen, neboli 12,5 % z portfolia smluv) pak tvoří storna při roční obnově pojistné smlouvy. Celková roční míra stornovosti je stabilní – její hodnoty se za poslední tři roky pohybují od 34,6 % do 36,7 %. Při zvýšení stornovosti o 1 procentní bod (na 35,6 %) klesne zasloužené pojistné od 1.7.2023</p>	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	do 30.6.2024 o 16,7 mil. Kč, což má při variabilních nákladech pojišťovny 83,3% dopad na její hrubý zisk ve výši 2,8 mil. Kč, tzn. hrubý zisk by klesl o 2,8 mil. Kč.	
	<p>Riziko nedostatečného zajišťovacího krytí: Direct pojišťovna nakupuje zajištění, které primárně slouží k pokrytí významných škod klientů pojišťovny (zajišťovny de facto fungují jako „pojišťovny“ pojišťoven). Situace na zajišťovacím trhu není pod kontrolou Direct pojišťovny, a tak by mohlo dojít k situaci, že zajišťovací krytí bude hůře dostupné nebo může dojít k nárůstu nákladů souvisejících s cenou zajištění. Zajištění nezbavuje Direct pojišťovnu povinnosti dostát svým závazkům vyplývajících z uzavřených pojistných smluv a předpokládá se schopnost zajistitele krýt převedenou část rizika. V případě, že se zajištění Direct pojišťovny ukáže jako nedostačující, existuje riziko, že v důsledku výplat pojistného plnění nad původně očekávaný rámec může dojít k omezení schopnosti Direct pojišťovny dostát svým závazkům, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů. Direct pojišťovna toto riziko systematicky eliminuje díky diverzifikovanému panelu zajistitelů. Pro upisovací rok 2023 tvoří zajistný panel celkem 18 zajistitelů.</p>	střední
	<p>Katastrofické riziko: Katastrofické riziko je riziko velkých pojistných událostí způsobených přírodními katastrofami (povodeň, vichřice, krupobití atd.) nebo katastrofami, které způsobil člověk (požár apod.). Katastrofy, jak přírodní, tak způsobené lidskou činností, mohou způsobit zvýšená pojistná plnění. Pojistné produkty neživotního pojištění zahrnují rizika, jako jsou hurikány, vichřice, krupobití, záplavy, průmyslové exploze a další. Výskyt a rozsah takových katastrof je nepředvídatelný, a ani není možné přesně určit, zda počet katastrofických událostí bude narůstat. Direct pojišťovna se proti těmto rizikům brání kvalitním zajistným programem sjednávaným do dostatečné výše. U klíčového</p>	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>rizika povodní přitom Direct pojišťovna vychází z povodňových map a rozložení portfolia v jednotlivých povodňových zónách, přičemž kupuje zajištění alespoň ve výši dostatečné po událost 1:250 let. Vlastní vrub Direct pojišťovny pro katastrofická rizika a tedy maximální možná ztráta, kterou z těchto katastrof utrhá je 21,3 mil. Kč. Zbytek hradí zajišťovatelé.</p>	
Tržní riziko	<p><i>Direct pojišťovna je vystavena tržnímu riziku, které vyplývá z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových nástrojích, které jsou všechny vystaveny obecným a specifickým pohybům na finančním trhu. Hlavním rizikem je zde možnost poklesu hodnoty investičních nástrojů, které Direct pojišťovna ve svém portfoliu drží. Tržní riziko je soustavně sledováno a řízeno.</i></p> <p>Úrokové riziko: Direct pojišťovna je vystavena úrokovému riziku v důsledku dopadů výkyvů tržních úrokových sazeb. Reálná hodnota investic se může v důsledku těchto změn měnit. Kromě změn v hodnotě majetku dochází v případě výkyvů úrokových sazeb i ke změnám na straně závazků. Direct pojišťovna na základě analýzy peněžních toků sestavuje portfolio finančních investic s úrokovou citlivostí v souladu s úrokovou citlivostí pasiv. Většina investičního portfolia Direct pojišťovny je umístěna v instrumentech s nízkou mírou rizika, v depozitech v českých bankách, vládních dluhopisech České republiky a reverzních úvěrech krytých pokladničními poukázkami ČNB. K 30.6. 2023 tvořily vládní dluhopisy ČR 45 % a reverzní úvěry kryté pokladničními poukázkami ČNB 21 % investičního portfolia Direct pojišťovny.</p> <p>Direct pojišťovna definuje úrokové riziko jako riziko ztráty v důsledku změny úrokových sazeb, změny volatility úrokových sazeb nebo změny rozpětí mezi různými úrokovými instrumenty. Níže uvedená kvantifikace úrokového rizika popisuje potenciální dopady celkového úrokového rizika, a bere proto v úvahu jak dopady na straně aktiv, tak dopady na straně závazků.</p> <p>Pro níže uvedené vyčíslení dopadu úrokového rizika se dle pravidel Solvency II byl použit šok, který nastane 1 za 200 let, na bezrizikovou diskontní křivku (křivka se posune nahoru i dolů), která se používá pro převedení</p>	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta													
	<p>budoucích peněžních přítoků a odtoků na jejich současnou hodnotu.</p> <p>Direct pojišťovna minimalizuje své úrokové riziko pravidelným řízením svých aktiv a pasiv tak, aby rozložení aktiv a pasiv v čase bylo co nejnižší.</p> <p>Dle všeobecně přijatých statistických metod v rámci pravidel Solvency II bylo k 30.06.2023 úrokové riziko vyčísleno na 8,0 mil. Kč. O tuto částku by se jednorázově ponížil vlastní kapitál pojišťovny.</p> <p>Na straně aktiv ovlivňují úrokové riziko ceny dluhopisů. Při rostoucích úrokových sazbách by ceny dluhopisů s fixní úrokovou sazbou měly klesat a dluhopisy s variabilní úrokovou sazbou růst. V praxi však ceny dluhopisů ovlivňuje i sentiment na trhu a očekávání budoucího vývoje, a proto je přímý dopad změn sazeb do cen dluhopisů obtížné kvantifikovat.</p> <p>Direct pojišťovna úrokové riziko snižuje diverzifikací svého dluhopisového portfolia mezi dluhopisy s fixní úrokovou sazbou a dluhopisy s variabilní úrokovou sazbou. Objemy těchto dluhopisů v investičním portfoliu pojišťovny byly k 30.06.2023 následující:</p> <table border="1" data-bbox="572 1339 1149 1581"> <thead> <tr> <th colspan="3" data-bbox="572 1339 1149 1391">mil. Kč</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="572 1393 778 1482" rowspan="2">státní dluhopisy</td> <td data-bbox="780 1393 962 1435">FIX</td> <td data-bbox="963 1393 1149 1435">371,5</td> </tr> <tr> <td data-bbox="780 1438 962 1482">VAR</td> <td data-bbox="963 1438 1149 1482">321,2</td> </tr> <tr> <td data-bbox="572 1485 778 1574" rowspan="2">korporátní dluhopisy</td> <td data-bbox="780 1485 962 1527">FIX</td> <td data-bbox="963 1485 1149 1527">0,0</td> </tr> <tr> <td data-bbox="780 1529 962 1574">VAR</td> <td data-bbox="963 1529 1149 1574">15,4</td> </tr> </tbody> </table> <p>Dále Direct pojišťovna držela k 30.6.2023 investici v 14-denních repo operacích krytých pokladničními poukázkami ČNB ve výši 321,1 mil Kč.</p> <p>Na straně závazků ovlivňuje úrokové riziko primárně rozložení výplat závazků z pojistných událostí v čase. U závazků postupuje pojišťovna dle všeobecně přijatých statistických metod v rámci pravidel Solvency II, přičemž k 30.06.2023 bylo úrokové riziko pouze na závazky vyčísleno na 53,7 mil. Kč. O</p>	mil. Kč			státní dluhopisy	FIX	371,5	VAR	321,2	korporátní dluhopisy	FIX	0,0	VAR	15,4	
mil. Kč															
státní dluhopisy	FIX	371,5													
	VAR	321,2													
korporátní dluhopisy	FIX	0,0													
	VAR	15,4													

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta																								
	tuto částku by se jednorázově ponížil vlastní kapitál pojišťovny.																									
	<p>Měnové riziko: Direct pojišťovna je vystavena měnovým rizikům v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že Direct pojišťovna sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Direct pojišťovny. Direct pojišťovna usměrňuje svá měnová rizika prostřednictvím investic denominovaných ve vhodné měnové struktuře tak, aby rozdíl aktiv a pasiv v každé z měn byl co nejnižší. Většina investic Direct pojišťovny je tak držena v českých korunách.</p> <p>Expozice Direct pojišťovny (v mil. Kč) v cizích měnách byla k 30.06.2023 následující:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Měna</th> <th>Aktiva</th> <th>Pasiva</th> <th>Rozdíl</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR</td> <td>24,6</td> <td>71,5</td> <td>-46,9</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>3,9</td> <td>3,3</td> <td>0,6</td> </tr> <tr> <td>CHF</td> <td>0,0</td> <td>0,6</td> <td>-0,6</td> </tr> <tr> <td>PLN</td> <td>0,0</td> <td>0,3</td> <td>-0,3</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>0,0</td> <td><0,1</td> <td><0,1</td> </tr> </tbody> </table> <p>V případě oslabení české koruny proti všem ostatním měnám o 10 % by Direct pojišťovna utrpěla ztrátu 4,7 mil. Kč.</p>	Měna	Aktiva	Pasiva	Rozdíl	EUR	24,6	71,5	-46,9	GBP	3,9	3,3	0,6	CHF	0,0	0,6	-0,6	PLN	0,0	0,3	-0,3	USD	0,0	<0,1	<0,1	střední
Měna	Aktiva	Pasiva	Rozdíl																							
EUR	24,6	71,5	-46,9																							
GBP	3,9	3,3	0,6																							
CHF	0,0	0,6	-0,6																							
PLN	0,0	0,3	-0,3																							
USD	0,0	<0,1	<0,1																							

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>Nemovitostní riziko: Nemovitostní riziko představuje riziko volatility hodnoty investic do nemovitostí. Nemovitostní investice do projektů, které podporují celkovou strategii Direct pojišťovny a Skupiny VIGO Investments (zajištění komplexních služeb mobility pro retailové a firemní klienty) jsou jednou z preferovaných tříd aktiv dle investiční strategie Direct pojišťovny.</p> <p>Celková nemovitostní expozice Direct pojišťovny je k 30.6.2023 celkem 308 mil. Kč, což odpovídá 20 % z celkových finančních aktiv. Pro snížení rizika jsou investice směřovány preferenčně do projektů, které mají potenciál i pro alternativní využití (např. pozemky atraktivní pro residenční výstavbu nebo pro maloobchod).</p> <p>Zbytek je investován do fondů kvalifikovaných investorů či individuálních projektů, které investují výhradně do nemovitostí v České či Slovenské republice.</p>	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>Direct pojišťovna definuje nemovitostní riziko jako riziko poklesu hodnoty nemovitostí a v rámci řízení rizik pravidelně vyhodnocuje svojí expozici k nemovitostnímu riziku. Direct pojišťovna provádí šok na své nemovitostní investice, který představuje náhlý pokles hodnoty o 25 %. Tento šok reprezentuje situaci, která dle Solvency II nastává jednou za 200 let. Při aplikaci standardního šoku dle Solvency II na nemovitostní expozici je nemovitostní riziko k 30.06.2023 pro Direct pojišťovnu vyčísleno na 77 mil. Kč, a o tuto částku by se понížil její vlastní kapitál.</p>	
	<p>Koncentrace tržního rizika: Riziko koncentrace vzniká, pokud pojišťovna investuje významný objem finančních prostředků do jedné protistrany nebo omezeného počtu protistran. Rizikovost takové investice je významně ovlivněna ratingem finančního instrumentu, do kterého pojišťovna investuje.</p> <p>Direct pojišťovna omezuje koncentraci tržního rizika tím, že má omezenou relativní velikost portfolia, které je ochotna investovat do investičních nástrojů jednoho emitenta. Direct pojišťovna rovněž monitoruje geografické lokace emitentů a ekonomický segment, ve kterém emitenti působí k omezení pozitivní korelace změny cen jednotlivých investičních nástrojů.</p> <p>Největší expozicí mimo státní dluhopisy ČR a repo operace kryté pokladničními poukázkami ČNB (ty představují cca 66 % z celkových finančních aktiv) a nemovitosti (20 % finančních aktiv) je poskytnuté vnitroskupinové financování pro společnost VIGO Investments na akvizice v oblasti autoslužeb. Vůči tomuto financování je zřízeno zástavní právo ke 100 % akcií ve společnosti NH Car Holding, a.s. Celková výše expozice vůči společnosti VIGO Investments představuje 6,2 % z celkových finančních aktiv Direct pojišťovny.</p>	střední
	<p>Akciové riziko: Akciové riziko představuje riziko volatility ceny akcií, které tak ovlivňuje reálnou hodnotu akciových investic a jiných</p>	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>instrumentů, které odvozují své ocenění od akcií nebo akciových indexů. Direct pojišťovna řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a omezuje riziko diverzifikací investic v rámci finančního umístění (položka C. Investice na rozvaze pojišťovny) typicky investuje do podílů v diverzifikovaných fondech a ne přímo do jednotlivých akciových titulů. Akcie tvoří marginální část investičního portfolia Direct pojišťovny. Celková akciová expozice k 30.6.2023 je 2 mil. Kč z celkových finančních aktiv včetně hotovosti ve výši 1 529 mil. Kč. Direct pojišťovna definuje akciové riziko jako riziko změny cen akcií a v rámci řízení rizik pravidelně vyhodnocuje svojí expozici k akciovému riziku. Direct pojišťovna provádí šok na své akciové účasti, který představuje náhlý pokles cen akcií o 44,3 %. Tento šok reprezentuje situaci, která dle Solvency II nastává jednou za 200 let. Vypočtené akciové riziko k 30.06.2023 je pro Direct pojišťovnu 0,9 mil. Kč a o tuto částku by se ponižil její vlastní kapitál.</p> <p>Přes všechna opatření přijatá k omezení tržního rizika nelze zcela vyloučit, že případná změna některých tržních parametrů nepovede ke ztrátě investice či zvýšení plnění. To by v konečném důsledku pak mohlo mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p>	
Úvěrové (kreditní) riziko	<p>Direct pojišťovna je vystavena úvěrovému riziku, které vyplývá z neschopnosti protistrany uhradit při splatnosti dlužné částky v plné výši. Hlavní oblasti, kde je Direct pojišťovna vystavena úvěrovému riziku, jsou následující:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ podíl zajistitele na vyplaceném pojistném plnění a na budoucích pojistných plnění Direct pojišťovny; ▪ dlužné pojistné; a ▪ depozita a provozní účty u finančních institucí. <p>Direct pojišťovna stanovuje limity pro skladbu investic a pro jednotlivé protistrany podle jejich úvěrové kvality a pravidelně monitoruje</p>	<p>střední</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>jejich dodržování. Tyto limity jsou pravidelně přehodnocovány.</p> <p>V případě neschopnosti zajišťovny dostát svým závazkům utrpí Direct pojišťovna ztrátu až do výše zajištěného plnění daného zajišťovny. Direct pojišťovna toto riziko snižuje širokou diverzifikací svého panelu zajišťovny, kdy každý zajišťovací program má kolem 10 zajišťovny mezi které je zajištění rozděleno. Celkem tvoří zajišťovací panel aktuálně (rok 2023) 18 zajišťovny. Direct pojišťovna dále vybírá do svého zajištěného panelu pouze zajišťovny s ratingem „A“ a vyšším. Průměrný S&P rating je přitom AA-. Pokud dojde k poklesu ratingu zajišťovny, je zajišťovna povinen o tomto Direct pojišťovnu informovat a Direct pojišťovna má právo (za podmínek daných smlouvou) tohoto zajišťovny nahradit jiným. Direct pojišťovna v momentu ztráty investičního ratingu zajišťovny v zajištěném panelu nahradí dotyčného zajišťovny jiným, a tudíž je toto riziko nemateriální.</p> <p>Dlužné pojistné společnost průběžně sleduje a aktivně pracuje s pohledávkami za klienty a makléři. Dlužné pojistné je v posledních letech stabilní v absolutních hodnotách a vůči portfoliu nadále klesá. Celková výše netto pohledávek (tj. hrubé pohledávky mínus vytvořené opravné položky) za klienty je k 30.6.2023 114,5 milionů Kč, což odpovídá 3,4 % hodnoty portfolia ke stejnému datu. Direct pojišťovna eviduje pohledávku v momentu počátku dané splátky pojistného s tím, že v určitých případech mají klienti další čas do splatnosti. Například u flotilových smluv mívají klienti splatnost 1-2 měsíce od vzniku účetní pohledávky. Na základě věkové struktury pohledávek tvoří pohledávky po splatnosti přibližně 60 % celkových pohledávek, tj. 68,7 milionů Kč k 30.6.2023. To odpovídá 2,1 % hodnoty portfolia ke stejnému datu.</p> <p>K 30.6.2023 držela Direct pojišťovna na účtech v bankách celkem 81 milionů Kč. Z toho 41 milionů Kč bylo uloženo v depozitech Komerční banky s jednodenní výpovědní dobou (tzv. overnight depozitum) a 40 milionů</p>	

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	Kč na běžných účtech v Komerční bance, ČSOB a Unicredit bance. Případná neschopnost protistrany uhradit při splatnosti dlužné částky v plné výši by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.	
Rizika vyplývající z konkurence na pojistném trhu	Direct pojišťovna na pojistném trhu soutěží s dalšími neživotními a smíšenými pojišťovnami. Obor finančních služeb včetně pojištnictví je velmi kompetitivní jak v oblasti produktů, tak cen. Chování konkurence tak může mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.	střední
Riziko koncentrace pojistného kmene na pojištění motorových vozidel	<p>Pojištění motorových vozidel představuje aktuálně 78 % portfolia Direct pojišťovny (dle podílu na portfoliu k 30.6. 2023) a samotné povinné ručení včetně připojištění za asistence 57 %. Direct pojišťovna postupně diverzifikuje své portfolio s cílem růstu podílu pojištění majetku a odpovědnosti občanů (podíl na portfoliu 13,1 % k 30.06.2023 versus 10,4 % ke konci 2021 a 5,0 % ke konci 2019).</p> <p>Pojištění motorových vozidel je nicméně nejvýznamnějším tržním segmentem neživotního pojištění na trhu s 54% podílem na celkovém předepsaném neživotním pojistném (dle metodiky ČAP a výsledcích trhu za 1-6/2023). Vzhledem k tomuto rozložení pojistného na trhu bude většina pojistného portfolia Direct pojišťovny v pojištění motorových vozidel i v budoucnu.</p> <p>V rámci povinného ručení je riziko významného negativního finančního dopadu omezeno tržní regulací postačitelnosti pojistného, která se vztahuje na všechny pojišťovny nabízející povinné ručení na trhu.</p>	střední
Rizika spojená s vysokou inflací	Od roku 2021 funguje celá ekonomika ČR v kontextu nadstandardně vysoké inflace. Od přelomu 2022/2023 růst indexu spotřebitelských cen (CPI) začal postupně	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>klesat, přičemž aktuálně (tj. červen 2023) dosahuje meziroční CPI 9.7 %.</p> <p>Z pohledu dopadu na pojišťovny je podstatný růst cen oprav motorových vozidel (funkce mzdové inflace, růst cen energií a materiálů použitých při opravách). I tyto specifické náklady zaznamenaly od roku 2021 výrazný růst kvůli inflaci. Ceny oprav motorových vozidel v zásadě kopírují celkový CPI.</p> <p>Inflace se projevila v růstu průměrných plnění Direct pojišťovny, a to jak v oblasti pojištění motorových vozidel, tak v oblasti majetkového pojištění. V hlavním segmentu povinného ručení došlo v roce 2022 k akceleraci průměrných nákladů u škod na majetku (meziroční růst 12-13 %), který mírně převýšil růst cen pojistného. To vedlo v tomto segmentu k růstu poměru nákladů na pojistná plnění a pojistného o cca 1procentní bod (porovnání 1. pol. 2023 vs 1. pol. 2022). U majetkového pojištění je růst průměrných nákladů kompenzován růstem pojistného, kdy si klienti volí vyšší pojistné částky jak u nových smluv, tak na obnovách starých smluv, a to pro účely adekvátního pojistného krytí. Proto nemá inflace u majetkového pojištění negativní finanční dopad na pojišťovnu.</p>	
Regulatorní riziko	<p>Pojišťovací činnost Direct pojišťovny podléhá přísné státní regulaci. Nejedná se pouze o ZPoj, ale rovněž o speciální právní úpravu v oblasti účetních standardů, prodeje resp. distribuce pojistných produktů, regulace rozdělení výnosů z prostředků technických rezerv atd. ČNB jako český orgán státního dohledu v oblasti pojištnictví má široké pravomoci ve všech oblastech provozování pojišťovací činnosti, které mohou zahrnovat kapitálovou přiměřenost, sazby pojistného, konkurenční prostředí, prodej resp. distribuci pojištění a s tím spojené licencování pojišťovacích zprostředkovatelů, nastavení pojistných podmínek, povolené typy investic apod. Hlavními cíli regulace je ochrana spotřebitelů, zajištění odborné péče pojišťovnami, zachování finanční stability sektoru a jednotlivých pojišťoven a zajištění</p>	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>postačitelnosti pojistného v oblasti povinného ručení.</p> <p>Za určitých okolností, například při neschopnosti dostát svým závazkům, může ČNB uplatnit vůči pojišťovně sankce od peněžité pokuty až po odebrání licence, přičemž tyto mohou mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů. Direct pojišťovna si není vědoma žádných skutečností, které by mohly vést k případnému uložení sankcí ze strany ČNB, nemůže však tuto skutečnost vyloučit. Direct pojišťovna je povinna nepřetržitě udržovat dostatečné zdroje alespoň ve výši požadované míry solventnosti a tuto skutečnost pravidelně prokazovat ČNB. Jakýkoli nepředvídatelný regulatorní zásah může mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p> <p>Dle legislativy musí solventnostní kapitálový poměr (SCR ratio) Direct pojišťovny dosahovat alespoň 100 % a k jeho výpočtu musí docházet alespoň jednou ročně.</p> <p>Direct pojišťovna si ve svém rizikovém apetitu stanovila limity SCR ratia, které chce plnit a které zajistí, že ani po málo pravděpodobných nepříznivých situacích neklesne její SCR ratio pod 100 %.</p> <p>Těmito limity jsou:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Výstražný limit ve výši 128 % - pokud hrozí jeho překročení, začínají se spouštět nápravná opatření • Limit nízkého rizika ve výši 137 %, který definuje dlouhodobou cílovou hodnotu SCR ratia <p>K 30.6.2023 byla hodnota SCR ratia Direct pojišťovny 147,3 %.</p>	
Operační riziko	Operační riziko je riziko potenciální ztráty vyplývající z chybějících nebo nedostatečných interních procesů, lidských zdrojů a systémů	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>nebo z jiných příčin, které mohou vzniknout jak v důsledku vnitřních, tak vnějších událostí. Direct pojišťovna je závislá na finančních, účetních, správních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být ovlivněna řadou problémů jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, aj. Pro tyto případy disponuje Direct pojišťovna Business Continuity plány a Disaster Recovery plány, které definují postupy a zodpovědnosti v takových případech a jejichž cílem je minimalizace dopadů na fungování Direct pojišťovny. Součástí operačního rizika je i právní riziko, že smlouvy a nároky Direct pojišťovny budou nevymahatelné. Direct pojišťovna má vytvořenu interní předpisovou základnu, která definuje a upravuje pracovní postupy, pravidla pro používání systémů, povinnosti jednotlivých zaměstnanců včetně managementu a odpovídající kontrolní činnosti.</p> <p>Direct pojišťovna analyzuje operační rizika a navrhuje úpravy pracovních postupů a procesů s cílem eliminace událostí nesoucích ztrátu z titulu operačních rizik. K řízení operačních rizik Direct pojišťovna dále využívá sběr událostí operačního rizika, sebehodnocení rizik, pohotovostní plánování, klíčové indikátory rizika a řízení rizika outsourcingu. Direct pojišťovna má specializované útvary na řízení hlavních operačních (provozních) rizik, zejména útvar IT Security a Data Protection Officer (DPO). Role DPO je nastavena tak, aby bylo zabráněno možnému úniku citlivých klientských dat a bylo obecně zajištěno plnění požadavků dle regulace GDPR.</p> <p>Výskyt jakékoli události, která spadá do operačního rizika, by mohla mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta</p>	

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.	
Riziko likvidity	<p>Riziko likvidity je riziko, že hotovost na zaplacení závazků nemusí být k dispozici v čase splatnosti za přiměřené náklady. Direct pojišťovna je vystavena denním požadavkům na likviditu, které vyplývají z pojistných plnění. Potřeba likvidity se nepřetržitě monitoruje za účelem zabezpečení potřebných zdrojů. Direct pojišťovna drží v souladu s platnou legislativou dostatečnou většinovou část investic v likvidních finančních nástrojích – především státních dluhopisech vydaných Českou republikou, krátkodobých depozitech u finančních institucí a reverzních repo úvěrech. Direct pojišťovna průběžně vyhodnocuje riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování, potřebných ke splnění podnikatelských cílů a plánů stanovených v souladu s celkovou strategií Direct pojišťovny.</p> <p>Přesto nelze zcela vyloučit, že výskyt některé z pojistných událostí či jiných okolností nepovede ke krátkodobému nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných závazků Direct pojišťovny, což v konečném důsledku může mít nepříznivý vliv na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p> <p>Cílem Direct pojišťovny je držet 70 % (nejméně 60 %) svých investic ve veřejně obchodovatelných a rychle likvidních aktivech – tj. aktivech, která se dají směnit za likviditu okamžitě. K 30.06.2023 dosahovala rychle likvidní aktiva 73 % investičního portfolia Direct pojišťovny, tj. 1.110,2 mil. Kč. Oproti tomu krátkodobé závazky Direct pojišťovny k tomuto datu činily 84,9 mil. Kč.</p>	nízká
Riziko nepříznivého ekonomického a politického vývoje	Na výsledky podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny mohou mít nepříznivý vliv společenské faktory, které Direct pojišťovna nemůže ovlivnit a ani je nelze objektivně předvídat. Jedná se zejména o faktory ekonomické a politické. Budoucí finanční	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>prostředí, obecné obchodní prostředí, prostředí na pojistném trhu a rovněž výsledky a rentabilita podnikání Direct pojišťovny, vývoj její obchodní úspěšnosti a další rozvoj podnikání, mohou být negativně ovlivněny výše uvedenými předem nepředpověditelnými faktory. Pojištnictví jako jedno z odvětví finančního sektoru je úzce spojeno s obecnou ekonomickou situací. Pokles ekonomiky jako takové tak může mít negativní dopad na pojištnictví, a to jak v nižší poptávce po pojištění, tak i ve změnách v chování stávajících klientů. Z hlediska politických faktorů mohou mít změny v politice české vlády nepříznivý vliv na českou ekonomiku a následně též na podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p>	

3.3 Popis významných rizik specifických pro Dluhopisy

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem	<p>Přijetí jakéhokoli dalšího dluhového financování Emitentem může znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky vlastníků Dluhopisů z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých dluhů z Dluhopisů. K datu Základního prospektu má Emitent zadlužení pouze ve vztahu ke dvěma vydaným emisím dluhopisů na základě prvního dluhopisového programu s označením:</p> <ul style="list-style-type: none"> - „DIRECT 6,85/26“, ISIN CZ0003538399, se splatností 23.3.2026, s celkovým objemem emise 650.000.000 Kč, přičemž k datu Základního prospektu činí nesplacený objem této emise 650.000.000 Kč; a - „DIRECT 9,50/26“, ISIN CZ0003545097, se splatností 15.11.2026, s celkovým objemem emise 200.000.000 Kč, přičemž k datu Základního prospektu činí nesplacený objem této emise 200.000.000 Kč 	střední

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	(„Existující emise“).	
Riziko poplatků	Celková návratnost investic do Dluhopisů může být ovlivněna úrovní poplatků účtovaných obchodníkem s cennými papíry či jiným zprostředkovatelem koupě/prodeje Dluhopisů a/nebo účtovaných relevantním zúčtovacím systémem používaným investorem. Taková osoba nebo instituce si může účtovat poplatky za zřízení a vedení majetkového účtu, převody cenných papírů, služby spojené s úschovou cenných papírů apod. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Dluhopisů, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Dluhopisy. Tato skutečnost může mít negativní vliv na předpokládaný výnos z Dluhopisů z pohledu investora.	střední
Riziko inflace	Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Potenciální investoři do Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, růst inflace tak snižuje výši reálného výnosu investice do Dluhopisů. Pokud inflace překročí diskontní sazbu v případě Dluhopisů na bázi diskontu, respektive pevnou či pohyblivou úrokovou sazbu Dluhopisu, je hodnota reálných výnosů z investice do Dluhopisu záporná. Průměrná roční míra inflace za rok 2022 byla 15,1 %. ¹ Dle prognózy inflace ČNB zveřejněné 3. srpna 2023 by inflace měla dosáhnout v roce 2023 úrovně 11,0 % a v roce 2024 úrovně 2,1 %. ²	střední
Úrokové riziko	Investor by si měl být vědom, že ceny dluhopisů a velikost tržní úrokové míry se chovají protichůdně. Pokud dojde k poklesu úrokových měr, dojde zároveň k růstu cen dluhopisů na trhu a naopak. Vlastníky Dluhopisu (pokud budou úročeny pevnou úrokovou sazbou) tak může postihnout riziko poklesu ceny Dluhopisu, pokud by se zvýšily tržní úrokové sazby. V případě Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou by nominální úroková sazba Dluhopisů byla po dobu existence Dluhopisů neměnná, avšak aktuální úroková sazba by se na finančním trhu obvykle denně měnila. Tím, že by se změnila tržní úroková sazba, by se v	střední

