

CFIG

CFIG SE

Základní prospekt pro dluhopisový program
v maximální celkové jmenovité hodnotě **1 000 000 000 Kč**

Tento dokument představuje základní prospekt dluhopisů („**Prospekt**“) vydávaných v rámci dluhopisového programu („**Program**“) společnosti CFG SE se sídlem Jana Palacha 2944, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice, IČO: 291 38 680, LEI: 315700P49FDKAB130531, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové pod spisovou značkou H 166 („**Emitent**“). Na základě dluhopisového programu je Emitent oprávněn vydávat v souladu s obecně závaznými právními předpisy jednotlivé emise dluhopisů („**Emise**“ nebo „**Dluhopisy**“). Celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů v rámci Programu nepřekročí k žádnému okamžiku částku 1.000.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých). Doba trvání Programu, během níž může Emitent vydávat jednotlivé Emise, činí 10 let, přičemž program byl schválen představenstvem Emitenta 30. 7. 2021.

Pro každou Emisi v rámci Programu připraví Emitent zvláštní dokument představující konečné podmínky nabídky Dluhopisů („**Konečné podmínky**“) ve smyslu čl. 8 odst. 3, 4 a 5 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 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 o prospektu**“). Konečné podmínky budou vždy obsahovat doplněk Programu, tj. doplněk společných emisních podmínek Programu obsažených v tomto Prospektu („**Doplněk programu**“) ve smyslu § 11 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů („**Zákon o dluhopisech**“), přičemž v Doplněku Programu bude zejména určena jmenovitá hodnota a počet Dluhopisů tvořících danou Emisi, datum emise, způsob jejich vydání, výnos, emisní kurz, data výplaty výnosů, datum či data splatnosti jmenovitých hodnot Dluhopisů a další doplňující informace vyžadované právními předpisy pro veřejnou nabídku dluhopisů. Konečné podmínky budou Emitentem vždy uveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.cfgse.com v sekci *Pro investory*.

Konečné podmínky společně s tímto Prospektem tvoří dohromady prospekt příslušné Emise. Konečné podmínky budou ve smyslu čl. 8 odst. 5 Nařízení o prospektu uveřejněny a podány k uložení Emitentem České národní bance vždy před počátkem veřejné nabídky příslušné Emise.

Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v Prospektu, jež by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl Prospekt schválen, do ukončení doby trvání nabídkového období, se bez zbytečného odkladu uvedou v dodatku k Prospektu, přičemž každý takový dodatek bude schválen Českou národní bankou a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Dluhopisy budou vydávány na základě veřejné nabídky a budou nabízeny investorům v České republice v souladu s příslušnými právními předpisy. Emitent **nemá** v úmyslu vydávat Dluhopisy, které by měly být přijaty na evropském regulovaném trhu.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s účinnými právními předpisy v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují právní předpisy České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům sraženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům Dluhopisů náhradou za takové sračky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů, blíže viz kapitolu „Zdanění a devizová regulace v ČR“ tohoto Prospektu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „Rizikové faktory“ tohoto Prospektu.

Tento Prospekt byl vyhotoven a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu čl. 2 písm. d) Nařízení o prospektu. Datum vypracování Prospektu je 17. 09. 2025.

Prospekt byl schválen rozhodnutím České národní banky („**ČNB**“) č. j. 2025/116025/CNB/650, které nabylo právní moci dne 29. 09. 2025. ČNB tento Prospekt schválila jako příslušný orgán ve smyslu čl. 31 Nařízení o prospektu z hlediska toho, zda Prospekt splňuje normy ohledně úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti tak, jak je Nařízení o prospektu vyžaduje. Rozhodnutím o schválení prospektu ČNB osvědčuje, že Prospekt obsahuje údaje požadované právními předpisy nezbytné k tomu, aby investor mohl učinit rozhodnutí, zda Dluhopis nabude či nikoliv. ČNB **neposuzuje** hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu nezaručuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy či jmenovitou hodnotu Dluhopisů. Schválení tohoto Prospektu by nemělo být chápáno jako podpora Emitenta a jako potvrzení kvality cenných papírů, které jsou předmětem prospektu, ze strany ČNB. Potenciální investoři by měli provést vlastní posouzení vhodnosti investice do Dluhopisů.

Tento Prospekt pozbude platnosti po uplynutí dvanácti měsíců ode dne právní moci rozhodnutí ČNB o jeho schválení, tj. dne 28. 09. 2026. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní po datu uplynutí platnosti Prospektu.

Tento Prospekt není veřejnou ani jinou nabídkou ke koupi jakýchkoliv Dluhopisů. Zájemci o koupi Dluhopisů jednotlivých Emisí, které mohou být v rámci tohoto Programu vydány, musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených nejen v tomto Prospektu, ale i na základě dodatků k němu a na základě Konečných podmínek příslušné Emise.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem.

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

*Tento dokument je základním prospektem dluhopisů ve smyslu čl. 8 Nařízení o prospektu a čl. 24 Nařízení Komise v přenesené působnosti (EU) 2019/980 ze dne 14. března 2019, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 („**Nařízení Komise**“). Tento Prospekt též obsahuje znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro všechny jednotlivé Emise vydávané v rámci Programu (viz kapitolu „Společné emisní podmínky“).*

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

Zájemci o koupi Dluhopisů jednotlivých Emisí, které mohou být v rámci Programu vydány, by měli zvážit svá investiční rozhodnutí na základě informací uvedených v tomto Prospektu, v jeho případných dodatcích a v Konečných podmínkách dané Emise. V případě rozporu informací uvedených v Prospektu a v jeho případných dodatcích platí vždy naposledy uveřejněný údaj. Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v těchto dokumentech jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů.

Emitent neschválil jakékoliv jiné prohlášení nebo informaci o Emitentovi, Programu nebo Dluhopisech, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu, jeho dodatcích a v jednotlivých Konečných podmínkách. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání tohoto Prospektu kdykoliv po datu jeho vyhotovení neznamená, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu vydání tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být upřesněny či doplněny v dodatku k Prospektu nebo prostřednictvím jednotlivých Konečných podmínek.

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

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

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

Tento Prospekt, jeho případné dodatky, jednotlivé Konečné podmínky, jakož i ostatní dokumenty týkající se Emitenta uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici všem zájemcům bezplatně v elektronické podobě na internetových stránkách skupiny CFG www.cfgse.com v sekci „Pro investory“, příp. na požádání od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí v sídle Emitenta.

Není-li uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z českých účetních předpisů v účinném znění. Některé hodnoty uvedené v Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. Hodnoty uvedené pro tutéž informační položku se proto mohou v různých tabulkách mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty v některých tabulkách nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

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

Informace obsažené na internetových stránkách pod hypertextovými odkazy v tomto Prospektu, s výjimkou takových informací dle kapitoly „Informace začleněné odkazem“, nejsou součástí Prospektu a nebyly ověřeny ani schváleny ze strany ČNB.

OBSAH

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
I. OBECNÝ POPIS DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU.....	8
II. RIZIKOVÉ FAKTORY	10
II.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi	10
II.2 Rizikové faktory ve vztahu k Dluhopisům	18
III. PODMÍNKY NABÍDKY	20
IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA	21
V. INFORMACE ZAČLENĚNÉ ODKAZEM	22
VI. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU.....	23
VII. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY	24
VII.1 Obecná charakteristika dluhopisů.....	24
VII.2 Datum a způsob emise, dodatečná lhůta k upisování, emisní kurz	25
VII.3 Status Dluhopisů.....	26
VII.4 Výnos.....	26
VII.5 Splacení a odkoupení Dluhopisů	27
VII.6 Platební podmínky	28
VII.7 Zdanění	30
VII.8 Předčasná splatnost dluhopisů v případech porušení povinnosti.....	30
VII.9 Promlčení.....	32
VII.10 Schůze	32
VII.10.1 Působnost a svolání schůze	32
VII.10.2 Osoby oprávněné účastnit se schůze a hlasovat na ní	33
VII.10.3 Průběh schůze; rozhodování schůze.....	33
VII.10.4 Některá další práva vlastníků dluhopisů	34
VII.10.5 Zápis z jednání	34
VII.11 Změny emisních podmínek.....	35
VII.12 Administrátor	35
VII.13 Oznámení	35
VII.14 Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů	35
VIII. FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY	37
IX. INFORMACE O EMITENTOVÍ	44
IX.1 Statutární auditor	44
IX.2 Rizikové faktory	44

IX.3	Údaje o Emitentovi.....	44
IX.4	Činnosti a předmět podnikání Emitenta a dceřiných společností.....	47
IX.5	Hlavní trhy Emitenta.....	54
IX.5.1	Hlavní trhy CFG Credit a.s.	54
IX.5.2	Hlavní trhy CFG Real Estate a.s.	54
IX.5.3	Hlavní trhy CFG Arts a.s.	55
IX.5.4	Hlavní trhy CFG Broker a.s.	55
IX.5.5	Hlavní trhy CFG Investment a.s.	56
IX.5.6	Hlavní trhy CFG E-Commerce a.s.	56
IX.5.7	Hlavní trhy CFG Debt a.s.	57
IX.5.8	Hlavní trhy CFG Financial a.s.	58
IX.5.9	Hlavní trhy CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s.	58
IX.5.10	Hlavní trhy CFG Retail a.s.	58
IX.5.11	Hlavní trhy TIKETA a.s.	58
IX.6	Vybrané finanční údaje.....	58
IX.7	Organizační struktura.....	61
IX.8	Informace o trendech	61
IX.8.1	Trendy CFG Credit a.s.	61
IX.8.2	Trendy CFG Real Estate a.s.	63
IX.8.3	Trendy CFG Arts a.s.	63
IX.8.4	Trendy CFG Broker a.s.	63
IX.8.5	Trendy CFG E-Commerce a.s.	64
IX.8.6	Trendy CFG Debt a.s.	64
IX.9	Prognózy a odhady zisku	65
IX.10	Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta	65
IX.11	Důležité dokumenty	65
X.	ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČR.....	66
X.1	Úrok	66
X.2	Zisky a ztráty z prodeje.....	67
X.3	Devizová regulace	67
XI.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VE VZTAHU K EMITENTOVÍ	68

I. OBECNÝ POPIS DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU

Emitent je v rámci Programu oprávněn vydávat v souladu s obecně závaznými právními předpisy jednotlivé Emise Dluhopisů. Celková jmenovitá hodnota všech nesplacených Dluhopisů vydaných v rámci Programu nesmí k žádnému okamžiku překročit 1.000.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých). Doba trvání Programu, během které může Emitent vydávat jednotlivé Emise, činí 10 let. Program schválilo představenstvo Emitenta dne 30. 7. 2021. Pro každou Emisi v rámci Programu připraví Emitent Konečné podmínky jako zvláštní dokument, který bude odpovídat formuláři pro konečné podmínky uvedenému v tomto Prospektu, čímž blíže stanoví podmínky dané Emise. V konečných podmínkách bude určena zejména jmenovitá hodnota a počet Dluhopisů tvořících danou Emisi, datum emise, způsob vydání Dluhopisů, jejich výnos a emisní kurz, data výplaty výnosů, data splatnosti jmenovité hodnoty a další specifické podmínky spojené s veřejnou nabídkou Dluhopisů.

Emitent	CFIG SE, sídlem Jana Palacha 2944, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice, IČO: 291 38 680, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským úřadem v Hradci Králové, sp. zn. H 166
Osoby nabízející Dluhopisy	Emitent nebo jiná osoba uvedená v Doplnku Programu
Administrátor	Činnost administrátora a agenta pro výpočty zajišťuje Emitent, není-li v Konečných podmínkách uvedena jiná osoba.
Celková maximální jmenovitá hodnota vydaných a nesplacených Dluhopisů	1.000.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých)
Doba trvání Programu	10 let ode dne zřízení Programu, tj. ode dne 30. 7. 2021.
Splatnost Dluhopisů	Bude určena v Doplnku Programu.
Měna Dluhopisů	CZK (koruna česká)
Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu	Bude určena v Doplnku Programu.
Status Dluhopisů	Dluhopisy budou vydávány jako nepodřízené.
Zajištění Dluhopisů	Dluhopisy budou vydávány jako nezajištěné.
Způsob stanovení výnosu	Dluhopisy budou úročeny pevnou úrokovou sazbou.
Výnosové období	Bude určeno v Doplnku programu.
Podoba Dluhopisů a způsob vypořádání obchodu	Dluhopisy budou vydávány jako zaknihované cenné papíry nebo cenné papíry na řad. Tyto budou zapsány na majetkový účet investora u Centrálního depozitáře cenných papírů ve lhůtě stanovené v Doplnku programu.
Emisní kurz	Emisní kurz, resp. cena, za kterou bude možné Dluhopisy v rámci veřejné nabídky koupit, případně způsob jejich určení, a lhůta pro jejich splacení budou stanoveny v Doplnku programu.
Rozhodné právo	Veškerá práva a veškeré povinnosti vyplývající z Dluhopisů, vč. mimosmluvních závazkových vztahů, se budou řídit právním řádem České republiky.
Možnost předčasného splacení	Emitent má právo za podmínek a okolností uvedených ve Společných emisních podmínkách Dluhopisy předčasně splatit. Vlastníkovi Dluhopisů právo na předčasné splacení nepřísluší.
Omezení převoditelnosti	Převoditelnost Dluhopisů nebude omezena.