¹ https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny/

² <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>opačném směru měnila cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou. To znamená, že pokud by se tržní úroková sazba zvýšila, snížila by se cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou. Vlastník dluhopisu s pohyblivou úrokovou sazbou je vystaven riziku pohybu referenčních úrokových sazeb a nejistých úrokových výnosů. Pohyblivé úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot referenčních úrokových sazeb (PRIBOR, EURIBOR) jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty vybraných referenčních úrokových sazeb, a to s cílem zvýšit výnosový potenciál Dluhopisů. Vlastníci Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu jsou vystaveni riziku snížení ceny takových Dluhopisů v důsledku růstu tržních úrokových sazeb. Ceny Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu jsou pohyblivější než ceny Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou.</p>	
<p>Riziko nezřízení Zajištění nebo prodlení se zřízením Zajištění</p>	<p>K datu vyhotovení Základního prospektu není uzavřena kompletní zajišťovací dokumentace k Zajištění. Emitent má povinnost zajistit, aby Zajištění vzniklo nejpozději do 2 (dvou) měsíců od data pravomocného schválení tohoto Základního prospektu ze strany ČNB.</p> <p>Hrozí tak riziko, že Zajištění nebude zřízeno, příp. že se zřízení Zajištění zpozdí. V případě problémů při uzavření smluvní dokumentace a zřízení či vzniku Zajištění tak může dojít k tomu, že Emise Dluhopisů nebudou zajištěny v souladu s tímto Základním prospektem a emitované Dluhopisy tak reálně budou nezajištěnými Dluhopisy.</p> <p>Potenciální investoři by si měli být vědomi, že nezřízení Zajištění nebo prodlení se zřízením či vznikem Zajištění může mít nepříznivý dopad na uspokojení vlastníků Dluhopisů v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů. V konečném důsledku může nezřízení Zajištění nebo prodlení se zřízením Zajištění vést až k povinnosti Emitenta předčasně splatit Dluhopisy.</p>	<p>střední</p>
<p>Práva Vlastníků dluhopisů k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat Agent pro</p>	<p>Zajištění bude poskytováno ve prospěch vlastníků Dluhopisů prostřednictvím Agentu pro zajištění s tím, že Agent pro zajištění bude vlastním jménem vykonávat práva vlastníků Dluhopisů ze Zajištění, a to</p>	<p>střední</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
zajištění svým vlastním jménem	<p>na základě zákonného ustanovení obsaženého v ZDluh. Agent pro zajištění tak bude vedle příslušného poskytovatele Zajištění jedinou stranou smluvní dokumentace upravující Zajištění.</p> <p>V rozsahu, v jakém uplatňuje a vykonává práva ze Zajištění Agent pro zajištění, nemůže taková práva uplatnit ani vykonávat samostatně žádný vlastník Dluhopisů.</p> <p>V případě, že Agent pro zajištění bude v prodlení s uplatněním či výkonem práv ze Zajištění, může vlastníkům Dluhopisů vzniknout újma s tímto prodlením spojená, aniž by vlastníci Dluhopisů měli možnost samostatně taková práva uplatnit či vykonat. Výše uvedené může vést k tomu, že vlastníci Dluhopisů mohou z výtěžku z realizace Zajištění získat menší plnění.</p> <p>V případě realizace Zajištění má Agent pro zajištění nárok na odměnu ve výši 3 (tři) procent z výtěžku z realizace Zajištění. Výplatou této odměny může dojít ke snížení hodnoty výtěžku, jež by případně byl vyplacen mezi vlastníky Dluhopisů.</p> <p>Právní institut agenta pro zajištění byl do ZDluh zaveden novelou účinnou od 4. ledna 2019. Jelikož se jedná o první právní úpravu tohoto institutu v českém právním řádu, zatím k němu neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. Absence relevantní judikatury a neustálenost nového institutu agenta pro zajištění, a z toho vyplývající právní nejistota, mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů, a to především v případě, že by příslušný soud rozhodl, že některé ustanovení ZDluh by mělo být vykládáno odlišně, než je aktuálně reflektováno a detailněji rozvedeno v příslušné části Základního prospektu.</p>	
Riziko závislosti Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou na vývoji podkladové (referenční) úrokové sazby	<p>Vlastníci Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou jsou vystaveni riziku pohybu podkladových (referenčních) úrokových sazeb. Pohyblivé podkladové (referenční) úrokové sazby nedávají jistotu určení výnosu Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou předem. Dluhopisy, jejichž výnos je závislý na vývoji hodnot podkladových (referenčních) úrokových sazeb, jsou sofistikovaným dluhovým instrumentem, u něhož je výnos, či jeho část, závislý na vývoji hodnoty vybraných úrokových sazeb. V důsledku této závislosti je však investování do těchto Dluhopisů spojeno</p>	<p>střední</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>s rizikem, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než výnos dluhopisů s pevným výnosem za stejné období, přičemž za určitých okolností může být úroková sazba Dluhopisů s pohyblivou úrokovou sazbou nulová nebo záporná. Při nepříznivém vývoji referenční sazby může být skutečný výsledný výnos Dluhopisů nižší, než jaký by vlastník Dluhopisu obdržel při nabytí Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, především pokud by byl srovnáván Dluhopis s pevnou úrokovou sazbou, kde je výše úrokového výnosu do splatnosti neměnná. Obdobný závěr pak platí ohledně Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu.</p>	
<p>Riziko spočívající v nejistotě ohledně budoucího způsobu určování referenčních úrokových sazeb PRIBOR/EURIBOR</p>	<p>Indexy úrokových sazeb, akcií, měnových kurzů a jiných referenčních hodnot a sazeb jsou předmětem zvýšeného regulatorního dohledu a regulatorních reforem. Regulace či reforma referenčních sazeb může mít významný vliv na referenční sazby PRIBOR a EURIBOR zejména, pokud dojde ke změně metodologie či dalších podmínek PRIBOR a EURIBOR z důvodů plnění podmínek vyžadovaných příslušnou právní úpravou. Tyto změny mohou, mimo jiné, způsobit snížení nebo zvýšení sazby či jinak ovlivnit volatilitu zveřejněné sazby či její hodnotu. Existence současných referenčních sazeb PRIBOR/EURIBOR také nemusí v budoucnu vůbec pokračovat. V Evropě probíhá reforma sazby EURIBOR, která by mohla být nahrazena tzv. Euro Short-term Rate (€STR).</p> <p>V souvislosti s výše uvedeným existuje riziko, že pokud bude významným způsobem reformována, pozměněna nebo ukončena sazba EURIBOR, bude takový trend promítnut i ve vztahu k sazbě PRIBOR, jelikož kapitálové trhy užívající tyto sazby jsou významným způsobem propojené.</p> <p>Tato a další změny mohou způsobit odlišný vývoj referenčních hodnot nebo sazeb, zejména sazeb PRIBOR a EURIBOR, ve srovnání s vývojem minulým, nebo jejich úplné vymizení, či jiné následky, které nemohou být plně předvídané a které představují pro Emitenta množství rizik, jež zahrnují např. (i) právní rizika pramenící z potenciálních změn vyžadovaných k dokumentaci pro nové a stávající transakce, (ii) finanční rizika pramenící z jakýchkoliv změn v ohodnocení smluv či finančních instrumentů navázaných na referenční hodnoty nebo sazby, (iii)</p>	<p>střední</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>cenová rizika pramenící ze skutečnosti, jak změny referenčních hodnot nebo sazeb mohou ovlivnit oceňovací mechanismus smluv či některých jiných instrumentů, (iv) provozní rizika pramenící z případného požadavku úpravy IT systémů, ohlašování týkající se infrastruktury obchodování a dalších provozních procesů, a/nebo (v) rizika jednání se zákazníky v přechodném období při zohledňování těchto změn.</p> <p>Nahrazení referenčních hodnot nebo sazeb a načasování včetně mechanismů pro implementaci ještě nebyly potvrzeny centrálními bankami. Není proto za současného stavu možné vyhodnotit, zda a v jakém rozsahu tyto změny případně zasáhnou Emitenta. Nicméně, změna referenčních hodnot nebo sazeb užívaných Emitentem nebo zavedení alternativních referenčních hodnot nebo sazeb může mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, provozní výsledky, finanční situaci a jeho vyhlídky, a zároveň i potenciální negativní dopad pro investory do Dluhopisů ohledně výše referenční sazby stanovené dle Emisních podmínek Dluhopisů pro jednotlivá Výnosová období. Výše uvedené skutečnosti mohou mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.</p>	
Riziko likvidity	<p>Emitent k datu Základního prospektu neplánuje požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na žádném regulovaném trhu, nicméně tuto možnost v budoucnu nevyklučuje. Neexistuje ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu může být obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít negativní dopad na jejich likviditu. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.</p>	střední
Práva vlastníků Dluhopisů bude uplatňovat a vykonávat Společný zástupce svým vlastním jménem	<p>Práva vlastníků Dluhopisů bude v souladu s Emisními podmínkami vlastním jménem, ovšem ve prospěch vlastníků Dluhopisů, vykonávat a uplatňovat Společný zástupce, a to na základě zákonné fikce obsažené v ZDluh. V rozsahu, v jakém uplatňuje a vykonává tato práva Společný zástupce, nemůže taková práva uplatnit ani vykonávat samostatně žádný vlastník Dluhopisů. V případě, že bude Společný zástupce v</p>	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>prodlení s uplatněním či výkonem těchto práv, může vlastníkům Dluhopisů vzniknout újma s tímto prodlením spojená, aniž by vlastníci Dluhopisů měli možnost samostatně taková práva uplatnit či vykonat. K právnímu institutu společného zástupce zakotvenému v ZDluh zatím neexistuje rozhodovací praxe soudů ani obecně přijímaný právní výklad. Absence relevantní judikatury a neustálenost institutu společného zástupce – a z toho vyplývající právní nejistota – mohou mít negativní vliv na splnění dluhů vyplývajících z Dluhopisů, a to především v případě, že by příslušný soud rozhodl, že některé ustanovení ZDluh by mělo být vykládáno odlišně, než je aktuálně reflektováno a detailněji rozvedeno v příslušném článku či člancích Emisních podmínek. Emitent ustanovil společnost WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ 26503808, jako společného zástupce vlastníků dluhopisů jednotlivých Emisí ve smyslu § 24 odst. 1 ZDluh.</p>	
<p>Společný zástupce může požadovat, aby mu v souvislosti s pokynem schůze vlastníků Dluhopisů bylo poskytnuto zajištění nebo slíbeno odškodnění</p>	<p>Společný zástupce je povinen, s výhradami stanovenými v Emisních podmínkách, vykonat jakékoli právo či zdržet se výkonu jakéhokoli práva, které mu náleží jako Společnému zástupci, v souladu s jakýmkoli pokynem schváleným schůzí vlastníků Dluhopisů. Společný zástupce může požadovat, aby mu v souvislosti s pokynem schváleným schůzí vlastníků Dluhopisů bylo poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění ze strany vlastníků Dluhopisů či Emitenta pro případ vzniku jakékoli majetkové či nemajetkové újmy. Pokud bude vlastníky Dluhopisů Společnému zástupci poskytnuto zajištění nebo slíbeno odškodnění a tato hodnota bude Společnému zástupci následně vyplacena, hrozí, že vlastníci Dluhopisů mohou přijít o část své investice.</p>	<p>nízká</p>
<p>Riziko výměny Agentu pro zajištění</p>	<p>Emitent není schopen zajistit, že při výměně Agentu pro zajištění bude k dispozici Agent pro zajištění, který bude mít s plněním povinností agenta pro zajištění dostatečné zkušenosti, přestože Emitent při jeho výběru bude postupovat v dobré víře a s náležitou pečlivostí. Tento problém je způsoben krátkodobou existencí institutu agenta v praxi (viz výše).</p> <p>To může vést k tomu, že finanční a obdobné instituce, které tuto roli standardně na kapitálovém trhu vykonávají, nebudou ochotny roli Agentu pro zajištění přijmout. Pokud se nepodaří vybrat Agentu pro</p>	<p>nízká</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	<p>zajištění s dostatečnými zkušenostmi, hrozí, že jeho případná neschopnost vykonat Zajištění včas či jiné průtahy v jeho činnosti, způsobené jeho nedostatečnou odborností či zkušenostmi, mohou mít negativní vliv na uspokojení vlastníků Dluhopisů ze Zajištění, které může být v takové situaci méně úspěšné, přičemž v konečném důsledku mohou vlastníci Dluhopisů z výtěžku z výkonu Zajištění získat menší plnění.</p>	
<p>Riziko kolísání resp. snížení hodnoty zajištění</p>	<p>Hodnota Zajištění, které bude předmětem zástavního práva či jiného zajišťujícího dluhy Emitenta z Dluhopisů, se může v čase měnit. Potenciální investoři by si měli být vědomi, že nízká hodnota Zajištění v důsledku jejího kolísání může mít nepříznivý dopad na uspokojení vlastníků Dluhopisů z realizace Zajištění v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů.</p> <p>S výše uvedeným rizikem souvisí i riziko že Emitent vydá další dluhopisy zajištěné stejným způsobem jako Dluhopisy vydávané v rámci Dluhopisového programu, na základě čehož také může dojít nepřímo ke snížení hodnoty zajištění pro jednotlivé vlastníky Dluhopisů, což může mít nepříznivý dopad na uspokojení vlastníků Dluhopisů z realizace Zajištění.</p> <p>V souvislosti s výše uvedeným existuje také riziko související se snížením hodnoty Zajištění v důsledku sdílení Zajištění s již existujícími dluhopisy vydanými Emitentem na základě prvního dluhopisového programu, na základě kterého vznikly Existující emise. Výtěžek z realizace Zajištění může být v tomto případě rozmělněn v důsledku skutečnosti, že Zajištění zajišťuje jak pohledávky z Dluhopisů vydaných na základě tohoto (druhého) Dluhopisového programu, tak pohledávky z Existujících emisí vydaných na základě prvního dluhopisového programu Emitenta.</p> <p>Pokud by se Emitent dostal do problémů se splácením závazků z Dluhopisů a došlo by k aktivaci Zajištění, může být hodnota tohoto Zajištění nižší než k datu zřízení Zajištění.</p>	<p>nízká</p>
<p>Riziko nesplacení</p>	<p>Dluhopisy, stejně jako jakýkoli jiný peněžitý dluh, podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen vyplácet úroky z Dluhopisů a hodnota Dluhopisů pro vlastníky Dluhopisů při jejich splacení může být nižší, než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností</p>	<p>nízká</p>

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	může být hodnota i nulová. V takovém případě hrozí riziko, že ekonomickou ztrátu ponese vlastník Dluhopisů.	
Riziko předčasného splacení	Emitent je dle Emisních podmínek oprávněn splatit Dluhopisy v rámci dané Emise předčasně kdykoli, a to i částečně. Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami (resp. v souladu s Doplnkem dluhopisového programu) před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného celkového výnosu z důvodu takového předčasného splacení. Toto riziko může být v Doplnku dluhopisového programu zmírněno prostřednictvím tzv. „Období zaručeného výnosu“, které zajišťuje vlastníkově Dluhopisů obdržení určitého základního (minimálního) úrokového výnosu bez ohledu na okamžik případného předčasného splacení Dluhopisů dané Emise ze strany Emitenta.	nízká
Riziko zkrácení objednávky Dluhopisů	Potenciální kupující Dluhopisů by si měli být vědomi, že Emitent a/nebo Manažer budou oprávněni objednávky Dluhopisů dle vlastního uvážení krátit, přičemž případný přeplatek, pokud vznikne, bude bez prodlení vrácen na účet investora. V případě zkrácení objednávky nebude potenciální investor moci uskutečnit investici do Dluhopisů v původně zamýšleném objemu. Zkrácení objednávky tudíž může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.	nízká
Riziko zákonnosti úpisu nebo koupě Dluhopisů	Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že úpis nebo koupě Dluhopisů může být předmětem zákonných omezení ovlivňujících platnost jejich nabytí. Emitent nemá ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať už podle zákonů státu (jurisdikce) jeho založení, nebo státu (jurisdikce), kde je činný (pokud se liší). Potenciální nabyvatel se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů.	nízká
Riziko možné změny kovenantu ohledně omezení využití peněžních prostředků na úrovni Perimetru Dluhopisů	Emitent se dle čl. 15.2.9(a) Emisních podmínek může písemně s Manažerem domluvit na změně kovenantu týkajícího se omezení využití peněžních prostředků na úrovni celého Perimetru Dluhopisů ve vztahu k peněžitému plnění vůči třetím stranám. Na základě takové změny může dojít ke zrušení omezení, aby po dobu existence Dluhopisů došlo k placení cizích nebo	nízká

Název rizika	Popis rizika	Míra rizika dle Emitenta
	jinému vyplacení vlastních peněžních prostředků ze strany kterékoli entity v rámci Perimetru Dluhopisů kterékoli jiné osobě v jakékoli formě mimo Perimetr Dluhopisů, a to i částečně (vč. splacení jakéhokoli případného příslušenství, úhrady smluvních pokut apod.), Tím by mohlo dojít k odlivu peněžních prostředků z Perimetru Dluhopisů, což může mít nepříznivý dopad na uspokojení vlastníků Dluhopisů v případě, že Emitent nebude schopen plnit své závazky z Dluhopisů.	
Riziko možného střetu zájmů v důsledku výkonu funkce Manažera, Společného zástupce a Agentu pro zajištění prostřednictvím jedné osoby	Společnost WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ: 26503808 („WOOD“), vykonává funkci Manažera pro všechny emise vydané v rámci Dluhopisového programu. K datu Základního prospektu byl WOOD pověřen rovněž činností společného zástupce vlastníků Dluhopisů ve smyslu § 24 ZDluh a činností agenta pro zajištění ve smyslu s § 20 a násl. ZDluh. Pokud nedojde ke změně společného zástupce a/nebo agenta pro zajištění ve vztahu ke kterékoliv Emisi, bude WOOD vykonávat všechny tři funkce najednou, což může s ohledem na různá práva a různé povinnosti manažera, společného zástupce resp. agenta pro zajištění vést na úrovni WOOD při výkonu těchto jednotlivých funkcí k možnému střetu zájmů.	nízká

C. ODPOVĚDNOST ZA PROSPEKT A CHARAKTERISTIKA EMITENTA

4. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ, SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM, PROHLÁŠENÍ A SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU

4.1 Osoby odpovědné za údaje uvedené v Základním prospektu

4.1.1 Za údaje uvedené ve všech částech Základního prospektu je odpovědný Emitent, za kterého jedná Pavel Řehák, jednatel, a Robert Dohnal, jednatel.

4.2 Prohlášení osob odpovědných za Základní prospekt

4.2.1 Emitent prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí jsou údaje obsažené v Základním prospektu k datu jeho vyhotovení v souladu se skutečností a že v Základním prospektu nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Dne 16. listopadu 2023

Za společnost Direct Financing s.r.o.



Pavel Řehák
Jednatel



Robert Dohnal
jednatel

4.3 Údaje o znalci

4.3.1 Do Základního prospektu nebylo zařazeno žádné prohlášení ani zpráva znalce, s výjimkou zprávy auditora k finanční informaci Emitenta k 31.12.2022.

4.3.2 Auditorem Emitenta je společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4, IČ 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637, zapsaná v seznamu vedeném Komorou auditorů České republiky, číslo auditorského oprávnění KAČR 021 („**Auditor**“). Auditorem, který byl auditorskou společností určen jako odpovědný za provedení auditu Emitenta jménem auditorské společnosti, je Jakub Kolář, auditorské oprávnění KAČR 2280.

4.3.3 Emitent prohlašuje, že Auditor je nezávislou osobou na Emitentovi a není si vědom jakéhokoliv významného zájmu Auditora na Emitentovi.

4.4 Potvrzení o shodě údajů – informace od třetích stran

4.4.1 Ve vztahu k údajům uvedeným v tomto Základním prospektu, které pochází od třetích stran, Emitent potvrzuje, že tyto údaje byly přesně reprodukovány a pokud je Emitentovi známo a je schopen to zjistit z údajů zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné údaje byly nepřesné nebo zavádějící.

4.4.2 Přesný zdroj či zdroje údajů jsou vždy uvedeny u konkrétních informací uvedených v rámci Základního prospektu.

4.4.3 Emitent v Základním prospektu na místech konkrétně označených poznámkou pod čarou vychází z následujících externích zdrojů:

- (a) https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny/;
- (b) <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>;
- (c) <https://www.e15.cz/byznys/finance-a-bankovnictvi/bankou-roku-se-stala-komercni-banka-pojistovnou-roku-kooperativa-1395110>;
- (d) <https://archiv.hn.cz/c1-66996640-nejlepsi-bankou-je-letos-moneta-prvenstvi-slavi-i-generalni-ceska-pojistovna-a-komercni-pojistovna>;
- (e) <https://nejbanka.hn.cz/vysledky/c1-66835900-vysledky-vyzkumu-nejlepsi-banka-2020-a-nejlepsi-pojistovna-2020>;
- (f) <https://www.finparada.cz/Zebricky-Produkt-Roku.aspx>;
- (g) <https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocnizpravy/2022.pdf>;
- (h) <https://www.cap.cz/images/statisticke-udaje/vyvoj-pojisteno-trhu/STAT-2022Q4-CAP-CS-2023-01-27-WEB.pdf>;
- (i) <https://www.cap.cz/statistiky-prognozy-analyzy/vyvoj-pojistneho-trhu>;
- (j) <https://www.ckp.cz/statistiky/pocet-pojistenych-vozidel>;
- (k) https://www.direct.cz/download/financial-report/2023/Direct_Ctvrtletni_zprava_23_q2.pdf .

4.5 Prohlášení

4.5.1 Emitent prohlašuje, že:

- (a) tento Základní prospekt byl schválen Českou národní bankou, která je příslušným orgánem ke schvalování prospektů podle Nařízení 2017/1129, a to rozhodnutím č. j. 2023/148800/CNB/580 ze dne 24. listopadu 2023, které nabylo právní moci dne 25. listopadu 2023;
- (b) Česká národní banka schvaluje tento Základní prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení 2017/1129;
- (c) toto schválení by se nemělo chápat jako potvrzení Emitenta (či kvality Dluhopisů), který je (které jsou) předmětem tohoto Základního prospektu;
- (d) investoři by měli provést vlastní nezávislé hodnocení vhodnosti investice do Dluhopisů; a
- (e) tento Základní prospekt byl vypracován jako základní prospekt podle článku 8 Nařízení 2017/1129.

4.6 Oprávnění auditorů

4.6.1 Finanční informaci Emitenta k 31. prosinci 2022 ověřil Auditor.

4.7 Rizikové faktory

4.7.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou uvedeny v čl. 3.1 tohoto Základního prospektu.

- 4.7.2 Rizikové faktory vztahující se k Direct pojišťovně jsou uvedeny v čl. 3.2 tohoto Základního prospektu.
- 4.7.3 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům jsou uvedeny v čl. 3.3 tohoto Základního prospektu.

4.8 Souhlas Emitenta s použitím Základního prospektu

- 4.8.1 Emitent souhlasí s použitím jím připraveného prospektu jakýchkoli Dluhopisů při následné nabídce, resp. umístění, takových Dluhopisů vybranými zprostředkovateli a přijímá odpovědnost za obsah prospektu rovněž ve vztahu k pozdějšímu dalšímu prodeji nebo konečnému umístění cenných papírů jakýmkoli zprostředkovatelem, jemuž byl poskytnut souhlas s použitím prospektu.
- 4.8.2 Podmínkou udělení tohoto souhlasu je pověření příslušného zprostředkovatele či zprostředkovatelů následnou nabídkou nebo umístěním jakýchkoli Dluhopisů, a to v rámci písemné dohody uzavřené mezi Emitentem a příslušným zprostředkovatelem. Emitent může v této souvislosti zmocnit Manažera, aby s příslušným zprostředkovatelem písemnou dohodu jménem a na účet Emitenta uzavřel.
- 4.8.3 Seznam a totožnost (název a adresa) daného zprostředkovatele nebo daných zprostředkovatelů, kteří mají povolení použít prospekt příslušných Dluhopisů, bude uveden v příslušném Doplňku dluhopisového programu.
- 4.8.4 Souhlas s použitím Základního prospektu k následné nabídce se uděluje na dobu 12 měsíců od schválení tohoto Základního prospektu ze strany ČNB, tzn. od 25. listopadu 2023 do 25. listopadu 2024. Souhlas se uděluje výhradně pro nabídku a umístění Dluhopisů v České republice.
- 4.8.5 Nabídkové období, v němž mohou pověření zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů, bude uvedeno v příslušných Konečných podmínkách.
- 4.8.6 **V případě předložení nabídky zprostředkovatelem poskytne tento zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.**
- 4.8.7 Jakékoliv nové informace o zprostředkovatelích, které nebyly známy v době schválení tohoto Základního prospektu nebo popřípadě v době vyhotovení příslušných Konečných podmínek, budou uveřejněny na Internetových stránkách.

5. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

5.1 Základní údaje o Emitentovi, historie a vývoj podnikání Emitenta

Název (obchodní firma):	Direct Financing s.r.o.
Místo registrace:	Česká republika
Spisová značka:	C 358217
IČ:	13975323
Datum vzniku společnosti zápisem do obchodního rejstříku:	15. listopadu 2021

Doba trvání:	na dobu neurčitou
Sídlo:	Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7
Telefonní kontakt:	+420 776 551 913 (Libor Matura) +420 602 689 523 (Robert Dohnal)
E-mailový kontakt:	libor.matura@vigoinvestments.com robert.dohnal@vigoinvestments.com
Internetové stránky:	https://www.vigoinvestments.com/direct-financing (INFORMACE NA INTERNETOVÝCH STRÁNKÁCH NEJSOU SOUČÁSTÍ ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU, LEDAŽE JSOU TYTO INFORMACE DO ZÁKLADNÍHO PROSPEKTU ZAČLENĚNY FORMOU ODKAZU)
Kód LEI:	315700HZ9LV542G25A66

5.1.1 Emitent je společností s ručením omezeným se sídlem v České republice, založenou a existující podle práva České republiky. Emitent provozuje svoji činnost na základě právních předpisů České republiky, zejména podle zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku, ve znění pozdějších předpisů a zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů.

5.1.2 **Údaje o veškerých nedávných událostech specifických pro Emitenta, které mají podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta**

- (a) Emitent si není vědom žádné nedávné události, která by měla podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta, s výjimkou:
- (i) plánovaných Emisí Dluhopisů; a
 - (ii) již Existujících emisí (jejichž souhrnný nesplacený objem činí k datu Základního prospektu celkem 850.000.000 Kč).
 - (iii) poskytnutých zápůjček společnosti VIGO Finance, kde první tranše zápůjčky poskytnutá v březnu 2022 s výší jistiny 621.375.000 Kč je splatná 16.3.2026 a je úročena smluvní úrokovou sazbou 8,60 % p.a. a druhá tranše zápůjčky z listopadu 2022 s výší jistiny 191.065.000 Kč je splatná 9.11.2026 a je úročena smluvní úrokovou sazbou 11,25 % p.a. K datu Základního prospektu činí nesplacená část jistiny první zápůjčky 621.375.000 Kč a druhé zápůjčky 191.065.000 Kč.
- (b) Základní kapitál Emitenta ve výši 100.000 Kč byl plně splacen.

5.1.3 **Úvěrová hodnocení**

- (a) Emitentovi nebylo uděleno žádné ohodnocení finanční způsobilosti (rating) a Emitent ani nemá záměr o takové ohodnocení požádat.

5.1.4 **Informace o významných změnách struktury zápůjček a financování**

- (a) Od konce finančního roku 2022, který je posledním finančním obdobím, za které jsou v Základním prospektu uvedeny ověřené údaje, neproběhly žádné významné změny struktury zápůjček a financování Emitenta.

5.1.5 Popis očekávaného financování činností Emitenta

- (a) Emitent očekává, že svoji činnost bude financovat dle aktuálních tržních podmínek jednou či více z následujících variant:
 - (i) z finančních prostředků získaných prostřednictvím emisí dluhových cenných papírů;
 - (ii) z finančních prostředků získaných ze zápůjček či úvěrů od jediného společníka nebo jiných investorů;
 - (iii) z finančních prostředků získaných od jediného společníka prostřednictvím příplatků mimo základní kapitál / vkladů do ostatních kapitálových fondů; nebo
 - (iv) z finančních prostředků z podnikatelské činnosti společnosti VIGO Finance, a to prostřednictvím výnosů z poskytnutých zápůjček či úvěrů společnosti VIGO Finance.

5.1.6 Historie a vývoj Emitenta

- (a) Emitent byl založen dne 4. listopadu 2021 zakladatelskou listinou (NZ 885/2021) podle práva České republiky jako společnost s ručením omezeným pod firmou Direct Financing s.r.o.
- (b) Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod spisovou značkou C 358217 dne 15. listopadu 2021.
- (c) Emitent byl založen za účelem vydání dluhopisů a poskytování vnitroskupinového financování v rámci Skupiny VIGO Investments (konkrétně do společnosti VIGO Finance). Emitent je závislý na úspěšnosti podnikání společností ze Skupiny VIGO Investments, a to primárně na úspěšnosti podnikání Direct pojišťovny. Emitent v minulosti nevykonával a v současné době nad rámec výše uvedené činnosti nevykonává žádnou jinou významnou podnikatelskou činnost.

5.1.7 Historie a vývoj Skupiny VIGO Investments

- (a) Skupina VIGO Investments vznikla v roce 2013.
- (b) Skupina VIGO Investments hledá a využívá příležitosti, které umožňují vytvářet hodnotu pro zákazníky i Skupinu VIGO Investments samotnou a současně mít možnost se dál učit a rozvíjet. To vše při dodržování nejvyšších profesních a etických standardů.
- (c) Za Skupinou VIGO Investments stojí profesionálové se zkušenostmi s řízením změn, optimalizací procesů, vývojem produktů a služeb, obchodem, financemi, právem i péčí o zákazníka v celé řadě odvětví. Od pojišťovnictví přes petrochemický průmysl, bankovníctví a spotřební zboží až po private equity. Její aktivity jsou propojeny důvěrou v to, že každý člověk umí něco, čím může změnit svět.
- (d) Skupinu VIGO Investments vedou partneři, kteří se léta učili hledat hodnotu tam, kde ji druzí netuší. Tři z nich se znají z doby svého dlouholetého působení v mezinárodní poradenské firmě McKinsey & Company, kde se podíleli na strategických projektech v České republice i v zahraničí. Za Skupinou VIGO Investments stojí tyto osoby („**Management**“):



Pavel Řehák: Ve světě velkého byznysu se pohybuje přes 20 let. Působil 7 let ve vysokých manažerských pozicích v České pojišťovně, v letech 2010–2013 byl jejím generálním ředitelem. Do největší české pojišťovny přišel z McKinsey & Company. Je zakladatelem Skupiny VIGO Investments, jejíž součástí je Direct pojišťovna, kde působí jako předseda představenstva od jejího vzniku v roce 2015.



Martin Frko: Martin pracoval v McKinsey & Company více než 7 let, poté následoval Pavla Řeháka do České pojišťovny, kde se v různých manažerských rolích úspěšně podílel na její restrukturalizaci a řízení retailové distribuce. V letech 2015–2022 působil v Direct pojišťovně jako místopředseda představenstva zodpovědný za produktový vývoj, inovace a služby klientům. Od roku 2022 působí jako výkonný ředitel skupiny Direct Auto.



Robert Dohnal: Robert strávil v McKinsey & Company více než 11 let. Předtím působil v oblasti bankovníctví, mj. ve společnosti Goldman Sachs International. Od roku 2015 působí v Direct pojišťovně jako člen představenstva s odpovědností za finanční řízení, řízení rizik a cenotvorbu. Od roku 2022 má dále zodpovědnost za oblast IT a business insight v rámci celé skupiny Direct.



Libor Matura: Je zkušeným odborníkem na fúze a akvizice. V této oblasti působil více než 13 let, mj. v České spořitelně, Natland Investment Group či v poradenské firmě Consilium, dceřině společnosti investiční banky Rothschild. V rámci Skupiny VIGO Investments má Libor na starosti finanční řízení skupiny.



Michal Řezníček: Pohybuje se v pojišťovnictví a obchodní sféře více než 15 let. Zkušenosti sbíral v Penzijním fondu České pojišťovny či eBance. Naposledy pracoval 8 let v České pojišťovně, kde se podílel na řízení externích i interních distribučních kanálů. Ve letech 2015–2022 působil v Direct pojišťovně jako člen představenstva odpovědný za obchod. Od roku 2022 působí jako místopředseda představenstva a výkonný ředitel Direct pojišťovny.



Petr Herzmann: Sbíral zkušenosti v koncernu Johnson & Johnson, ve Factory Pro, Unipetrolu, Spolchemii a v České pojišťovně, kde působil na pozici ředitele centrální podpory obchodu. Jeho parketou je tvorba nástrojů pro efektivní řízení obchodu, projektové řízení a optimalizace procesů. Věnuje se také budování a restrukturalizaci firem. V letech 2015–2022 působil Petr jako Chief Operating Officer Direct Fidoo. Od roku 2022 působí jako výkonný ředitel Direct Fidoo.

- (e) Hlavním úspěšným referenčním projektem Skupiny VIGO Investments je Direct pojišťovna a další obchodní aktivity, které Skupina VIGO Investments realizuje pod obchodní značkou „Direct“, kam kromě Direct pojišťovny patří zejména:
- (i) Direct auto (autorizované dealerské a servisní služby pro vybrané automobilové značky a multibrand pronájem vozidel): Direct Auto k 30.9.2023 pokrývá 6 lokalit, 4 v Praze, 1 v Brně a 1 v Příbrami. Direct Auto provozuje autorizovaný prodej značek Škoda, VW, Fiat, Mazda, Mitsubishi a MG a autorizovaný servis značek Škoda, VW, Fiat, Audi, Seat, Mazda, Mitsubishi a MG. Na trhu autoslužby skupiny VIGO Investments působí pod značkou Direct Auto, u jednotlivých dealerství doplněnou lokalitou (Direct Auto Praha, Direct Auto Brno, Direct Auto Modřany). Součástí skupiny Direct Auto je také společnost Birne by Direct s.r.o., která poskytuje flexibilní pronájem osobních automobilů a působí na českém trhu od 4. čtvrtletí 2022. Direct pojišťovna, respektive její dceřiná společnost Direct Real Estate a.s., vlastní nemovitosti (pozemky a budovy), ve kterých provozují činnost Direct Auto Brno a Direct Auto Modřany za standardní tržní nájemné. Direct pojišťovna také se všemi servis Skupiny VIGO Investments spolupracuje v oblasti oprav vozidel po pojistných událostech, a to za standardních podmínek jako u ostatních smluvních servisů. Podíl vnitroskupinových servisů na celkových opravách pojistných událostí Direct pojišťovny není významný.
 - (ii) Fido by Direct: Fido je poskytovatel platebních služeb pro firmy a pomáhá klientům digitalizovat a automatizovat procesy spojené s drobnými výdaji. Fido vydává platební karty, které zaměstnanci používají na platbu firemních výdajů (typicky drobné výdaje, jako jsou platby za pohonné hmoty, hotely, restaurace atd.). Klientům dále poskytuje Fido mobilní aplikaci, ve které je možné provádět širokou paletu úkonů spojenou s drobnými výdaji (monitoring výdajů, vkládání účtenky k jednotlivým platbám, schvalování výdajů atd.) nebo úkony spojené s cestovními příkazy. Direct pojišťovna používá platební řešení Fido a platí Fido standardní poplatky za využívání služby. Z pohledu Direct pojišťovny to nicméně představuje nemateriální náklad.

5.1.8 Historie a vývoj Direct pojišťovny

- (a) Skupina VIGO Investments vstoupila na trh pojištění v roce 2015 akvizicí 100 % akcií pojišťovny Triglav, která v České republice působila od roku 1996, přičemž za svého působení dokázala získat stabilní klientelu především v oblasti pojištění vozidel. Paralelně s procesem akvizice Triglav pojišťovny skupina VIGO Investments odkoupila práva na používání obchodní značky Direct od irské pojišťovací skupiny RSA, která v minulosti na českém trhu pojišťovnu pod značkou Direct provozovala a svou činnost v ČR ukončila v roce 2012.
- (b) Po schválení převzetí pojišťovny Triglav Skupinou VIGO Investments v květnu 2015 ze strany ČNB došlo k rebrandingu pojišťovny pod značkou „Direct“, restrukturalizaci vnitřních procesů a systémů, změně firemní kultury a hodnot a uvedení nových produktů, což vedlo k výraznému posílení tržní pozice Directu a výrazně zlepšeným hospodářským výsledkům pojišťovny v následujících účetních obdobích.
- (c) V průběhu roku 2015 a dalších let došlo k představení nových produktů (cestovní pojištění, autopojištění, pojištění odpovědnosti, pojištění majetku, pojištění flotil),

otevření nových poboček, zlepšení stávajících služeb (např. vylepšené call centrum a asistenční linka, elektronické prohlídky vozidel, online chat, inovativní marketingové aktivity atd.) a uzavření strategických partnerství s dalšími finančními institucemi za účelem posílení distribuce produktů pojišťovny.

- (d) Výše uvedené se následně projevilo výrazným nárůstem klientů pojišťovny ze 105 tisíc na konci 2015 na 487 tisíc v 1. pololetí 2023, a s tím souvisejícím růstem všech hlavních ukazatelů Direct pojišťovny.
- (e) Díky spokojenosti svých klientů dosáhla Direct pojišťovna i úspěchů v různých soutěžích. V anketě Mastercard pojišťovna roku³ získala v roce 2022 Direct pojišťovna druhé místo v kategorii „Pojišťovna roku“ a druhé místo v kategorii „Pojišťovna zákazníků“. V anketě Hospodářských novin Nejlepší pojišťovna roku získala Direct pojišťovna v roce 2021 třetí místo v kategorii „Klientsky nejpřívětivější pojišťovna“⁴ a v roce 2020 druhé místo v kategorii „Klientsky nejpřívětivější pojišťovna“ a třetí místo v kategorii „Nejlepší neživotní pojišťovna“.⁵
- (f) Direct pojišťovna je jedním z leaderů v oblasti digitalizace mezi poskytovateli finančních služeb v České republice. Služby a IT systémy Direct pojišťovny podporují samoobslužné sjednávání a správu pojistných smluv klienty a obchodními partnery prostřednictvím mobilní aplikace nebo webových služeb. Mobilní aplikace Direct pojišťovny měla dle interních statistik Direct pojišťovny přes 93 tisíc aktivních uživatelů ke konci 1. pololetí 2023.

5.2 Přehled podnikání

5.2.1 Hlavní činnosti

- (a) Hlavní kategorie prodávaných produktů nebo poskytovaných služeb:
 - (i) Emitent je společnost založená za účelem vydání Dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování v rámci Perimetru Dluhopisů, která nevykonává žádnou jinou podnikatelskou činnost.
 - (ii) Jediný společník Emitenta, společnost VIGO Finance, je rovněž SPV, které bylo založeno za účelem akvizice Direct pojišťovny, resp. pojišťovny Triglav a obchodní značky „Direct“. K datu Základního prospektu vlastní VIGO Finance 50,26 % akcií v Direct pojišťovně a zároveň vlastní obchodní značku (ochrannou známku) „Direct“ a související ochranné známky a internetové domény. Zbýlý 49,74% podíl v Direct pojišťovně vlastní společnost VIGO Investments. VIGO Finance žádnou jinou podnikatelskou aktivitu nevykonává. Dluhopisy budou vydávány za účelem poskytnutí půjčky ze strany Emitenta ve prospěch VIGO Finance, kdy tyto peněžní prostředky využije VIGO Finance na investice do růstových projektů Direct pojišťovny formou navýšení ostatních kapitálových fondů.
 - (iii) Vzhledem k charakteru Emitenta a společnosti VIGO Finance tak činnost společností v Perimetru Dluhopisů efektivně odpovídá činnosti Direct pojišťovny. Následující popis hlavních činností se tedy zaměřuje na podnikání Direct pojišťovny.

³ Viz <https://www.e15.cz/byznys/finance-a-bankovnictvi/bankou-roku-se-stala-komercni-banka-pojistovnou-roku-kooperativa-1395110>.

⁴ Viz <https://archiv.hn.cz/c1-66996640-nejlepsi-bankou-je-jetos-moneta-prvenstvi-slavi-i-generalni-ceska-pojistovna-a-komercni-pojistovna>.

⁵ Viz <https://nejbanka.hn.cz/vysledky/c1-66835900-vysledky-vyzkumu-nejlepsi-banka-2020-a-nejlepsi-pojistovna-2020>.

- (iv) Předmětem podnikání Direct pojišťovny je dle údajů v obchodním rejstříku ke dni Základního prospektu:
 - (A) provozování pojišťovací činnosti podle ZPoj, v rozsahu odvětví neživotních pojištění uvedených v příloze č. 1 k ZPoj, část B bod 1, 3, 7, 8, 9, 10, 13, 16 a 18;
 - (B) provozování činností souvisejících s pojišťovací činností, konkrétně:
 - (I) zprostředkovatelská činnost podle ZPoj;
 - (II) poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob;
 - (III) šetření pojistných událostí; a
 - (IV) vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí; a
 - (C) provozování zajišťovací činnosti pro neživotní zajištění.
 - (v) Produkty Direct pojišťovny se dělí na dvě hlavní kategorie, a to pojištění pro fyzické osoby a pojištění pro právnické osoby (firmy). K datu Základního prospektu nabízí Direct pojišťovna tyto pojistné produkty:
 - (A) pojištění vozidel (povinné ručení i havarijní pojištění) pro fyzické osoby: 53,3% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (B) pojištění majetku pro fyzické osoby: 10,7% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (C) pojištění odpovědnosti pro fyzické osoby: 2,0% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (D) cestovní pojištění: 0,9% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (E) úrazové pojištění: menší než 0,01% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (F) pojištění flotil (flotilové pojištění vozidel): 24,7% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (G) pojištění podnikání resp. pojištění pro firmy (jehož součástí je např. pojištění budov, zásob, strojů, elektroniky a ostatního vybavení, přerušení provozu, pojištění odpovědnosti silničních dopravců, škodové živelní a strojní pojištění, pojištění bytových domů, stavební montážní pojištění atd.): 8,5% podíl na zaslouženém pojistném za 1-6/2023;
 - (vi) Strategii Emitenta resp. Direct pojišťovny je nabízet moderní pojistné produkty a inovovat český pojistný trh a s tím související služby.
- (b) Uvedení významných nových produktů nebo služeb v letech 2022 a 2023:
- (i) Od spuštění na konci roku 2021 Direct pojišťovna neustále inovuje svoji mobilní aplikaci. Nově mohou klienti přes mobilní aplikaci kromě sjednání a správy smluv nahlásit také pojistné události.
 - (ii) Na letní sezónu 2023 provedla Direct pojišťovna aktualizaci produktu cestovního pojištění. Hlavní změnou ve struktuře produktu bylo zahrnutí

připojištění onemocnění Covid-19 do standardního krytí léčebných výloh. Další změny primárně mířily na zjednodušení sjednání cestovního pojištění na webu a v mobilní aplikaci. Cestovní pojištění od Direct získalo v roce 2022 ocenění za nejlepší cestovní pojištění na trhu v žebříčku Finparáda.cz.⁶

- (iii) V Q2 2023 spustila Direct pojišťovna nový produkt online pojištění majetku a odpovědnosti pro podnikatele, který umožňuje klientům a zprostředkovatelům pojištění uzavírat online formou pojištění majetku až do 100 mil. Kč pojistné částky.
 - (iv) V Q2 2023 spustila Direct pojišťovna službu Direct connection, což je nový webový portál a webové služby pro makléře. Direct connection umožňuje přehledné pohledy na portfolia pojistek ve správě makléře, informuje o nových skutečnostech a úkolech pomocí notifikací a umožňuje online změny na smlouvách.
- (c) Hlavní trhy, na kterých Emitent soutěží:
- (i) Emitent vzhledem k charakteru své činnosti nesoutěží na žádném trhu. Z hlediska Perimetru Dluhopisů je proto rozhodující trh, na kterém soutěží Direct pojišťovna. Následuje proto popis hlavních trhů, na kterých soutěží Direct pojišťovna.
 - (ii) K datu vyhotovení tohoto Základního prospektu se Direct pojišťovna místně zaměřuje a do budoucna se hodlá zaměřovat na český trh (Česká republika). Věcně se Direct pojišťovna plánuje zaměřovat na pojistný trh a specificky na trh neživotního pojištění.
 - (iii) Direct pojišťovna je neživotní pojišťovnou s relativně krátkou tradicí poskytování pojistných služeb. Vývoj relevantního trhu je monitorován Českou asociací pojišťoven („ČAP“), která sdružuje všechny významné pojišťovny působící na relevantním trhu v České republice, včetně Direct pojišťovny, která je řádným členem ČAP. Členské pojišťovny ČAP aktuálně dosahují na celkovém předepsaném pojistném v ČR 96% podílu.⁷
 - (iv) Podle údajů ČNB působilo v roce 2022 na českém pojistném trhu 42 subjektů (41 pojišťoven a jedna zajišťovna). Z toho bylo 23 tuzemských pojišťoven a 18 poboček zahraničních pojišťoven. Z celkového počtu se většina řadí mezi neživotní pojišťovny (25). Čistě životních pojišťoven bylo v roce 2022 jen 5 a zbývajících 11 představují pojišťovny se smíšenou činností.⁸
 - (v) Celkové předepsané hrubé pojistné dle metodiky ČAP dosáhlo v roce 2022 hodnoty 157 mld. Kč, z toho předepsané hrubé pojistné za neživotní pojištění představuje 108 mld. Kč (tj. 63 % z celku). Pokračuje růst předepsaného pojistného v neživotním pojištění, a to z 98,8 mld. Kč v roce 2021 na 107,6 mld. Kč v roce 2022, meziročně o 7,0 %. Počet aktivních smluv během roku 2022 mírně vzrostl na celkově 28,9 mil. smluv (růst o 1,1 % meziročně). Počet aktivních smluv neživotního pojištění během 2022 vzrostl meziročně o 1,6 %

⁶ Viz <https://www.finparada.cz/Zebricky-Produkt-Roku.aspx>.

⁷ Viz výroční zpráva ČAP za rok 2022 (dostupná na <https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocní-zpravy/2022.pdf>), str. 38.

⁸ Viz výroční zpráva ČAP za rok 2022 (dostupná na <https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocní-zpravy/2022.pdf>), str. 14.

na 24,0 mil. smluv. Počet aktivních smluv životního pojištění za stejné období klesl o 1,4 % na 4,9 mil. smluv.⁹

- (vi) Náklady na pojistná plnění meziročně vzrostly o 13 % a v roce 2022 dosáhly výše 110 mld. Kč, z toho 105,9 mld. Kč představovaly vyplacená plnění a 4,2 mld. Kč náklady na vyřízení pojistných událostí. Výše pojistných plnění v roce 2022 meziročně rostla jak v životním, tak neživotním pojištěním. V životním pojištění pojistná plnění vzrostla o 6,7 mld. Kč (neboli 16,4 %), na hodnotu 47,6 mld. Kč. V neživotním pojištění výše pojistných plnění v roce 2022 vzrostla o 10,7 % dosáhla 52,9 mld. Kč. Vývoj počtu pojistných událostí vykazoval mírně klesající trend v obou segmentech. Celkem bylo v roce 2021 nahlášeno 2,6 mil. pojistných událostí, což je o 1,7 % méně než v předchozím roce. Celkový počet pojistných událostí vzrostl v roce 2022 o 9,9 % a dosáhl výše 2,77 milionů případů, z toho 1,89 milionu v neživotním pojištění a 879 tisíc v životním pojištění.¹⁰
- (vii) Nejvýznamnější produktovou linií je autopojištění. V roce 2022 dosáhlo celkové hrubé předepsané pojistné 57,3 mld. Kč (53,3 % neživotního trhu). Z toho pojistné z pojištění odpovědnosti z provozu motorového vozidla představovalo 29,4 mld. Kč (27,3 % neživotního trhu) a havarijní pojištění 28,0 mld. Kč (26,0 % neživotního trhu). Dále následuje pojištění majetku a odpovědnosti pro podnikatelské subjekty s hrubým předepsaným pojistným ve výši 24,2 mld. Kč a pojištění majetku a odpovědnosti pro občany s hrubým předepsaným pojistným 15,5 mld. Kč v roce 2020. Ostatní produktové linie neživotního trhu představují celkem 10,6 mld. Kč hrubého předepsaného pojistného a zahrnují především úrazové pojištění, pojištění neschopnosti splácet, nebo cestovní pojištění.¹¹
- (viii) Mezi lety 2016 a 2022 vzrostlo tržní předepsané pojistné na trhu neživotního pojištění o cca 33 miliard Kč, což představuje nárůst o 44 % z tržního pojistného v roce 2016. Silný růstový trend zaznamenávají všechny hlavní produktové linie, což ukazuje i následující grafika:¹²

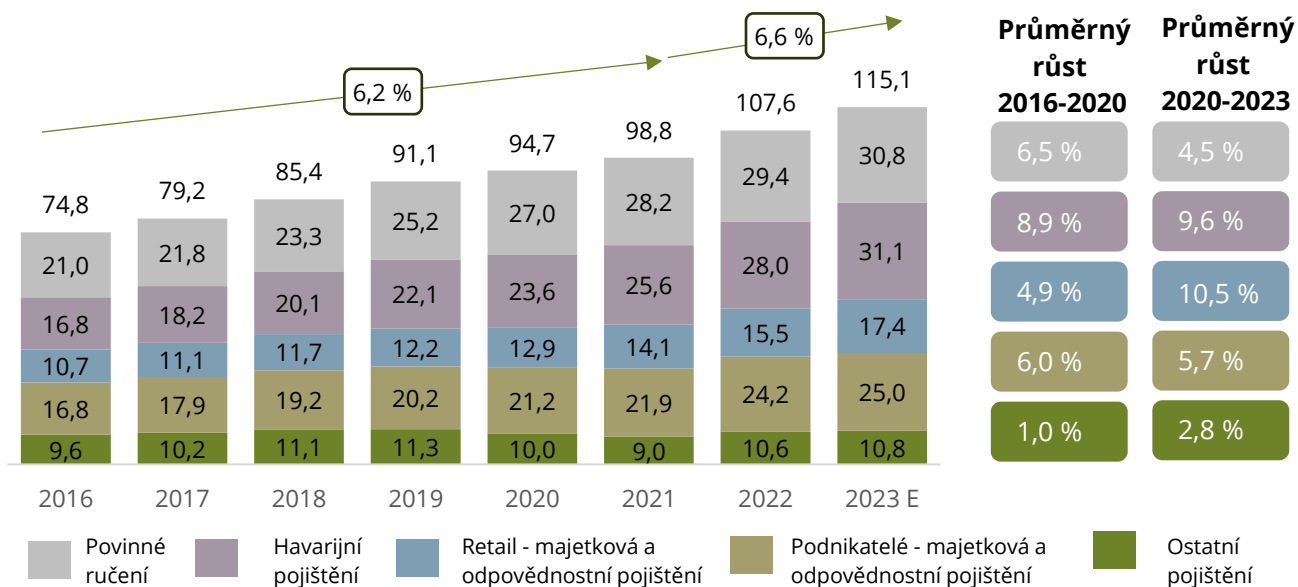
⁹ Viz ČAP, Vývoj pojistného trhu 1-12/2022, dostupný zde: <https://www.cap.cz/images/statisticke-udaje/vyvoj-pojisteno-trhu/STAT-2022Q4-CAP-CS-2023-01-27-WEB.pdf>.

¹⁰ Viz výroční zpráva ČAP za rok 2022 (dostupná na <https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocní-zpravy/2022.pdf>), str. 42-44.

¹¹ Viz ČAP, Vývoj pojistného trhu 1-12/2022, dostupný zde: <https://www.cap.cz/images/statisticke-udaje/vyvoj-pojisteno-trhu/STAT-2022Q4-CAP-CS-2023-01-27-WEB.pdf>

¹² Hodnota předepsaného pojistného v roce 2023 je odhad Direct pojišťovny pro rok 2023 (2023 E = estimate) na základě skutečných výsledků za 1-6/2023 a typického poměru předepsaného pojistného mezi 1. a 2. pololetím.

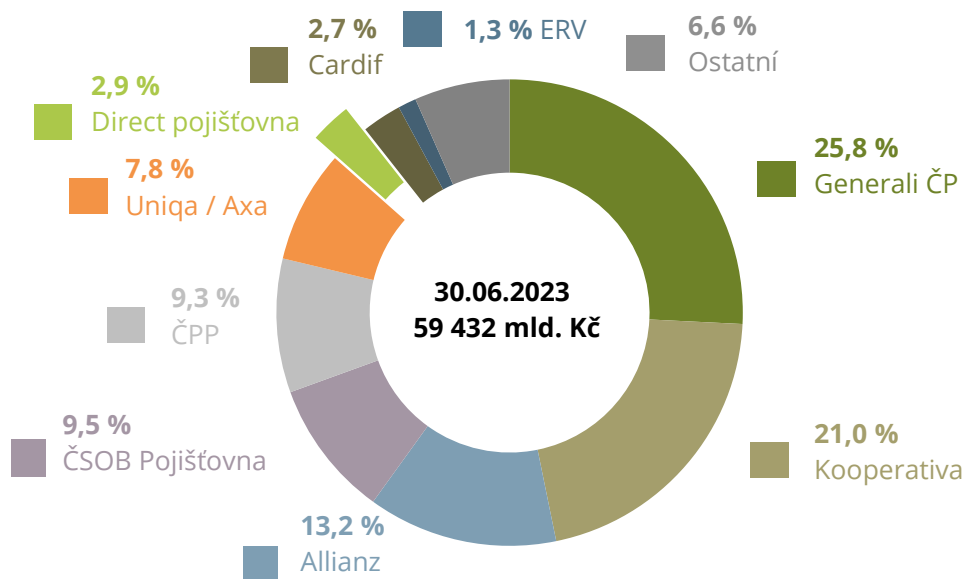
Předepsané pojistné – neživotní pojištění v ČR (v miliardách Kč)



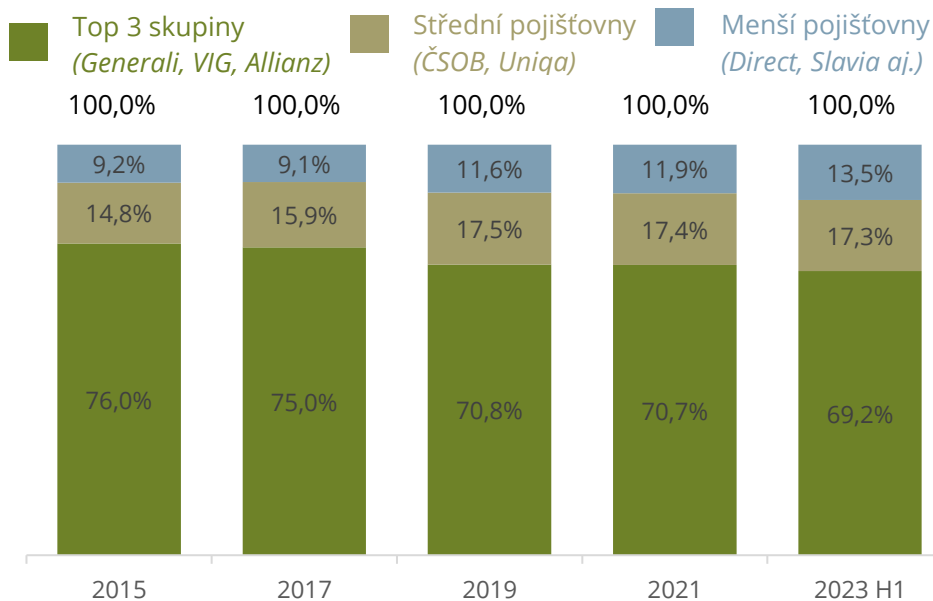
Zdroj: <https://www.cap.cz/statistiky-prognozy-analyzy/vyvoj-pojistneho-trhu>, Vývoj pojistného trhu 1-6/2023, Vývoj pojistného trhu 1-12/2022, Vývoj pojistného trhu 1-12/2021, Vývoj pojistného trhu 1-12/2018, Vývoj pojistného trhu 1-12/2016, vždy informace na str. 7 reportu. Graf byl zpracován Emitentem pro účely prezentace uvedených informací v Základním prospektu.

- (ix) Struktura trhu neživotního pojištění v České republice se vyznačuje poměrně vysokou mírou stability a vysokou mírou koncentrace. Tři největší pojišťovny – Generali Česká pojišťovna, Vienna Insurance Group (Kooperativa a Česká podnikatelská pojišťovna) a Allianz – představují zhruba 70 % předepsaného pojistného v neživotním pojištění (viz obrázek „Podíl na předepsaném pojistném NP“ níže). V minulých letech docházelo ke slučování pojišťoven, zejména sloučení Generali pojišťovny a České pojišťovny, akvizice pojišťovny Axa skupinou Uniqa a prohlubování integrace mezi Pojišťovnou Kooperativa a Českou podnikatelskou pojišťovnou. Zároveň na trhu dochází k obdobnému trendu jako u bank, kdy v dlouhodobém horizontu klesá tržní podíl tří největších skupin na úkor především menších pojišťoven (viz obrázek „Podíl tržních podílů v čase“ níže). Podíl menších pojišťoven v čele s Direct pojišťovnou vzrostl z 9 % v roce 2015 na 13 % v 1. pololetí 2023.

Podíl na predepsaném pojistném NP - 30.06.2023



Podíl tržních podílů v čase - 30.6.2023



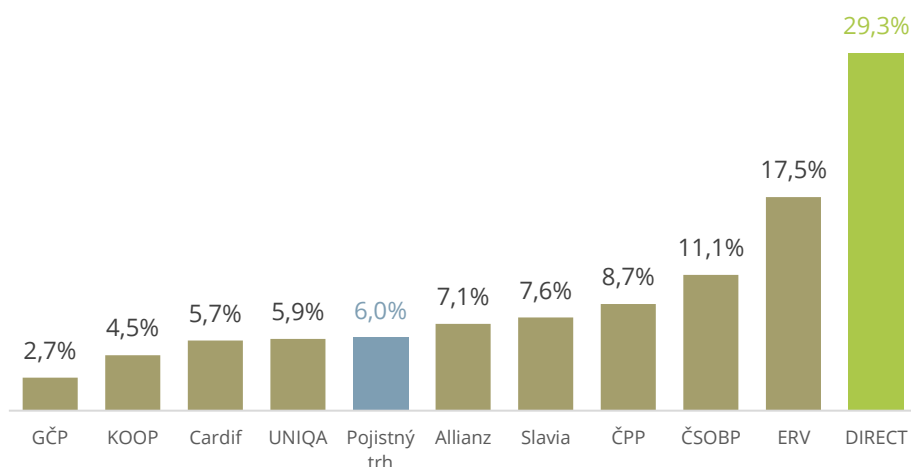
Zdroj: <https://www.cap.cz/statistiky-prognozy-analyzy/vyvoj-pojistneho-trhu>, dokumenty Vývoj pojistného trhu 1-6/2023, Vývoj pojistného trhu 1-12/2022, Vývoj pojistného trhu 1-12/2020, Vývoj pojistného trhu 1-12/2018, Vývoj pojistného trhu 1-12/2016, vždy informace na str. 7 reportu. Graf byl zpracován Emitentem pro účely prezentace uvedených informací v Základním prospektu.

- (x) Od akvizice Triglav pojišťovny skupinou VIGO Investments a přejmenování na Direct (v červnu 2015) patří Direct pojišťovna k nejrychleji rostoucím neživotním pojišťovnám na trhu. Celkové roční predepsané pojistné Direct pojišťovny dle metodiky vykazování ČAP rostlo mezi lety 2015 a 2022 v průměru o 29 % ročně, což je největší tempo růstu z 10 největších pojišťoven. Od konce roku 2015 do poloviny roku 2023 vzrostl počet pojištěných vozidel u Direct pojišťovny o 369 tisíc (nárůst 4 krát za dané období) což pro Direct

pojišťovnu zaznamenalo nejvyšší nárůst pojištěných vozidel na celém pojistném trhu (viz tabulka níže).

- (xi) Tržní podíl Direct pojišťovny na celkovém tržním předepsaném pojistném v neživotním pojištění dosáhl v prvním pololetí 2023 výše 2,9 %. Direct pojišťovna je tak na českém pojistném trhu 7. největší neživotní pojišťovnou a zároveň největší pojišťovnou, která je vlastněna českými vlastníky. V klíčovém segmentu povinného ručení je aktuální tržní podíl Direct pojišťovny na předepsaném pojistném na úrovni 5,6 %. Z pohledu podílu na novém obchodu jsou aktuálně zhruba každý desátý osobní automobil a každá dvanáctá domácnost/nemovitost pojištěny u Direct pojišťovny. Pokud bude tento trend pokračovat, bude k této úrovni v budoucnu směřovat i tržní podíl Direct pojišťovny na celkovém pojistném v relevantních segmentech.

Růst pojistného dle pojišťoven (% ročně) – 2015-2023



Vývoj počtu pojištěných vozidel				
	31.12.2015	30.06.2023	Změna	Pořadí
Direct	123 645	492 880	369 235	1
Uniq / Axa	619 789	983 265	363 476	2
ČPP	1 135 197	1 440 786	305 589	3
Allianz	931 079	1 126 769	195 690	4
ČSOB Pojišťovna	576 095	763 762	187 667	5
Kooperativa	1 465 509	1 648 457	182 948	6
Pillow	21	150 845	150 824	7
Slavia	141 322	229 917	88 595	8
PVZP	0	66 366	66 366	9
HVP	66 817	79 710	12 893	10
Generali ČP	2 301 133	2 215 216	-85 917	11
Celkem	7 360 607	9 198 129		

Zdroje: <https://www.cap.cz/statistiky-prognozy-analyzy/vyvoj-pojistneho-trhu> a <https://www.ckp.cz/statistiky/pocet-pojistenych-vozidel>

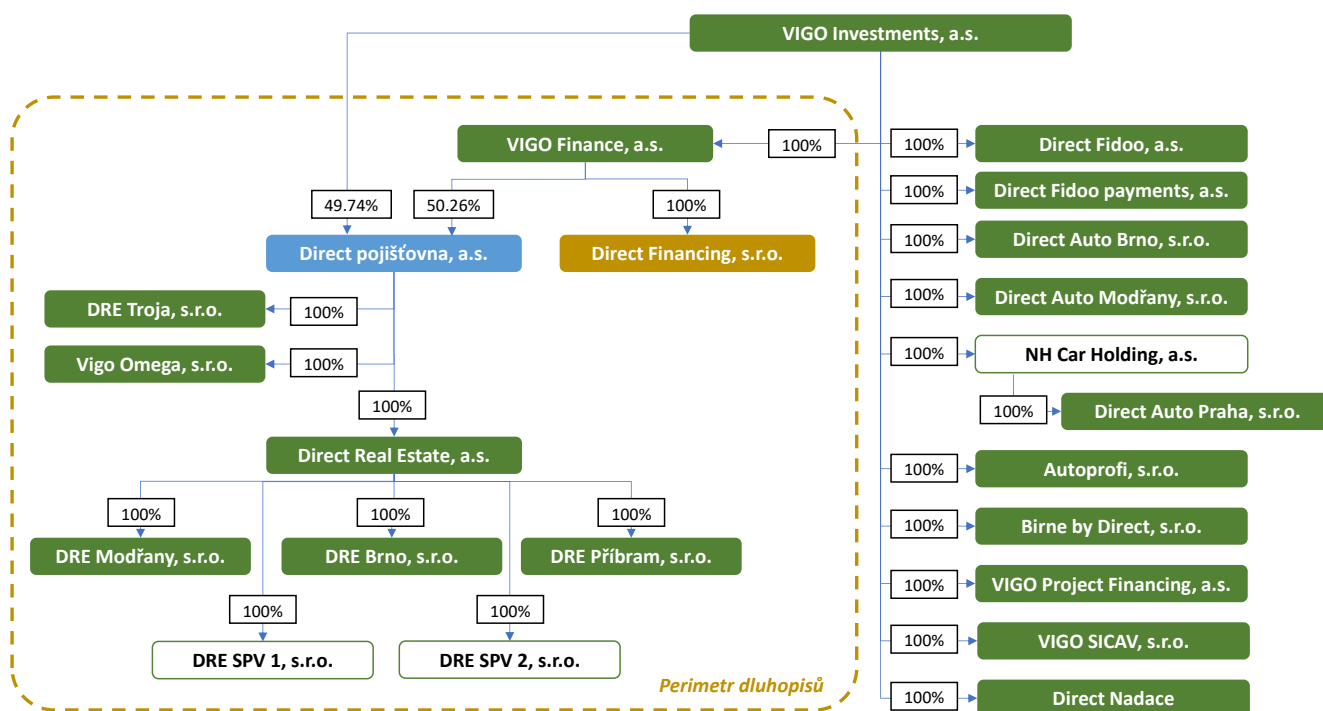
5.2.2 Základ všech prohlášení Emitenta o postavení v hospodářské soutěži

- (a) Zdroje informací prezentovaných v čl. 5.2.1(c) vycházejí z interních podkladů a analýz Emitenta a veřejně dostupných informací.