**Obchodování Dluhopisů
na regulovaném trhu****Způsob použití výnosů**

Dluhopisy nebudou obchodovány na evropském regulovaném trhu.

Výnosy z Programu Emitent využije primárně k financování vlastní činnosti, tedy k financování investic do prozatím nespecifikovaných investičních projektů či k akvizicím nových společností, které by svým předmětem podnikání přispěly k synergiím skupiny jako celku. Sekundárně Emitent využije výnosy z Programu k podpoře dceřiných společností (s výjimkou společnosti CFG Credit a.s. jakožto poskytovatele spotřebitelských úvěrů, CFG Financial a.s., jakožto zprostředkovatele spotřebitelských úvěrů a společnosti CFG Debt a.s. a CFG Broker a.s. jakožto poskytovatele a zprostředkovatele finančních služeb, které jsou financovány primárně z vlastních zdrojů).

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů předem pečlivě zkoumány a zváženy. Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Rizikové faktory jsou řazeny v jednotlivých kategoriích a podkategoriích od nejvýznamnějších po nejméně významné. Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

II.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi

Z pohledu Emitenta existují zejména následující rizikové faktory, které mohou mít negativní dopad na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy z Dluhopisů:

Úvěrové riziko

Emitent kromě financování vlastní investiční činnosti hodlá finanční prostředky získané vydáním Dluhopisů v rámci Programu sekundárně využít také k finanční podpoře dceřiných společností formou úvěrů či zápůjček. Tyto úvěry a zápůjčky pak dceřiné společnosti využijí k vlastním investicím souvisejícím s jejich příslušným předmětem podnikání specifikovaným v článku IX.5 tohoto Prospektu. S tímto způsobem financování ovšem souvisí riziko, že daná dceřiná společnost nebude jednat v souladu s uzavřenou smlouvou a nebude plnit svůj závazek k vrácení zápůjčky či úvěru a zaplacení úroku, a to buď v důsledku nevýhodné investice, nebo jiného faktoru. V takových případech nemůže Emitent vyloučit, že nedojde k výpadku jeho příjmů a ohrožení likvidity nutné k plnění dluhů plynoucích z Dluhopisů.

Současné hodnoty poskytnutých úvěrů (pohledávek) dceřiným společnostem k datu prospektu:

- CFG Real Estate a.s. – úvěr ve výši 64 914 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG E-Commerce a.s. – úvěr ve výši 8 865 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG Debt a.s. – úvěr ve výši 18 652 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG Retail a.s. – úvěr ve výši 250 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné

Žádné z výše uvedených úvěrů nejsou po splatnosti a jsou splatné ke konci roku 2030.

Upozornění: Emitent ani žádná jiná společnost ze skupiny CFG nebude po schválení Prospektu poskytovat vytěžené peněžní prostředky z nabídky cenných papírů pro veřejnost společností CFG Credit a.s., CFG Financial a.s., CFG Broker a.s. a CFG Debt a.s.

Pro poskytnutí úvěru společnosti CFG Debt nebyly využity zdroje z výtěžků peněžních prostředků z nabídky cenných papírů pro veřejnost. Konkrétně šlo o zdroje z výdělečné činnosti Emitenta, dceřiných společností a bankovního skupinového financování. Na financování byl využit zisk Emitenta z předchozích let a kapitál Emitenta získaný na základě úvěrů z dceřiných společností. Podrobnější rozpis může být vidět v následujících kapitolách.

Úvěry dceřiným společnostem jsou v tuto chvíli bezúročné, kdy jde o formu podpory dceřiných společností ze strany mateřské společnosti. Splatnost všech výše uvedených úvěrů je 31.12.2030.

Ke skupině a potažmo k Emitentovi se následně vztahují i úvěry poskytnuté dceřiným společností. Ty k datu prospektu činí:

- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 44 090 tis. Kč.
 - Splatnost 31. 08. 2027 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 6.99 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 27 332 tis. Kč.
 - Splatnost 01. 07. 2028 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 8.36 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 72 036,5 tis. Kč.
 - Splatnost 28. 02. 2030 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 1M PIBOR + 2,55 % p. a.
- Úvěr pro dceřinou společnost CFG Palachovka od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 92 000 tis. Kč.
 - Splatnost 30. 08. 2050 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 5,73 % p. a. s fixací na 3 roky
- Leasing určený pro CFG Real Estate na financování firemních automobilů má zbývajících hodnotu 3 471 tis. Kč. Ve výši 345 tis. Kč jde o krátkodobé závazky se splatností v prvním pololetí roku 2026. Zbývajících část ve výši 3 126 tis. Kč se jedná o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně z osmi pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 25. února 2026 a naopak vozidlo s nejpozdější splatností bude doplaceno do 11. listopadu 2028.
- Leasing určený pro CFG Cars, Private Jets & Yachts na financování firemních automobilů má zbývajících hodnotu 3 466 tis. Kč. Jde o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně ze dvou pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 14. listopadu 2027 a naopak vozidlo s nejpozdější splatností bude doplaceno do 25. března 2029.
- Dluhopisová emise vydaná společností CFG Real Estate, kdy se upsalo 6 025 tis. Kč a splatnost dluhopisu je 30. 06. 2026.
- Zápůjčky od třech investorů pro CFG Credit a.s. v celkové hodnotě 25 800 tis. Kč, kdy se jedná o krátkodobé závazky.

Riziko nadměrného zadlužení spojeného s přijetím financování

Emitent financuje své podnikání nejen prostřednictvím Programu, ale také z jiných zdrojů, jako jsou zápůjčky a platforma Bondster. Platforma Bondster se specializuje na propojování investorů s důvěryhodnými poskytovateli úvěrů, což představuje alternativní formu financování. Jejím principem je umožnit investorům investovat do poskytnutých úvěrů a tím získávat úroky, zatímco úvěrová společnost získává potřebný kapitál.

Pro lepší pochopení lze uvést příklad: Emitent poskytl v minulosti úvěr, který není doteď splacený, tento úvěr nabídl na platformě Bondster k proinvestování. Úvěr investory zaujal a ti do něho zainvestovali. Platforma následně tuto investici přeposlala úvěrové společnosti – Emitentovi, který bude následně zasílat platby na splacení dané investice tak, jak ho bude splácet dlužník. Vzhledem k holdingové struktuře je potřeba vzít v úvahu i financování dceřiných společností. Zde se primárně jedná o bankovní úvěry pro společnost CFG Real Estate. Zadlužení Emitenta a jeho dceřiných společností je následující:

Stav zadlužení Emitenta k datu prospektu:

- zápůjčky od investorů 203 670 tis. Kč – z čehož 105 700 tis. Kč jsou dlouhodobé závazky a 97 970 tis. Kč jsou krátkodobé
- závazky vůči dceřiným společnostem – 47 730 tis. Kč – jedná se o dlouhodobé závazky
 - 11 082 tis. Kč vůči CFG Credit a.s.
 - 2 615 tis. Kč vůči CFG Broker a.s.
 - 27 963 tis. Kč vůči CFG Arts a.s.
 - 1 434 tis. Kč vůči CFG Financial a.s.
 - 400 tis. Kč vůči CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s.

- 1 900 tis. Kč vůči CFG Investment a.s.
- celkový výtěžek z dluhopisových emisí 204 875 tis. Kč z toho 74,9 mil Kč již bylo řádně uhrazeno investorům a 129 975 tis. Kč je v tuto chvíli aktivně splácených. Jedná se o 30 425 tis. Kč krátkodobých závazků a 99 550 tis. Kč dlouhodobých závazků
 - Dluhopisy CFG SE I/2022, kdy bylo upsáno 17 200 tis. Kč se splatností 31. 01. 2025 – řádně uhrazeno
 - Dluhopisy CFG SE II/2022, kdy bylo upsáno 57 700 tis. Kč se splatností 30. 04. 2025 – řádně uhrazeno
 - Dluhopisy CFG SE III/2023, kdy bylo upsáno 24 400 tis. Kč se splatností 31. 08. 2026
 - Dluhopisy CFG SE IV/2024, kdy bylo upsáno 19 600 tis. Kč se splatností 30. 09. 2027
 - Dluhopisy CFG SE V/2025, kdy bylo upsáno 43 200 tis. Kč se splatností 31. 01. 2029
 - Dluhopisy CFG SE VI/2025-3Y, kdy bylo upsáno 2 650 tis. Kč se splatností 31. 01. 2028
 - Dluhopisy CFG SE VII/2025-5Y, kdy bylo upsáno 0 tis. Kč se splatností 31. 01. 2030
 - Dluhopisy CFG SE VIII/2025-3Y, kdy bylo upsáno 12 950 tis. Kč se splatností 29. 02. 2028
 - Dluhopisy CFG SE IX/2025-3Y, kdy bylo upsáno 19 000 tis. Kč se splatností 31. 05. 2028
- financování skrze platformu BONDSTER Marketplace s.r.o., kdy výtěžek k datu prospektu činí 720 tis. Kč a jedná se primárně o dlouhodobé závazky
- vlastní kapitál ke dni 31.12.2024: 412 334 tis. Kč

Stav zadlužení dceřiných společností k datu prospektu:

- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 44 090 tis. Kč.
 - Splatnost 31. 08. 2027 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 6.99 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 27 332 tis. Kč.
 - Splatnost 01. 07. 2028 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 8.36 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 72 036,5 tis. Kč.
 - Splatnost 28. 02. 2030 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 1M PIBOR + 2,55 % p. a.
- Úvěr pro dceřinou společnost CFG Palachovka od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 92 000 tis. Kč.
 - Splatnost 30. 08. 2050 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 5,73 % p. a. s fixací na 3 roky
- Leasing určený pro CFG Real Estate na financování firemních automobilů má zbývajcí hodnotu 3 471 tis. Kč. Ve výši 345 tis. Kč jde o krátkodobé závazky se splatností v prvním pololetí roku 2026. Zbývajcí část ve výši 3 126 tis. Kč se jedná o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně z osmi pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 25. února 2026 a naopak vozidlo s nejpozdější splatností bude doplaceno do 11. listopadu 2028.
- Leasing určený pro CFG Cars, Private Jets & Yachts na financování firemních automobilů má zbývajcí hodnotu 3 466 tis. Kč. Jde o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně ze dvou pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 14. listopadu 2027 a naopak vozidlo s nejpozdější splatností bude doplaceno do 25. března 2029.
- Dluhopisová emise vydaná společností CFG Real Estate, kdy se upsalo 6 025 tis. Kč a splatnost dluhopisu je 30. 06. 2026.

- Zápůjčky od tří investorů pro CFG Credit a.s. v celkové hodnotě 26 400 tis. Kč, kdy se jedná o krátkodobé závazky.

V důsledku kombinace různých druhů a způsobů financování se může stát, že se Emitent dostane do situace nadměrného zadlužení. Takové nadměrné zadlužení může mít za následek nedostatek peněžních prostředků k úhradě dluhů z Dluhopisů, což představuje významné riziko pro investory.

Riziko ztrátovosti investic

Emitent hodlá peněžní prostředky z Dluhopisů vedle akvizování nových společností a případné podpory dceřiných společností využít také k vlastním investicím do nemovitostí a obdobných aktiv, příp. jiných investičních projektů a příležitostí. K datu Prospektu však Emitent nerozhodl o konkrétním použití výtěžku z emisí v rámci dluhopisového programu a nemá žádný konkrétní záměr jeho použití. V souvislosti s investicemi může dojít k nesprávnému vyhodnocení rizik investice či se v důsledku na Emitentovi nezávislého faktoru stanou jeho investice ztrátové. V důsledku toho pak může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen splácet dluhy plynoucí z Dluhopisů.

Operační riziko

V důsledku úmyslu či neúmyslné chyby zaměstnance může dojít k selhání a následnému poškození Emitenta, a to jak z hlediska finančního, tak v jiných ohledech. Ačkoliv v některých případech je zaměstnanec alespoň částečně povinen tuto škodu nahradit, nicméně nelze vyloučit, že Emitentovi bude způsobena významná újma v takovém rozsahu, ve kterém bude omezena jeho schopnost dostát splatným závazkům z Dluhopisů.

Riziko snížení finanční výkonnosti

Emitent převedl veškeré činnosti vztahující se k poskytování nových spotřebitelských úvěrů na CFG Credit a. s. a ostatní dceřiné společnosti a sám spravuje zejména dobíhající portfolio úvěrů, což tvoří hlavní složku, více jak 90 % jeho běžných hospodářských výsledků. Zbývající část je tvořena dobíhajícím portfoliem realitního a dalších portfolií ostatních dceřiných společností. Emitent se tak stává čistě holdingovou společností, a proto bude postupně docházet ke snížení hospodářského výsledku Emitenta.

Riziko závislosti Emitenta na finančních výsledcích dceřiných společností

Emitent je ve významné míře závislý na hospodářských výsledcích svých dceřiných společností, zejména CFG Credit a.s., CFG Real Estate a CFG Debt a.s., které jsou detailněji rozebrány v kapitole IX.4 tohoto Prospektu. Tyto společnosti představují hlavní zdroj příjmů skupiny vedle výnosů z dluhopisového programu a v případě potřeby se podílí na zajištění financování Emitenta. Ostatní společnosti vykazují minimální nebo zápornou hospodářskou činnost.

V kontextu tohoto rizika je třeba upozornit na skutečnost, že v roce 2023 došlo k poklesu konsolidovaného hospodářského výsledku, který byl způsoben zejména přechodem na konzervativnější účetní přístupy ve společnosti CFG Credit a.s. a u Emitenta samotného. Byly odepsány veškeré pohledávky, které splňovaly kritéria účetního odpisu, a zároveň byly nově tvořeny opravné položky k pohledávkám za dlužníky v insolvenčním řízení dle § 8 zákona o rezervách. Obě tato opatření významně snížila hospodářský výsledek CFG Credit, která má největší váhu v konsolidovaném výsledku skupiny.

V roce 2024 již odezněl faktor změny účetních pravidel a pominul tlak na snížení hospodářského výsledku plynoucího z této změny. Na základě auditovaných výsledků společnost CFG Credit dosáhla zisku ve výši 13,5 mil. Kč. Zároveň se podařilo stabilizovat výsledky u společnosti CFG Real Estate, která po předchozím propadu způsobeném vysokou inflací, drahým financováním a utlumeným trhem dosáhla v roce 2024 zisku 6,8 mil. Kč.

Emitent, tj. CFG SE, dosáhl v roce 2024 zisku ve výši 55,97 mil. Kč. Tento výsledek však byl z velké části tvořen výplatou podílu na zisku za minulé roky ze společnosti CFG Credit a.s., která jako klíčová dceřiná společnost přispěla k pozitivnímu konsolidovanému výsledku skupiny. Samotná provozní činnost Emitenta nadále generuje jen omezené příjmy, a proto zůstává i nadále zásadní ekonomická výkonnost hlavních dceřiných společností. Daňový výsledek společnosti CFG SE za rok 2024 činil 1 mil. Kč (jedná se o výsledek hospodaření za předpokladu, že by nebyla vyplacena jednorázová výplata podílu na zisku ze společnosti CFG Credit). Přesto lze díky stabilizaci výnosových toků, optimalizaci nákladů a oživení tržního prostředí v klíčových segmentech očekávat pozitivní vývoj i v následujícím období.

Riziko bezpečnosti IT

Emitent ukládá a ukládá data, která plynou z jeho činnosti a která jsou nezbytná pro jeho činnost, do interní databáze, intranetu, která je společná celé skupině CFG, tedy jak mateřské společnosti, tak všem společnostem dceřiným, které zde také data ukládají, ovšem rozdílní zaměstnanci mají rozdílnou míru přístupu k těmto datům. V souvislosti s touto formou online úložiště dat hrozí také riziko narušení kybernetické bezpečnosti, útoku hackerů či podobné nežádoucí situace, která by měla za následek prolomení bezpečnosti intranetu a odhalení či únik interních dat jako jsou osobní údaje klientů, údaje o skupinovém cashflow, investicích, nemovitostech, zaměstnancích apod., v souvislosti s čímž by mohly být spojeny kompenzace poškozeným stranám, které by mohly zapříčinit snížení likvidity Emitenta a omezení schopnosti splácet úrokové výnosy a jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Rizika vztahující se k dceřiným společnostem významná pro skupinu jako celek

Riziko spojené s nižší poptávkou po úvěrech

CFG Credit a.s., jakožto nejvýznamnější společnost celé skupiny je závislá na poptávce po úvěrech a schopnosti klientů splácet své závazky včetně příslušenství. Pokud by se poptávka snížila, pak by se to po nějaké době, z důvodu setrvačnosti těchto procesů mohlo projevit v postupném poklesu příchozího cash-flow do společnosti. Vývoj objemu poskytnutých úvěrů CFG Credit je možné ilustrovat na základě počtu aktivních úvěrů ke konci jednotlivých kvartálů od začátku podnikání CFG Credit v následující tabulce. Kromě toho pro lepší vyobrazení byl do tabulky doplněn i výsledek hospodaření. Je nutné doplnit, že výsledky ke konci roku jsou finální, zatímco výsledky průběžné mohou být ještě upravovány v souvislosti s účetními postupy a nelze se na ně stoprocentně spolehnout. Vhodné je i doplnění, že koncem roku 2023 byly změněny účetní odpisy, kdy bylo odepsáno velké množství pohledávek, a proto lze vidět razantní skok mezi jednotlivými výsledky třetího a čtvrtého kvartálu v roce 2023. Vymožené pohledávky by naopak měly posílit výsledek hospodaření v následujících letech, což by se mělo plně projevit v roce 2025.

Datum	Aktivní úvěry počet	Aktivní úvěry objem	Výsledek hospodaření
K 31. 12. 2021	1 084	77 mil. Kč	19,6 mil. Kč
K 31. 03. 2022	1 731	137 mil. Kč	20,4 mil. Kč
K 30. 06. 2022	2 340	179 mil. Kč	55 mil. Kč
K 30. 09. 2022	2 987	239 mil. Kč	99 mil. Kč
K 31. 12. 2022	3 435	275 mil. Kč	83,9 mil. Kč
K 31. 03. 2023	3 233	268 mil. Kč	56,9 mil. Kč
K 30. 06. 2023	3 521	266 mil. Kč	58,5 mil. Kč
K 30. 09. 2023	3 769	256 mil. Kč	53,6 mil. Kč
K 31. 12. 2023	3 795	224 mil. Kč	5,4 mil. Kč
K 30. 03. 2024	3 600	198 mil. Kč	3,2 mil. Kč
K 30. 06. 2024	3 507	182 mil. Kč	16,4 mil. Kč
K 30. 09. 2024	3 278	151 mil. Kč	22,2 mil. Kč
K 31. 12. 2024	3 463	144 mil. Kč	13,5 mil. Kč
K 30. 03. 2025	3 448	132 mil. Kč	17,6 mil. Kč
K 30. 06. 2025	4 177	177 mil. Kč	27,3 mil. Kč

Pro lepší názornost je vhodné doplnit, že za aktivní úvěry se považují pouze úvěry řádně splácené. Úvěry zesplatněné se mezi ně neřadí. Toto riziko Společnost řídí úpravou pravidel při schvalování daných úvěrů a výši poskytnutých úvěrů, kdy cílem je poskytnout úvěr více lidem s menšími částkami, aby byly dodrženy principy diverzifikace.

Na jedné straně společnost CFG Credit a.s. čelila poklesu počtu a objemu aktivně splácených úvěrů. V období od 2. kvartálu 2023 až 1. kvartálu 2025 společnost testovala nový typ úvěru, který byl sice dražší pro klienty (vzhledem k vyšší úrokové sazbě), ale zároveň byl méně náročný na cash-flow pro CFG Credit a.s. (byly poskytovány nižší částky úvěrů klientům a naopak splátky, které spláceli klienti byly vyšší). Tento produkt byl založen na balónovém splácení, což znamenalo, že splátky se skládaly pouze z úroků a celková jistina byla splatná jednorázově na konci úvěrového období.

Pokles počtu a objemu úvěrů byl způsoben tím, že tento produkt měl vyšší náklady pro klienty a zároveň nižší atraktivitu pro širší okruh zákazníků. Vysoké náklady a balónový typ splácení úvěru vedlo k vyšší závěrečné splátce, a to způsobilo větší počet defaultů (nesplácených úvěrů). Na konci roku 2024 společnost CFG Credit a.s. vyhodnotila tento přístup jako nevhodný a rozhodla se pro změnu.

V důsledku tohoto zjištění společnost začala připravovat nový produkt, který je více udržitelný (méně nákladný vlivem nižší úrokové sazby), pro klienty přívětivější (flexibilnější), ale zároveň náročnější na cash-flow pro společnost CFG Credit (společnost poskytuje vyšší částky úvěrů klientům, a naopak od klientů chodí menší částky na splátkách). Jde o revolvingový úvěr, který poskytuje klientům flexibilitu při čerpání a splácení úvěrových prostředků. Tento typ úvěru funguje na principu revolvingového limitu, což znamená, že klienti mohou čerpat úvěr až do určité výše (úvěrový limit), který si nastaví při uzavření smlouvy. Po každé splátce úvěru se disponibilní částka opětovně „obnoví“, což klientům umožňuje čerpat a splácet úvěr opakovaně, dokud nevyčerpají celý limit. Tento model je spojen s nižšími měsíčními splátkami, které se počítají pouze na základě vyčerpané částky, nikoliv celého úvěrového limitu a velký rozdíl oproti balónovému typu splácení je v tom, že se průběžně splácí i jistina a klient není vystaven povinnosti uhradit celou výši jistiny najednou na konci splátkového kalendáře. Tento nový produkt byl spuštěn v 2. kvartálu roku 2025, což se projevilo skokovým nárůstem jak v počtu, tak v objemu aktivních úvěrů. Zároveň s sebou nese významně nižší default, protože je pro klienty levnější v podobě nižší úrokové sazby.

Dle výsledků z tabulky pro 2. kvartál roku 2025 se počty aktivních úvěrů začaly zvyšovat a objemy těchto úvěrů rostly. Tento trend bude podle očekávání společnosti pokračovat i v následujících obdobích. V prvním kvartálu roku 2025 byla společnost stále v procesu nastavování pravidel pro schvalování úvěrů, ale od 2. kvartálu 2025 byla tato pravidla plně implementována a produkt byl uveden do praxe. Tento trend společnost očekává i do budoucna.

Riziko spojené s růstem zesplatněných (defaultních) úvěrů

Společnost čelí riziku spojenému s poklesem počtu řádně splácených úvěrů. Spotřebitelské úvěry tvoří přibližně 98 % hodnoty portfolia, z nichž většina je nezajištěná. Naopak firemní úvěry a úvěry na bydlení tvoří přibližně 5 % hodnoty portfolia a jsou převážně zajištěné nemovitým majetkem.

K 30. červnu 2024 vykázala společnost 50,8 % aktivních úvěrů vztaženo k celkovému objemu portfolia společnosti a po splatnosti bylo 49,2 % úvěrů. Oproti tomu k 30. červnu 2025 již podíl úvěrů po splatnosti činil 56,8 % a aktivní úvěry byly ve výši 43,2 % z celkového portfolia společnosti. Tento vývoj podporuje ukončení daného typu úvěru z důvodu vysokého nárůstu nesplácených úvěrů, jak je uvedeno výše. Situace společnosti k 30. 6. 2025 vzhledem k počtu aktivních a zesplatněných úvěrů lze nalézt v následující tabulce:

<i>Ke dni 30. 6. 2025</i>	Počet úvěrů s procentuálním vyjádřením		Objem úvěrů v mil. Kč s procentuálním vyjádřením	
Úvěry celkem	9 853	100 %	407	100 %
Aktivní úvěry	4 170	42,3 %	176	43,2 %
Úvěry po splatnosti	5 683	57,7 %	231	56,8 %

Pro představu vývoje počtu a poměru zesplatněných úvěrů lze údaje z poloviny roku porovnat s údaji za polovinu minulého roku:

<i>Ke dni 30. 6. 2024</i>	Počet úvěrů s procentuálním vyjádřením		Objem úvěrů v mil. Kč s procentuálním vyjádřením	
Úvěry celkem	7 074	100 %	359	100 %
Aktivní úvěry	3 507	49,6 %	182	50,8 %
Úvěry po splatnosti	3 567	50,4 %	177	49,2 %

Tabulka měsíčního vývoje DR (*Default rate, neboli míra nesplácených úvěrů, vyjadřuje procentuální podíl úvěrů, u kterých klienti nesplácejí pravidelné splátky podle smluvních podmínek, na celkovém objemu úvěrového portfolia*) za období srpen 2023 – srpen 2025 ukazuje rostoucí trend nesplácených úvěrů, přičemž v srpnu 2023 činila DR pouze 7,95 %, zatímco v srpnu 2025 dosáhla 33,7 %. Tento trend je do značné míry tažen postupným dobíháním balónových úvěrů, u kterých již nebyly poskytovány nové smlouvy. Díky tomu podíl nesplácených úvěrů postupně roste, dokud do portfolia nezačnou vstupovat revolvingové úvěry, které mají výrazně nižší DR. Po jejich rozběhu je proto očekáván prudký pokles celkového DR, avšak do statistiky se začnou plně projevovat až po cca 12 měsících od spuštění produktu.