5.3 Organizační struktura

5.3.1 Diagram organizační struktury, vztahy ve skupině

- (a) Emitent je součástí skupiny VIGO Investments. Emitent byl založen jako společnost zvláštního určení (Special Purpose Vehicle, SPV), jejímž cílem je získávání peněžních prostředků z emisí dluhopisů a poskytování takto získaných prostředků jako vnitroskupinové úvěry společnosti VIGO Finance, a to primárně za účelem financování růstu Direct pojišťovny a rozvoje jejích aktivit, sekundárně případně za účelem nabytí akcií v Direct pojišťovně od společnosti VIGO Investments.
- (b) Jediným společníkem Emitenta je společnost VIGO Finance, což je účelově založená společnost (SPV) na akvizici Direct pojišťovny. Emitent nemá podíl v žádné jiné společnosti.
- (c) Diagram organizační struktury skupiny Emitenta v rámci Perimetru Dluhopisů, resp. v rámci Skupiny VIGO Investments (bez zahrnutí nemateriálních prázdných či neaktivních společností připravených k budoucím akvizicím), k datu zpracování tohoto Základního prospektu, je následující:



- (d) Skutečným (koncovým) vlastníkem celé Skupiny VIGO Investments je pan Pavel Řehák.
- (e) Společnosti Direct real estate a.s., DRE Modřany s.r.o., DRE Brno s.r.o., a DRE Příbram tvoří holdingovou strukturu pro nemovitostní (real estate) část autoslužeb v rámci Skupiny VIGO Investments – vlastní některé nemovitosti a inkasují nájemné z provozu autoslužeb v jejich areálech. Z hlediska činnosti Emitenta nejsou tyto

společnosti materiální. Společnosti DRE SPV 1, s.r.o. a DRE SPV SPV 2., s.r.o. jsou v současné době prázdné entity, které jsou připraveny pro eventuální budoucí akvizice nemovitostí spojených s autoslužbami skupiny VIGO Investments.

- (f) Společnosti DRE Troja, s.r.o. a VIGO Omega, s.r.o. jsou nemovitostní investice v rámci investičního portfolia Direct pojišťovny, které nesouvisejí s projektem autoslužeb. DRE Troja je investice do residenčního projektu v Praze Troji a VIGO Omega je investice do projektu budoucí školicího centra pro členy týmu Direct pojišťovny. Výnosy z těchto entit nejsou z hlediska činnosti Emitenta významné.
- (g) Z hlediska zbylé části skupiny VIGO Investments, která leží mimo Perimetr dluhopisů, jsou relevantní tyto entity:
 - (i) Direct Fidoo a.s.: platební služby pro firmy; Direct Fidoo Payments, a.s. je držitel licence ČNB pro platební instituci a spravuje infrastrukturu pro služby poskytované Direct Fidoo, a.s. (včetně řízení rizik a compliance)
 - (ii) Direct Auto Brno s.r.o.: autorizovaný prodejce vozů Škoda a autorizovaný servis vozů Škoda, VW, Seat v Brně;
 - (iii) Direct Auto Modřany, s.r.o.: autorizovaný prodejce a servis vozů Škoda v Praze Modřanech;
 - (iv) Direct Auto Praha s.r.o.: autorizovaný prodejce vozů Škoda, VW, Fiat a autorizovaný servis vozů Škoda, VW, Fiat a Audi v Praze. Direct Auto provozuje 3 lokality v Praze – Strahov, Černý most a Malešice. VIGO Investments vlastní Direct Auto Praha přes holdingovou entitu NH Car Holding a.s.
 - (v) Autoprofi, s.r.o.: autorizovaný prodejce a servis vozů Mazda, Mitsubishi a MG v Příbrami;
 - (vi) Birne by Direct s.r.o.: poskytovatel flexibilního pronájmu osobních automobilů;
 - (vii) VIGO Project Financing a.s.: SPV na financování rozvoje skupiny VIGO Investments; primárně rozvoj projektu Fidoo a historicky navyšování kapitálu Direct pojišťovny;
 - (viii) VIGO SICAV, a.s.: fond kvalifikovaných investorů; umožňuje externím investorům nepřímou participaci na projektech skupiny VIGO Investments; a
 - (ix) Direct nadace: nadace skupiny VIGO Investments, která financuje projekty v oblasti udržitelnosti, podpory dětí a nastupující generace a sportu.

5.3.2 Závislost Emitenta na hospodářské činnosti Direct pojišťovny

- (a) Emitent je z hlediska vlastních výnosů resp. vlastní peněžní likvidity závislý primárně na hospodářské činnosti Direct pojišťovny, neboť sám je pouze účelově zřízenou společností (SPV), která nevyvíjí žádnou zvláštní ekonomickou činnost kromě poskytování vnitroskupinového financování společnosti VIGO Finance, přičemž hospodářské výsledky Direct pojišťovny by se mohly negativně projevit na hospodářských výsledcích Emitenta zejména v případě, kdy Direct pojišťovna nebude schopna platit společnosti VIGO Finance nájemné za pronájem ochranné známky „Direct“ (kterou vlastní VIGO Finance) resp. kdy Direct pojišťovna nedosáhne zisku a nebude schopná vyplácet podíl na zisku (dividendu) do VIGO Finance (na základě

vnitroskupinového nastavení bude veškerá dividenda vygenerovaná na úrovni Direct pojišťovny vyplácená do společnosti VIGO Finance, a to bez ohledu na jakýkoli spoluvlastnický poměr mezi VIGO Finance a VIGO Investments z pohledu vlastnictví akcií v Direct pojišťovně), resp. nebude schopná splácet vnitroskupinové zápůjčky či úvěry poskytnuté ze strany Emitenta a/nebo mateřské společnosti VIGO Finance, což se přeneseně může negativně projevit na finanční situaci Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů.

- (b) Vzhledem k významnosti podnikatelských aktivit Direct pojišťovny na fungování Emitenta a jeho schopnosti dostát svým závazkům z Dluhopisů uvádí Emitent k Direct pojišťovně následující informace (v tisících Kč, dle českých účetních standardů CAS, hodnoty k 30.6. 2023 a 30.6. 2022 jsou neauditované, hodnoty k 31.12.2022 jsou auditované):¹³

(i) Rozvaha:

Rozvaha Direct pojišťovny k 30.06.2023 ve srovnání k 30.06.2022 (tis. Kč) –

Aktiva (tis. Kč)

Označení	K 30.06.2023	K 31.12.2022	K 30.06.2022
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	62 810	48 580	35 437
C. Finanční umístění (investice)	1 489 294	1 333 137	1 271 430
C.II. Investice v podnikatelských seskupeních	178 491	162 491	162 491
C.II.1. Podíly v ovládaných osobách	178 491	162 491	162 491
C.III. Jiné investice	1 310 803	1 170 646	1 108 939
C.III.1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	68 428	90 822	88 271
C.III.2. Dluhové cenné papíry	708 075	814 163	800 274
C.III.6. Depozita u finančních institucí	41 000	0	75 000
C.III.7. Ostatní investice	493 300	265 661	145 395
E. Dlužníci	315 159	243 795	263 910
E.I. Pohledávky z operací přímého pojištění	127 386	112 859	109 169
E.I.1. Pohledávky za pojistníky	125 514	110 981	106 965
E.I.2. Pohledávky za pojišťovacími zprostředkovateli	1 873	1 878	2 205
E.II. Pohledávky z operací zajištění	17 090	8 112	25 745
E.III. Ostatní pohledávky	170 683	122 824	128 996
F. Ostatní aktiva	157 918	225 909	81 730
F.I Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	117 650	72 140	22 132
F.II Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	40 268	153 769	59 598

¹³ Všechny údaje finančního charakteru jsou uvedeny na základě čtvrtletní zprávy Direct pojišťovny k 30.06.2022 (dostupné na adrese: https://www.direct.cz/download/financial-report/2023/Direct_Ctvrtletni_zprava_23_q2.pdf).

Označení		K 30.06.2023	K 31.12.2022	K 30.06.2022
G.	Přechodné účty aktiv	685 560	610 048	550 048
G.I	Naběhlé úroky a nájemné	3 947	4 848	4 791
G.II	Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy	220 104	208 092	184 513
G.II.b	v neživotním pojištění	220 104	208 092	184 513
G.III	Ostatní přechodné účty aktiv	461 509	397 108	360 743
AKTIVA CELKEM		2 710 741	2 461 469	2 202 556

Pasiva (tis. Kč)

Označení		K 30.06.2023	K 31.12.2022	K 30.06.2022
A.	Vlastní kapitál	771 827	729 457	551 689
A.II	Základní kapitál	209 554	209 554	209 554
A.IV	Ostatní kapitálové fondy	418 406	404 896	270 423
A.VI	Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období	115 019	12 368	40 368
A.VII	Zisk nebo ztráta běžného účetního období	28 847	102 639	31 344
C.	Technické rezervy	1 212 667	1 067 701	1 037 018
C.1	Rezerva na nezasloužené pojistné, netto po zajištění	700 343	621 656	589 072
C.3	Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí, netto po zajištění	512 325	446 045	447 946
E.	Rezervy	905	905	1 680
G.	Věřitelé	532 107	467 704	454 127
G.I	Závazky z operací přímého pojištění	188 169	151 896	145 664
G.II	Závazky z operací zajištění	263 070	244 518	236 609
G.V	Ostatní závazky, z toho:	80 868	71 290	71 854
G.V.a	daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	15 001	16 553	22 730
H.	Přechodné účty pasiv	193 235	195 702	158 042
H.I	Výdaje příštích období a výnosy příštích období	3 883	2 975	3 029
H.II	Ostatní přechodné účty pasiv	189 352	192 727	155 013
PASIVA CELKEM		2 710 741	2 461 469	2 202 556

(ii) Výkaz zisků a ztrát:

Výkaz zisků a ztrát Direct pojišťovny k 30.06.2023 ve srovnání k 30.6.2022**Technický účet k neživotnímu pojištění (tis. Kč)**

Označení	K 30.06.2023	K 30.06.2022
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:	1 054 854	866 775
2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z Netechnického účtu	27 495	15 015
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	30 780	5 316
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:	661 836	495 121
5. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění	5 391	4 410
7. Čistá výše provozních nákladů	358 419	307 053
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	41 424	31 240
Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění	46 059	49 283

Netechnický účet (tis. Kč)

Označení	K 30.06.2023	K 30.06.2022
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění	46 059	49 283
3. Výnosy z investic:	145 482	42 356
5. Náklady na investice:	117 987	27 341
6. Převod výnosů z investic na Technický účet k neživotnímu pojištění	27 495	15 015
7. Ostatní výnosy	1 922	828
8. Ostatní náklady	9 857	9 927
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	38 124	40 184
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	9 276	8 841
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	28 847	31 344
Zisk nebo ztráta za účetní období	28 847	31 344

5.4 Údaje o trendech resp. vývoji ekonomiky v roce 2023

Níže popsané trendy považuje Emitent za trendy dle definice uvedené v bodě 7.2 Přílohy 6 Nařízení EU č. 2019/980, tj. za trendy, které by s přiměřenou pravděpodobností mohly mít významný vliv na vyhlídky Emitenta resp. Direct pojišťovny nejméně na běžný finanční rok.

5.4.1 Emitent prohlašuje, že od data jeho poslední ověřené finanční informace k 31.12.2022 zahrnuté odkazem do tohoto Základního prospektu nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta ani žádné jiné významné změně finanční výkonnosti Emitenta či jiné entity v rámci Perimetru Dluhopisů.

5.4.2 Vzhledem k významnému ekonomickému provázání se trendy ovlivňující ekonomiky Emitenta shodují s trendy ekonomiky Direct pojišťovny. Klíčové trendy jsou následující:

- (a) **Nová produkce:** V období 1-6/2023 dosáhla nová produkce pojistných smluv (tj. roční hrubé předepsané pojistné nově upsaných smluv za dané období) výše 858 milionů Kč. Struktura produkce odráží diverzifikaci Direct pojišťovny a postupné posilování pozice pojišťovny i mezi firemními zákazníky. Nová produkce u segmentu retailových klientů rostla 1. pololetí 2023 o 10 % proti stejnému období 2022 a u firemních klientů o 49 %. Hrubé předepsané pojistné dosáhlo ve stejném období výše 1 707 milionů Kč, což představuje růst o 19 % proti stejnému období roku 2022.
- (b) **Náklady na pojistná plnění:** Náklady na vyplacené škody a změnu rezerv na nahlášená pojistná plnění dosáhly za období 1-6/2023 výše 971 milionů Kč. Z toho 45 mil Kč představuje rezerva na jednu velkou škodu na majetku u firemního klienta, ze které zajistitelé budou krýt 35 mil Kč. Tato výše nákladů na pojistná plnění představuje škodní průběh (poměr vyplacených škod a změny rezerv na nahlášených škodách vůči zaslouženému pojistnému) za 1-6/2023 ve výši 60,3 %. Po odečtení části výše uvedené škody hrazené zajistiteli byl škodní poměr za 1-6/2023 ve výši 58,2 %. Aktuální výše relativních nákladů na pojistné plnění v klíčovém produktu povinného ručení byla v 1. pololetí 2023 mírně (cca 2 procentní body) nad dlouhodobě cílenou úroveň z důvodu akcelerace inflace, která v roce 2022 rostla více než ceny pojistného. U havarijního pojištění odpovídá výše nákladů na škody dlouhodobě očekávané a cílené úrovni i přes inflaci.
- (c) **Dopad zvýšené inflace:** Direct pojišťovna zaznamenala v letech 2021-2022 akceleraci růstu výše průměrné škody u škod na majetku jak v segmentech autopojištění, tak u majetkového pojištění. Inflace se promítla jak do ceny práce (v autopojištění hodinové sazby práce autoservisů, u majetkového pojištění pak ceny práce stavebních firem a řemeslníků), tak do ceny materiálu použitých při opravě škod. Růst průměrných škod u Direct pojišťovny kulminoval v Q4 2022 a během H1 2023 se průměrná škoda na majetku u pojištění vozidel i majetkového pojištění pohybovala na stejné úrovni jako v Q4 2022. U pojištění majetku byla inflace reflektována i do hodnoty pojistného (klienti si volí vyšší pojistné částky), a tudíž neměla vliv na marži pojišťovny. U povinného ručení v roce 2022 rostly náklady na pojistné plnění více než pojistné, což vedlo ke snížení marže pojišťovny v tomto segmentu o cca 1 procentní bod (porovnání výsledku POV za 1. pololetí 2023 proti 1. pololetí 2022).
- (d) **Provizní a provozní náklady:** V období 1-6/2023 dosáhly provizní náklady 285 milionů Kč a provozní náklady 237 milionů Kč. Provizními náklady se myslí provize vyplacené zprostředkovatelům pojistného a provozní náklady pak zahrnují mzdy zaměstnanců a ostatní náklady provozního charakteru (např. nájmy, poplatky za energie, leasingy aut a pohonné hmoty, služby, spotřební materiál apod.). Vývoj podílu provozních nákladů vůči pojistnému (tzv. OPEX ratio) je klíčovým faktorem posilování ziskovosti Direct pojišťovny. Do provozních nákladů jsou počítány veškeré personální náklady pojišťovny a nepersonální provozní náklady jako nájmy, náklady na materiál a služby, náklady na pohonné hmoty, atd. OPEX ratio za období 1-6/2023 dosáhlo hodnoty 14,7 %. Dlouhodobě klesající OPEX ratio (16,7 % za rok 2022 vs. 17,6 % za rok 2020 vs. 30,6 % za rok 2016) vychází z implementovaných opatření v oblasti automatizace a rostoucími úsporami z rozsahu.

- (e) **Náklady na zajištění:** Dle sjednaného zajištění programu činí pro rok 2023 hrubé náklady na zajištění 3.1 % z upsaného pojistného. Meziročně došlo k růstu nákladů na zajištění (vs. 2.6 % z upsaného pojistného za rok 2022) v důsledku globálního růstu cen zajištění. Dlouhodobě se daří Direct pojišťovně nákladovost zajištění snižovat z hodnot na začátku fungování pojišťovny v rámci Skupiny VIGO Investments (vs. 4,7 % z upsaného pojistného v roce 2016).
 - (f) **Hrubá marže:** Direct pojišťovna interně používá hrubou marži jako indikátor marže po čistě variabilních nákladech. Hrubou marži počítá jako rozdíl mezi zaslouženým pojistným a součtem nákladů na pojistná plnění (tj. vyplacená pojistná plnění a asistenční zásahy a změna rezerv na pojistná plnění) a provizních nákladů vztahujících se k zaslouženému pojistnému. V období 1-6/2023 dosáhla hrubá marže výše 353 milionů Kč. Za stejné období v roce 2022 dosáhla hrubá marže výše 382 milionů Kč. Výše hrubé marže za 1-6/2023 byla výrazně ovlivněna vznikem jedné velké pojistné události ve výši 50 milionů Kč, z čehož 40 milionů bude kryto zajistiteli a tudíž konečný čistý náklad Direct pojišťovny bude 10 mil Kč. (v hrubé marži se počítá celý hrubý náklad ve výši 50 mil Kč).
 - (g) **Aktuální ziskovost:** V období 1-6/2023 dosáhla Direct pojišťovna zisku před zdaněním ve výši 38 milionů Kč, což je porovnatelná výše se ziskem za 1. pololetí 2022. Obecně platí, že zisk 2. pololetí je vyšší než za 1. pololetí kvůli sezónnosti pojistných událostí. Například v roce 2022 byl zisk za 2. pololetí 2,2x vyšší než zisk za 1. pololetí.
- 5.4.3 Obecně Emitent považuje za klíčové pro nejbližší období od data ověřené finanční informace k 31.12.2022 následující trendy:
- (a) Ruská invaze Ukrajiny
 - (i) Probíhající válečný konflikt na Ukrajině a související sankce namířené proti Ruské federaci mohou mít dopad na evropskou i světovou ekonomiku. Přestože Emitent ani Direct pojišťovna nemá žádnou významnou přímou expozici vůči Ukrajině, Rusku nebo Bělorusku, může dopad na celkovou ekonomickou situaci vyžadovat revizi některých předpokladů a odhadů. To by případně mohlo vést k úpravám účetní hodnoty některých aktiv a závazků v příštím finančním roce. V této fázi není vedení Emitenta schopno spolehlivě odhadnout dopad, jelikož se události průběžně vyvíjejí. Dlouhodobější dopad výše uvedených událostí by mohl ovlivnit i objemy obchodů a peněžní toky.
 - (b) Aktuální (makro)ekonomická situace resp. vysoká inflace:
 - (i) Rusko a Ukrajina hrají podstatnou roli jako dodavatelé řady surovin. Na komoditních trzích se tak ruská invaze projevila růstem cen a zvýšenou volatilitou. Válka také podtrhla význam energetické bezpečnosti a snižování závislosti na Rusku v klíčových energetických dovozech.
 - (ii) V důsledku války na Ukrajině lze přinejmenším v krátkém období očekávat nižší hospodářský růst, prohloubení problémů v dodavatelských řetězcích a zesílení již tak vysokých inflačních tlaků. Fiskální politika se navíc bude muset vypořádat se zvýšenými výdaji na zabezpečení ukrajinských uprchlíků i na podporu nejchudších domácností ohrožených vysokými cenami energií.
 - (iii) V České republice představují hlavní makroekonomické problémy vysoká inflace a s ní spojené vysoké úrokové sazby stanovené ze strany ČNB.

5.5 Prognózy nebo odhady zisku

5.5.1 Emitent k datu vydání tohoto Základního prospektu nezveřejnil žádné prognózy zisku ani odhady zisku.

6. SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

6.1 Správní, řídicí a dozorčí orgány a vrcholové vedení

6.1.1 Emitent má pouze jen správní (statutární) orgán, kterým jsou jednatelé.

6.1.2 Emitent nemá žádný dozorčí orgán.

6.1.3 Jednatelé

- (a) Statutárním orgánem Emitenta jsou jednatelé. Každému jednateři přísluší obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví. Emitenta zastupují vždy společně dva jednatelé.
- (b) Jednatele volí a odvolává valná hromada. Jednateli Emitenta ke dni tohoto Základního prospektu jsou:

Pavel Řehák	
Pracovní adresa	Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7
Vnější působení, které je pro činnost Emitenta významné	<p>Pavel Řehák je dále členem statutárního orgánu následujících obchodních společností:</p> <ul style="list-style-type: none"> - VIGO Investments a.s., IČO: 022 43 920 – předseda představenstva, - VIGO One s.r.o., IČO: 291 28 161 – jednatel, - Direct Fidoo a.s., IČO: 281 45 780 – předseda představenstva, - Lobkowicz Collections, o.p.s., IČO: 257 34 857 – předseda správní rady, - Aspen Institute Central Europe o.p.s., IČO: 242 47 073 – předseda správní rady, - Direct nadace, IČO: 248 14 008 – předseda správní rady, - Direct pojišťovna, a.s., IČO: 250 73 958 – předseda představenstva, - VIGO Finance a.s., IČO: 032 57 282 – předseda představenstva, - Direct Fidoo Payments s.r.o., IČO: 026 90 446 – jednatel, - Direct echo, s.r.o., IČO: 026 98 692 – jednatel, - VIGO Project Financing a.s., IČO: 041 20 388 – předseda představenstva,

	<ul style="list-style-type: none"> - VIGO Omega s.r.o., IČO: 019 31 709 – jednatel, - DRE Modřany s.r.o., IČO: 107 29 500 – jednatel, - Direct real estate a.s., IČO: 107 29 691 – předseda správní rady, - DRE Brno s.r.o., IČO: 117 85 667 – jednatel, - VIGO Investments SPV 6 s.r.o., IČO: 117 85 845 – jednatel, - DRE Troja s.r.o., IČO: 119 58 596 – jednatel, - VIGO Investments SPV 8 s.r.o., IČO: 119 58 481 – jednatel, - VIGO Investments SPV 7 s.r.o., IČO: 119 58 383 – jednatel, - VIGO Investments SPV 2 s.r.o., IČO: 107 29 062 – jednatel, - Direct Financing s.r.o., IČO: 139 75 323 – jednatel, - DRE Příbram s.r.o., IČO: 177 75 299 – jednatel, - DRE SPV 1 s.r.o., IČO: 193 28 591 – jednatel, - DRE SPV 2 s.r.o., IČO: 193 41 580 – jednatel, - Lily Troja s.r.o., IČO: 087 14 860 – jednatel. <p>Pavel Řehák není dozorčím orgánem či členem dozorčího orgánu v žádné obchodní společnosti</p>
Libor Matura	
Pracovní adresa	Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7
Vnější působení, které je pro činnost Emitenta významné	<p>Libor Matura je dále členem statutárního orgánu následujících obchodních společností:</p> <ul style="list-style-type: none"> - VIGO Investments a.s., IČO: 022 43 920 – člen představenstva, - Direct Fidoo a.s., IČO: 281 45 780 – člen představenstva, - Direct nadace, IČO: 248 14 008 – člen správní rady, - VIGO Finance a.s., IČO: 032 57 282 – člen představenstva, - Direct Fidoo Payments s.r.o., IČO: 026 90 446 – jednatel, - Direct echo, s.r.o., IČO: 026 98 692 – jednatel,

	<ul style="list-style-type: none">- VIGO Project Financing a.s., IČO: 041 20 388 – člen představenstva,- VIGO Investments SPV 1 s.r.o., IČO: 107 28 945 – zástupce právnické osoby při výkonu funkce jednatele,- VIGO Investments SPV 2 s.r.o., IČO: 107 29 062 – jednatel,- DRE Modřany s.r.o., IČO: 107 29 500 – jednatel,- Direct real estate a.s., IČO: 107 29 691 – člen správní rady,- DRE Brno s.r.o., IČO: 117 85 667 – jednatel,- VIGO Investments SPV 6 s.r.o., IČO: 117 85 845 – jednatel,- VIGO Investments SPV 8 s.r.o., IČO: 119 58 481 – jednatel,- VIGO Investments SPV 7 s.r.o., IČO: 119 58 383 – jednatel,- VIGO Investments SPV 2 s.r.o., IČO: 107 29 062 – jednatel,- Direct Financing s.r.o., IČO: 139 75 323 – jednatel,- DRE Příbram s.r.o., IČO: 177 75 299 – jednatel,- DRE SPV 1 s.r.o., IČO: 193 28 591 – jednatel,- DRE SPV 2 s.r.o., IČO: 193 41 580 – jednatel,- VIGO Investments SPV 12 s.r.o., IČO: 177 75 353 – jednatel,- VIGO Investments SPV 13 s.r.o., IČO: 177 75 388 – jednatel,- VIGO Investments SPV 14 s.r.o., IČO: 177 75 442 – jednatel,- VIGO Investments SPV 15 s.r.o., IČO: 177 75 477 – jednatel,- VIGO Investments SPV 16 s.r.o., IČO: 198 31 544 – jednatel,- VIGO Investments SPV 17 s.r.o., IČO: 198 31 510 – jednatel. <p>Libor Matura je dozorčím orgánem či členem dozorčího orgánu následujících obchodních společností:</p> <ul style="list-style-type: none">- Direct pojišťovna, a.s., IČO: 250 73 958 – člen dozorčí rady,
--	--

	- NH Car holding, a.s., IČO: 020 88 398 – člen dozorčí rady.
Robert Dohnal	
Pracovní adresa	Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7
Vnější působení, které je pro činnost Emitenta významné	<p>Robert Dohnal je dále členem statutárního orgánu následujících obchodních společností:</p> <ul style="list-style-type: none"> - VIGO Investments a.s., IČO: 022 43 920 – člen představenstva, - Direct pojišťovna, a.s., IČO: 250 73 958 – člen představenstva, - VIGO Finance a.s., IČO: 032 57 282 – člen představenstva, - VIGO Project Financing a.s., IČO: 041 20 388 – člen představenstva, - DRE Modřany s.r.o., IČO: 107 29 500 – jednatel, - Direct real estate a.s., IČO: 107 29 691 – člen správní rady, - DRE Brno s.r.o., IČO: 117 85 667 – jednatel, - VIGO Investments SPV 6 s.r.o., IČO: 117 85 845 – jednatel, - VIGO Investments SPV 8 s.r.o., IČO: 119 58 481 – jednatel, - VIGO Investments SPV 7 s.r.o., IČO: 119 58 383 – jednatel, - VIGO Investments SPV 2 s.r.o., IČO: 107 29 062 – jednatel, - Direct Financing s.r.o., IČO: 139 75 323 – jednatel, - DRE Příbram s.r.o., IČO: 177 75 299 – jednatel, - DRE SPV 1 s.r.o., IČO: 193 28 591 – jednatel, - DRE SPV 2 s.r.o., IČO: 193 41 580 – jednatel. <p>Robert Dohnal je dozorčím orgánem či členem dozorčího orgánu následujících obchodních společností:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Direct Fidoo a.s., IČO: 281 45 780 – člen dozorčí rady, - Direct nadace, IČO: 248 14 008 – revizor, - NH Car holding, a.s., IČO: 020 88 398 – člen dozorčí rady.

6.2 Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

6.2.1 Emitent prohlašuje, že si není vědom žádného střetu zájmů mezi povinnostmi jednatelů k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

7. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

7.1 Hlavní akcionáři

7.1.1 Emitent má ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu jediného společníka, kterým je společnost VIGO Finance a.s., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, IČ 03257282, která vlastní 100% podíl v Emitentovi, se kterými se pojí 100% podíl na hlasovacích právech v Emitentovi („**Jediný společník**“).

7.1.2 Práva a povinnosti Jediného společníka se řídí příslušnými ustanoveními obecně závazných právních předpisů a zakladatelskou listinou Emitenta. Jediný společník má právo podílet se na řízení společnosti, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.

7.1.3 Jediný společník přímo ovládá Emitenta. Povaha jeho kontroly nad Emitentem je dána vlastnickým právem ke 100% podílu v Emitentovi, který je společností s ručením omezeným. Emitent nad rámec standardních mechanismů práva obchodních korporací nepřijal žádná zvláštní opatření, jejichž účelem by bylo bránit zneužití kontroly nad Emitentem.

7.1.4 Majoritním (skutečným) majitelem Emitenta a celé Skupiny VIGO Investments je pan Pavel Řehák. Pavel Řehák drží nepřímý podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta ve výši 83,5 %. Pavel Řehák realizuje kontrolu nad Emitentem výkonem hlasovacích práv a také prostřednictvím členství ve statutárním orgánu Emitenta. Proti zneužití kontroly využívá Emitent zprávu o vztazích dle § 82 zákona o obchodních korporacích a je chráněn standardními zákonnými mechanismy. Emitent není stranou ovládací smlouvy nebo smlouvy o převodu zisku.

7.2 Popis všech známých ujednání, která mohou vést ke změně kontroly nad Emitentem

7.2.1 Ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu nejsou Emitentovi známa žádná ujednání ani předpoklady, které by vedly ke změně kontroly nad Emitentem.

8. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A PASIVECH, FINANČNÍ POZICI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

8.1 Historické finanční údaje

8.1.1 Ověřené historické finanční údaje za poslední dva finanční roky

S ohledem na datum svého vzniku (15.11.2021) Emitent sestavil finanční informaci k 31.12.2022 za účetní období 15.11.2021 – 31.12.2022, jež byla vyhotovena dle mezinárodních účetních standardů (IFRS) a ověřena Auditorem. **Výkaz o finanční pozici Emitenta k 31.12.2022 v porovnání se zahajovací rozvahou k 15.11.2021**

Aktiva (tis. Kč)

Označení	K 31.12.2022	K 15.11.2021
Dlouhodobá finanční aktiva	766 747	0
Dlouhodobá aktiva celkem	766 747	0
Krátkodobá finanční aktiva	59 828	0

Označení	K 31.12.2022	K 15.11.2021
Peníze a peněžní ekvivalenty	646	100
Krátkodobá aktiva celkem	60 474	100
AKTIVA CELKEM	827 221	100

Vlastní kapitál a závazky (tis. Kč)

Označení	K 31.12.2022	K 15.11.2021
Základní kapitál	100	100
Kumulovaná ztráta	-3 313	0
Vlastní kapitál celkem	-3 213	100
Dlouhodobé závazky z vydaných dluhopisů	770 176	0
Dlouhodobé závazky celkem	770 176	0
Krátkodobé závazky z vydaných dluhopisů	59 950	0
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	307	0
Závazky z daně z příjmu	1	0
Krátkodobé závazky celkem	60 258	0
Závazky celkem	830 434	0
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM	827 221	100

Výkaz o úplném výsledku Emitenta k 31.12.2022 (za období od 15.11.2021 do 31.12.2022) (tis. Kč)

Označení	15.11.2021 – 31.12.2022
Výnosové úroky	41 589
Náklady na služby	-467
Očekávané úvěrové ztráty z finančních aktiv	-3 954
Provozní zisk	37 168
Finanční náklady	-40 480
Finanční náklady celkem	-40 480
Zisk/ztráta před zdaněním daní z příjmů	-3 312
Náklady na daň z příjmů	-1
Zisk/ztráta za účetní období	-3 313
Úplný výsledek celkem za účetní období	-3 313

Výkaz o peněžních tocích (cash flow statement) Emitenta k 31.12.2022 (za období od 15.1.2021 do 31.12.2022) (tis. Kč)

Označení	15.11.2021 – 31.12.2022
PROVOZNÍ ČINNOST	
Platby za poskytnuté služby	-160
Peněžní toky použité v provozní činnosti	-160
INVESTIČNÍ ČINNOST	
Úvěr poskytnutý mateřské společnosti	-812 440
Přijaté úroky	23 500
Peněžní toky použité v investiční činnosti	-788 940
FINANČNÍ ČINNOST	
Příjmy z emise dluhopisů, po odečtení transakčních poplatků	811 632
Vyplacené úroky	-21 986
Peněžní toky získané z finanční činnosti	789 646
Čisté zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	546
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	100
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	646

8.1.2 Změna rozhodného účetního dne

U Emitenta nedošlo během období, pro které se požadují historické finanční údaje, ke změně rozhodného (rozvahového) dne.