Měsíc	DR (%)
srp.25	33,7
čvc.25	33,0
čvn.25	25,5
kvě.25	24,7
dub.25	23,6
bře.25	24,9
úno.25	23,0
led.25	23,9
pro.24	23,7
lis.24	25,9
říj.24	25,7
zář.24	25,0
srp.24	25,3
čvc.24	23,2
čvn.24	19,3
kvě.24	18,4
dub.24	25,3
bře.24	23,2
úno.24	19,3
led.24	18,4
pro.23	16,1
lis.23	14,4
říj.23	11,7
zář.23	9,8
srp.23	8,0

I přes vyšší DR u balónových úvěrů šlo o profitabilní produkt, což je možné demonstrovat pomocí ukazatele Recovery rate (*RR – Recovery Rate, který vyjadřuje poměr skutečně získaných prostředků k původní hodnotě nesplacených pohledávek*). Hodnota Recovery rate je stabilní a ukazuje, že společnost dokázala z úvěrů generovat významné příjmy:

12měsíční horizont:	77 %,
24 měsíců:	114 %,
36 měsíců:	167 %,
48 měsíců:	212 %.

Výše uvedené hodnoty znamenají, že společnost půjčí 100 000 Kč a po 12 měsících získá zpět 77 000 Kč, po 24 měsících získá zpět 114 000 Kč a po 4 letech už představuje hodnota získané částky 212 000 Kč. Tato data potvrzují, že i přes vysokou míru nesplacených úvěrů dokázala společnost z produktů realizovat výnosy převyšující původní riziko, což ukazuje jejich dlouhodobou profitabilitu a efektivitu správy portfolia.

Riziko spojené se změnou regulace

Společnost CFIG Credit a.s. musí dodržovat příslušné právní předpisy a regulace, které mohou mít vliv na její činnost. Regulační riziko se týká změn v regulačním prostředí, které by mohly ovlivnit podmínky provozu společnosti CFIG Credit a.s. Například mohou nastat změny ve výši povolených úrokových sazeb, požadavcích na kapitálovou přiměřenost nebo v pravidlech pro posuzování kreditního rizika, které by mohly mít dopad na činnost a ziskovost společnosti CFIG Credit a.s. Je proto důležité, aby společnost CFIG Credit a.s. pečlivě

sledovala a řídila tato regulační rizika a byla schopna přizpůsobit se změnám v regulačním prostředí, aby udržela svou schopnost poskytovat služby a dosahovat dlouhodobého úspěchu.

Riziko spojené se změnou legislativy

Důležité je zmínit i riziko spjaté se změnou legislativy. Jedná se především o změnu podmínek vstupu do insolvenční. Změna právních předpisů v oblasti insolvenční může ovlivnit schopnost nebankovních společností vymáhat dluhy od dlužníků v případě jejich platební neschopnosti. Nové podmínky mohou například zahrnovat prodloužení lhůt pro podání insolvenčního řízení, zjednodušení restrukturalizace dluhů nebo posílení ochrany dlužníků.

Dále se jedná o nezabavitelná minima. Pokud se změní legislativa a zvýší se nebo jinak pro věřitele negativně změní nezabavitelná minima, může to ovlivnit možnost nebankovních společností získat dlužné prostředky v případě exekuce. Nebo se může jednat o případy, kdy se například rozšíří seznam předmětů, které exekutor nemůže zabavit, jako například snubní prsten, obvyklé vybavení domácnosti a dále.

Může se jednat i o vývoj rozhodovací soudní praxe, tedy změna v rozhodování soudců, kdy s vývojem času soudci mění své verdikty, byť by se dříve ve stejných případech rozhodli jinak. A pokud by se takovéto rozhodování měnilo pro společnost CFG Credit nežádoucím směrem, pak by to mohlo mít záporný dopad na společnost, a to z důvodu, že bude méně úspěšná v soudních sporech proti jejím dlužníkům.

Je proto důležité, aby společnost CFG Credit sledovala vývoj ve změnách legislativy a byla připravena na případné změny a dopady, které by ji takovéto změny přinesly, protože v opačném případě by to mohlo znamenat velkou překážku ve vymáhání pohledávek po jejích dlužnících, což by se následně promítlo do ziskovosti a finančních toků, což by bylo negativním způsobem přenášeno na Emitenta.

Riziko zastropování úrokových sazeb ("Rate Cut")

Vzhledem k aktuálním diskuzím o možném zastropování úrokových sazeb čelí společnost významnému riziku spojenému s tímto opatřením, které by mohlo výrazně ovlivnit její obchodní model. Zastropování úrokových sazeb znamená, že úrokové sazby u úvěrových produktů by nemohly překročit určitou maximální hranici, což by vedlo k jejich poklesu. Pro společnosti poskytující úvěry by toto rozhodnutí znamenalo snížení výnosnosti některých produktů. Pro představu aktuální výše úrokové sazby úvěrů poskytovaných společností CFG Credit se pohybuje na úrovni 58 % p. a., resp. RPSN = 76 % p. a.

Společnost se na tento scénář již připravuje, přičemž hledá cesty, jak nabídnout produkty, které budou vyhovovat těmto novým regulacím, ale zároveň zůstanou udržitelné a umožní společnosti generovat zisk. Vzhledem k vysokým nákladům na úvěrové portfolia, která mají značné množství klientů s vysokým defaultem (nesplácením), je kladeno důraz na kvalitní proces vyhodnocení bonity žadatelů. Tato opatření by měla pomoci minimalizovat riziko nesplácení a zajistit, že úvěry budou poskytovány solventním klientům.

I když dojde ke snížení úrokových sazeb na některých produktech, toto by mělo být částečně kompenzováno ztrátou konkurence, zejména v segmentu mikroúvěrů, které patří mezi nejdražší produkty s velmi vysokým RPSN (až tisíce procent). Odstranění této konkurence je pro společnost pozitivní, protože mikroúvěrové společnosti jsou často považovány za příčinu finančních problémů klientů, kteří se dostávají do spirály zadlužení, což může vést až k bankrotu.

Tento krok tedy přinese nejen ozdravení trhu a eliminaci "škodlivé" konkurence, ale také podpoří zdravější finanční prostředí, což by mělo zlepšit schopnost klientů splácet své závazky a tím pádem i snížit riziko nesplácení pro společnost. Dlouhodobě může toto opatření přispět k stabilizaci trhu a lepšímu hospodářskému prostředí pro poskytovatele úvěrů, jako je tato společnost.

Riziko spojené s pronájmem nemovitostí

Na straně pronájmů nemovitostí se mohou objevit rizika spojená s regulacemi ze strany státu či přijetím nové další legislativy, která by opět posílila postavení nájemníků na úkor pronajímatelů. Už teď lze sledovat, že právní ochrana nájemníků je již natolik výrazná, že nezřídka dochází ke zneužívání tohoto postavení ze strany nájemníků. Pokud se takový nájemník, často za podpory advokáta či jiné právně vzdělané osoby drží striktně výkladu zákona a ustálené judikatury a využije všech právních klíčků a obstrukcí, jež mu jsou zákonem umožněny, může to pro společnost znamenat nemalé komplikace, starosti a práci, které mohou trvat i několik let. Konkrétně se jedná o událost, kdy nájemce poruší povinnosti vyplývající z nájemní smlouvy, tak má pronajímatel omezené nástroje, které mu dává zákon. Konkrétně se jedná o situace, kdy nájemce přestane hradit nájemné, kdy následuje poměrně dlouhé období podle § 2288 odst. 1 písm. a) Občanského zákoníku. Po toto období čelí Společnost výpadku příchozího nájemného. Doba od kdy přestane nájemce hradit nájemné, po období, kdy takovou situaci lze efektivně vyřešit a nahradit takového nájemce jiným, který bude hradit řádně může uplynout několik měsíců. Tato skutečnost v konečném důsledku znamená snížení výnosů společnosti z pronájmu a může tak negativně ovlivnit jeho hospodaření. Společnost se snaží toto riziko minimalizovat důkladným prověřením a výběrem nájemce.

Riziko změny legislativy v oblasti výstavby a urbanismu

V oblasti developerských projektů je společnost vystavena riziku změn legislativy, zejména v oblasti stavebních povolení, ochrany životního prostředí a urbanistických regulací. Změna právních předpisů, jako například zpřísnění podmínek pro získání stavebního povolení nebo nová pravidla pro ochranu přírody a krajiny, může negativně ovlivnit realizaci projektů, prodloužit dobu potřebnou k získání potřebných povolení nebo zvýšit náklady spojené s projektem.

Pokud by došlo k zásadním změnám v těchto oblastech, mohlo by to zpomalit vývoj projektů, zkomplikovat financování a v konečném důsledku snížit ziskovost projektů.

Společnost pravidelně sleduje změny legislativy a spolupracuje s právními poradci, aby byla vždy v souladu s aktuálními normami a předpisy. V případě změn v legislativě máme zavedený flexibilní přístup k přizpůsobení našich projektů novým regulacím. Tímto způsobem minimalizujeme riziko zpoždění a zvýšení nákladů způsobené legislativními změnami.

Riziko stavebních zpoždění a nárůstu nákladů

Vzhledem k dynamické povaze developerských projektů je zde riziko zpoždění výstavby, ať už z důvodu nepředvídatelných technických problémů, problémů s dodavateli nebo změn v projektových plánech. Taková zpoždění mohou mít negativní dopad na celkové náklady projektu a na dobu, po kterou projekt bude generovat příjmy. Dlouhodobá zpoždění mohou rovněž způsobit ztrátu důvěry u investorů a kupujících, což může ovlivnit i prodeje nemovitostí.

Riziko nárůstu nákladů je rovněž spojeno s neustálými změnami v cenách stavebních materiálů, práce a dalšího potřebného vybavení. Tento problém může být zvláště citlivý v obdobích ekonomických turbulencí, kdy dochází k růstu inflace a zvýšení nákladů na stavby. Tato rizika mohou ovlivnit celkovou návratnost investic do developerských projektů.

Pro řízení tohoto rizika máme implementován robustní projektový management, který zahrnuje detailní plánování a kontrolu termínů i rozpočtů. Pravidelně provádíme analýzu rizik a kvality dodavatelů, a to jak při výběru partnerů, tak při průběžné kontrole výstavby. Tímto způsobem minimalizujeme zpoždění a nárůst nákladů spojený s neplánovanými událostmi.

Riziko financování projektů

Financování developerských projektů je rizikové, pokud společnost nedokáže zajistit potřebný kapitál nebo se náklady na financování výrazně zvýší. Pokud úrokové sazby vzrostou nebo dojde k omezení dostupnosti úvěrů pro developerské projekty, může to znamenat problémy při realizaci projektů nebo dokonce jejich zastavení.

Pro zajištění plynulého financování našich projektů využíváme kombinace vlastních a externích zdrojů kapitálu, což nám poskytuje dostatečnou flexibilitu v případě výkyvů na finančních trzích.

Riziko změny poptávky na realitním trhu

Trh s nemovitostmi je citlivý na změny v ekonomickém prostředí a na preferencích spotřebitelů. Například změny v úrokových sazbách, míře nezaměstnanosti, nebo změny v daňových předpisech mohou ovlivnit poptávku po rezidenčních a komerčních nemovitostech. Pokud dojde k poklesu poptávky po nemovitostech v oblasti, kde společnost plánuje své projekty, může to znamenat nižší prodeje nebo nižší ceny nemovitostí, což by mohlo negativně ovlivnit ziskovost projektů.

V případě, že by trh s nemovitostmi nezažil očekávaný růst, mohl by to být pro společnost výzvou, jelikož by se mohla potýkat s problémy při realizaci plánovaných prodejů, což by vedlo k nižšímu cash flow a ziskům.

V rámci analýzy trhu neustále monitorujeme aktuální poptávku po konkrétních typech nemovitostí a přizpůsobujeme naši nabídku podle trendů a potřeb klientů. Díky kvalitnímu marketingu a důrazu na výběr lokalit s vysokým potenciálem růstu a stabilní poptávky dokážeme minimalizovat riziko nízkého prodeje a přizpůsobit naši nabídku aktuálním podmínkám.

II.2 Rizikové faktory ve vztahu k Dluhopisům

Riziko nesplacení

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 či jejich jmenovitou hodnotu.

Riziko inflace

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, a proto může reálná hodnota investice do Dluhopisů klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace bude vyšší, než nominální výnos z Dluhopisů pak hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní. Aktuální prognóza míry inflace pro celý rok 2025 ČNB odhaduje 2,6 %, pro rok 2026 pouze 2,3 %. Nicméně i tak je potřeba brát v úvahu riziko se vznikem nepředpokládané události, která by působila silně proinflačně a snížila by reálnou hodnotu investice.

Riziko úrokové sazby z Dluhopisů

Vlastník dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny (růstu) tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (tržní úroková sazba) se zpravidla denně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do Dluhopisů.

Riziko předčasného splacení

Emitent má na základě Emisních podmínek právo kdykoliv částečně či úplně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy. Pokud Emitent splatí Dluhopisy před datem jejich splatnosti, je držitel Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. Nadto, pokud v období mezi vydáním Dluhopisů a jejich předčasným splacením či odkoupením dojde na kapitálových trzích k poklesu výnosů srovnatelných dluhopisů (např. z důvodu poklesu úrokových sazeb), investor nemusí být schopen reinvestovat výnosy z předčasně splaceného či odkoupeného Dluhopisu do dluhopisu se stejným výnosem.

Riziko případného prodeje na sekundárním trhu

Při případném odkupu Dluhopisů Emitentem či jakoukoliv třetí stranou na trhu může být cena uhrazená vlastníků Dluhopisů za odkoupené Dluhopisy nižší než výše jejich původní investice, přičemž za určitých okolností může být taková hodnota i nulová.

Riziko nízké likvidity

Dluhopisy nebudou obchodovány na regulovaném trhu, a tak může dojít k obtížnému určení jejich ceny, čímž může být ovlivněna jejich likvidita, resp. může dojít k situaci, kdy investor prodá Dluhopisy na nelikvidním trhu za nižší než tržní cenu, a tak bude vystaven nepříznivému vlivu na zhodnocení a návratnost jeho investice. Investor by tak měl při investici zvážit, zda doba splatnosti Dluhopisu odpovídá jeho představě o investičním horizontu.

III. PODMÍNKY NABÍDKY

Dluhopisy budou nabízeny v rámci veřejné nabídky cenných papírů ve smyslu čl. 2 písm. d) Nařízení o prospektu. Minimální a maximální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, je stanovena v Konečných podmínkách. Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně celkové částky nabídky, lhůty pro úpis, popisu postupu pro žádost, metody a lhůty pro splácení a způsobu a data zveřejnění výsledků nabídky, jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách. Předmětem veřejné nabídky jsou všechny Emise v rámci Programu.

Dluhopisy v rámci Programu mohou být nabídnuty k úpisu v České republice kvalifikovaným, ale i ostatním investorům, a to jak domácím, tak zahraničním. Dluhopisy budou nabízeny vždy v souladu s příslušnými právními předpisy prostřednictvím Emitenta. Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně postupu pro oznámení přidělené částky žadatelům a toho, zda může obchodování začít před učiněním oznámení, jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.

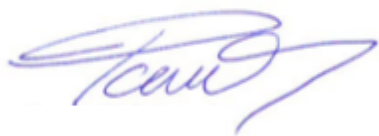
Očekávaná cena, za kterou budou Dluhopisy nabízeny, a postup jejího zveřejnění bude uveden v Konečných podmínkách. V Konečných podmínkách budou rovněž uvedeny všechny náklady a daně zvlášť účtované na vrub investora.

Další podmínky nabídky Dluhopisů včetně názvů a adres koordinátorů celkové nabídky, platebních zástupců a depozitních zástupců, příp. osob, které se zavázaly k úpisu, a data uzavření smlouvy o úpisu jsou vždy stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.

IV. ODPOVĚDNÁ OSOBA

Osobou odpovědnou za správnost veškerých údajů a informací uvedených v tomto Prospektu je Emitent, tedy společnost **CFIG SE** se sídlem Jana Palacha 2944, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice, IČ 291 38 680, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským úřadem v Hradci Králové pod spisovou značkou H 166. Emitent prohlašuje, že veškeré údaje uvedené v tomto Prospektu jsou podle jeho nejlepšího vědomí a svědomí v souladu se skutečností a že jím nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam tohoto Prospektu.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu v Pardubicích



Ing. Aleš Pavel
Předseda představenstva CFIG SE, Emitenta

V. INFORMACE ZAČLENĚNÉ ODKAZEM

Informace

Odkaz

Zpráva nezávislého auditora, kde na stranách 6 – 24 je auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta dle českých účetních předpisů za účetní období končící 31. 12. 2024 a přehled o peněžních tocích

<https://cfgse.com/wp-content/uploads/2025/05/Auditorska-zprava-CFIG-SE-2024.pdf>

Zpráva nezávislého auditora, kde na stranách 6 – 24 je auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta dle českých účetních předpisů za účetní období končící 31. 12. 2023 a přehled o peněžních tocích

https://intranet.cfgse.com/web/images/dokumentace/Auditorska_zprava_CFIGSE_2023.pdf

Zpráva nezávislého auditora, kde na stranách 7 – 28 je auditovaná konsolidovaná účetní závěrka skupiny Emitenta dle českých účetních předpisů za účetní období končící 31. 12. 2024

<https://cfgse.com/wp-content/uploads/2025/05/Auditorska-zprava-CFIG-SE-2024-konsolidace.pdf>

Zpráva nezávislého auditora, kde na stranách 7 – 27 je auditovaná konsolidovaná účetní závěrka skupiny Emitenta dle českých účetních předpisů za účetní období končící 31. 12. 2023, která byla vyhotovena dobrovolně

https://intranet.cfgse.com/web/images/dokumentace/Auditorska_zprava_CFIG_KONSOLIDACE_2023.pdf

VI. UDĚLENÍ SOUHLASU S POUŽITÍM PROSPEKTU

Emitent souhlasí s použitím Prospektu jakýchkoliv Dluhopisů vydávaných v rámci Programu při následné nabídce nebo konečném umístění Dluhopisů případnými Zprostředkovateli, a to od 29. 09. 2025 do 28. 09. 2026 výhradně v České republice. **Každý případný Zprostředkovatel v případě nabídky investorovi poskytne údaje o podmínkách nabídky Dluhopisů v době jejího předložení.**

Podmínkou výše uvedeného souhlasu je uzavření písemné dohody mezi Emitentem a případnými Zprostředkovateli o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.

Nabídkové období, v němž mohou případní Zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů, bude uveden v příslušných Konečných podmínkách.

Emitent zveřejní seznam a totožnost všech Zprostředkovatelů, kterým udělil souhlas s použitím Prospektu pro pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů na internetových stránkách skupiny CFG (www.cfigse.com), sekce Pro investory. **Všichni Zprostředkovatelé na svých internetových stránkách uveřejní, že tento prospekt užívají v souladu se souhlasem Emitenta a jím stanovenými podmínkami.**

Emitent 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.

VII. SPOLEČNÉ EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy vydávané v rámci tohoto Programu společností CFG SE se sídlem Jana Palacha 2944, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice, IČO: 291 38 680, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové pod spisovou značkou H 166 („**Emitent**“), podle českého právního řádu se řídí zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném a účinném znění („**Zákon o dluhopisech**“) a těmito emisními podmínkami („**Emisní podmínky**“) a dále příslušným Doplnkem programu pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci Programu (jak definováno výše).

Česká národní banka vykonává dohled nad Emitentem a Emisi dluhopisů, a to v rozsahu kontroly splnění podmínek pro veřejné nabízení dluhopisů, jak vyplývá ze zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů („**ZPKT**“), zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, a Nařízení o prospektu, včetně jeho prováděcí legislativy.

Česká národní banka posuzuje Prospekt pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených, resp. toho, zda splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu, a při schvalování Prospektu tak neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta, přičemž schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Tyto Emisní podmínky budou pro každou konkrétní Emisi vydanou v rámci Programu upřesněny Doplnkem programu. V tomto Doplnku programu bude zejména určena jmenovitá hodnota a počet Dluhopisů tvořících danou Emisi, datum Emise a způsob jejich vydání, výnos Dluhopisů dané Emise a jejich emisní kurz, data výplaty výnosů Dluhopisů a data nebo datum splatnosti jejich jmenovité hodnoty, jakož i další podmínky Dluhopisů dané emise, které buď nejsou upraveny v rámci Emisních podmínek, nebo budou pro takovou emisi upraveny odlišně od Emisních podmínek. Doplněk programu v souvislosti s veřejnou nabídkou Dluhopisů součástí zvláštního dokumentu připraveného pro každou Emisi („**Konečné podmínky**“). 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.

Dluhopisům bude na žádost Emitenta přidělen společností Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1, IČ: 250 81 489, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 4308 („**Centrální depozitář**“), identifikátor ISIN. Informace o přidělených identifikátorech ISIN, příp. i o jiném identifikujícím údaji ve vztahu k Dluhopisům bude uvedena v příslušném Doplnku programu.

V souladu s ustanovením čl. 12 Nařízení o prospektu je Prospekt pro účely veřejné nabídky platný po dobu dvanácti měsíců od jeho schválení příslušným orgánem. Bude-li Emitent činit veřejnou nabídku po tomto datu, uveřejní 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 Emitenta.

VII.1 Obecná charakteristika dluhopisů

Podoba, forma, jmenovitá hodnota a další charakteristiky Dluhopisů

Dluhopisy vydávané v rámci Programu budou vytvořeny dle právních předpisů České republiky a mohou být vydány jako cenné papíry na řad nebo zaknihované cenné papíry. Dluhopisy budou vydány každý ve jmenovité hodnotě, v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise, v počtu a číslování (bude-li relevantní) uvedeném v příslušném Doplnku programu. Případné právo Emitenta zvýšit objem konkrétní Emise, vč. podmínek tohoto zvýšení, bude rovněž uvedeno v příslušném Doplnku programu. Dluhopisy budou denominovány v korunách českých, budou nepodřízené a pohledávky Vlastníků z nich plynoucí nebudou nijak zajištěny. S Dluhopisy nebudou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva. Název každé Emise vydávané v rámci Programu bude uveden v příslušném Doplnku programu.

Oddělení práva na výnos, převod Dluhopisů

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu, tedy práva obdržet úrok z Dluhopisu vydáním kupónů jako samostatných cenných papírů či jinak, se vylučuje.

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena.

V případě zaknihovaných Dluhopisů se „**Vlastníkem**“ rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři je Dluhopis evidován. Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisu není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent i Administrátor, je-li jmenován, pokládat každého Vlastníka za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět jim platby v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplňkem programu. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou z jakýchkoli důvodů zapsány jako vlastníci v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta. K převodu zaknihovaných Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníka dochází k převodu takových Dluhopisů zápisem převodu na účtu zákazníka v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníka je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníka.

Budou-li Dluhopisy vydávány jako cenné papíry na řad (listinné), budou vydávány jednotlivě v listinné podobě, případně budou nahrazeny hromadnou listinou v souladu s § 524 občanského zákoníku. Práva spojená s Dluhopisy je ve vztahu k Emitentovi oprávněna vykonávat osoba, jíž byl Dluhopis Emitentem vydán jako prvnímu nabyvateli, případně jiná osoba, která Emitentovi předloží Dluhopis s nepřetržitou řadou rubopisů svědčící této osobě nebo jiný důkaz o tom, že tato osoba je vlastníkem Dluhopisu („**Vlastník**“). Emitent vede seznam Vlastníků (dále jen „**Seznam Vlastníků**“). Vlastnické právo k Dluhopisům se převádí rubopisem a smlouvou k okamžiku jejich předání. K účinnosti převodu Dluhopisu vůči Emitentovi se vyžaduje předložení Dluhopisu s nepřetržitou řadou rubopisů nebo jiný důkaz o tom, že příslušná osoba je Vlastníkem; Emitent запиše změnu Vlastníka do Seznamu Vlastníků bez zbytečného odkladu poté, co mu bude taková změna prokázána. V případě, že osoba, která je vlastníkem Dluhopisu, způsobí, že není zapsána jako Vlastník v Seznamu Vlastníků nebo že zápis v Seznamu Vlastníků neodpovídá skutečnosti, zejména neprokáže-li Emitentovi své vlastnické právo k Dluhopisu (viz výše), nemůže se tato osoba domáhat náhrady škody nebo jiných nároků vůči Emitentovi proto, že jí Emitent na základě této skutečnosti nepokládal za Vlastníka a neprováděl v její prospěch platby dle Emisních podmínek a příslušného Doplňku programu.

Ohodnocení finanční způsobilosti

Emitentovi nebyl přidělen rating společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění, ani žádnou jinou společností. Pro účely tohoto Programu se neočekává udělení ohodnocení finanční způsobilosti. Informace o jeho případném udělení budou uvedeny v příslušném Doplňku programu.

VII.2 Datum a způsob emise, dodatečná lhůta k upisování, emisní kurz

Datum emise, lhůta pro upisování, dodatečná lhůta k upisování

Datum emise každé příslušné Emise a lhůta k upisování budou uvedeny v příslušném Doplňku programu. Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy tvořící příslušnou Emisi, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoliv v průběhu lhůty k upisování, a to i postupně v tranších. Emitent má právo v průběhu lhůty k upisování vydat Dluhopisy v menším než předpokládaném rozsahu, pokud se nepodaří předpokládaný objem upsat, nebo ve větším objemu, než byl předpokládaný objem Emise, pokud Doplňk programu toto právo Emitenta nevyloučí.