8.1.3 Účetní standardy

Účetní závěrky Emitenta za jednotlivá účetní období budou auditovány externími auditory v souladu s příslušnými právními a účetními standardy. Emitent při sestavení účetní závěrky používá od roku 2023 mezinárodní účetní standardy upravené právem Evropské unie (IFRS) s tím, že pro účely Základního prospektu nechal vypracovat dle mezinárodních účetních standardů (IFRS) i finanční informaci za své první účetní období od 15.11.2021 do 31.12.2022.

8.1.4 Změna účetního rámce

Emitent použil v roce 2022 účetní rámec v souladu s českými účetními standardy (CAS), nicméně pro účely Základního prospektu nechal Emitent vypracovat dle mezinárodních účetních standardů (IFRS) i finanční informaci za své první účetní období od 15.11.2021 do 31.12.2022. V roce 2023 a v následujících letech použije Emitent účetní rámec mezinárodních účetních standardů (IFRS).

8.1.5 Konsolidovaná účetní závěrka

Emitent nevyhotovil konsolidovanou roční účetní závěrku.

8.1.6 Stáří finančních údajů

Emitent prohlašuje, že rozvahový den posledního roku, pro který byly finanční údaje ověřeny, není starší než 18 měsíců od data tohoto Základního prospektu. Poslední historické ověřené finanční údaje Emitenta zveřejněné spolu se Základním prospektem jsou sestaveny za finanční rok 2022, přičemž rozvahovým dnem je 31. prosinec 2022.

8.2 Mezitímní a jiné finanční údaje

8.2.1 Emitent ke dni vyhotovení tohoto Základního prospektu vyhotovil mezitímní účetní závěrku k 30.6.2023.

8.2.2 Mezitímní účetní závěrka k 30.6.2023 byla vyhotovena dle mezinárodních účetních standardů (IFRS), přičemž nebyla ověřena auditorem. Finanční údaje z mezitímní účetní závěrky k 30.6.2023 jsou pro potenciální investory zveřejněny na Internetové stránce a jsou do tohoto Základního prospektu zahrnuty odkazem.

8.2.3 V rámci zpřehlednění se Emitent rozhodl otisknout z mezitímní účetní závěrky k 30.6.2023 určité finanční údaje také přímo v Základním prospektu, a to ve srovnání s ověřenými údaji z finanční informace k 31.12.2022 ve výkazu o finanční pozici Emitenta:

Výkaz o finanční pozici Emitenta k 30.6.2023 v porovnání s 31.12.2022 (tis. Kč)**Aktiva (tis. Kč)**

Označení	K 30.06.2023	K 31.12.2022
Dlouhodobá finanční aktiva	771 309	766 747
Dlouhodobá aktiva celkem	771 309	766 747
Krátkodobá finanční aktiva	60 698	59 828
Ostatní pohledávky vůči mateřské společnosti	4 000	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	222	646
Krátkodobá aktiva celkem	64 920	60 474
AKTIVA CELKEM	836 229	827 221

Vlastní kapitál a závazky (tis. Kč)

Označení	K 30.06.2023	K 31.12.2022
Základní kapitál	100	100
Ostatní kapitálové fondy	4 000	0
Kumulovaná ztráta	-2 173	-3 313
Vlastní kapitál celkem	1 927	-3 213
Dlouhodobé závazky z vydaných dluhopisů	774 206	770 176
Dlouhodobé závazky celkem	774 206	770 176
Krátkodobé závazky z vydaných dluhopisů	60 062	59 950
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky	19	307
Závazky z daně z příjmu	15	1
Krátkodobé závazky celkem	60 096	60 258

Označení	K 30.06.2023	K 31.12.2022
Závazky celkem	834 302	830 434
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY CELKEM	836 229	827 221

Výkaz o úplném výsledku Emitenta k 30.6.2023 (za období od 1.1.2023 do 30.6.2023) v porovnání s 30.06.2022 (za období od 1.1.2022 do 30.6.2022) (tis. Kč)

Označení	1.1.2023 - 30.6.2023	1.1.2022 - 30.6.2022
Výnosové úroky	37 159	12 739
Náklady na služby	-74	-73
Očekávané úvěrové ztráty z finančních aktiv	-26	0
Provozní zisk	37 059	12 666
Finanční náklady	-35 904	-12 661
Finanční náklady celkem	-35 904	-12 661
Zisk/(ztráta) před zdaněním daní z příjmů	1 155	5
Náklady na daň z příjmů	-15	0
Zisk/(ztráta) za období	1 140	5
Úplný výsledek celkem za účetní období	1 140	5

Výkaz o peněžních tocích (cash flow statement) Emitenta k 30.6.2023 (za období od 1.1.2023 do 30.6.2023) v porovnání s 30.06.2022 (za období od 1.1.2022 do 30.6.2022) (tis. Kč)

Označení	1.1.2023 - 30.6.2023	1.1.2022 - 30.6.2022
PROVOZNÍ ČINNOST		
Platby za poskytnuté služby	-362	-8
Peněžní toky použité v provozní činnosti	-362	-8
INVESTIČNÍ ČINNOST		
Úvěr poskytnutý mateřské společnosti	0	-607 996
Přijaté úroky	31 700	0
Peněžní toky získané z investiční činnosti (nebo v ní použité)	31 700	-607 996
FINANČNÍ ČINNOST		
Příjmy z emise dluhopisů, po odečtení transakčních poplatků	0	607 930
Vyplacené úroky	-31 762	0
Peněžní toky získané z finanční činnosti (nebo v ní použité)	-31 762	607 930

Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-424	-74
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	646	90
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	222	16

8.3 Ověření historických ročních finančních údajů

8.3.1 Historické finanční údaje Emitenta v podobě jeho finanční informace k 31.12.2022 a za období od 15.11.2021 do 31.12.2022, uvedené v Základním prospektu odkazem, byly ověřeny Auditorem, s výrokem bez výhrad.

8.3.2 Tento Základní prospekt nečerpá z žádných dalších zdrojů, které by ověřil Auditor.

8.4 Správní, soudní a rozhodčí řízení

8.4.1 Emitent prohlašuje, že on sám ani žádná jiná entita v rámci Perimetru dluhopisů není a nebyl(a) účastníkem žádného správního, soudního ani rozhodčího řízení za dobu své existence, které by mohlo mít anebo mělo významný negativní vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta, ani taková řízení dle jeho vědomí nehrozí.

8.5 Významná změna finanční pozice Emitenta

8.5.1 Emitent prohlašuje, že od data, za které byly zveřejněny ověřené finanční údaje v podobě finanční informace k 31.12.2022, nedošlo k žádné významné změně finanční pozice Emitenta ani žádné jiné entity v rámci Perimetru dluhopisů.

9. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

9.1 Základní kapitál

9.1.1 Základní kapitál Emitenta činí 100.000 Kč a byl v plné výši splacen.

9.2 Zakladatelská listina

9.2.1 Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 358217, IČ 13975323. Zemí registrace je Česká republika.

9.2.2 Podle zakladatelské listiny Emitenta je předmětem činnosti Emitenta správa vlastního majetku.

9.3 Zvýšení základního kapitálu jediného společníka Emitenta

9.3.1 V červnu 2021 rozhodl jediný společník VIGO Finance (tj. společnost VIGO Investments) mj. o zvýšení základního kapitálu VIGO Finance o částku 450.000.000 Kč na částku 557.200.000 Kč prostřednictvím průběžného vydávání tzv. prioritních akcií (typu A, B a C) o jmenovité hodnotě jedné prioritní akcie ve výši 1.000.000 Kč a o celkové jmenovité hodnotě všech prioritních akcií ve výši 450.000.000 Kč („Referenční objem“), s nimiž je spojeno mj. přednostní právo na fixní dividendu do výše 5–6 % jmenovité hodnoty dané akcie dle typu dané prioritní akcie („Prioritní akcie“). K datu vyhotovení Základního prospektu vydala společnost VIGO Finance prioritní akcie v celkové jmenovité hodnotě 180.000.000 Kč.

9.4 Povinně zveřejňované informace Direct pojišťovny

9.4.1 Základní informace o Direct pojišťovně (včetně výročních zpráv a informací o čtvrtletních výsledcích) jsou v souladu s příslušnou regulací pravidelně zveřejňovány na stránkách Direct pojišťovny <https://www.direct.cz/o-nas/povinne-zverejnovane-informace>.

10. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

10.1 Významné smlouvy

10.1.1 Emitent ani žádná jiná entita v rámci Perimetru Dluhopisů k datu vyhotovení tohoto Základního prospektu neuzavřela žádné významné smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku Emitenta či kterékoli entity v rámci Perimetru Dluhopisů takové povahy, aby byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit své závazky vůči držitelům Dluhopisů.

11. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

11.1 Dostupné dokumenty

11.1.1 Po dobu platnosti tohoto Základního prospektu budou následující dokumenty přístupné v elektronické formě na Internetových stránkách. Jde o:

- (a) současné úplné znění zakladatelského právního jednání (zakladatelské listiny) Emitenta a každé jeho následující aktuální znění;
- (b) smlouvu se Společným zástupcem;
- (c) smlouvu s Agentem pro zajištění;
- (d) všechny relevantní smlouvy týkající se Zajištění.

D. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

12. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

12.1 Základní náležitosti Dluhopisů

- 12.1.1 Tyto společné emisní podmínky vymezují práva a povinnosti Emitenta a vlastníka Dluhopisu, jakož i podrobnější informace o Emisích Dluhopisů vydávaných v rámci tohoto Dluhopisového programu („**Emisní podmínky**“).
- 12.1.2 Dluhopisy jsou vytvořeny podle českého práva a jsou zaknihovanými cennými papíry vydávanými dle ZDluh. Dluhopisy jsou evidovány v evidenci CDCP.
- 12.1.3 Dluhopisy se řídí těmito společnými Emisními podmínkami a dále příslušným Doplněkem dluhopisového programu pro každou jednotlivou Emisi Dluhopisů vydávanou v rámci Dluhopisového programu.
- 12.1.4 Tyto Emisní podmínky budou pro každou konkrétní Emisi Dluhopisů vydanou v rámci Dluhopisového programu upřesněny Doplněkem dluhopisového programu, který bude obsahovat specifické podmínky dané Emise, které nejsou upraveny v rámci těchto společných Emisních podmínek.
- 12.1.5 V případě veřejné nabídky nebo žádosti o přijetí na regulovaný trh bude Doplněk dluhopisového programu součástí zvláštního dokumentu připraveného pro každou Emisi Dluhopisů – Konečných podmínek. Příslušné Konečné podmínky mohou jednak upravit, která z variant předpokládaná Emisními podmínkami se ve vztahu k příslušné Emisi uplatní, jednak dále doplnit a upřesnit úpravu obsaženou v Emisních podmínkách. Konečné podmínky budou dále obsahovat konkrétní podmínky veřejné nabídky dané Emise, případně jejího přijetí na regulovaný trh.
- 12.1.6 Emitentem Dluhopisů je společnost Direct Financing s.r.o., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, IČ 13975323, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 358217.
- 12.1.7 Název každé Emise Dluhopisů vydávané v rámci Dluhopisového programu bude uveden v příslušném Doplněku dluhopisového programu takové Emise.
- 12.1.8 ISIN Dluhopisů v rámci dané Emise, včetně zkráceného názvu emise přiřazeného ze strany CDCP a krátkého názvu emise dle standardu FISN, bude stanoven v příslušném Doplněku dluhopisového programu takové Emise.
- 12.1.9 Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu včetně uvedení měny Dluhopisů bude stanovena v příslušném Doplněku dluhopisového programu takové Emise.
- 12.1.10 Datum dané Emise bude upraveno v příslušném Doplněku dluhopisového programu dané Emise.
- 12.1.11 Datum splatnosti Dluhopisů v rámci dané Emise bude upraveno v příslušném Doplněku dluhopisového programu dané Emise.
- 12.1.12 V rámci Dluhopisového programu mohou být vydávány (a) Dluhopisy s pevným úrokovým výnosem, (b) Dluhopisy s pohyblivým úrokovým výnosem, nebo (c) Dluhopisy na bázi diskontu, přičemž úroková sazba může být určena pro každé výnosové období zvlášť. V případě Dluhopisů s pevným nebo pohyblivým úrokovým výnosem:

- (a) Periodicita výplaty úrokových výnosů a rozhodný den pro vyplacení úrokového výnosu budou stanoveny v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.
- (b) Jednotlivé upsané Dluhopisy v rámci dané Emise se úročí od data takové Emise do (i) data (konečné) splatnosti Dluhopisů dané Emise (včetně), anebo (ii) data předčasné splatnosti Dluhopisů dané Emise (včetně), a to podle toho, který z těchto dnů nastane dříve. První výnosové období Dluhopisu v rámci dané Emise počíná datem emise takové Emise a každé další výnosové období potom následně vždy dnem (včetně tohoto dne) bezprostředně následujícím po skončení předcházejícího výnosového období. Poslední výnosové období skončí datem (konečné) splatnosti Dluhopisů dané Emise (včetně), anebo datem předčasné splatnosti Dluhopisů dané Emise (včetně), a to podle toho, který z těchto dnů nastane dříve („**Výnosové období**“). Datum skončení každého Výnosového období bude stanoveno v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.
- (c) V případě Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem může příslušný Doplňek dluhopisového programu dané Emise stanovit určitou minimální a/nebo maximální výši úrokové sazby.

12.1.13 Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty dané Emise Dluhopisů bude stanoven v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.1.14 Převoditelnost Dluhopisů není omezena; k převodu Dluhopisů dochází zápisem v evidenci CDCP.

12.1.15 Předpokládaná celková jmenovitá hodnota bude stanovena v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.1.16 Počet Dluhopisů v rámci dané Emise bude stanoven v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.1.17 Případné právo Emitenta vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě Emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů, a to i po uplynutí lhůty pro upisování, včetně podmínek pro toto zvýšení, bude upraveno v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.1.18 Případné právo Emitenta vydat Dluhopisy v rámci Emise až do výše předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů i po uplynutí lhůty pro upisování bude upraveno v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.1.19 Způsob vydávání Dluhopisů (tzn. zda budou vydány jednorázově, anebo v tranších), bude upraven v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.2 Způsob výpočtu úrokového výnosu Dluhopisu

12.2.1 V případě pevného úrokového výnosu se částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoliv Výnosové období stanoví jako násobek:

- (a) jmenovité hodnoty takového Dluhopisu;
- (b) příslušné pevné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem); a
- (c) příslušného zlomku dní v rámci daného Výnosového období.

12.2.2 V případě pohyblivého úrokového výnosu se částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoliv Výnosové období stanoví jako násobek:

- (a) jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu; a
 - (b) součtu příslušné referenční sazby uvedené v příslušném Doplňku dluhopisového programu (kterou může být PRIBOR nebo EURIBOR) („Referenční sazba“) a příslušné marže vyjádřené v procentech p.a. stanovené v daném Doplňku dluhopisového programu; a
 - (c) příslušného zlomku dní v rámci daného Výnosového období.
- 12.2.3 V případě pevného i pohyblivého úrokového výnosu bude zlomek dní vypočítán dle konvence pro výpočet úroku „30E/360“, tj., že pro účely výpočtu pevného či pohyblivého úrokového výnosu se má za to, že jeden rok obsahuje 360 dnů rozdělených do 12 měsíců po 30 kalendářních dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní.
- 12.2.4 Dluhopis bude úročen od data příslušné Emise. Dluhopis přestane být úročen datem splatnosti dané Emise včetně nebo datem předčasné splatnosti dané Emise včetně.
- 12.2.5 V případě vydání Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem se uplatní následující pravidla:
- (a) Hodnotu Referenční sazby platnou pro každé Výnosové období stanoví Manažer ke dni, k němuž se stanovuje Referenční sazba pro příslušné Výnosové období, a který bude uveden jako takový v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.
 - (b) Bude-li to relevantní, pohyblivý úrokový výnos pro každé Výnosové období bude Manažerem zaokrouhlen na 2 (dvě) desetinná místa podle 3. (třetího) desetinného místa.
 - (c) Úrokovou sazbu pro každé Výnosové období sdělí Manažer ihned po jejím stanovení Emitentovi, který ji oznámí Vlastníkům dluhopisů bez zbytečného odkladu na Internetových stránkách.
 - (d) Pokud Referenční sazba zanikne nebo se přestane obecně na trhu mezibankovních depozit používat, použije se namísto Referenční sazby sazba, která se bude místo této sazby běžně na trhu mezibankovních depozit používat. Takové nahrazení Referenční sazby:
 - (i) nebude mít žádný vliv na závazky Emitenta vyplývající z Emisních podmínek a příslušného Doplňku dluhopisového programu dané Emise nebo jejich vymahatelnosti; ani
 - (ii) nebude považováno za změnu Emisních podmínek resp. příslušného Doplňku dluhopisového programu; ani
 - (iii) nebude považováno za Případ neplnění závazků.
 - (e) Pokud by nahrazení Referenční sazby mělo vliv na postavení nebo zájmy vlastníků Dluhopisů, rozhodne o něm schůze vlastníků takových Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami.
 - (f) Zjištění a výpočty Manažera ohledně stanovení úrokové sazby Dluhopisů s pohyblivým úrokovým výnosem budou pro Emitenta a Vlastníky dluhopisů závazné s výjimkou případu zjevné chyby.
 - (g) Emitent si k datu vyhotovení Základního prospektu není vědom žádných případů narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují Referenční sazby. Pokud by k případu narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují použité Referenční

sazby, došlo před vyhotovením Doplnku dluhopisového programu pro Dluhopisy s úrokovým výnosem závislým na vývoji Referenční sazby, zohlední Emitent takovou skutečnost při vyhotovení příslušného Doplnku dluhopisového programu.

- (h) Činnost zástupce pro výpočty vykonává Manažer.
- (i) Pokud by nebylo v kterýkoliv den možné zjistit příslušnou Referenční sazbu postupem předjímaným v Emisních podmínkách (např. z důvodu narušení trhů, technického selhání apod.), pak příslušnou Referenční sazbu určí Manažer na základě výpočtu lineární interpolace mezi Referenční sazbou pro nejbližší delší období, pro které je Referenční sazba tímto způsobem zjistitelná, a Referenční sazbou pro nejbližší kratší období, pro které je Referenční sazba tímto způsobem zjistitelná. Pokud nebude v kterýkoliv den možné určit Referenční sazbu způsobem dle předchozí věty, bude v takový den Referenční sazba určena Manažerem jako aritmetický průměr kotací úrokové sazby prodej příslušných mezibankovních depozit (dle měny Referenční sazby, tj. českých korunových depozit v případě Referenční sazby PRIBOR, anebo eurových mezibankovních depozit v případě Referenční sazby EURIBOR) pro takové období, které odpovídá příslušnému Výnosovému období, získaných v tento den po 11:00 hod. SEČ od alespoň 3 bank působících na relevantním mezibankovním trhu dle volby Manažera.

12.2.6 Dluhopisy označené v příslušném Doplnku dluhopisového programu jako Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu nebudou úročeny. Výnos Dluhopisů na bázi diskontu bude určen rozdílem mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu a jeho emisním kurzem.

12.3 Měna plateb

12.3.1 Emitent se zavazuje vyplácet úrokové výnosy a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů (případně Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu, viz čl. 12.12.5(b)) v příslušné měně dané Emise Dluhopisů (případně v takové měně, která původní měnu dané Emise Dluhopisů nahradila).

12.4 Účel využití finančních prostředků z Emise

12.4.1 Dluhopisy budou vydávány za účelem získání peněžních prostředků, jež budou Emitentem poskytovány jako vnitroskupinové úvěry do společnosti VIGO Finance, a to primárně za účelem financování růstu Direct pojišťovny a rozvoje jejích aktivit. Konkrétní účel využití finančních prostředků z dané Emise bude stanoven v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

12.5 Lhůta pro upisování

12.5.1 Lhůta pro upisování Dluhopisů v rámci dané Emise bude uvedena v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

12.6 Způsob a místo upisování (úhrady emisního kurzu) Dluhopisů

12.6.1 Způsob a místo úpisu (úhrady emisního kurzu) Dluhopisů jednotlivé Emise Dluhopisů vydané v rámci tohoto Dluhopisového programu budou stanoveny v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

12.6.2 Minimální částka žádosti o úpis bude stanovena v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

12.7 Způsob a lhůta předání Dluhopisů upisovatelům

12.7.1 Způsob a lhůta předání Dluhopisů upisovatelům budou stanoveny v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

12.8 Osoby podílející se na zabezpečení vydání, splacení a vyplacení úrokového výnosu Dluhopisů

12.8.1 Vydání Dluhopisů, splacení Dluhopisů a vyplacení úrokového výnosu Dluhopisů technicky zajišťuje Manažer.

12.9 Emisní kurz

12.9.1 Emisní kurz Dluhopisů k datu dané Emise bude ve vztahu k takové Emisi vždy uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu. Emisní kurz Dluhopisů po datu dané Emise bude buď uveden v příslušném Doplnku dluhopisového programu, anebo bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek a následně uveřejněn na Internetových stránkách.

12.10 Zdaňování úrokového výnosu Dluhopisů

12.10.1 Úrokový výnos Dluhopisů bude zdaňován ve smyslu platných právních předpisů v době vyplácení úrokových výnosů.

12.10.2 Bližší informace jsou uvedeny v čl. 16 (*Daňová a devizová právní úprava v České republice*) těchto Emisních podmínek.

12.11 Způsob a místo (předčasného) splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu a úrokového výnosu z něho (případně Diskontované hodnoty)

12.11.1 Splacení (případně předčasné splacení) jmenovité hodnoty Dluhopisu nebo úrokového výnosu z něho (případně Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu) je Emitent povinen (ať už přímo, anebo prostřednictvím třetí osoby) realizovat bezhotovostním převodem příslušné částky v měně dané Emise („**Částka pro splacení**“) na bankovní účet Manažera vedený v měně dané Emise. Emitent je povinen zajistit připsání peněžních prostředků odpovídajících Částce pro splacení na účet Manažera ve lhůtě uvedené v čl. 12.11.2.

12.11.2 Emitent je povinen zajistit připsání peněžních prostředků v měně dané Emise odpovídajících Částce pro splacení na účet Manažera (ať už přímo, anebo prostřednictvím třetí osoby) nejpozději 3 (tři) pracovní dny před:

- (a) datem splatnosti (případně předčasné splatnosti) jmenovité hodnoty Dluhopisů v rámci dané Emise; nebo
- (b) datem splatnosti (případně předčasné splatnosti) úrokového výnosu z Dluhopisů v rámci dané Emise.

12.11.3 Pokud připadne datum splatnosti (případně předčasné splatnosti) jmenovité hodnoty nebo datum splatnosti (případně předčasné splatnosti) úrokového výnosu z Dluhopisu na den, který není pracovním dnem, za termín splatnosti (případně předčasné splatnosti) se považuje nejbližší následující pracovní den.

12.11.4 Manažer následně do 5 (pěti) pracovních dnů od daného data splatnosti (případně předčasné splatnosti) ve smyslu čl. 12.11.2(a) nebo 12.11.2(b) vypořádá splacení (případně předčasné splacení) jmenovité hodnoty Dluhopisů nebo výnosů z Dluhopisů v rámci dané Emise (případně Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu) vůči vlastníkům Dluhopisů. Pokud by Emitent zaslal peněžní prostředky až po vypršení lhůty uvedené v čl. 12.11.2 („**Den pozdního plnění**“), vypořádá

Manažer splacení (případně předčasné splacení) jmenovité hodnoty Dluhopisů nebo výnosů z Dluhopisů v rámci dané Emise (případně Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu) vůči vlastníkům Dluhopisů do 5 (pěti) pracovních dnů od daného Dne pozdního plnění.

12.12 Předčasné splacení Emise Dluhopisů

12.12.1 Emitent je oprávněn splatit Dluhopisy v rámci dané Emise předčasně kdykoli, a to i částečně. Částečné předčasné splacení dané Emise Dluhopisů ovšem může Emitent realizovat maximálně 2x (dvakrát) s tím, že po případném druhém částečném předčasném splacení splatí zbylou část Emise Dluhopisů v plné výši k:

- (a) datu splatnosti dané Emise; anebo
- (b) jakémukoli dni určenému Emitentem předcházejícímu datu splatnosti dané Emise (v rámci předčasného splacení).

12.12.2 Pokud Emitent využije svého práva na předčasné (i částečné předčasné) splacení Emise Dluhopisů, musí u Dluhopisů s pevným nebo pohyblivým úrokovým výnosem v takovém případě být vlastníkově Dluhopisů splacen vždy i nevyplacený úrokový výnos (tzv. alikvotní úrokový výnos, „**AÚV**“), který bude odpovídat vyšší z následujících dvou částek:

- (a) AÚV ke dni takového předčasného (i částečného předčasného) splacení včetně; anebo
- (b) mimořádnému úrokovému výnosu odpovídajícímu celkovému kumulovanému AÚV za období od data Emise do dne určeného v příslušném Doplňku dluhopisového programu („**Období zaručeného výnosu**“), poníženého o částku odpovídající veškerým již vyplaceným úrokovým výnosům z Dluhopisů v rámci dané Emise.

12.12.3 Informaci o jakémkoli předčasném (i částečném předčasném) splacení Dluhopisů je Emitent povinen zveřejnit na Internetových stránkách a písemně (ať už přímo, anebo prostřednictvím třetí osoby) oznámit Manažeru, a to nejpozději 30 (třicet) kalendářních dní před datem předčasné (resp. částečné předčasně) splatnosti.

12.12.4 Předčasné (i částečné předčasné) splacení či splácení Emise Dluhopisů je Emitent povinen (ať už přímo, anebo prostřednictvím třetí osoby) realizovat bezhotovostním převodem částky v měně dané Emise a ve výši odpovídající nesplacené jmenovité hodnotě, případně části nesplacené jmenovité hodnoty, a případnému AÚV náležejícímu ke spláceným Dluhopisům v rámci dané Emise (případně nesplacené Diskontované hodnotě, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu) („**Částka pro předčasné splacení**“) na bankovní účet Manažera vedený v měně dané Emise. Po dohodě Emitenta a Manažera ohledně výše jmenovité hodnoty (případně Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu) Emise Dluhopisů, které mají být takto předčasně splaceny, oznámí Manažer Emitentovi přesnou výši Částky pro předčasné splacení (včetně kalkulace) za účelem zajištění, že taková Částka pro předčasné splacení pokrývá jak jmenovitou hodnotu předčasně spláčených Dluhopisů v rámci dané Emise, tak případně příslušný AÚV (případně Diskontovanou hodnotu, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu). Emitent je povinen zajistit připsání peněžních prostředků odpovídajících Částce pro předčasné splacení oznámené Manažerem Emitentovi podle předchozí věty analogicky postupem dle čl. 12.11.

12.12.5 V případě předčasného splacení Emise Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu nebude relevantní AÚV, přičemž Emitent splatí ke dni předčasné splatnosti takových Dluhopisů

nikoliv jejich jmenovitou hodnotu, ale tzv. Diskontovanou hodnotu určenou na základě tzv. Diskontní sazby, přičemž:

- (a) „**Diskontní sazba**“ znamená, ve vztahu k Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu, který není úročen, úrokovou sazbu stanovenou jako takovou v příslušném Doplňku dluhopisového programu; a
- (b) „**Diskontovaná hodnota**“ znamená, ve vztahu k Dluhopisu s výnosem na bázi diskontu, jmenovitou hodnotu takového Dluhopisu diskontovanou Diskontní sazbou od data splatnosti takového Dluhopisu zpětně ke dni, ke kterému se tato diskontovaná hodnota počítá (tj. ke dni předčasné splatnosti).

12.12.6 V případě Dluhopisů na bázi diskontu může příslušný Doplňek dluhopisového programu dané Emise stanovit minimální vyšší Diskontované hodnoty.

12.12.7 Pravidlo dle čl. 12.12.2 se uplatní také v případě, že dojde k předčasnému splacení dané Emise Dluhopisů v návaznosti na jakýkoliv Případ neplnění závazků ve smyslu čl. 15.4.1. Pravidlo dle čl. 12.12.2 se naopak neuplatní v případě, že Emitent nesplní v dané lhůtě podmínky pro čerpání ve smyslu čl. 15.3 a nedojde proto k uvolnění peněžních prostředků z dané Emise Dluhopisů; Emitent se v takovém případě zavazuje vyplatit každému vlastníkovi Dluhopisů AÚV ode dne dané Emise (vyjma) až do dne vrácení investované částky na účet takového vlastníka Dluhopisů vedený u Manažera (včetně) s tím, že výše tohoto AÚV bude vypočtena Manažerem (na základě výše úrokového výnosu dané Emise pro dané Výnosové období, resp. na základě Diskontní sazby u Dluhopisů na bázi diskontu) a Emitentem následně zaslána na bankovní účet Manažera vedený v měně dané Emise, a to ve lhůtě domluvené s Manažerem.

12.13 Promlčení práv z Dluhopisů

12.13.1 Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 3 (tří) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

12.14 Obchodovatelnost Dluhopisů

12.14.1 Emitent může v budoucnu požádat o přijetí jedné či více Emisí Dluhopisů k obchodování na Burze cenných papírů Praha, a.s.

12.15 Rating Emitenta a Dluhopisů

12.15.1 Ratingové ohodnocení Emitenta nebylo provedeno.

12.15.2 Informace o případném ratingu Dluhopisů budou uvedeny v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.16 Dohled ČNB a prospekt

12.16.1 ČNB vykonává dohled z titulu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů, ve vztahu k veřejné nabídce Dluhopisů, a dále ve vztahu k informačním povinnostem Emitenta v důsledku možného přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu, a dále z titulu zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a Nařízení 2017/1129.

12.16.2 K Dluhopisům byl vyhotoven prospekt schválený ze strany ČNB, přičemž:

- (a) takový prospekt byl posouzen ČNB pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených;

- (b) ČNB při jeho schvalování neposuzovala hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta; a
- (c) ČNB schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit úrokové výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

12.16.3 Schválení Základního prospektu ze strany ČNB by se nemělo chápat jako potvrzení kvality Emitenta a potvrzení kvality Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

12.17 Způsob uveřejňování a zpřístupňování dalších informací o Dluhopisech

12.17.1 Veškeré informace o Dluhopisech budou vlastníkům Dluhopisů sdělovány prostřednictvím Internetových stránek.

12.18 Práva spojená s Dluhopisy a jejich omezení

12.18.1 Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi vlastníky Dluhopisů stejné Emise stejně.

12.18.2 S Dluhopisy je spojeno právo na:

- (a) výplatu úrokových výnosů;
- (b) splacení jistiny;
- (c) účast na schůzi vlastníků Dluhopisů;
- (d) hlasování na schůzi vlastníků Dluhopisů; a
- (e) další práva popsána blíže v Emisních podmínkách, resp. v příslušném Doplňku dluhopisového programu dané Emise.

12.18.3 S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

12.18.4 Emitent vylučuje možnost oddělení práva na úrokový výnos Dluhopisu od Dluhopisu.

12.19 Vlastníci Dluhopisů

12.19.1 Vlastníkem Dluhopisu se rozumí osoba, která nabyla platně vlastnické právo k Dluhopisu a na jejímž účtu vlastníka je Dluhopis evidován v evidenci CDCP či v evidenci na centrální evidenci navazující.

12.20 Status Dluhopisů

12.20.1 Dluhopisy vydané v rámci jednotlivých Emisí a veškeré Emitentovy peněžité dluhy z takových Dluhopisů zakládají přímé, obecné, zajištěné (zástavním právem), nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak alespoň rovnocenné (pari passu) vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným (resp. srovnatelným způsobem zajištěným) dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů..

12.20.2 Emitent nebo kterákoli jiná entita v rámci Perimetru Dluhopisů může se souhlasem a prostřednictvím Manažera vydat, nad rámec Emisí na základě tohoto Dluhopisového programu, jednu či více emisí Další dluhopisů. Pokud takové případné Další dluhopisy vydá opět Emitent, budou takové Další dluhopisy na stejné úrovni jako Dluhopisy dle tohoto Dluhopisového programu (tzn. pari passu).