Emitent má právo stanovit dodatečnou lhůtu k upisování a v této dodatečné lhůtě vydat Dluhopisy až do předpokládané celkové jmenovité hodnoty příslušné Emise, a/nebo vydat Dluhopisy ve větším objemu, než byla předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise, pokud Doplňk programu některé z těchto práv nevyloučí. Rozhodnutí o stanovení dodatečné lhůty k upisování je Emitent povinen oznámit způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky a Doplňk programu. Rozhodne-li Emitent o vydání Dluhopisů ve větším objemu, než byl předpokládaný objem Emise, objem tohoto zvýšení nepřekročí 100 % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů příslušné Emise.

Bezodkladně po uplynutí lhůty pro upisování nebo případné dodatečné lhůty pro upisování oznámí Emitent Vlastníkům způsobem, jakým byly uveřejněny tyto Emisní podmínky a příslušný Doplňk programu, celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících příslušnou Emisi, avšak jen v případě, že taková celková jmenovitá hodnota všech vydaných Dluhopisů dané Emise je nižší nebo vyšší než celková předpokládaná jmenovitá hodnota příslušné Emise.

Emisní kurz

Emisní kurz všech Dluhopisů vydaných k datu emise činí 100 % jmenovité hodnoty. Emisní kurz jakýchkoli Dluhopisů případně vydávaných po datu emise bude určen Emitentem jako součet jmenovité hodnoty Dluhopisů a příslušného alikvótního úrokového výnosu odpovídajícího období mezi datem emise, příp. dnem výplaty úroků, jsou-li Dluhopisy vydávány po uplynutí prvního výnosového období, a dnem úpisu takových Dluhopisů.

VII.3 Status Dluhopisů**Pořadí uspokojení**

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Emitent je povinen zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky stejně.

Předkupní a přednostní práva

Jediný akcionář Emitenta ani žádná jiná osoba nemá žádná předkupní nebo výměnná práva k Dluhopisům ani žádná přednostní práva úpisu.

VII.4 Výnos**Způsob úročení, výnosové období**

Dluhopisy vydávané v rámci Programu budou vždy úročeny pevnou úrokovou sazbou stanovenou v příslušném Doplňku programu. Datem počátku prvního výnosového období je „Datum emise“. Výnos bude rovnoměrně narůstat od Data emise do prvního Dne vzniku nároku na výplatu výnosu (včetně tohoto dne) a dále pak vždy od Dne vzniku nároku na výplatu výnosu (vyjma tohoto dne) do následujícího Dne vzniku nároku na výplatu výnosu (včetně tohoto dne) („Výnosové období“). „Dnem vzniku nároku na výplatu výnosu“ se rozumí každý poslední den měsíce v závislosti na frekvenci výplaty úrokového výnosu (podrobněji v Konečných podmínkách emise). První Výnosové období začíná Datem Emise. Úrokový výnos za každé Výnosové období je splatný zpětně do 15 dnů od skončení Výnosového období („Den výplaty úroků“). Ve vztahu ke každému jednotlivému Dluhopisu bude úrokový výnos stanovený pro každé Výnosové období zaokrouhlen na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa podle třetího desetinného místa. Výnosové období může být roční, pololetní, čtvrtletní nebo měsíční. Výnosové období pro konkrétní Emisi bude stanoveno v příslušném Doplňku programu.

Právo na výplatu úrokového výnosu z Dluhopisů k příslušnému Dni výplaty úroků nevzniká k těm Dluhopisům, které k příslušnému Rozhodnému dni pro výplatu vlastní Emitent.

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

Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za každé období jednoho běžného roku se stanoví násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem). Částka úrokového výnosu jednoho Dluhopisu za jakékoliv období kratší jednoho běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, příslušné úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní dle konvence pro výpočet úroku (viz níže) stanovené v příslušném Doplňku programu.

Konvence pro výpočet úroku

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší jednoho roku se použije zlomek dní dle konvence pro výpočet úroku. Konvence bude určena v Doplňku programu z následujících možností:

- a) ACT/ACT, tedy jako podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a skutečného počtu dní v daném roce, nebo v (nebo v případě, kdy jakákoli část období, za něž je úrok stanovován, spadá do přestupného roku, pak součet (i) skutečného počtu dní v té části období, za něž je úrok stanovován, která

spadá do přestupného roku, vyděleného číslem 366 a (ii) skutečného počtu dní v té části období, za něž je úrok stanovován, která spadá do nepřestupného roku, vyděleného číslem 365);

- b) ACT/365, tedy jako podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 365;
- c) ACT/360, tedy jako podíl skutečného počtu dní v období, za něž je úrok stanovován, a čísla 360;
- d) 30E/360, tedy jako podíl počtu dní v období, za něž je úrok stanovován a čísla 360 (kde počet dní je stanoven na bázi roku o 360 dnech, rozděleného na 12 měsíců po 30 dnech)

VII.5 Splacení a odkoupení Dluhopisů

Konečné splacení

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je uvedeno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisu splacena jednorázově ke dni konečné splatnosti dluhopisů, jak je tento den označen v příslušném Doplnku programu („**Den konečné splatnosti**“), a to do 15 dnů v souladu s těmito Emisními podmínkami a v souladu se Smlouvou s administrátorem, bude-li uzavřena.

Předčasné splacení z rozhodnutí Emitenta

Není-li v Doplnku programu uvedeno jinak, je Emitent oprávněn na základě svého rozhodnutí učinit Dluhopisy dané emise předčasně splatnými, a to oznámením Vlastníkům o předčasné splatnosti. Rozhodnutí o předčasné splatnosti se vztahuje vždy pouze ke konkrétní Emisi.

Oznámení Emitenta o předčasné splatnosti Dluhopisů musí obsahovat určení dne, k němuž se Dluhopisy stanou předčasně splatnými (dále jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“) a musí být oznámeno Vlastníkům způsobem pro oznamování dle těchto Emisních podmínek, alespoň 30 dnů před takovým Dnem předčasné splatnosti dluhopisů. Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle tohoto článku je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit Dluhopisy v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplnkem programu. Bylo-li rozhodnuto o předčasné splatnosti konkrétní Emise, budou Dluhopisy dané Emise Emitentem splaceny v doposud nesplacené části jmenovité hodnoty Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevypáčeným úrokem.

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku se přiměřeně použijí ustanovení článku VII.6 těchto Emisních podmínek.

Předčasné splacení z rozhodnutí Vlastníků

Vlastník není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti Dluhopisů s výjimkou dle článku VII.8 těchto Emisních podmínek.

Odkoupení dluhopisů

Emitent je oprávněn Dluhopisy za podmínek níže uvedených kdykoliv odkupovat na trhu nebo jinak jakýmkoli způsobem za dohodnutou cenu.

Zánik dluhopisů

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

Domněnka splacení

Je-li pro danou emisi určen Administrátor, pak v případě, že Emitent uhradí Administrátorovi celou částku jmenovité hodnoty Dluhopisů a celou částku naběhlých úrokových výnosů, jež budou splatné v souladu s těmito Emisními podmínkami a příslušným Doplnkem dluhopisového programu, pak budou tyto dluhy považovány za plně splacené ke dni připsání příslušných částek na příslušný účet Administrátora.

Dispozice s prostředky na účtu

Je-li pro danou emisi určen Administrátor, pak s prostředky, které Emitent uhradí na účet u Administrátora za účelem výplaty úrokového výnosu z Dluhopisů nebo splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů není Emitent oprávněn disponovat (s výjimkou úrokových výnosů z nich) a Administrátor je v souladu s těmito Emisními podmínkami použije k výplatě Vlastníkům dluhopisů.

VII.6 Platební podmínky

Měna plateb

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

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

Den výplaty

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny k datům uvedeným v Emisních podmínkách a v příslušném Doplnku programu, tj. podle smyslu v Den výplaty úroků, Den konečné splatnosti dluhopisů nebo Den předčasné splatnosti dluhopisů (každý z těchto dnů jako „**Den výplaty**“). Emitent bude výplaty provádět sám, nebo prostřednictvím Administrátora, je-li pro danou Emisi určen.

Konvence pracovního dne

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude Den výplaty posunut na nejbližší následující Pracovní den, přičemž Emitent nebude povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za jakýkoli časový odklad vzniklý v důsledku stanovené konvence Pracovního dne. Pracovním dnem se pro účely Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

Určení práva na obdržení výplat souvisejících s Dluhopisy

V případě listinných Dluhopisů jsou Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo jim splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, ty, které jsou uvedeny v Emitentově evidenci Vlastníků dluhopisů ke konci Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu, ledaže bylo Emitentovi přesvědčivým způsobem nejpozději pět Pracovních dnů po příslušném Rozhodném dnu pro výplatu prokázáno, že zázpis v evidenci neodpovídá skutečnosti, a že existuje jiná osoba nebo osoby, které by měly být v evidenci vedeny jako Vlastníci dluhopisů ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu. V takovém případě bude Emitent vyplácet výnosy z Dluhopisů nebo splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů osobě nebo osobám, které měly být jako Vlastníci dluhopisů evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu („**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce výnosu z Dluhopisů nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů nebude Emitent přihlížet k převodům Dluhopisů po Rozhodném dni pro výplatu. Pokud to nebude odporovat platným právním předpisům, mohou být pro účely zaplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů převody Dluhopisů pozastaveny počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dnu pro výplatu až do příslušného Dne výplaty. Jsou-li Dluhopisy zastaveny a je-li o tomto Emitent náležitě informován, považuje se příslušný zástavní věřitel uvedený k Rozhodnému dni pro výplatu za osobu oprávněnou k výplatě úrokových či jiných výnosů a jmenovité hodnoty ve vztahu k příslušným Dluhopisům, ledaže (i) je osobou oprávněnou k výplatě výnosu ze zastavených Dluhopisů příslušný Vlastník dluhopisů nebo (ii) je Emitentovi prokázáno jiným pro Emitenta uspokojivým způsobem, že příslušný Vlastník dluhopisů má právo na výplatu ve vztahu k zastaveným Dluhopisům na základě dohody mezi takovým Vlastníkem dluhopisů a zástavním věřitelem. Pokud Oprávněná osoba požádá o provedení platby prostřednictvím zmocněnce, provede Emitent platbu pouze po předložení originálu nebo úředně ověřené kopie plné moci, přičemž podpis Oprávněné osoby na plné moci musí být úředně ověřen, nestanoví-li obecně závazné právní předpisy jinak. Dokumenty vydané v zahraničí musí být superlegalizovány nebo opatřeny apostilou, nestanoví-li příslušná mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak. Jakékoli dokumenty předložené Oprávněnými osobami Emitentovi v souvislosti s platbami Oprávněným osobám musí být v českém jazyce nebo přeloženy do českého jazyka soudním překladatelem, není-li v těchto Emisních podmínkách stanoveno jinak nebo dohodnuto jinak.

V případě zaknihovaných Dluhopisů jsou Oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet úrokové výnosy ze zaknihovaných Dluhopisů, ty osoby, které budou evidovány jako Vlastníci v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu úrokového výnosu („**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce úrokového výnosu nebudou Emitent ani Administrátor (bude-li určen) přihlížet k převodům zaknihovaných Dluhopisů učiněným počínaje dnem bezprostředně následujícím po Rozhodném dni pro výplatu úrokového výnosu (včetně tohoto dne), byť by tento den nebyl Pracovním dnem. Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu zaknihovaných Dluhopisů, jsou osoby, které budou evidovány jako Vlastníci v Centrálním depozitáři ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty. Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent ani Administrátor (bude-li určen) přihlížet k převodům zaknihovaných Dluhopisů počínaje dnem bezprostředně následujícím pro Rozhodném dni (včetně tohoto dne), byť by tento den nebyl Pracovním dnem, a to až do příslušného Dne splatnosti dluhopisů.

„**Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu**“ znamená ve vztahu k zaknihovaným i listinným Dluhopisům den, který o třicet kalendářních dnů (nestanoví-li příslušný Doplněk programu jinak) předchází příslušnému Dni výplaty úroků.

„**Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty**“ znamená ve vztahu k zaknihovaným i listinným Dluhopisům den, který o třicet kalendářních dnů (nestanoví-li příslušný Doplněk programu jinak) předchází příslušnému Dni splatnosti dluhopisů.