12.20.3 Dluhopisy budou zajištěné prostřednictvím Zajištění, jak je blíže uvedeno v čl. 13 (*Zajištění Dluhopisů a Agent pro zajištění*) tohoto Základního prospektu. Práva vlastníků Dluhopisů k Zajištění bude uplatňovat a vykonávat Agent pro zajištění.

12.20.4 Prvním Agentem pro zajištění ve vztahu ke každé Emisi Dluhopisů bude Manažer.

12.21 Odkup dluhopisů Emitentem

12.21.1 Emitent je oprávněn Dluhopisy kdykoliv nabývat do svého vlastnictví, a to jakýmkoli způsobem a za jakoukoli cenu.

12.21.2 Dluhopisy nabyté Emitentem zanikají pouze tehdy, pokud tak Emitent sám rozhodne. Emitent je rovněž oprávněn držet Dluhopisy ve svém majetku, anebo je znovu prodat, a to dle svého uvážení.

12.21.3 Nerozhodne-li Emitent o dřívějším zániku jím vlastněných Dluhopisů podle čl. 12.21.2, zanikají práva a povinnosti z Dluhopisu vlastněného Emitentem k datu splatnosti takových Dluhopisů.

12.22 Rozhodné právo, soudní příslušnost a jazyk

12.22.1 Veškerá práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky.

12.22.2 Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a vlastníky Dluhopisů v souvislosti s nebo na základě emise Dluhopisů, včetně sporů vyplývajících z Emisních podmínek, je Městský soud v Praze.

12.22.3 Emisní podmínky jsou vyhotoveny v českém jazyce. Budou-li však přeloženy do angličtiny nebo do dalších jazyků a dojde k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

12.23 Další relevantní informace

12.23.1 Jakékoli další relevantní informace vztahující se k dané Emisi, pokud budou existovat, budou stanoveny v příslušném Doplnku dluhopisového programu dané Emise.

13. ZAJIŠTĚNÍ DLUHOPISŮ A AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ

13.1 Zajištění Dluhopisů

13.1.1 Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů vydaných dle Dluhopisového programu budou zajištěny ve prospěch Agent pro zajištění zástavním právem prvního pořadí:

- (a) ke 100 % akcií Direct pojišťovny („**Zástavní právo k akciím DP**“);
- (b) ke 100 % kmenových akcií VIGO Finance („**Zástavní právo k akciím VF**“);
- (c) ke 100% podílu v Emitentovi („**Zástavní právo k podílu**“);
- (d) ke všem existujícím či budoucím pohledávkám Emitenta za VIGO Finance z titulu jakékoli zápůjčky (či jakéhokoli úvěru) poskytnuté(ho) ze strany Emitenta ve prospěch VIGO Finance („**Akcionářské půjčky**“) (jednotlivě ve vztahu ke každé takové Akcionářské půjčce jako „**Zástavní právo k pohledávkám**“);
- (e) ke všem relevantním ochranným známkám vztahujícím se k Direct pojišťovně a souvisejícím aktivitám entit v rámci Perimetru Dluhopisů realizovaným pod značkou „Direct“, konkrétně:

Název	Druh	Číslo přihlášky	Číslo zápisu	Priorita	Platnost do:
„direct pojišťovna“	slovní grafická	441016	288486	14.09.2006	14.09.2026
„ec“	slovní grafická	441017	288487	14.09.2006	14.09.2026
„direct pojišťovna“	slovní grafická	443029	290907	21.11.2006	21.11.2026
„ec“	slovní grafická	466728	307285	20.03.2009	20.03.2029
„direct pojišťovna“	kombinovaná	466731	307471	20.03.2009	20.03.2029
direct pojišťovna	slovní grafická	522972	351418	08.06.2015	08.06.2025
direct pojišťovna	obrazová	EUROIPO	17058041	-	31.07.2027

(„Zástavní právo k ochranným známkám“).

- 13.1.2 Dluhy Emitenta vyplývající z Dluhopisů vydaných dle Dluhopisového programu tak budou zajištěny ve prospěch Agenta pro zajištění prostřednictvím Zástavního práva k akciím DP, Zástavního práva k akciím VF, Zástavního práva k podílu, Zástavního práva k pohledávkám a Zástavního práva k ochranným známkám („**Zajištění**“).
- 13.1.3 Emitent se zavazuje zajistit, aby Zajištění vzniklo bez zbytečného odkladu, ovšem nejpozději do 2 (dvou) měsíců od data vzniku první emise Dluhopisů podle tohoto Dluhopisového programu.
- 13.1.4 Kterákoli věc tvořící Zajištění může být využita i pro zajištění případných Dalšíh dluhopisů, a to na stejné úrovni jako Dluhopisy dle tohoto Dluhopisového programu (tzn. pari passu), ovšem pouze za předpokladu, kdy jediným zástavním věřitelem ve vztahu ke všem věcem tvořícím Zajištění zůstane první Agent pro zajištění ve smyslu čl. 13.2.2.
- 13.1.5 Vzhledem k tomu, že Zajištění má zajišťovat veškeré dluhy Emitenta jak z těchto Dluhopisů, tak z již Existujících emisí a v budoucnu případně také Dalšíh dluhopisů, zavazuje se Emitent zajistit, aby bez zbytečného odkladu, ovšem nejpozději do 2 (dvou) měsíců od data vzniku první emise Dluhopisů podle tohoto Dluhopisového programu:
- (a) vzniklo Zajištění; a následně
 - (b) došlo k výmazu existujícího zajištění (existujících zástavních práv) zajišťujícího pohledávky vlastníků Existujících emisí,
- aby Zajištění tvořilo společné zajištění dluhů Emitenta jak z těchto Dluhopisů, tak z Existujících emisí.

13.2 Agent pro zajištění

- 13.2.1 Postavení vlastníků Dluhopisů je posíleno prostřednictvím Agenta pro zajištění, v jehož prospěch Emitent zřizuje zástavní právo uvedené v čl. 13.1.1.
- 13.2.2 Prvním Agentem pro zajištění se určuje Manažer.
- 13.2.3 Vztah mezi Emitentem a Agentem pro zajištění v souvislosti s případnou realizací Zajištění ve prospěch vlastníků Dluhopisů je upraven ve Smlouvě o výkonu činnosti Agenta pro zajištění.

Smlouva o výkonu činnosti Agenta pro zajištění byla podepsána v den vyhotovení Základního prospektu („**Smlouva o výkonu činnosti Agenta pro zajištění**“). Stejnopis Smlouvy o výkonu činnosti Agenta pro zajištění, stejně jako stejnopisy všech smluv týkajících se zřízení Zajištění, jsou k dispozici k nahlédnutí vlastníkům Dluhopisů na Internetových stránkách.

13.2.4 Agent pro zajištění je oprávněn:

- (a) uplatňovat ve prospěch vlastníků Dluhopisů všechna práva spojená se Zajištěním;
- (b) kontrolovat v souvislosti se Zajištěním plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta;
a
- (c) činit ve prospěch vlastníků Dluhopisů další úkony nebo jinak chránit jejich zájmy v souvislosti se Zajištěním.

13.2.5 Při výkonu práv podle čl. 13.2.4 se na Agentu pro zajištění hledí, jako by byl věřitelem každé zajištěné pohledávky.

13.2.6 Všichni vlastníci Dluhopisů jsou povinni vykonávat svá práva z Dluhopisů, která by mohla jakkoli ohrozit existenci nebo kvalitu Zajištění, pouze v součinnosti s Agentem pro zajištění a jeho prostřednictvím. V rozsahu, v jakém uplatňuje práva ze Zajištění spojená s Dluhopisy Agent pro zajištění, nemohou vlastníci Dluhopisů uplatňovat taková práva samostatně.

13.2.7 Pokud nastane kterýkoliv Příklad neplnění závazků (jak je tento pojem definován v čl. 15.4.1, rozhodne o vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentu pro zajištění, včetně realizace Zajištění, schůze vlastníků Dluhopisů svolaná Agentem pro zajištění, Emitentem, anebo kterýmkoli vlastníkem Dluhopisu ve smyslu § 21 odst. 2 ZDluh v souladu s tímto Základním prospektem resp. v něm uvedenými Emisními podmínkami. O vymáhání závazků Emitenta prostřednictvím Agentu pro zajištění, včetně realizace Zajištění, rozhodne schůze vlastníků Dluhopisů prostou většinou hlasů přítomných vlastníků Dluhopisů s tím, že zároveň určí i společný postup a způsob realizace Zajištění v souladu s příslušnými právními předpisy. Agent pro zajištění bude postupovat v souladu s rozhodnutím schůze vlastníků Dluhopisů, a to bez prodlení poté, co mu bude Emitentem či kterýmkoli vlastníkem Dluhopisů doručen zápis z dané schůze vlastníků Dluhopisů vypracovaný notářem nebo svolavatelem schůze ve smyslu § 23 odst. 7 ZDluh.

13.2.8 V případě, že nastane Příklad neplnění závazků a schůze vlastníků Dluhopisů rozhodne o postupu a způsobu realizace Zajištění, poskytne Agent pro zajištění vlastníkům Dluhopisů bez zbytečného odkladu podstatné informace související s výše uvedeným, které v průběhu realizace Zajištění bude mít k dispozici.

13.2.9 Neprodleně poté, co se Emitent dozví o tom, že určený Agent pro zajištění není nadále schopen řádně zajistit výkon práv a povinností Agentu pro zajištění a z tohoto důvodu dojde nebo již došlo k ukončení Smlouvy o výkonu činnosti Agentu pro zajištění, svolá Emitent schůzi vlastníků Dluhopisů, která rozhodne o určení nového Agentu pro zajištění. Emitent je povinen uzavřít s takto určeným Agentem pro zajištění Smlouvu o výkonu činnosti Agentu pro zajištění, a to nejpozději do 5 (pěti) pracovních dnů od konání schůze vlastníků Dluhopisů. Dojde-li k ukončení Smlouvy o výkonu činnosti Agentu pro zajištění před konáním schůze vlastníků Dluhopisů, určí Emitent Agentu pro zajištění na přechodné období do uzavření nové Smlouvy o výkonu činnosti Agentu pro zajištění s novým Agentem pro zajištění.

13.2.10 Jakékoli plnění ze Zajištění získané prostřednictvím Agentu pro zajištění, po odečtení odměny Agentu pro zajištění v souladu se Smlouvou o výkonu činnosti Agentu pro zajištění ve výši 3 (tři) procenta z výtěžku realizace Zajištění, náleží vlastníkům Dluhopisů v poměru podle jejich

podílu na celkové jmenovité hodnotě nesplacené části emise Dluhopisů. Případný přebytek pak bude vrácen Emitentovi. Případná neuspokojená část pohledávek z Dluhopisů bude vymahatelná vůči Emitentovi v souladu s příslušnými právními předpisy.

13.2.11 Úpisem či koupí Dluhopisů souhlasí každý vlastník Dluhopisů s tím, že:

- (a) byl ustanoven Agent pro zajištění jako agent pro zajištění ve smyslu § 20 a násl. ZDluh; a že
- (b) Agent pro zajištění může svým jménem a ve prospěch vlastníků Dluhopisů vykonávat všechna práva věřitele, zástavního věřitele nebo jiného příjemce zajištění, která vyplývají ze Zajištění, Emisních podmínek, Smlouvy o výkonu činnosti Agentu pro zajištění a ZDluh nebo jiných příslušných právních předpisů.

14. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

14.1 Pravidla pro svolávání schůze vlastníků Dluhopisů

14.1.1 Emitent bez zbytečného odkladu svolá schůzi vlastníků Dluhopisů v případě následujících situací („**Změny zásadní povahy**“):

- (a) návrhu změn těchto Emisních podmínek (ledaže jde o případ podle § 10 odst. 2 ZDluh, tj. situace, kdy souhlas schůze vlastníků ke změně podmínek není ze zákona vyžadován);
- (b) ukončení činnosti Agentu pro zajištění v souladu se smlouvou podle § 20 odst. 1 ZDluh; nebo
- (c) požadavku na změnu v osobě Agentu pro zajištění ze strany vlastníků Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje alespoň 5 % celkové jmenovité hodnoty dané Emise Dluhopisů.

14.1.2 Pokud by Emitent porušil svoji povinnost svolat schůzi vlastníků Dluhopisů podle čl. 14.1.1, je schůzi vlastníků Dluhopisů oprávněn svolat též kterýkoli vlastník Dluhopisu nebo Společný zástupce. Nesvolá-li schůzi vlastníků Dluhopisů Emitent, je v případech dle čl. 14.1.1(b) nebo čl. 14.1.1(c) povinen schůzi vlastníků Dluhopisů svolat bez zbytečného odkladu Agent pro zajištění.

14.1.3 Emitent je povinen se schůze vlastníků Dluhopisů zúčastnit a poskytnout přítomným vlastníků Dluhopisů informace nezbytné k rozhodnutí či přijetí stanoviska schůze vlastníků Dluhopisů. Každé schůze vlastníků Dluhopisů (včetně Společné schůze dle čl. 14.3) má právo účastnit se i Agent pro zajištění a Společný zástupce.

14.1.4 Organizačně a technicky schůzi vlastníků Dluhopisů zajišťuje a náklady s tím spojené nese ten, kdo schůzi vlastníků svolává („**Svolavatel**“), pokud nejde o případ, kdy Emitent porušil svoji povinnost podle čl. 14.1.2 a schůzi vlastníků Dluhopisů svolá namísto Emitenta některý vlastník Dluhopisů (v takovém případě jdou náklady spojené se schůzí vlastníků Dluhopisů k tíži Emitenta). Náklady spojené s účastí na schůzi vlastníků Dluhopisů nese vlastník Dluhopisu. Pokud se schůze vlastníků Dluhopisů koná na návrh vlastníka Dluhopisu, poskytne mu Emitent potřebnou součinnost.

14.1.5 Oznámení o svolání schůze vlastníků Dluhopisů zveřejní její Svolavatel ve lhůtě nejméně 30 (třicet) dnů přede dnem jejího konání na Internetových stránkách.

- 14.1.6 Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání schůze vlastníků Dluhopisů, lze na této schůzi rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech vlastníků Dluhopisů.
- 14.1.7 Odpadne-li důvod pro svolání schůze vlastníků Dluhopisů, odvolá ji Svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

14.2 Pravidla pro konání, resp. průběh schůze vlastníků Dluhopisů

- 14.2.1 Rozhodným dnem pro účast na schůzi vlastníků Dluhopisů je 7. (sedmý) kalendářní den před datem konání schůze vlastníků Dluhopisů.
- 14.2.2 Vlastník Dluhopisu se může schůze vlastníků Dluhopisů zúčastnit buď osobně, nebo prostřednictvím zástupce na základě písemné plné moci v českém jazyce s úředně ověřeným podpisem. K tomu, aby mohl vlastník Dluhopisu nebo jeho zástupce práva na schůzi vlastníků Dluhopisů vykonávat, musí statutárnímu orgánu Emitenta nebo jím pověřené osobě prokázat svoji totožnost, a pokud je vlastníkem Dluhopisu právnická osoba se sídlem mimo Českou republiku, musí její statutární nebo jiný oprávněný zástupce předložit také originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu z obchodního rejstříku právnické osoby ne staršího 2 (dvou) měsíců k datu konání schůze vlastníků Dluhopisů, a to v českém, slovenském či anglickém jazyce, případně s úředním překladem do některého z těchto jazyků.
- 14.2.3 Schůze vlastníků Dluhopisů se může konat na dálku s využitím elektronických prostředků, zejména s pomocí zařízení umožňujících přenos schůze zvukem a případně i obrazem. O konání schůze vlastníků Dluhopisů tímto způsobem rozhodne Svolavatel a své rozhodnutí vlastníků Dluhopisů sdělí v oznámení o svolání schůze vlastníků Dluhopisů, ve kterém bude zároveň uveden konkrétní způsob konání schůze.
- 14.2.4 Schůze vlastníků Dluhopisů je schopna se usnášet, jestliže se jí účastní vlastníci Dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje k rozhodnému dni pro účast na schůzi vlastníků Dluhopisů více než 30 % jmenovité hodnoty nesplacené části emise Dluhopisů.
- 14.2.5 Není-li schůze vlastníků Dluhopisů, která má rozhodovat o změně těchto Emisních podmínek, schopna se usnášet, Svolavatel svolá, je-li to nadále potřebné, náhradní schůzi vlastníků Dluhopisů tak, aby se konala do 6 týdnů ode dne, na který byla svolána původní schůze vlastníků Dluhopisů. Konání náhradní schůze vlastníků Dluhopisů s nezměněným programem jednání se oznámí vlastníků Dluhopisů nejpozději do 15 dnů ode dne, na který byla svolána původní schůze vlastníků Dluhopisů. Náhradní schůze vlastníků je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v čl. 14.2.4.
- 14.2.6 Před zahájením schůze vlastníků Dluhopisů je Svolavatel povinen poskytnout za účelem kontroly účasti na schůzi informaci o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na této schůzi.
- 14.2.7 Schůze vlastníků Dluhopisů rozhoduje prostou většinou hlasů přítomných vlastníků Dluhopisů. Počet hlasů každého vlastníka Dluhopisu odpovídá jeho podílu na celkové jmenovité hodnotě nesplacené části emise Dluhopisů. Ke změně zásadní povahy nebo k ustavení a odvolání společného zástupce vlastníků Dluhopisů je nutný souhlas tří čtvrtin hlasů přítomných vlastníků Dluhopisů v rámci Společné schůze dle čl. 14.3.
- 14.2.8 Jestliže schůze vlastníků Dluhopisů vysloví souhlas se Změnami zásadní povahy, může osoba, která byla vlastníkem Dluhopisu k rozhodnému dni pro účast na schůzi vlastníků Dluhopisů dle čl. 14.2.1 a podle zápisu hlasovala na schůzi proti návrhu nebo se schůze nezúčastnila, požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty Dluhopisu včetně poměrného úrokového

výnosu (případně o předčasné splacení Diskontované hodnoty Dluhopisu, jde-li o Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu). Žádost o předčasné splacení musí být v takovém případě podána do 30 dnů od zpřístupnění usnesení schůze vlastníků Dluhopisů podle čl. 14.2. Po uplynutí této lhůty právo na předčasné splacení zaniká. Emitent je povinen vyplatit tuto částku do 30 dnů od doručení žádosti způsobem a na místě, které pro splacení Dluhopisu stanoví tyto Emisní podmínky.

- 14.2.9 Jestliže schůze vlastníků Dluhopisů nevysloví souhlas se Změnami zásadní povahy (s výjimkou Změn zásadní povahy dle čl. 14.1.1(a)), může současně rozhodnout, že pokud bude Emitent postupovat v rozporu s jejím usnesením, je povinen předčasně splatit vlastníků Dluhopisů, kteří o to požádají, jejich jmenovitou hodnotu včetně poměrného úrokového výnosu (případně Diskontovanou hodnotu Dluhopisu, jde-li o Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu). Žádost o předčasné splacení musí být podána do 30 dnů od zpřístupnění usnesení schůze vlastníků podle čl. 14.2.10. Po uplynutí této lhůty právo na předčasné splacení zaniká. Emitent je povinen vyplatit tuto částku do 30 dnů od doručení žádosti způsobem a na místě, které pro splacení Dluhopisu stanoví tyto Emisní podmínky.
- 14.2.10 Svolavatel vypracuje zápis o schůzi vlastníků Dluhopisů do 30 dnů ode dne jejího konání. Pokud schůze projednávala změnu těchto Emisních podmínek, musí být o schůzi pořízen notářský zápis. Pokud schůze vlastníků Dluhopisů se změnou těchto Emisních podmínek souhlasila, uvedou se v notářském zápisu jména těch vlastníků Dluhopisů, kteří se změnou souhlasili, a počty kusů Dluhopisů, které každý z těchto vlastníků má k rozhodnému dni pro účast na schůzi vlastníků Dluhopisů ve svém vlastnictví. Emitent je povinen do 30 dnů ode dne konání schůze vlastníků Dluhopisů uveřejnit na Internetových stránkách všechna rozhodnutí schůze vlastníků Dluhopisů.

14.3 Společná schůze

- 14.3.1 Vydal-li Emitent v rámci Dluhopisového programu více než jednu emisi Dluhopisů, může k projednání návrhu změn Emisních podmínek svolat společnou schůzi vlastníků všech Emisí Dluhopisů („**Společná schůze**“).
- 14.3.2 Vydal-li Emitent v rámci Dluhopisového programu více než jednu Emisi dluhopisů a má-li se rozhodovat o společných zájmech vlastníků Dluhopisů, včetně změny v osobě Agenta pro zajištění, změny v osobě Společného zástupce nebo rozhodování ve vztahu k Zajištění, je třeba vždy svolat Společnou schůzi. Emitent je povinen poskytnout Svolavateli takové Společné schůze veškerou potřebnou součinnost.
- 14.3.3 Na Společnou schůzi se použijí obdobně ustanovení o schůzi dle tohoto čl. 14 s tím, že usnášeníschopnost, počet hlasů osob oprávněných k účasti na Společné schůzi a přijetí usnesení takové Společné schůze se posuzuje odděleně podle jednotlivých Emisí Dluhopisů, a to stejně jako v případě schůze vlastníků Dluhopisů každé takové Emise zvlášť.
- 14.3.4 V notářském zápisu ze Společné schůze, která přijala usnesení o změně Emisních podmínek, musí být počty kusů Dluhopisů u každé osoby oprávněné k účasti na Společné schůzi rozlišeny podle jednotlivých Emisí Dluhopisů.

14.4 Společný zástupce

- 14.4.1 Emitent ustanovil společnost WOOD & Company Financial Services, a.s., IČ 26503808, jako společného zástupce vlastníků dluhopisů jednotlivých Emisí ve smyslu § 24 odst. 1 ZDluh.
- 14.4.2 Společný zástupce byl Emitentem pověřen rovněž k činnosti agenta pro zajištění, neboť Dluhopisy jsou zajištěné (viz čl. 12.23).

- 14.4.3 Vztah mezi Emitentem a Společným zástupcem je upraven smlouvou se společným zástupcem, která je k dispozici na Internetových stránkách („**Smlouva se společným zástupcem**“).
- 14.4.4 Společný zástupce je oprávněn:
- (a) uplatňovat ve prospěch všech vlastníků Dluhopisů všechna práva spojená s Dluhopisy;
 - (b) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta; a
 - (c) činit ve prospěch všech vlastníků Dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, zejména činit jakékoliv kroky k vymáhání závazků Emitenta z vydaných Dluhopisů.
- 14.4.5 Společný zástupce může zejména:
- (a) jednat s Emitentem ohledně poskytnutí dočasné či trvalé výjimky z plnění kterýchkoliv povinností vyplývajících z těchto Emisních podmínek a takovou výjimku poskytnout;
 - (b) jednat s Emitentem ohledně nápravy jakéhokoli Případu neplnění závazků uvedeného v čl. 15.4.1 a v této souvislosti Emitentovi poskytnout dodatečnou lhůtu k nápravě nebo dohodnout s Emitentem jiný způsob řešení daného Případu neplnění závazku; a
 - (c) v souvislosti s řešením výše uvedených bodů jednat s Emitentem ohledně možnosti (částečného) předčasného splacení Dluhopisů dle článku 12.12,
- ve všech případech však pouze pokud je takový postup Společného zástupce v zájmu vlastníků Dluhopisů.
- 14.4.6 Společný zástupce je povinen jednat s odbornou péčí, zejména je povinen jednat kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu vlastníků Dluhopisů.
- 14.4.7 Při výkonu práv společného zástupce vlastníků Dluhopisů v souladu s § 24 a násl. ZDluh se na Společného zástupce hledí, jako by byl věřitelem každé pohledávky z Dluhopisů všech vlastníků Dluhopisů. V rozsahu, v jakém uplatňuje práva z Dluhopisů Společný zástupce, proto není žádný vlastník Dluhopisů oprávněn uplatňovat taková práva samostatně.
- 14.4.8 Společný zástupce je vždy vázán pokyny schůze vlastníků Dluhopisů, avšak není odpovědný za žádné jednání (nebo opomenutí), pokud jedná (nebo se zdržuje jednání) v souladu s pokynem takové schůze. Společný zástupce může požadovat, aby mu v souvislosti s pokynem dané schůze vlastníků Dluhopisů bylo pro případ vzniku jakékoliv majetkové či nemajetkové újmy poskytnuto dostatečné zajištění nebo slíbeno odškodnění, a to buď ze strany Emitenta, anebo ze strany vlastníků Dluhopisů, jež na dané schůzi daný pokyn schválili.
- 14.4.9 Společný zástupce vykonává práva a povinnosti obsažené v Emisních podmínkách a ve Smlouvě se společným zástupcem a v souladu s příslušnými ustanoveními ZDluh.
- 14.4.10 Práva a povinnosti z Emisních podmínek a Smlouvy se společným zástupcem na základě § 24 odst. 7 ZDluh automaticky přejdou na nového společného zástupce vlastníků Dluhopisů, pokud dojde ke jmenování nebo změně společného zástupce vlastníků Dluhopisů, a to s účinností ke dni, ve kterém bylo přijato rozhodnutí schůze vlastníků Dluhopisů o jmenování či změně společného zástupce vlastníků Dluhopisů, ledaže bude v rozhodnutí Schůze stanoveno pozdější datum. K přechodu práv a povinností na nového společného zástupce vlastníků Dluhopisů však nedojde dříve, než nový společný zástupce vlastníků Dluhopisů

udělí souhlas se svým jmenováním do funkce společného zástupce vlastníků Dluhopisů ve vztahu k Dluhopisům, přičemž platí, že na nového společného zástupce vlastníků Dluhopisů nepřejdou povinnosti Společného zástupce vzniklé porušením jeho povinností jako společného zástupce vlastníků Dluhopisů či jakékoli dluhy související s výkonem funkce Společného zástupce, které vznikly nebo mají původ v době před účinností jmenování nového společného zástupce vlastníků Dluhopisů. Jmenování nového společného zástupce vlastníků Dluhopisů oznámí vlastníků Dluhopisů Emitent prostřednictvím Internetových stránek.

14.4.11 Úpisem či koupí Dluhopisů souhlasí každý vlastník Dluhopisů s tím, že:

- (a) byl ustanoven Společný zástupce jako společný zástupce vlastníků dluhopisů ve smyslu § 24 a násl. ZDluh; a že
- (b) Společný zástupce může uplatňovat veškerá práva věřitele v souladu s Emisními podmínkami a Smlouvou se společným zástupcem.

14.4.12 Prvním Společným zástupcem ve vztahu ke každé Emisi Dluhopisů bude Manažer.

15. PRÁVA A POVINNOSTI EMITENTA A DALŠÍCH OSOB

15.1 Povinnost realizovat obchodní aktivity Direct pojišťovny v rámci Perimetru Dluhopisů

15.1.1 Osoby v Managementu jsou po celou dobu existence Dluhopisů povinné realizovat veškeré relevantní obchodní aktivity týkající se Direct pojišťovny, resp. jakékoliv související / komplementární aktivity ve vztahu k podnikání v oblasti pojišťovnictví, včetně podnikatelských aktivit dodavatelů a odběratelů v oblasti pojišťovnictví, v rámci Perimetru Dluhopisů.

15.2 Prohlášení a závazky Emitenta a dalších osob

15.2.1 Závazek Loan to Value (LTV) v rámci Perimetru Dluhopisů

- (a) Emitent je povinen v každém okamžiku existence Dluhopisů zajistit, aby v rámci Perimetru Dluhopisů činil podíl:
 - (i) hodnoty „Loan“, která odpovídá:
 - (A) součtu všech „externích“ zápůjček a úvěrů všech entit v rámci Perimetru Dluhopisů s výjimkou dceřiných společností Direct pojišťovny, včetně, ale nikoliv výlučně, těchto Dluhopisů, případných Další dluhopisů a Povolených bankovních úvěrů, plus
 - (B) součtu všech závazků po splatnosti všech entit v rámci Perimetru Dluhopisů, plus
 - (C) součtu všech odložených splátek kupních cen jakýchkoli aktiv nabývaných kteroukoli entitou v rámci Perimetru Dluhopisů, plus
 - (D) čtyřnásobku Očekávané dividendy,

přičemž: (a) jakýkoli prvek v rámci písmen (A), (B), (C) a (D) výše může být započítán do hodnoty „Loan“ vždy pouze jednou, a (b) žádný ze součtů dle písmen (A), (B) nebo (C) výše nebude obsahovat vnitroskupinové zápůjčky nebo úvěry výlučně mezi entitami v rámci Perimetru Dluhopisů

a

- (ii) hodnoty „Value“, která odpovídá:

- (A) odhadu hodnoty 100 % akcií Direct pojišťovny, stanovené na základě aktuální valuace vypracované ze strany renomovaného znalce, na kterém se Emitent domluví s Manažerem („Znalec“), přičemž v případě, že výsledek Znalce ohledně hodnoty 100 % akcií Direct pojišťovny bude rozpětí a nikoli konkrétní hodnota, potom se pro účely hodnoty „Value“ použije vždy spodní hranice tohoto rozpětí

maximálně 50 % (padesát procent).

15.2.2 Zákaz zcizování hmotných nebo nehmotných aktiv v rámci Perimetru Dluhopisů

- (a) Všechny entity v rámci Perimetru Dluhopisů jsou, a po celou dobu existence Dluhopisů zůstanou, přímo nebo nepřímo, vlastníkem všech hmotných i nehmotných aktiv v rámci Perimetru Dluhopisů, která vlastní ke dni vypracování tohoto Základního prospektu.
- (b) Omezení ohledně nakládání s aktivy na straně příslušných entit v rámci Perimetru Dluhopisů dle bodu (a) tohoto čl. 15.2.2 se nevztahuje na:
- (i) přímé či nepřímé (např. převodem podílu v dané společnosti) zcizení aktiv v rámci běžného obchodního styku a podnikatelské činnosti dané entity v rámci Perimetru Dluhopisů, jejichž realizace nezhorší bonitu Emitenta z hlediska jeho schopnosti splatit jmenovitou hodnotu a úrokový výnos z Dluhopisů, resp. bonitu Perimetru Dluhopisů jako celku; a
- (ii) finanční umístění¹⁴ Direct pojišťovny v souladu s obecnou regulací pojišťovnictví.

15.2.3 Arm's length basis

- (a) Všechny entity v rámci Perimetru Dluhopisů jsou povinny realizovat všechny obchodní transakce, včetně transakcí se spřízněnými osobami a/nebo osobami jednajícími ve shodě, za tržních podmínek nebo pro danou entitu v rámci Perimetru Dluhopisů lepších (tzv. pravidlo arm's length).

15.2.4 Change of control: zákaz převodů a přeměn

- (a) V případě, že v průběhu existence Dluhopisů dojde bez předchozího písemného souhlasu Společného zástupce a Agenta pro zajištění k jakékoli transakci, na jejímž základě:
- (i) dojde k jakékoli přeměně Emitenta nebo Direct pojišťovny ve smyslu zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů; nebo
- (ii) VIGO Finance nebude vlastnit celý 100% podíl v Emitentovi; nebo
- (iii) VIGO Finance a VIGO Investments nebudou spoluvlastnit (v jakémkoli spoluvlastnickém poměru) celý 100% podíl v Direct pojišťovně,

zavazuje se Emitent nejpozději ke dni, v němž taková transakce nabyde právních účinků, plně předčasně splatit všechny nesplacené Dluhopisy v rámci všech Emisí ve smyslu čl. 12.12.

¹⁴ Finančním umístěním se rozumí veškeré finanční investice do cenných papírů, nemovitostí, bankovních produktů atd., přičemž tyto položky jsou účtovány v rozvaze Direct pojišťovny na řádku s označením „C. Finanční umístění (investice)“ („**Finanční umístění**“).