Provádění plateb

Emitent (příp. Administrátor, je-li pro danou Emisi určen) bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské unie nebo jiném státě Evropského hospodářského prostoru podle pokynu, který příslušná Oprávněná osoba sdělí Emitentovi (příp. Administrátorovi) na korespondenční adresu Emitenta (příp. adresu Určené provozovny Administrátora), který je pro tyto platby obvyklý, a to nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty. Pokyn (i) bude mít formu podepsaného písemného prohlášení, přičemž Emitent (příp. Administrátor) může požadovat, aby byl podpis či všechny podpisy úředně ověřeny, anebo ověřeny podpisem oprávněným pracovníkem Emitenta (příp. Administrátora), (ii) bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Emitentovi (příp. Administrátorovi) provést platbu, a v případě právnických osob bude pokyn dále doložen originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku (pro účely výpisů z českého obchodního rejstříku postačí příslušný výpis z internetových stránek obchodního rejstříku prokazující danou skutečnost) Oprávněné osoby nebo z jiného obdobného registru, ve kterém je Oprávněná osoba registrována, ne starší tři měsíců, přičemž soulad údajů v tomto výpisu s instrukcí ověří Emitent (pokyn, výpis z obchodního rejstříku a potvrzení o daňovém domicilu, popř. ostatní přílohy („**Instrukce**“)). Instrukce (sdělení účtu a ostatních informací pro výplaty) může být podána i formou určení potřebných údajů ve Smlouvě o úpisu dluhopisů. Instrukce je platná i pro všechny následující platby s Dnem výplaty po datu podání Instrukce, a to až do podání další Instrukce.

Instrukce musí být v souladu s konkrétními požadavky Emitenta (příp. Administrátora) z hlediska obsahu, formy, potvrzení o oprávnění za Oprávněnou osobu Instrukci podepsat, např. Emitent je oprávněn požadovat (i) předložení plné moci včetně úředně ověřeného překladu do českého jazyka nebo (ii) dodatečné potvrzení Instrukce od Oprávněné osoby. Bez ohledu na výše uvedené Emitent (příp. Administrátor) není povinen prověřovat správnost, úplnost nebo pravost takových Instrukcí a není odpovědný za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce či její nesprávností (týká se i nenahlášených změn, např. daňového domicilu) nebo jinou vadou. Instrukce se považuje za řádnou, pokud je v souladu s tímto článkem obsahuje všechny náležitosti a je Emitentovi sdělena způsobem v tomto článku upraveným.

Instrukce bude považována za řádně doručenou, pokud byla Emitentovi (příp. Administrátorovi) doručena nejméně pět Pracovních dnů před Dnem výplaty.

Jakákoli Oprávněná osoba, která v souladu s jakoukoli příslušnou mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika vázána) uplatňuje nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Emitentovi (příp. Administrátorovi), spolu s Instrukcí jako její nedílnou součástí, aktuální doklad o svém daňovém domicilu jakož i další doklady, které si může Emitent (příp. Administrátor) a příslušné daňové orgány vyžádat. Bez ohledu na toto své oprávnění nebude Emitent (příp. Administrátor) prověřovat správnost a úplnost takových Instrukcí a neponesou žádnou odpovědnost za škodu či jinou újmu způsobenou prodlením Oprávněné osoby s doručením Instrukce, její nesprávností či jinou vadou takové Instrukce.

Pakliže výše uvedené doklady (zejména doklad o daňovém domicilu) nebudou Emitentovi (příp. Administrátorovi) doručeny ve stanovené lhůtě, bude Emitent (příp. Administrátor) postupovat, jako by mu doklady předloženy

nebyly. Oprávněná osoba může tyto podklady dokládající nárok na daňové zvýhodnění doručit následně a žádat Emitenta o vrácení srážkové daně. Emitent (příp. Administrátor) má v takovém případě právo požadovat po Oprávněné osobě úhradu veškerých přímých i nepřímých nákladů vynaložených na vrácení daně.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádnou Instrukcí podle tohoto článku a pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z účtu Emitenta.

Emitent (ani příp. Administrátor) neodpovídá za prodlení způsobené Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Instrukce. Pokud Oprávněná osoba nedodala Emitentovi (příp. Administrátorovi) řádnou Instrukci, tak povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s dodatečně doručenou řádnou Instrukcí podle tohoto článku a pokud je nejpozději do deseti Pracovních dnů ode dne, kdy Emitent (příp. Administrátor) obdržel řádnou Instrukci, odepsána z účtu Emitenta (příp. Administrátora). Oprávněná osoba nemá v takovém případě nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za dobu prodlení způsobené opožděným zasláním Instrukce.

Emitent (příp. Administrátor) rovněž neodpovídá za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasné a řádné Instrukce nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku, nebo (ii) tím, že Instrukce nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohl Emitent ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za dobu prodlení.

VII.7 Zdanění

Nestanoví-li právní předpis nebo mezinárodní smlouva, kterou je Česká republika vázána, jinak, Emitent neodpovídá za odvod jakýchkoli daní ani mu neplyne povinnost zaplatit jakékoli daně v souvislosti s Dluhopisy, zejména v důsledku vlastnictví, převodu nebo výkonu práv z Dluhopisů.

Příjem z držby Dluhopisů vyplácený fyzickým či právnickým osobám českým daňovým nerezidentům anebo fyzickým osobám českým daňovým rezidentům obecně podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě výnosů z držby Dluhopisů). V případě, že příjem podléhá srážkové dani, Emitent odpovídá za srážku daně u zdroje.

Bude-li vlastnictví, převod nebo výkon práv vyplývajících z Dluhopisů podléhat jakékoli dani, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkovi dluhopisu žádné částky jako náhradu v důsledku takových daní. Daňové předpisy České republiky a daňové předpisy členského státu investora mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Další údaje o zdanění výnosů z Dluhopisů jsou uvedeny v kapitole „Zdanění a devizová regulace v ČR“ tohoto Prospektu.

VII.8 Předčasná splatnost dluhopisů v případech porušení povinnosti

Případy porušení

Pokud nastane Případ porušení a bude trvat, přičemž pro účely tohoto článku Případ porušení „trvá“, dokud není napraven, může Schůze svolaná v souladu s článkem VII.10.1 rozhodnout, že kterýkoli Vlastník dluhopisů může podle své úvahy písemným oznámením určeným a doručeným Emitentovi na adresu jeho sídla (**„Oznámení o předčasném splacení“**) požádat o předčasné splacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty všech Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem VII.4 ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem VII.8 (Splatnost předčasně splatných dluhopisů).

Pokud Schůze svolaná podle předchozího odstavce nerozhodne, že Vlastníci dluhopisů mohou požádat o předčasné splacení Dluhopisů, může každý Vlastník dluhopisů, který hlasoval podle zápisu z této Schůze pro předčasné splacení nebo který se Schůze nezúčastnil, podle své úvahy Oznámením o předčasném splacení požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni účasti na schůzi (jak je definován níže) a které od té doby nezciží, a dosud nevyplaceného narostlého výnosu na těchto Dluhopisech v souladu s článkem VII.4 ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným výnosem) splatit v souladu s článkem VII.8 (Splatnost předčasně splatných dluhopisů).

Případ porušení znamená každou z následujících situací:

a) Neplacení

Jakákoli platba splatná Vlastníkům dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy není uhrazena v den splatnosti a zůstane neuhrazená déle než 15 Pracovních dnů ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn jakýmkoli Vlastníkem dluhopisů písemným oznámením určeným a doručeným Emitentovi na adresu jeho sídla nebo na adresu Určené provozovny Administrátora.

b) Porušení jiných povinností

Emitent poruší nebo nesplní jakoukoli svou jinou podstatnou povinnost (jinou než uvedenou v bodě a) výše) v souvislosti s Dluhopisy, a takové porušení nebo neplnění nebude napraveno do 45 Pracovních dnů (včetně) ode dne, kdy byl Emitent na tuto skutečnost písemně upozorněn kterýmkoli Vlastníkem dluhopisu písemným oznámením určeným a doručeným Emitentovi na adresu jeho sídla (příp. Administrátorovi na adresu Určené provozovny).

c) Neplnění jiných dluhů Emitenta

Jakýkoli dluh Emitenta, který v souhrnu dosáhne alespoň 10 milionů korun českých nebo ekvivalentu této částky v jakékoli jiné měně, (i) se stane předčasně splatným před datem původní splatnosti jinak než na základě volby Emitenta nebo (za předpokladu, že nenastal případ neplnění povinností, jakkoli označený) na základě volby věřitele a není uhrazen do 30 Pracovních dnů, ledaže mezitím tento dluh zanikne nebo (ii) není uhrazený v okamžiku, kdy se stane splatným, a takové prodlení trvá déle než 30 Pracovních dnů, ledaže mezitím tento dluh zanikne. K neplnění podle tohoto písmene nedojde, pokud Emitent jednající přiměřeně, po pečlivém uvážení a v dobré víře řádně namítá zákonem předepsaným způsobem neexistenci povinnosti plnit co do její výše nebo důvodu a platbu uskuteční ve lhůtě uložené pravomocným rozhodnutím příslušného soudu nebo jiného orgánu, kterým byl uznán povinným tuto povinnost plnit.

d) Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

(A) Emitent navrhne soudu zahájení insolvenčního řízení, prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (Insolvenční návrh), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů;

(B) na majetek Emitenta je prohlášen soudem nebo jiným příslušným orgánem konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení;

(C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek by nekryl ani náklady a výdaje spojené s insolvenčním řízením.

e) Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí orgánu příslušné jurisdikce nebo přijato rozhodnutí příslušného orgánu Emitenta o jeho zrušení s likvidací.

f) Soudní a jiné rozhodnutí

Emitent nesplní platební povinnost pravomocně uloženou příslušným orgánem, která jednotlivě nebo v souhrnu převyšuje částku 10 milionů korun českých, nebo ekvivalent této částky v jiné měně, ve lhůtě určené v příslušném rozhodnutí nebo do 30 dnů od doručení takového rozhodnutí, podle toho, které datum nastane později.

g) Protiprávnost

Dluhy z Dluhopisů přestanou být plně nebo částečně právně vymahatelné nebo se dostanou do rozporu s právními předpisy nebo se pro Emitenta stane protiprávním plnit jakoukoli svou povinnost podle Emisních podmínek Dluhopisů nebo v souvislosti s Dluhopisy a takový stav není napraven do 30 Pracovních dnů (včetně).

Splatnost předčasně splatných dluhopisů

Všechny částky splatné Emitentem Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v měsíci následujícím po měsíci, kdy bylo Vlastníkem dluhopisů doručeno Emitentovi na adresu jeho sídla nebo Administrátorovi do Určené provozovny (je-li určen) příslušné Oznámení o předčasném splacení („**Den předčasně splatnosti dluhopisů**“), ledaže příslušný Případ porušení byl napraven před tímto doručením nebo Oznámení o předčasném splacení bylo vzato zpět v souladu s článkem Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení dluhopisů níže.

Zpětvzetí Oznámení o předčasném splacení dluhopisů

Oznámení o předčasném splacení může být jednotlivým Vlastníkem dluhopisů písemně vzato zpět, avšak jen ve vztahu k jím vlastněným Dluhopisům a jen pokud takové odvolání je adresováno a doručeno Emitentovi na adresu jeho sídla (příp. Administrátorovi na adresu Určené provozovny) nejpozději tři Pracovní dny předtím, než se příslušné částky stávají splatnými podle předchozího článku. Takové odvolání však nemá vliv na Oznámení o předčasném splacení ostatních Vlastníků dluhopisů.

Další podmínky předčasněho splacení dluhopisů

Pokud ustanovení článku VII.8 nestanoví jinak, pro předčasně splacení Dluhopisů podle tohoto článku se obdobně použijí ustanovení článku VII.6.

VII.9 Promlčení

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

VII.10 Schůze**VII.10.1 Působnost a svolání schůze****Právo svolat schůzi**

Emitent může svolat schůzi Vlastníků („**Schůze**“), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy. Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat Schůzi pouze v případě, kdy Emitent chůzi nesvolal, přestože měl povinnost tak učinit.

Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze hradí svolavatel, ledaže jde o případ, kdy Emitent porušil svou povinnost svolat Schůzi, přičemž v takovém případě hradí náklady na organizaci, svolání a konání Schůze Emitent. Náklady na organizaci, svolání a konání Schůze v případě, kdy je svolána Schůze, jejíž konání je předpokládáno v článku VII.8, hradí Emitent. Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám.

Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den rozeslání či uveřejnění oznámení o svolání Schůze podle článku VII.13, (i) doručit Emitentovi (příp. Administrátorovi) žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na Schůzi, a (ii) uhradit Emitentovi zálohu na jeho náklady související s přípravou a konáním Schůze (podmínky (i) a (ii) jsou předpokladem pro účinné svolání Schůze).

Schůze svolávaná emitentem

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů pouze v případě:

- a) návrhu změny Emisních podmínek Dluhopisů, pokud se souhlas Schůze ke změně emisních podmínek podle zákona o dluhopisech vyžaduje („**Změna emisních podmínek**“) (jedná se v takových případech o změnu zásadní povahy ve smyslu § 21 odst. 1 zákona o dluhopisech),
- b) kdy je svolání a konání Schůze předpokládáno v článku VII.8.

Emitent je oprávněn svolat Schůzi k navržení společného postupu, pokud by podle jeho názoru mohlo dojít k Případu porušení. Emitent není povinen svolat Schůzi v jiných případech než výše stanovených.