15.2.5 Omezení dalšího zadlužování

- (a) Na úrovni Perimetru Dluhopisů se po dobu existence Dluhopisů zakazuje jakékoli dodatečné zadlužování či existence jakéhokoli jiného zadlužení či dluhu podobných instrumentů nad rámec Dluhopisů, s výjimkou:
- (i) Dalších dluhopisů; a/nebo
 - (ii) vydávání Prioritních akcií, a to:
 - (A) až do výše 180.000.000 Kč (včetně) bez omezení (do tohoto limitu se počítá i celkový objem již existujících Prioritních akcií ke dni vyhotovení Základního prospektu);
 - (B) nad výši 180.000.000 Kč pouze s předchozím písemným souhlasem Společného zástupce a Agenta pro zajištění, a to do maximální výše odpovídající Referenčnímu objemu.
- (b) Relevantní společnosti, v nichž má Direct pojišťovna přímý či nepřímý podíl, mohou po dobu existence Dluhopisů kromě Dalších dluhopisů rovněž využít jakékoli externí (zejména bankovní) financování, vždy ovšem pouze za podmínky, že takové externí financování bude tzv. „ring-fenced“, tj. rizikově oddělené od Direct pojišťovny i od Emitenta (kteří tak mj. nesmí být poskytovateli žádných záruk ani jiného zajištění za takové financování) a vázáné výlučně na vybranou Relevantní společnost („**Povolené financování**“).

15.2.6 Strukturování akvizic v rámci aktivit Direct pojišťovny

- (a) Jakékoli nákupy či akvizice v rámci aktivit Direct pojišťovny lze realizovat jen s předchozím písemným souhlasem Společného zástupce s výjimkou:
- (i) akvizic v rámci běžného obchodního styku Direct pojišťovny, tj. takových akvizic, ke kterým běžně a opakovaně dochází v rámci diskrece osob v Managementu při každodenní podnikatelské činnosti Direct pojišťovny, zejména akvizic spadajících do Finančního umístění;¹⁵ a/nebo
 - (ii) akvizic (například v oblasti autoslužeb), pokud bude taková akvizice:
 - (A) realizována v rámci stávající či nové Relevantní společnosti, v nichž má či bude mít Direct pojišťovna přímý či nepřímý podíl (tj. nebude realizována na úrovni samotné Direct pojišťovny); a zároveň
 - (B) tzv. „ring-fenced“, tj. rizikově oddělená od Direct pojišťovny i od Emitenta a vázáná výlučně na vybranou (stávající či novou) Relevantní společnost.

15.2.7 Omezení distribuce peněžních prostředků mimo Perimetr Dluhopisů

- (a) Žádná entita v rámci Perimetru Dluhopisů nesmí vyplácet podíly na zisku či jiných vlastních zdrojích nebo jinou formou poskytovat či distribuovat jakékoli peněžní prostředky v jakékoli formě (zápůjčkou, úvěrem, anebo jinak) jakékoli osobě mimo Perimetr Dluhopisů, a to až do úplného splacení všech Emisí Dluhopisů vydaných v rámci tohoto Dluhopisového programu, s výjimkou:

¹⁵ Akvizice v rámci běžného obchodního styku naopak nebudou zahrnovat např. akvizice pojistného kmene jiné pojišťovny či celé jiné pojišťovny. Takové akvizice nespádající do rámce běžného obchodního styku jsou podmíněny předchozím písemným souhlasem Společného zástupce.

- (i) manažerské odměny pro osoby v Managementu v jakékoli formě (mzda, fakturace, management fee mimo Perimetr Dluhopisů do VIGO Investments apod.) v souhrnné výši maximálně 25.000.000 Kč (dvacet pět milionů korun českých) ročně, vždy ovšem za předpokladu, že v okamžiku vyplacení této manažerské odměny či její části nejsou porušovány Emisní podmínky ani Konečné podmínky žádné Emise, popřípadě bylo jakékoli porušení odstraněno; a
- (ii) situací, kdy bude mít na kterékoli Relevantní společnosti podíl jakákoli osoba mimo Perimetr Dluhopisů („**Externí akcionář**“), kdy při splnění příslušných zákonných podmínek je možné mimo Perimetr Dluhopisů vyplatit podíl na zisku či jiných vlastních zdrojích takovému Externímu akcionáři, a to proporčně dle podílu Externího akcionáře na dané Relevantní společnosti.

15.2.8 Omezení využití peněžních prostředků z Dluhopisů pouze na předem stanovené účely

- (a) Emitent se zavazuje využít peněžní prostředky z dané Emise Dluhopisů vždy pro účely financování růstu Direct pojišťovny a jejích aktivit v rámci Perimetru Dluhopisů, resp. pro specifické účely stanovené v Konečných podmínkách dané Emise (budou-li takové specifické účely stanoveny).

15.2.9 Omezení využití peněžních prostředků na úrovni celého Perimetru Dluhopisů ve vztahu k peněžitému plnění vůči třetím stranám

- (a) Pokud nebude se Společným zástupcem písemně dohodnuto jinak, je po dobu existence Dluhopisů zakázáno splacení cizích nebo jiné vyplacení vlastních peněžních prostředků ze strany kterékoli entity v rámci Perimetru Dluhopisů kterékoli jiné osobě v jakékoli formě mimo Perimetr Dluhopisů, a to i částečné (vč. splacení jakéhokoli případného příslušenství, úhrady smluvních pokut apod.), s výjimkou:
 - (i) řádného či předčasného splacení Dluhopisů nebo Dalšíh dluhopisů a úrokového výnosu z Dluhopisů nebo z Dalšíh dluhopisů; a/nebo
 - (ii) výplata fixního či variabilního výnosu vůči akcionářům vlastnícím Prioritní akcie, a to z titulu těchto Prioritních akcií, ovšem jen za dodržení všech níže uvedených podmínek v rámci takových výplat:
 - (A) z peněžních prostředků držených entitami v rámci Perimetru Dluhopisů nebudou po dobu existence Dluhopisů financovány žádné odkupy Prioritních akcií od akcionářů vlastnících tyto Prioritní akcie; a zároveň
 - (B) výplaty budou limitovány do celkové maximální částky 10.800.000 Kč (deset milionů osm set tisíc korun českých) za každý kalendářní rok („**Očekávaná dividenda**“), ledaže bude předem písemně dohodnuto se Společným zástupcem a Agentem pro zajištění navýšení této částky pro daný kalendářní rok; a zároveň
 - (C) před takovou výplatou ani po ní nebudou porušeny příslušné závazky Emitenta či jiné entity v rámci Perimetru Dluhopisů dle těchto Emisních podmínek; a zároveň
 - (D) realizace takové výplaty nezpůsobí úpadek ani hrozící úpadek Emitenta; a zároveň

- (E) realizace takové výplaty neohrozí schopnost Emitenta plnit své zákonné i smluvní povinnosti, včetně veškerých povinností ze všech nesplacených Emisí Dluhopisů a případných Dalších dluhopisů;
- (iii) plnění povinností v souvislosti s Povoleným financováním; a/nebo
- (iv) případů řádně komerčně odůvodněných Emitentem a odsouhlasených Společným zástupcem, ovšem jen za podmínky, že v rámci takové výplaty:
 - (A) Emitent písemně doloží Společnému zástupci a Agentovi pro zajištění, že realizací takové výplaty nedojde ke zhoršení postavení vlastníků Dluhopisů; a zároveň
 - (B) před takovou výplatou ani po ní nebudou porušeny příslušné závazky Emitenta či jiné entity v rámci Perimetru Dluhopisů dle těchto Emisních podmínek; a zároveň
 - (C) realizace takové výplaty nezpůsobí úpadek ani hrozící úpadek Emitenta; a zároveň
 - (D) realizace takové výplaty neohrozí schopnost Emitenta plnit své zákonné i smluvní povinnosti, včetně veškerých povinností ze všech nesplacených Emisí Dluhopisů a případných Dalších dluhopisů.

15.2.10 Podřízení jiných závazků

- (a) Emitent je povinen zajistit na úrovni každé entity v rámci Perimetru Dluhopisů podřízenost veškerých zápůjček a úvěrů či jiných forem dluhového financování od kterékoli strany přijatých po datu vyhotovení Základního prospektu vůči Dluhopisům, a to s výjimkou:
 - (i) Dalších dluhopisů; a/nebo
 - (ii) jakéhokoli Povoleného financování („**Podřízené financování**“).
- (b) Příslušným entitám v rámci Perimetru Dluhopisů se až do úplného splacení všech Dluhopisů zakazuje vyplácet jistinu, úroky či jiné platby z Podřízeného financování. Emitent je v této souvislosti povinen zajistit, aby splatnost jistiny, úroků či jiných plateb z jakéhokoli Podřízeného financování nastala až po úplném splacení všech Dluhopisů.

15.2.11 Výhradní Zajištění

- (a) Emitentovi se zakazuje zatížit kteroukoli věc tvořící Zajištění jinak než v souladu s čl. 13.1.
- (b) V případě, že v rámci Zajištění bude využit institut zástavního práva, bude Agent pro zajištění vždy jediným zástavním věřitelem ve vztahu ke všem věcem tvořícím Zajištění, k nimž bude takové zástavní právo zřízeno.

15.2.12 Negative pledge

- (a) Všem entitám v rámci Perimetru Dluhopisů se po dobu existence Dluhopisů zakazuje bez předchozího písemného souhlasu Společného zástupce a Agenta pro zajištění poskytnout kterékoli osobě (ať už osobě v rámci Perimetru Dluhopisů, anebo jakékoli jiné osobě mimo něj) jakékoli zajištění osobní či věcné povahy včetně záruk a závazků ze směnek (tzv. negative pledge).

- (b) Zákaz dle čl. 15.2.12(a) se nevztahuje na:
 - (i) Zajištění;
 - (ii) jakékoli zajištění zřízené v rámci Povoleného financování, které souvisí přímo a výhradně s danou Relevantní společností, jež takové Povolené financování využije, přičemž jako zajištění bude využito přímo a výhradně majetek této Relevantní společnosti.

15.2.13 Jeden agent pro zajištění

- (a) Emitent se zavazuje zajistit, aby nejen u Dluhopisů v rámci tohoto Dluhopisového programu, ale i všech případných Dalšíh dluhopisů, byl prvním agentem pro zajištění Manažer.

15.2.14 Oznamovací povinnost vůči Manažerovi, Agentovi pro zajištění a Společnému zástupci

- (a) Emitent je povinen zasílat (primárně elektronicky) Manažerovi, Agentovi pro zajištění a Společnému zástupci veškeré informace, které mohou být potřebné či vhodné k pravidelnému oceňování Dluhopisů, zejména:
 - (i) automaticky:
 - (A) pravidelně 1x (jednou) každý kalendářní rok aktuální (aktualizovanou) valuaci vypracovanou ze strany Znalce (a před její finalizací odsouhlasenou ze strany Společného zástupce) pro účely výpočtu kovenantu LTV dle čl. 15.2.1, a to bez zbytečného odkladu po jejím obdržení Emitentem, nejpozději ovšem do jednoho měsíce ode dne, k jakému je valuace zpracována, přičemž každá taková nová (aktualizovaná) valuace by měla být vypracována ideálně 12 měsíců od předchozí valuace, ne však déle než 15 měsíců od předchozí valuace; a
 - (B) upozornění na jakékoli významné události či informace (pozitivní i negativní) s potenciálním nezanedbatelným dopadem na ocenění Dluhopisů, a to bez zbytečného odkladu poté, co se o dané skutečnosti Emitent dozví;
 - (ii) na vyžádání:
 - (A) finanční výkazy entit v rámci Perimetru Dluhopisů, které budou auditované ze strany PWC nebo některé jiné renomované auditorské společnosti s kanceláří v Praze (např. BDO, EY, KPMG, nebo Deloitte), na kterém se Emitent domluví se Společným zástupcem, a to bez zbytečného odkladu po vyžádání ze strany Manažera, Agentu pro zajištění nebo Společného zástupce; a
 - (B) veškeré další informace a dokumenty, které nejsou uvedeny výše, a které bude daná entita v rámci Perimetru Dluhopisů zasílat pravidelně ČNB, BCPP nebo Bance poskytující Povolené financování (toto vždy dle příslušné úvěrové dokumentace, včetně informace o plnění příslušných bankovních kovenantů a jejich aktuální výši), a to bez zbytečného odkladu po vyžádání ze strany Manažera, Agentu pro zajištění nebo Společného zástupce.

- (b) Manažer, Agent pro zajištění nebo Společný zástupce jsou oprávněni kdykoli po dobu existence Dluhopisů v rozumné míře požadovat po Emitentovi jakékoli relevantní informace týkající se kterékoli entity v rámci Perimetru Dluhopisů. Emitent je v takovém případě povinen Manažerovi, Agentovi pro zajištění, resp. Společnému zástupci, vyhovět a požadované informace poskytnout, a to do 10 (deseti) pracovních dnů ode dne takové žádosti.

15.3 Uvolnění peněžních prostředků z Emise Dluhopisů

- 15.3.1 Manažer neuvolní žádné peněžní prostředky z dané Emise Dluhopisů do doby, než mu bude předložením příslušných dokladů v dostatečném časovém předstihu prokázáno splnění podmínek podle čl. 15.3.2.
- 15.3.2 Manažer uvolní na základě písemné žádosti Emitenta („**Žádost**“) peněžní prostředky z dané Emise Dluhopisů až po splnění všech následujících podmínek:
 - (a) na příslušných účtech vlastníka VIGO Investments a VIGO Finance v CDCP vedených Manažerem ve prospěch Agentu pro zajištění bude zapsáno Zástavní právo k akciím DP ve smyslu čl. 13.1.1(a) první v pořadí; a
 - (b) bude vyznačeno Zástavní právo k akciím VF ve smyslu čl. 13.1.1(b) první v pořadí ve prospěch Agentu pro zajištění, kdy těchto 100 % kmenových akcií VIGO Finance následně bude odevzdáno Agentovi pro zajištění do úschovy;
 - (c) v obchodním rejstříku bude zapsáno ve prospěch Agentu pro zajištění Zástavní právo k podílu ve smyslu čl. 13.1.1(c) první v pořadí a Emitent tuto skutečnost doloží Manažerovi a Agentovi pro zajištění;
 - (d) mezi Emitentem a Agentem pro zajištění bude uzavřena zástavní smlouva, na základě které dojde ke vzniku zajištění podle čl. 13.1.1(d);
 - (e) v rejstříku ochranných známek vedeným Úřadem průmyslového vlastnictví bude zapsáno ve prospěch Agentu pro zajištění Zástavní právo k ochranným známkám ve smyslu 13.1.1(e) první v pořadí a Emitent tuto skutečnost doloží Manažerovi a Agentovi pro zajištění; a
 - (f) Emitent doručí Manažerovi a Agentovi pro zajištění valuaci vypracovanou ze strany Znalce pro účely výpočtu kovenantu LTV dle čl. 15.2.1 vypracovanou k datu 30. června 2023.
- 15.3.3 Emitent se zavazuje splnit podmínky podle čl. 15.3.2 nejpozději do 3 (tří) měsíců od data dané Emise, ledaže se s Manažerem domluví na prodloužení této lhůty (jenž bude uveřejněno na Internetových stránkách)

15.4 Příklad neplnění závazků

- 15.4.1 Za případ neplnění závazků („**Příklad neplnění závazků**“) je považováno, pokud:
 - (a) dojde k prodlení s peněžitým plněním, tj. pokud jakákoli platba související s Dluhopisy nebude vyplacena déle než 30 (třicet) kalendářních dnů po datu její splatnosti; nebo
 - (b) nastane platební neschopnost, likvidace, insolvence či obdobná negativní událost na straně Emitenta, zejména nastane-li kterákoli jedna nebo více z níže uvedených událostí:
 - (i) Emitent je v úpadku, tj. stal se platebně neschopným nebo je předlužen;

- (ii) je jmenován insolvenční správce nebo likvidátor ve vztahu k Emitentovi nebo k jakékoli části jeho majetku, aktiv nebo příjmů;
 - (iii) Emitent na sebe podá insolvenční návrh nebo návrh na moratorium;
 - (iv) bude zjištěn úpadek nebo hrozící úpadek Emitenta jakýmkoli soudem;
 - (v) insolvenční návrh bude příslušným soudem zamítnut pro nedostatek majetku Emitenta;
 - (vi) příslušným soudem bude vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bude přijato platné usnesení o zrušení Emitenta s likvidací;
 - (vii) bude realizováno zástavní nebo jiné obdobné právo třetí osoby, které by omezilo právo Emitenta k jeho současnému nebo budoucímu majetku nebo příjmům, jehož celková hodnota přesahuje částku 10.000.000 Kč (deset milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jakékoli jiné měně, ledaže půjde o zjevně neopodstatněné či šikanózní jednání ze strany takové třetí osoby;
 - (viii) na základě pravomocného exekučního příkazu bude realizováno exekuční řízení na majetek Emitenta pro vymožení pohledávky, jejíž celková hodnota přesahuje částku 10.000.000 Kč (deset milionů korun českých) nebo její ekvivalent v jakékoliv jiné měně; nebo
- (c) v důsledku přeměny Emitenta, kde bude Emitent vystupovat jako zúčastněná osoba, přejdou závazky z Dluhopisů na osobu, která výslovně nepřijme (právně platným a vynutitelným způsobem) všechny závazky Emitenta vyplývající z Dluhopisů, s výjimkou případů, kdy takové převzetí závazků Emitenta z Dluhopisů vyplývá ze zákona (příčemž o tomto účinku takové přeměny není rozumných pochyb); nebo
- (d) agentem pro zajištění u všech emisí dluhopisů vydaných Emitentem a realizovaných se souhlasem a prostřednictvím Manažera (tj. u Dluhopisů i jakýchkoli případných Další dluhopisů) nebude jedna a táž osoba, tj. Manažer; nebo
- (e) dojde dle názoru Společného zástupce k závažnému porušení kteréhokoli ustanovení Emisních podmínek ze strany Emitenta, a to zejména čl. 15, které zároveň povede ke zhoršení postavení investorů do Dluhopisů.
- 15.4.2 Emitent je povinen informovat Manažera a Společného zástupce o tom, že došlo k Případu neplnění závazků, a to bez zbytečného odkladu, nejpozději do 10 (deseti) pracovních dnů ode dne, kdy se o Případu neplnění závazků dozvěděl, popřípadě kdy se o něm dozvědět měl a mohl. Tuto informační povinnost je Emitent povinen splnit prostřednictvím písemného sdělení adresovaného Manažerovi a Společnému zástupci, které bude obsahovat:
- (a) prohlášení Emitenta o tom, že nastal Případ neplnění závazků podle těchto Emisních podmínek;
 - (b) odkaz na konkrétní ustanovení těchto Emisních podmínek, které bylo porušeno; a
 - (c) uvedení všech rozhodných skutečností, které k takovému porušení podle názoru Emitenta vedly.
- 15.4.3 Pokud se Společný zástupce na základě informace od Emitenta ve smyslu čl. 15.4.2 anebo z vlastní iniciativy (podle toho, která skutečnost nastane dříve) dozví o jakémkoli Případu neplnění závazků, může (bude-li takové porušení dle názoru Společného zástupce napravitelné) Společný zástupce poskytnout Emitentovi dodatečnou lhůtu k nápravě

zjištěného porušení (kdy taková případná lhůta bude poskytnuta individuálně a dle typu a rozsahu potenciálního porušení) („**Lhůta k nápravě**“).

- 15.4.4 Pokud během Lhůty k nápravě dojde ze strany Emitenta k nápravě zjištěného porušení, nebude se nadále ode dne zjednání nápravy jednat o Případ neplnění závazků pro účely Emisních podmínek a na Emitenta bude v daném případě nahlíženo, jako by k Případu neplnění závazků nikdy nedošlo.
- 15.4.5 Pokud během Lhůty k nápravě nedojde ze strany Emitenta k nápravě zjištěného porušení, může Společný zástupce:
- (a) písemným oznámením určeným Emitentovi doručeným na adresu sídla Emitenta („**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení jmenovité hodnoty všech Dluhopisů a dosud nevyplaceného narostlého úrokového či jiného výnosu na těchto Dluhopisech (případně Diskontované hodnoty, jedná-li se o předčasné splacení Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu), a to ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je tento pojem definován v čl. 15.4.6), přičemž Emitent je povinen takové Dluhopisy splatit v souladu s článkem 15.4.6 spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem (ledaže jde o Dluhopisy s výnosem na bázi diskontu); nebo
 - (b) svolat schůzi vlastníků Dluhopisů k navržení společného postupu (případně Společnou schůzi, jedná-li se o Případ neplnění závazků ve vztahu k více Emisím na základě Dluhopisového programu), přičemž taková (společná) schůze může mj. prostou většinou rozhodnout o pověření Společného zástupce k tomu, aby zaslal Emitentovi Oznámení o předčasném splacení a dále postupoval podle bodu (a) výše.
- 15.4.6 Všechny částky splatné Emitentem Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo Společným zástupcem doručeno Emitentovi na adresu jeho sídla Oznámení o předčasném splacení („**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“), ledaže příslušný Případ neplnění závazků byl napraven před tímto doručením, anebo bylo Oznámení o předčasném splacení vzato zpět v souladu s článkem 15.4.7.
- 15.4.7 Oznámení o předčasném splacení může být Společným zástupcem písemně vzato zpět, avšak jen pokud takové odvolání je adresováno Emitentovi a zároveň doručeno na adresu sídla Emitenta nejpozději tři pracovní dny předtím, než se příslušné částky stávají splatnými podle předchozího článku 15.4.6.
- 15.4.8 Emitent je oprávněn svolat schůzi vlastníků Dluhopisů k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít k Případu neplnění závazků (případně Společnou schůzi, jedná-li se o potenciální Případ neplnění závazků ve vztahu k více Emisím na základě Dluhopisového programu).

16. DAŇOVÁ A DEVIZOVÁ PRÁVNÍ ÚPRAVA V ČESKÉ REPUBLICE

16.1 Obecně

- 16.1.1 Vlastníkům Dluhopisů se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových důsledcích koupě, prodeje a držení Dluhopisů a přijímání plateb ve formě výnosů z těchto Dluhopisů podle daňových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny. Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové právní předpisy země sídla Emitenta mohou mít dopad na příjem plynoucí z cenných papírů.

- 16.1.2 Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a výnosů z nich plynoucích v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů („ZDP“), a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto shrnutí, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány k datu vyhotovení tohoto shrnutí. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých vlastníků Dluhopisů či příjemců výnosů (např. stálé provozovny českých daňových nerezidentů v České republice nebo tzv. daňově transparentní entity). Níže uvedené informace by neměly být vykládány jako právní nebo daňové poradenství a nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Dluhopisy.
- 16.1.3 V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů oproti režimu uvedenému níže bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z výnosů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči Vlastníkům dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.
- 16.1.4 V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

16.2 Daňová regulace

16.2.1 Úrokový výnos dluhopisů

- (a) Úrokový výnos vlastníka Dluhopisů je u fyzických osob zdaňován v samostatném základu daně pro zdanění zvláštní sazbou daně dle § 36 odst. 2 písm. a) ZDP. Sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %. Tato srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. V souvislosti se stanovením základu daně pro uplatnění srážkové daně u úroků z Dluhopisů upozorňujeme, že dle § 36 odst. 3 ZDP se základ daně a sražená daň z jednotlivých Dluhopisů nezaokrouhluje. Na celé koruny dolů se zaokrouhluje až celková částka sražené daně za všechny Dluhopisy vlastněné jedním vlastníkem Dluhopisů. Emitent považuje fyzickou osobu za daňového rezidenta té země, v níž má daná fyzická osoba bydliště, neoznámí-li a nedoloží-li tato fyzická osoba Emitentovi odlišnou skutečnost.
- (b) Právnícká osoba jako vlastník Dluhopisu účtuje obecně v souladu s platnými účetními předpisy o nabíhajícím alikvotním úrokovém výnosu ve prospěch výnosů a na vrub zvýšení účetní hodnoty daného cenného papíru. Nabíhající alikvotní úrokový výnos je tedy průběžně zdaňován v rámci obecného základu daně z příjmů právníckých osob sazbou daně ve výši 19 %.
- (c) V případě Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu úrok vyplácený fyzické osobě nepodléhá uvedené srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů fyzických osob v progresivní sazbě ve výši 15 % a 23 % (vyšší sazba daně se použije na část základu daně přesahující 48násobek průměrné mzdy za zdaňovací období roku 2023, tj. částku 1.935.552 Kč, resp. na část základu

daně přesahující 36násobek průměrné mzdy za zdaňovací období roku 2024, tj. částku 1.582.812 Kč). Do obecného základu daně v případě Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu se zahrnuje (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou a cenou, za kterou fyzická osoba tento Dluhopis nabyla.

- (d) V případě Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu úrok vyplácený právnické osobě nepodléhá uvedené srážkové dani, ale daní se v rámci obecného základu daně podléhajícího dani z příjmů právnických osob v sazbě ve výši 19 %. Do obecného základu daně v případě Dluhopisů s výnosem na bázi diskontu se zahrnuje (kladný) rozdíl mezi vyplacenou jmenovitou hodnotou a cenou, za kterou právnická osoba tento Dluhopis nabyla.

16.2.2 Zisk a ztráty z prodeje dluhopisů

- (a) Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje Dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do dílčího daňového základu ostatní příjmy u nepodnikatelů nebo dílčího daňového základu daně u podnikajících fyzických osob, jež zahrnuly tyto Dluhopisy do svého obchodního majetku, a podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %, resp. přesahuje-li základ 48násobek průměrné mzdy, uplatní se pro část základu přesahujícího 48násobek průměrné mzdy daň ve výši 23 %. Hranice pro uplatnění vyšší sazby daně je pro rok 2023 částka 1.935.552 Kč (limit pro aplikování 23% sazby daně z příjmů fyzických osob se pro rok 2024 sníží z 48násobku průměrné mzdy na 36násobek průměrné mzdy, což by při průměrné mzdě stanovené příslušným nařízením vlády ve výši 43.967 Kč znamenalo hranici 1.582.812 Kč). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započít.
- (b) Vlastník Dluhopisu, který je fyzickou osobou, může dle ZDP využít daňové osvobození příjmů z prodeje Dluhopisu v případě, že doba mezi nabytím Dluhopisu a jeho prodejem přesáhne 3 roky. Toto osvobození může být uplatněno při splnění podmínky, že prodávající vlastník neměl a nemá Dluhopisy zahrnuté v obchodním majetku. Pokud fyzická osoba podnikatel zařadil tyto Dluhopisy do svého obchodního majetku, pak může uplatnit toto osvobození teprve po 3 letech od ukončení podnikatelské činnosti.
- (c) Příjem fyzické osoby, jež nezahrnula tyto Dluhopisy do svého obchodního majetku a jež jako vlastník Dluhopisů při jeho prodeji nesplní výše uvedený časový test držby po dobu 3 let, ale jejíž celkové příjmy (nikoliv zisky) z prodeje všech cenných papírů nepřesáhnou v daném zdaňovacím období limit ve výši 100 tis. Kč, bude osvobozen od daně z příjmů fyzických osob.
- (d) Vzhledem k nejednoznačnosti daňové legislativy u podnikajících fyzických osob jako účetních jednotek, které zahrnou Dluhopisy do svého obchodního majetku, bude režim zdanění příjmů souvisejících s Dluhopisy ve vlastnictví těchto fyzických osob primárně záviset na záměru fyzické osoby, se kterým Dluhopisy nabyla. Doporučujeme proto takovým podnikajícím fyzickým osobám, účetním jednotkám,

probrat se svými právními a daňovými poradci daňové a účetní důsledky koupě, prodeje a držení Dluhopisů podle daňových a účetních předpisů platných v České republice.

- (e) Zisky z prodeje Dluhopisů třetím osobám nebo při odkupu emitentovi realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje Dluhopisů jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.
- (f) Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou nebo poplatníkem daně z příjmů právnických osob, kteří nejsou českými daňovými rezidenty, nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, a příjem z prodeje Dluhopisů jim neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění.
- (g) V případě prodeje Dluhopisů vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu Evropské unie nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

16.3 Devizová regulace

- 16.3.1 Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a zemí, jejímž rezidentem je příjemce platby, nestanoví jinak, resp. nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští vlastníci dluhopisů za splnění určitých předpokladů nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu bez devizových omezení a transferovat tak výnos z dluhopisů, částky zaplacené emitentem v souvislosti s uplatněním práva vlastníků dluhopisů na předčasné odkoupení dluhopisů emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu dluhopisů z České republiky v cizí měně.
- 16.3.2 Podle § 6 odst. 3 zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů, však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů a zaknihovaných cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem, anebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

E. FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY DLUHOPISŮ

Níže je uveden formulář Konečných podmínek obsahujících finální podmínky nabídky Dluhopisů, které budou vyhotoveny pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci tohoto Dluhopisového programu, pro kterou bude nutné vyhotovit prospekt cenného papíru.

Konečné podmínky nabídky budou v souladu s příslušnými právními předpisy sděleny ČNB a uveřejněny stejným způsobem jako Základní prospekt.

Důležité upozornění: Následující text představuje formulář Konečných podmínek (bez krycí strany, kterou budou každé Konečné podmínky obsahovat), obsahujících konečné podmínky nabídky dané Emise Dluhopisů, tzn. těch podmínek, které budou pro danou Emisi specifické. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, bude pro konkrétní Emisi použit jeden z uvedených údajů. Je-li v hranatých závorkách uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušných Konečných podmínkách. Rozhodující bude vždy úprava použitá v příslušných Konečných podmínkách.

KONEČNÉ PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ

Tyto konečné podmínky Emise dluhopisů („**Konečné podmínky**“) představují konečné podmínky nabídky ve smyslu čl. 8 odst. 5 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES („**Nařízení 2017/1129**“) vztahující se k emisi níže podrobněji specifikovaných dluhopisů („**Dluhopisy**“).

Kompletní prospekt Dluhopisů je tvořen:

- (a) těmito Konečnými podmínkami; a
- (b) základním prospektem společnosti Direct Financing s.r.o., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, IČ 13975323, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 358217, LEI 315700HZ9LV542G25A66 („**Emitent**“), schváleným rozhodnutím České národní banky č. j. 2023/148800/CNB/580 ze dne 24. listopadu 2023, které nabylo právní moci dne 25. listopadu 2023, [ve znění dodatku č. [●] schváleným rozhodnutím ČNB č. j. [●] ze dne [●], které nabylo právní moci dne [●]] („**Základní prospekt**“).

Rozhodnutím o schválení Základního prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že schválený Základní prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením 2017/1129 a dalšími příslušnými právními předpisy, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil Emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky a přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu Základního prospektu.

ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Základního prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit úrokové výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru.

[Základní prospekt je pro účely veřejné nabídky a přijetí cenného papíru k obchodování na regulovaném trhu platný po dobu dvanácti měsíců od jeho schválení. Veřejná nabídka Dluhopisů může pokračovat po skončení platnosti Základního prospektu, na jehož základě byla zahájena, pokud je následný Základní prospekt schválen a uveřejněn nejpozději v poslední den platnosti předchozího Základního prospektu. **Posledním dnem platnosti Základního prospektu je 25. listopadu 2023.** Následný Základní prospekt bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta <https://www.vigoinvestments.com/direct-financing> („**Internetové stránky**“).]

Konečné podmínky byly vypracovány pro účely Nařízení 2017/1129 a musí být vykládány ve spojení se Základním prospektem a jeho případnými dodatky, aby bylo možné získat všechny relevantní informace. Ke Konečným podmínkám je přiloženo shrnutí jednotlivé Emise.

Tyto Konečné podmínky byly v souladu s Nařízením 2017/1129 uveřejněny shodným způsobem jako Základní prospekt a jejich případné dodatky, tj. na Internetových stránkách Emitenta, a byly v souladu s právními předpisy podány k uložení ČNB.

Dluhopisy jsou vydávány jako [první / druhá / ...] emise v rámci dluhopisového programu Emitenta v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 500.000.000 Kč (slovy: pět set milionů korun českých), případně ekvivalent částky v Kč v jiných měnách, s dobou trvání programu 5 (pět) let („**Dluhopisový program**“). Znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise Dluhopisů v rámci Dluhopisového programu, je uvedeno v části D (*Společné emisní podmínky Dluhopisů*) v Základním prospektu schváleném ČNB a uveřejněném Emitentem („**Emisní podmínky**“).

Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Základním prospektu, resp. v Emisních podmínkách.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů, tyto jsou uvedeny v čl. 3.3 (Rizikové faktory) Základního prospektu.

Tyto Konečné podmínky byly vyhotoveny dne [DATUM] a informace v nich uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni.

Po datu těchto Konečných podmínek by zájemci o koupi Dluhopisů měli svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě těchto Konečných podmínek a Základního prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu těchto Konečných podmínek uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací. Výše uvedeným není dotčena povinnost Emitenta aktualizovat Základní prospekt formou dodatků ve smyslu čl. 23 odst. 1 Nařízení 2017/1129.

[[Dluhopisy nejsou vázány na index ve smyslu Nařízení o indexech.] / Dluhopisy jsou vázány na index ve smyslu Nařízení o indexech. Ke dni těchto Konečných podmínek [[správce indexu], správce indexu [název indexu], je] / [[správce indexu], správce indexu [název indexu], není] zahrnut v registru správců a referenčních hodnot vedeném Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA) podle článku 36 Nařízení o indexech. [Dle vědomí Emitenta [název indexu] na základě článku 2 Nařízení o indexech nespadá do působnosti tohoto nařízení.]]

SHRNUTÍ EMISE DLUHOPISŮ

V této části Konečných podmínek bude uvedeno shrnutí příslušné Emise Dluhopisů ve smyslu Nařízení 2017/1129.

[DOPLNIT TEXT SHRNUTÍ]

DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU – PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ

Tento doplněk Dluhopisového programu připravený pro Dluhopisy („**Doplněk dluhopisového programu**“) představuje doplněk k Emisním podmínkám jakožto společným emisním podmínkám Dluhopisového programu ve smyslu § 11 odst. 3 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů („**ZDluh**“).

Tento Doplněk, spolu s Emisními podmínkami, tvoří podmínky Dluhopisového programu níže specifikovaných Dluhopisů vydávaných Emitentem. Tento Doplněk dluhopisového programu nemůže být posuzován samostatně, ale pouze společně s Emisními podmínkami. S Dluhopisovým programem bude možné se seznámit v elektronické podobě na Internetových stránkách Emitenta nejpozději k datu Emise Dluhopisů.

Níže uvedené parametry Dluhopisů upřesňují a doplňují v souvislosti s touto Emisí Emisní podmínky uveřejněné dříve na Internetových stránkách. Podmínky, které se na níže specifikované Dluhopisy nevztahují, jsou v níže uvedené tabulce označeny souslovím „nepoužije se“.

Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Emisních podmínkách. Dluhopisy jsou vydávány podle ZDluh.

Níže uvedené parametry Dluhopisů jsou číslovány dle číslování jednotlivých článků v Emisních podmínkách (viz čl. 12 a následující Základního prospektu).

Důležité upozornění: Následující tabulka obsahuje vzor Doplněku dluhopisového programu pro danou Emisi Dluhopisů, tzn. vzor té části Emisních podmínek dané Emise, která bude pro takovou Emisi specifická. Je-li v hranatých závorkách uveden jeden nebo více údajů, bude pro konkrétní emisi použit jeden z uvedených údajů. Je-li v hranatých závorkách uveden symbol „●“, budou chybějící údaje doplněny v příslušném Doplněku dluhopisového programu. Číslování jednotlivých oddílů Doplněku dluhopisového programu vychází z číslování Emisních podmínek, a tudíž nemusí vždy navazovat.

12. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	
12.1 Základní náležitosti Dluhopisů	
12.1.7 Název Emise Dluhopisů:	[●]
12.1.8 Označení Dluhopisů:	
ISIN Emise Dluhopisů:	[●]
Zkrácený název Emise Dluhopisů přiřazený ze strany CDCP:	[●]
Krátký název emise dle standardu FISN:	[●]
12.1.9 Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu a měna Dluhopisů:	[1 CZK / 1 EUR / [●]]
12.1.10 Datum Emise:	[●]
12.1.11 Datum splatnosti Dluhopisů dané Emise:	[●]
12.1.12 Úrokový výnos:	[pevný / pohyblivý / na bázi diskontu]

Pevný úrokový výnos	[použije se / nepoužije se]
Nominální úroková sazba:	[● % p.a.]
Úroková sazba pro jednotlivá Výnosová období:	[ano: [●] / ne]
Periodicita výplaty úrokových výnosů:	[jednou ročně / pololetně / čtvrtletně / měsíčně], vždy k [[DATUM] a k [DATUM]] každého kalendářního roku až do data splatnosti či data předčasné splatnosti Emise.] / [●]
Rozhodný den pro vyplacení úrokového výnosu v rámci dané Emise Dluhopisů:	[patnáctý (15.) kalendářní den před datem splatnosti (resp. datem výplaty) úrokového výnosu v rámci dané Emise Dluhopisů / [●]]
Datum skončení každého Výnosového období (pokud případně toto datum na den, který není pracovním dnem, považuje se za toto datum nejbližší následující pracovní den):	[●]
Pohyblivý úrokový výnos	[použije se / nepoužije se]
Referenční sazba:	[PRIBOR] / [EURIBOR]
Popis Referenční sazby:	[●]
Místo, kde lze získat údaje o minulém a dalším vývoji Referenční sazby a její nestálosti:	[●] [Informace na tomto místě lze získat bezplatně. / Informace na tomto místě však nelze získat bezplatně.]
Den stanovení Referenční sazby:	[Dnem stanovení referenční sazby pro příslušné Výnosové období je [5. / ●.] (pátý / [●]) [pracovní / ●] den před prvním dnem takového Výnosového období. / ●]
Marže:	[[●] % p.a. / [●] / nepoužije se]
Případy narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují Referenční sazby:	[Emitent si není vědom žádných případů narušení trhu nebo narušení vypořádání, které ovlivňují Referenční sazbu. / [●]]
Periodicita výplaty úrokových výnosů:	[jednou ročně / pololetně / čtvrtletně / měsíčně], vždy k [[DATUM] a k [DATUM]] každého kalendářního roku až do data splatnosti či data předčasné splatnosti Emise.] / [●]
Den vzniku nároku na vyplacení úrokového výnosu (tj. rozhodný den pro vyplacení úrokového výnosu v rámci dané Emise Dluhopisů):	[patnáctý (15.) kalendářní den před datem splatnosti (resp. datem výplaty) úrokového výnosu v rámci dané Emise Dluhopisů / [●]]

Datum skončení každého Výnosového období (pokud případně toto datum na den, který není pracovním dnem, považuje se za toto datum nejbližší následující pracovní den):	[●]
Minimální úroková sazba:	[[●]]; přičemž minimální výše úrokové sazby platí pouze pro [●] Výnosové období / nepoužije se]
Maximální úroková sazba:	[[●]]; přičemž maximální výše úrokové sazby platí pouze pro [●] Výnosové období / nepoužije se]
Výnos na bázi diskontu	[použije se / nepoužije se]
Diskontní sazba:	[●]
12.1.13 Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty dané Emise Dluhopisů v rámci dané Emise Dluhopisů	[patnáctý (15.) kalendářní den před datem splatnosti (resp. předčasné splatnosti) Emise Dluhopisů / [●]]
12.1.15 Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů:	[●] [CZK / EUR / [●]] [, s možností navýšení až na [●]]
12.1.16 Počet Dluhopisů v rámci Emise:	[●] ks [, s možností navýšení až na [●] ks]
12.1.17 Právo Emitenta vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě Emise Dluhopisů, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise Dluhopisů, a to i po uplynutí lhůty pro upisování / podmínky tohoto zvýšení:	[ano; v souladu s § 7 ZDluh, přičemž objem tohoto zvýšení nepřekročí [[●] / [●]] % předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů / ne; Emitent není oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise dluhopisů / [●]]
12.1.18 Právo Emitenta vydat Dluhopisy v rámci Emise až do výše předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů i po uplynutí lhůty pro upisování	[ano, a to v dodatečné lhůtě až do Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů / ne / [●]]
12.1.19 Způsob vydávání Dluhopisů:	[jednorázově / v tranších]
12.4 Využití finančních prostředků z Emise	
12.4.1 Účel využití finančních prostředků z této Emise:	[●]
12.5 Lhůta pro upisování	
12.5.1 Lhůta pro upisování Dluhopisů v rámci této Emise:	[●]
12.6 Způsob a místo upisování (úhrady emisního kurzu) Dluhopisů	
12.6.1 Způsob a místo úpisu (úhrady emisního kurzu) Dluhopisů:	[Podmínkou nabytí Dluhopisů je podání pokynu k úpisu (nákupu) Dluhopisů ze strany investora, který může být podán i prostředky komunikace na dálku

(email, přes nahrávanou linku, přes webový formulář apod.). Pokud bude investor již existujícím klientem Manažera, podá pokyn k úpisu (nákupu) Dluhopisů prostřednictvím (i) buď jednoduchého formuláře, včetně internetového rozhraní, ve kterém určí počet upisovaných (kupovaných) Dluhopisů a celkovou upisovací (kupní) cenu a který následně podepíše (fyzicky anebo elektronicky anebo přes přihlašovací údaje), anebo (ii) nahrávané telefonické linky, ve kterém určí počet upisovaných (kupovaných) Dluhopisů, přičemž s příslušným pracovníkem Manažera bude potvrzena celková upisovací (kupní) cena. Pokud investorem nebude již existujícím klientem Manažera, musí nejdříve uzavřít s Manažerem klientskou dokumentaci a vyplnit investiční dotazník. Uzavření smluvní dokumentace s Manažerem u klientů-fyzických osob je podmíněno dodáním dokladu totožnosti, vyplněním tzv. KYC (Know Your Client - „poznaj svého klienta“) dotazníku, doložením zdroje finančních prostředků, za které hodlá daný klient provést investici do Dluhopisů, a předložením příslušného daňového dokumentu (typicky předložením prohlášení o daňovém rezidenství). U klientů-právnických osob je potřeba zejména doložit příslušné účetní výkazy, výpis z obchodního rejstříku, doklad o oprávnění k podnikání, identifikační údaje osoby jednající za danou právnickou osobu a vlastnickou a řídicí strukturu, včetně jména, země a města u všech koncových skutečných vlastníků (majitelů) dané právnické osoby (tzv. ultimate beneficial owners, UBOs). Emitent nebo Manažer může odmítnout konkrétního upisovatele, a to i bez udání důvodu.] / [●] / [nepoužije se]

[Upisování Dluhopisů bude probíhat v kterýkoli pracovní den spadající do příslušné lhůty pro upisování Dluhopisů. Pracovním dnem se rozumí jakýkoli den, kdy jsou otevřeny banky v České republice a kdy jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

K vydání Dluhopisů dojde k datu Emise. Manažer vydá upisovateli Dluhopisy formou připsání na majetkový účet upisovatele vedený u CDCP, respektive u některé z osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci CDCP, pakliže byla řádně splacena částka emisního kurzu způsobem a

ve lhůtě určenými v pokynu o úpisu Dluhopisu. Na takto vydané Dluhopisy se hledí jako na řádně vydané v okamžiku jejich zápisu na tento účet. Emitent je oprávněn na základě svého rozhodnutí vydat k datu dané Emise Dluhopisy na svůj majetkový účet v souladu s § 15 odst. 4 ZDluh, a to až do dosažení celkové předpokládané jmenovité hodnoty dané Emise Dluhopisů

Vypořádání úpisu Dluhopisů bude probíhat prostřednictvím CDCP, respektive osob vedoucích evidenci navazující na centrální evidenci, obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy CDCP a ve lhůtách stanovených těmito pravidly a provozními postupy. Za účelem úspěšného vypořádání Dluhopisů musí investoři Dluhopisů postupovat v souladu s pokyny Manažera nebo jeho zástupců. Pokud není investor Dluhopisů sám účastníkem CDCP, musí si stanovit jako svého zástupce účastníka CDCP, a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou nabyvateli řádně dodány, pokud nabyvatel či daný účastník CDCP, který ho zastupuje, nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání Dluhopisů. Pokud investor dodrží veškeré výše uvedené požadavky, budou mu Dluhopisy připsány na jeho majetkový účet nejpozději do 5 (pěti) pracovních dnů od data Emise.

Po datu Emise již úpis Dluhopisů není možný, nicméně Emitent může individuálním zájemcům prodat ze svého majetkového účtu Dluhopisy, které k datu Emise nebyly upsány, avšak byly v souladu s § 15 odst. 4 ZDluh vydány na majetkový účet Emitenta. Proces prodeje (koupě) Dluhopisů po datu Emise (tj. v situaci, kdy nebudou všechny Dluhopisy dané Emise upsány k datu Emise) bude probíhat prostřednictvím individuálního sběru objednávek ze strany Manažera od jednotlivých investorů, přičemž režim vypořádání těchto sekundárních obchodů s Dluhopisy (mezi Emitentem jako prodávajícím a individuálními investory jako kupujícími) a následného připsání Dluhopisů takovým investorům bude probíhat standardní formou vypořádání proti platbě. / [●] / [nepoužije se]

V případě, že po datu dané Emise dojde na základě rozhodnutí Emitenta k dodatečnému navýšení objemu této Emise prostřednictvím vydání další tranše nebo tranší, postupuje se do dne vzniku

	takové dodatečné tranše Dluhopisů (včetně) obdobně jako v případě úpisů Dluhopisů do data Emise (viz výše), přičemž po datu vzniku takové dodatečné tranše Dluhopisů se postupuje obdobně jako v případě sekundárních obchodů po datu Emise (viz výše).
12.6.2 Minimální částka žádosti o úpis Dluhopisů:	[●] [Kč / EUR / [●]]
12.7 Způsob a lhůta předání Dluhopisů upisovatelům	
12.7.1 Způsob a lhůta předání Dluhopisů upisovatelům:	viz sekce 12.6.1 výše
12.9 Emisní kurz	
12.9.1 Emisní kurz Dluhopisů k datu Emise:	Emisní kurz Dluhopisu se do data jeho emise bude rovnat [100 % / [●] %] jmenovité hodnoty Dluhopisu.
12.9.1 Emisní kurz Dluhopisů po Datu emise:	[Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po Datu emise (v případě možného navýšení objemu dané Emise prostřednictvím dalších tranší) bude určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejněn na Internetových stránkách. K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní. / Po datu emise se emisní kurz jednoho Dluhopisu bude rovnat součtu 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisu a odpovídajícího alikvotního úrokového výnosu Dluhopisu ke dni úpisu Dluhopisu. / V případě diskontovaných Dluhopisů bude emisní kurz po Datu emise určen Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejněn na Internetových stránkách.]
12.12 Předčasné splacení Emise Dluhopisů	
12.12.2 Období zaručeného výnosu:	Od data Emise do [●]
12.12.6 Minimální výše Diskontované hodnoty v případě Dluhopisů na bázi diskontu	[[●] / nepoužije se]
12.15 Rating Emitenta a Dluhopisů	
12.15.2 Provedeno ohodnocení finanční způsobilosti Emise Dluhopisů (rating), včetně stručného vysvětlení významu hodnocení, pokud je poskytovatel zveřejnil:	[nepoužije se (emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating) / ano; emisi Dluhopisů byl [na žádost Emitenta / ve spolupráci s Emitentem] přidělen následující rating společnostmi registrovanými dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 - [●]

	<i>[uvedte stručné vysvětlení významu hodnocení, pokud je již poskytovatel hodnocení dříve zveřejnil]</i>
12.20 Status Dluhopisů	
12.20.1 Status Dluhopisů	zajištěné, zakládající přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta podle čl. 12.20 Emisních podmínek
12.23 Další relevantní informace	
12.23.1 Další relevantní informace	[●] / nepoužije se

KONEČNÉ PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ – PODROBNOSTI O NABÍDCE / PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

1. Podmínky veřejné nabídky cenných papírů	
1.1	<p>Podmínky platné pro nabídku</p> <p>[Investoři mohou být oslovováni Emitentem či Manažerem.] / [●]</p> <p>[Emitent bude Dluhopisy až do celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise nabízet kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (retailovým) investorům. / [●]]</p> <p>[Bližší podmínky pro nabytí Dluhopisů jsou uvedeny v sekci 12.6.1 části „DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU – PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ“ uvedené výše.] / [●] / [nepoužije se]</p>
	<p>Země, v níž bude veřejná nabídka prováděna</p> <p>[Dluhopisy budou distribuovány cestou veřejné nabídky v České republice.] / [nepoužije se]</p>
1.2	<p>Celkový veřejně nabízený objem Dluhopisů</p> <p>[[●] kusů, s možností navýšení až na [●] kusů] / [●] / [nepoužije se]</p>
1.3	<p>Lhůta veřejné nabídky</p> <p>[Lhůta veřejné nabídky Dluhopisů poběží od [●] do [●] / [●]] / [nepoužije se]</p>
	<p>Popis postupu pro žádost / místo upisování nebo koupě Dluhopisů</p> <p>[Popis postupu pro žádost / místo upisování nebo koupě Dluhopisů jsou uvedeny v sekci 12.6.1 části „DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU – PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ“ uvedené výše] / [●] / [nepoužije se]</p>
1.4	<p>Možnost snížení upisovaných částek</p> <p>[Emitent nebo Manažer je oprávněn objem upsaných Dluhopisů investory dle svého výhradního uvážení krátit. K případnému krácení objednávek Dluhopisů dojde ještě před samotným zasláním peněžních prostředků ze strany investorů, a proto po případném krácení objednávek nebude Manažer ani Emitent dotčeným investorům vracet žádný případný přeplatek (předmětem samotného vypořádání budou již jen krácené objednávky, které budou uspokojeny v plné výši). Pokud by přesto došlo v procesu úpisu (koupě) Dluhopisů ze strany investora k zaslání vyšší částky, než která bude předmětem vypořádání (bez ohledu na proces případného krácení objednávek), vrátí Manažer dotčenému investorovi případný přeplatek na jeho žádost zpět bez zbytečného odkladu na účet, ze kterého investor peníze zaslal (případně na jiný účet dle dohody mezi investorem a Manažerem). Pokud by došlo ke krácení objemu upsaných Dluhopisů, bude zkrácený objem neprodleně Manažerem oznámen investorovi. Obchodování s Dluhopisy není možné započít před tímto oznámením.] / [●] / [nepoužije se]</p>

1.5	Minimální a maximální částka žádosti o úpis	[Minimální částka žádosti o úpis činí [●] ([SLOVY]). Po Datu emise bude k této částce jmenovité hodnoty připočten ještě příslušný alikvotní úrokový výnos. Maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, bude omezena předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou Emise nabízených Dluhopisů. Celková částka, kterou je upisovatel povinen uhradit, se stanoví jako součin emisního kurzu a počtu upsaných Dluhopisů daným upisovatelem.] / [nepoužije se]
1.6	Metoda a lhůty pro splacení Dluhopisů a pro jejich doručení	[Metoda a lhůty pro splacení Dluhopisů a pro jejich doručení jsou uvedeny v sekci 12.6.1 části „DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU – PODMÍNKY EMISE DLUHOPISŮ“ uvedené výše] / [●] / [nepoužije se]
1.7	Zveřejnění výsledků nabídky	[Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících Emisi Dluhopisů budou zveřejněny na Internetových stránkách, a to do 30 dnů po jejím ukončení. / [●] / [nepoužije se]
1.8	Výkon předkupního práva, obchodovatelnost upisovacích práv a zacházení s neuplatněnými upisovacími právy	[S Dluhopisy nebude spojeno předkupní právo, ani přednostní práva úpisu.] / [nepoužije se]

2. Plán rozdělení a přidělování cenných papírů

2.1	Kategorie potenciálních investorů	[Emitent bude Dluhopisy nabízet [tuzemským / [a] zahraničním] / [jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) / kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým)] investorům]] / [nepoužije se]
	Č. tranše	[Dluhopisy nejsou vydávány v tranších. / Dluhopisy jsou vydávány v tranších / č. tranše [●] / nepoužije se]

3. Postup pro oznamování přidělené částky žadatelům

3.1	Postup pro oznamování přidělené částky žadatelům	[Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi v rámci dané Emise bude uvedena v potvrzení o vypořádání daného obchodu (tzv. confirmaci) bez zbytečného odkladu po jeho provedení, které bude předáno investorovi (upisovateli) bez zbytečného odkladu v souladu se smluvním ujednáním s Manažerem, přičemž, nebude-li s investorem (upisovatelem) v konkrétním případě dohodnuto jinak, bude mít formu písemné, včetně e-mailové, zprávy doručené na adresu investora za tímto účelem sdělenou Manažerovi. Před doručením tohoto potvrzení a reálném připsání upsaných Dluhopisů na majetkový účet daného
-----	---	---

		investora nemůže investor s upisovanými Dluhopisy obchodovat.] / [●] / [nepoužije se]
4. Stanovení ceny		
4.1	Cena za nabízené Dluhopisy	Cena za nabízené Dluhopisy bude do data Emise odpovídat jejich emisnímu kurzu. [Po datu Emise se bude cena jednoho Dluhopisu rovnat součtu [100] / [●] % jmenovité hodnoty Dluhopisu a odpovídajícího alikvótního úrokového výnosu Dluhopisu ke dni koupě Dluhopisu, případně bude kupní cena stanovena Manažerem jinak dle aktuálních tržních podmínek a následně uveřejněna na Internetových stránkách.] / [Po datu Emise bude cena určena Manažerem na základě aktuálních tržních podmínek a uveřejněna na Internetových stránkách.]
4.2	Náklady a daně účtované na vrub investorů	<p>[Investor, který upíše či koupí Dluhopisy, nehradí Emitentovi žádné poplatky spojené s nabytím Dluhopisů. Tím není dotčena případná další povinnost investora platit jiné poplatky, zejména poplatky osobě vedoucí evidenci Dluhopisů, osobě provádějící vypořádání obchodu s Dluhopisy, osobě poskytující služby spojené s úschovou Dluhopisů (tzv. custody služby) a/nebo jiné osobě, např. poplatky za zřízení a vedení majetkového účtu cenných papírů, poplatky za obstarání převodu Dluhopisů a nebo případný tzv. vstupní poplatek (až do výše [●] % z částky placené investorem za úpis resp. koupi Dluhopisů) související s náklady na distribuci Dluhopisů (takový případný vstupní poplatek nebude účtován Emitentem, ale může být účtován Manažerem).] / [●]</p> <p>[Příjem z Dluhopisů vyplácený investorům obecně podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úrokových výnosů Dluhopisů). Podrobnější informace o daňovém režimu uplatňovaném na území České republiky lze nalézt v emisních podmínkách, které jsou součástí Základního prospektu.] / [●] / [nepoužije se]</p>
5. Umístění a upisování		
5.1	Obecné informace k režimu umístění a upisování	<p>[Činnosti spojené s umístěním, úpisem, vydáním, splacením kupní ceny Dluhopisů i splacením samotného Dluhopisu a úrokového výnosu bude pro Emitenta zabezpečovat Manažer.] / [●]</p> <p>[Manažer rovněž vykonává činnost tzv. aranžéra, tj. provádí činnosti spojené s přípravou dokumentace nezbytné pro vydání Dluhopisů a dalšími činnostmi spojenými s emisí Dluhopisů.] / [●]</p> <p>[Investoři mají povinnost nechat si zřídit (pokud již tento zřízený nemají) majetkový účet v centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vedené CDCP, nebo majetkový</p>

		účet v evidenci navazující na centrální evidenci, případně jiný účet, který jim umožní držet Dluhopisy prostřednictvím příslušného účastníka v CDCP. Účet nemusí být veden přímo u Manažera, ale u kteréhokoli z účastníků CDCP.] / [●] / [nepoužije se]
5.2	Název a adresa subjektů, se kterými bylo dohodnuto upisování Emise na základě pevného závazku, a název a adresa subjektů, se kterými bylo dohodnuto upisování emise bez pevného závazku nebo na základě nezávazných ujednání. Významné znaky takových dohod včetně kvót. Pokud není upisována celá emise, prohlášení o nekryté části. Celková částka provize za upsání / umístění.	[Žádná osoba v souvislosti s Emisí Dluhopisů nepřevzala vůči Emitentovi žádný závazek Dluhopisy upsat, ani se žádnou osobou nebylo k datu Základního prospektu resp. těchto Konečných podmínek dohodnuto upsání emise Dluhopisů či její části na základě nezávazného ujednání. To mimo jiné znamená, že k datu Základního prospektu resp. těchto Konečných podmínek nebyla uzavřena žádná dohoda o upsání, a Emitent uzavření obdobné dohody do budoucna rovněž nepředpokládá.] / [●] / [nepoužije se]
5.3	Datum uzavření dohody o upsání	[●] / [nepoužije se]
5.4	Koordinátoři a umístovatelé nabídky nebo jejích jednotlivých částí v jednotlivých zemích, kde je nabídka činěna:	[●] / [nepoužije se]
5.5	Název a adresa platebních zástupců a depozitních zástupců v každé zemi, kde budou Dluhopisy veřejně nabízeny:	[●] / [nepoužije se]
6. Přijetí k obchodování a způsob obchodování		
6.1	Přijetí Dluhopisů na regulovaný trh, trh pro růst malých a středních podniků nebo mnohostranný obchodní systém	[Emitent ani jiná osoba s jeho svolením či vědomím nepožádala o přijetí Dluhopisů k obchodování na trhu pro růst malých a středních podniků, regulovaném či jiném trhu cenných papírů ani v České republice, ani v zahraničí, ani v mnohostranném obchodním systému.] / [Emitent požádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na [Regulovaném trhu BCPP] / [●]. Žádost směřovala k tomu, aby obchodování bylo zahájeno k Datu emise. / [●] / nepoužije se]
6.2	Regulované trhy, trhy třetích zemí, trhy pro růst malých a středních podniků nebo mnohostranné obchodní systémy, na nichž jsou přijaty cenné papíry stejné třídy jako nabízené Dluhopisy	[●] / [Žádné cenné papíry stejné třídy jako nabízené Dluhopisy nebyly přijaty na regulované trhy, trhy třetích zemí, trhy pro růst malých a středních podniků ani mnohostranné obchodní systémy.] / [nepoužije se]

6.3	Zprostředkovatel sekundárního obchodování a popis hlavních podmínek jeho závazku	[●] / [Žádná osoba nepřijala závazek jednat jako zprostředkovatel při sekundárním obchodování se zajištěním likvidity pomocí sazeb nabídek ke koupi a prodeji.] / [nepoužije se]
6.4	Emisní cena	[●] / [nepoužije se]
7. Další informace		
7.1	Poradci	[●] / [Názvy, funkce a adresy poradců jsou uvedeny na zadní straně těchto Konečných podmínek] / [nepoužije se]
7.2	Další údaje, které ověřili nebo přezkoumali oprávnění auditoři	[●] / [nepoužije se]
7.3	Úvěrová hodnocení přidělená cenným papírům vč. stručného vysvětlení významu hodnocení, pokud je již poskytovatel hodnocení dříve zveřejnil	[nepoužije se (Emisi Dluhopisů nebyl přidělen rating) / ano; Emisi Dluhopisů byl přidělen následující rating společnostmi registrovanými dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 - [●]] / [nepoužije se]
7.4	Zájem fyzických a právnických osob zúčastněných v Emisi/nabídce	[Dle vědomí Emitenta nemá žádná z fyzických ani právnických osob zúčastněných na Emisi či nabídce Dluhopisů na takové Emisi či nabídce zájem, který by byl pro takovou Emisi či nabídku Dluhopisů podstatný.] / [●] / [nepoužije se]
7.5	Důvody a účel nabídky, použití výnosů a náklady Emise/nabídky	[●] / [nepoužije se] [Emitent se domnívá, že celkové náklady této Emise Dluhopisů nepřekročí 10 % z celkové jmenovité hodnoty všech nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci této Emise, tj. že čistá částka výnosů bude v případě vydání předpokládané celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů ve výši [●] Kč činit [●] Kč[, přičemž v případě navýšení celkové jmenovité hodnoty Emise Dluhopisů do maximální výše [●] Kč bude čistá částka výnosů činit [●] Kč]. / [●]] / [nepoužije se]
7.6	Údaje od třetích stran uvedené v Konečných podmínkách / zdroj informací	[nepoužije se] / [Některé informace uvedené v Konečných podmínkách pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukované informace byly nepřesné nebo zavádějící. Emitent však neodpovídá za nesprávnost informací od třetích stran, pokud takovou nesprávnost nemohl při vynaložení výše uvedené péče zjistit. [doplnit zdroj informací]]
8. Souhlas s použitím prospektu		
8.1	Identifikace zprostředkovatelů, kteří mají souhlas použít prospekt Dluhopisů při následné	[●] / [nepoužije se]

	nabídce či konečném umístění Dluhopisů:	
	Nabídkové období, v němž mohou zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů:	[●] / [nepoužije se]
	Další podmínky souhlasu:	[●] / [nepoužije se]
9. Osoby odpovědné za Konečné podmínky		
9.1	Osoby odpovědné za údaje uvedené v Konečných podmínkách	<p>Osobou odpovědnou za údaje uvedené v těchto Konečných podmínkách je Emitent.</p> <p>Emitent prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí jsou údaje obsažené v Konečných podmínkách, k datu jejich vyhotovení, v souladu se skutečností a že v Konečných podmínkách nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jejich význam.</p> <p>Za společnost Direct Financing s.r.o.</p> <p>Dne [●]</p> <p>_____</p> <p>[JMÉNO] [JMÉNO]</p> <p>[FUNKCE] [FUNKCE]</p>
9.2	Interní schválení Emise Dluhopisů	Vydání Emise Dluhopisů schválil statutární orgán Emitenta dne [●].

F. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Následující dokumenty jsou do tohoto Základního prospektu začleněny formou odkazu a jsou investorům přístupné na Internetových stránkách následovně:

Dokument	Umístění na Internetových stránkách	Relevantní strany
Auditovaná IFRS finanční informace Emitenta k 31.12.2022, včetně příslušné zprávy auditora	https://www.vigoinvestments.com/direct-financing , sekce „ <i>Informace pro investory</i> “ a dále „ <i>Hospodářské výsledky</i> “: https://cdn-direct.s3.eu-west-1.amazonaws.com/DFIN_IFRS_Financi_informace_2022_796a8ec0fa.pdf?updated_at=2023-10-02T15:09:26.550Z	1 až 24
Neauditovaná IFRS mezitímní účetní závěrka Emitenta k 30.6.2023	https://www.vigoinvestments.com/direct-financing , sekce „ <i>Informace pro investory</i> “ a dále „ <i>Hospodářské výsledky</i> “: https://cdn-direct.s3.eu-west-1.amazonaws.com/Direct_Financing_pololetni_financi_zprava_6_2023_60a05844e9.pdf?updated_at=2023-09-27T11:52:43.420Z	1 až 19

G. ADRESY

EMITENT

Direct Financing s.r.o.

Pod dráhou 1636/1
170 00 Praha 7

MANAŽER

WOOD & Company Financial Services, a.s.

náměstí Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1

SPOLEČNÝ ZÁSTUPCE A AGENT PRO ZAJIŠTĚNÍ

WOOD & Company Financial Services, a.s.

náměstí Republiky 1079/1a
110 00 Praha 1

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA A MANAŽERA

KLB Legal, s.r.o., advokátní kancelář

Letenská 121/8
118 00 Praha 1

AUDITOR EMITENTA

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

Hvězdova 1734/2c
140 00 Praha 4