Oznámení o svolání schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen oznámit či uveřejnit způsobem uvedeným v článku VII.13, a to nejpozději 15 dnů před dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen (jsou povinni) ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) určené Emitentovi do jeho sídla (příp. Administrátorovi na adresu Určené provozovny), přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení podle článku VII.13. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů obsahující alespoň název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na Pracovní den a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 11.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku VII.11, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) Rozhodný den pro účast na schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána.

VII.10.2 Osoby oprávněné účastnit se schůze a hlasovat na ní

Osoby oprávněné účastnit se schůze

V případě zaknihovaných Dluhopisů je oprávněn se Schůze účastnit a hlasovat na ní („**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**“) pouze Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci u Centrálního depozitáře ke konci sedmého dne před datem konání příslušné Schůze („**Rozhodný den pro účast na schůzi**“), případně ta osoba, která prokáže potvrzením od osoby, na jejímž účtu byl příslušný počet Dluhopisů evidován v evidenci Centrálního depozitáře v Rozhodný den pro účast na schůzi, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu právě uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být o obsahu a formě věrohodné pro Emitenta (příp. Administrátora). K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se nepřihlíží.

V případě listinných Dluhopisů je oprávněn se Schůze účastnit a hlasovat na ní pouze Vlastník dluhopisů, který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v Emitentově evidenci Vlastníků dluhopisů ke konci sedmého dne před datem příslušné Schůze („**Rozhodný den pro účast na schůzi**“) („**Osoba oprávněná k účasti na schůzi**“). K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se nepřihlíží.

Hlasovací právo

Počet hlasů náležejících Osobě oprávněné k účasti na schůzi odpovídá poměru nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů, které vlastní k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, a celkové nesplacené jmenovité hodnoty Emise k Rozhodnému dni pro účast na schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta, není spojeno hlasovací právo. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nemůže společný zástupce (je-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi) hlasovat.

Plná moc udělená Vlastníkem dluhopisů jakémukoli zmocněnci musí být v písemné formě a jeho podpis musí být úředně ověřen. Pokud je Vlastník dluhopisů právnickou osobou, může Emitent po fyzické osobě, která je oprávněna Vlastníka dluhopisů zastupovat na Schůzi na základě plné moci či jinak, požadovat originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu Vlastníka dluhopisů z obchodního rejstříku nebo jiného příslušného rejstříku ne starší než tři měsíce před datem příslušné Schůze.

Účast dalších osob na schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Administrátora (je-li určen), společný zástupce Vlastníků dluhopisů (není-li Osobou oprávněnou k účasti na schůzi), viz níže, a hosté přizvaní Emitentem a/nebo Administrátorem (je-li určen).

VII.10.3 Průběh schůze; rozhodování schůze

Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž nesplacená jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku VII.5, Zánik dluhopisů, se pro účely usnášeníschopnosti Schůze nezapočítávají. Rozhoduje-li Schůze o odvolání

společného zástupce, nepřihlíží se k jeho hlasům, je-li současně Osobou oprávněnou k účasti na schůzi. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů a Osobách oprávněných k účasti na schůzi v souladu s Emisními podmínkami.

Předseda schůze

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

Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem o dluhopisech oprávněn (i) uplatňovat ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy v rozsahu vymezeném rozhodnutím Schůze, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další jednání a chránit jejich zájmy, a to způsobem a v rozsahu podle rozhodnutí Schůze. Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem. Případná smlouva o ustanovení společného zástupce bude přístupná způsobem uvedeným v článku VII.13.

Rozhodování schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku VII.10.1, Schůze svolávaná emitentem, nebo (ii) volí a odvolává společného zástupce, je třeba Kvalifikované většiny. Kvalifikovaná většina je definována jako 3/4 (tři čtvrtiny) přítomných hlasů. Pokud nestanoví zákon či tyto Emisní podmínky jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na schůzi.

Odročení schůze

Pokud do jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není usnášeníschopná, bude bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek, usnášeníschopná do jedné hodiny od stanoveného začátku, svolá Emitent nebo jiný svolavatel Schůze, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do šesti týdnů od původního termínu. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání bude Vlastníkům dluhopisů oznámena nejpozději do 15 dnů ode dne původního termínu Schůze. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost podle článku VII.10.3.

VII.10.4 Některá další práva vlastníků dluhopisů

Důsledek hlasování proti některým usnesením schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou emisních podmínek podle článku VII.10.1, Osoba oprávněná k účasti na schůzi, která podle zápisu ze Schůze hlasovala proti nebo se příslušné Schůze nezúčastnila („Žadatel“), je oprávněna požadovat vyplacení dosud nesplacené jmenovité hodnoty Dluhopisů nebo je oprávněna požadovat odkup za tržní cenu dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, jakož i poměrného úrokového výnosu, pokud Dluhopisy po konání Schůze následně nepřevede. Žadatel musí toto právo uplatnit do 30 dnů od zpřístupnění usnesení Schůze podle článku VII.10.5 písemnou žádostí („Žádost“) určenou a doručenou Emitentovi na adresu jeho sídla, jinak zaniká. Výše uvedené částky jsou splatné do 30 dnů po doručení Žádosti Emitentovi („Den předčasné splatnosti dluhopisů“).

Náležitosti žádosti

V Žádosti je nutné uvést počet Dluhopisů, o jejichž předčasné splacení se žádá. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musejí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu jeho sídla i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku VII.6.

VII.10.5 Zápis z jednání

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 dnů od konání Schůze zápis obsahující závěry Schůze, zejména přijatá usnesení. Pokud svolavatelem Schůze je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, musí být zápis nejpozději do 30 dnů od konání Schůze rovněž doručen Emitentovi. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat, dokud neuplyne promlčecí doba pro uplatnění práv z Dluhopisů. Zápis ze

Schůze je k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v sídle Emitenta. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 dnů od konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem uvedeným v článku VII.13. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně emisních podmínek podle článku VII.10.1, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutích Schůze pořízen notářský zápis s uvedením jmen Osob oprávněných k účasti na schůzi, které hlasovaly pro přijetí usnesení, a počtu Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

VII.11 Změny emisních podmínek

V případech vyžadovaných zákonem lze Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

VII.12 Administrátor

Nestanoví-li příslušný Doplněk programu jinak, pak bude činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových či jiných výnosů v souvislosti s Dluhopisy a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů zajišťovat Emitent vlastními silami. Emitent však může pro konkrétní emisi pověřit výkonem činnosti administrátora spojených se splacením Dluhopisů třetí osobu s příslušným oprávněním k výkonu takové činnosti, v kterémžto případě bude tato uvedena v příslušném Doplněku programu (taková jiná nebo další osoba dále také jen „**Administrátor**“), a to na základě smlouvy o správě emise a obstarání plateb (dále také jen „**Smlouva s administrátorem**“). Stejnopis Smlouvy s administrátorem, bude-li uzavřena, bude k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům. Bude-li pro danou Emisi určen Administrátor, bude v Doplněku programu stanovena určená provozovna Administrátora („**Určená provozovna**“).

Bude-li pro danou emisi určen Administrátor, pak si Emitent vyhrazuje právo kdykoli jmenovat jiného nebo dalšího Administrátora a určit jinou nebo další Určenou provozovnu. Dojde-li ke změně Administrátora nebo Určené provozovny, zpřístupní Emitent Vlastníkům dluhopisů jakoukoliv změnu Určené provozovny a Administrátora a úplné znění Emisních podmínek po provedené změně způsobem uvedeným v těchto Emisních podmínkách. Takováto změna bude provedena pouze za předpokladu, že se změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků Dluhopisů. Jakákoliv taková změna nabude účinnosti uplynutím lhůty patnácti kalendářních dnů ode dne takového oznámení, pokud v takovém oznámení není stanoveno pozdější datum účinnosti. V každém případě však jakákoliv změna, která by jinak nabyla účinnosti méně než třicet kalendářních dnů před nebo po Dni výplaty jakékoliv částky v souvislosti s Dluhopisy, nabude účinnosti třicátým dnem po takovém Dni výplaty. Změny předpokládané tímto článkem nesmějí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. V případě změny, která se týká postavení či zájmů Vlastníků dluhopisů bude o takovéto změně rozhodovat Schůze vlastníků.

Vztah Administrátora a Vlastníků

Je-li pro danou emisi určen Administrátor, pak tento Administrátor jedná v souvislosti s plněním povinností vyplývajících ze Smlouvy s administrátorem jako zástupce Emitenta a jeho právní vztah k Vlastníkům dluhopisů vyplývá pouze ze Smlouvy s administrátorem.

VII.13 Oznámení

Jakékoli oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetových stránkách skupiny CFG (www.cfgse.com), sekce Pro investory. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění oznámení podle Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za uveřejněné splněním postupu podle příslušného právního předpisu. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum prvního uveřejnění.

VII.14 Rozhodné právo, jazyk a rozhodování sporů

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se řídí a budou vykládány v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. Dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi Emisních podmínek, česká verze bude rozhodující.

Soudem příslušným k řešení veškerých sporů mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů v souvislosti s Dluhopisy (včetně sporů týkajících se mimosmluvních závazkových vztahů vzniklých v souvislosti s nimi a sporů týkajících se jejich existence a platnosti) je výlučně Městský soud v Praze, ledaže v daném případě není dohoda o volbě místní příslušnosti soudu možná a zákon stanoví jiný místně příslušný soud.

VIII. FORMULÁŘ PRO KONEČNÉ PODMÍNKY

Níže je uveden formulář pro Konečné podmínky obsahující finální podmínky nabídky Dluhopisů, které budou vyhotoveny pro každou jednotlivou Emisi vydávanou v rámci tohoto Programu, pro kterou bude nutné vyhotovit prospekt cenného papíru.

Konečné podmínky nabídky budou v souladu se zákonem podány k uložení ČNB a uveřejněny stejným způsobem jako Prospekt.

Důležité upozornění: Následující text představuje formulář Konečných podmínek (bez krycí strany, kterou budou každé Konečné podmínky obsahovat), obsahujících konečné podmínky dané Emise, 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 o prospektu**“) vztahující se k emisí níže podrobněji specifikovaných dluhopisů („**Dluhopisy**“). Kompletní prospekt Dluhopisů je tvořen (i) těmito Konečnými podmínkami a (ii) Základním prospektem společnosti CFG SE, sídlem Jana Palacha 2944, 530 02 Pardubice, IČ: 291 38 680, LEI 315700P49FDKAB130531 („**Emitent**“), schváleným rozhodnutím České národní banky s č. j. [●], které nabylo právní moci dne [●] [ve znění dodatku č. [●] schváleného rozhodnutím ČNB (dále také jen „**ČNB**“) č.j. [●], které nabylo právní moci dne [●]] („**Prospekt**“). Rozhodnutím o schválení Prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že schválený Prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením o prospektu 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. Investor by měl vždy výhodnost investice posoudit na základě znalosti celého obsahu prospektu (tedy vč. Konečných podmínek).

ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

[Veřejná nabídka Dluhopisů může pokračovat po skončení platnosti Prospektu, na jehož základě byla zahájena, pokud je následný Prospekt schválen a uveřejněn nejpozději v poslední den platnosti předchozího Prospektu. **Posledním dnem platnosti předchozího Prospektu je [●]. Následný Prospekt bude uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.cfgse.com v sekci Pro investory/Dluhopisové programy.**]

Konečné podmínky byly vypracovány pro účely Nařízení o prospektu a musí být vykládány ve spojení s Prospektem a jeho případnými dodatky, aby bylo možné získat všechny relevantní informace.

Ke Konečným podmínkám je přiloženo shrnutí jednotlivé emise ve smyslu čl. 7 Nařízení o prospektu.

Tyto Konečné podmínky byly v souladu s Nařízením o prospektu uveřejněny shodným způsobem jako Prospekt a jeho případné dodatky, tedy na internetových stránkách Emitenta www.cfgse.com, v sekci Pro investory/Dluhopisové programy, a byly v souladu s příslušnými právními předpisy oznámeny ČNB.

Dluhopisy jsou vydávány jako [pořadí] emise v rámci dluhopisového programu Emitenta v maximálním objemu nesplacených dluhopisů 1.000.000.000 Kč (slovy: jedna miliarda korun českých) s dobou trvání 10 let („**Program**“). Znění společných emisních podmínek, které jsou stejné pro jednotlivé Emise v rámci Programu, je uvedeno v kapitole VII. „Společné emisní podmínky“ v Prospektu schváleném ČNB a uveřejněném Emitentem („**Emisní podmínky**“).

Výrazy uvedené velkými písmeny mají stejný význam, jaký je jim přiřazen v Prospektu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory jsou uvedeny v kapitole II. „Rizikové faktory“ v Prospektu.

Tyto Konečné podmínky byly vyhotoveny dne [●] 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 Prospektu, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu těchto Konečných podmínek uveřejnit, či jiných veřejně dostupných informací.

Rozšiřování těchto Konečných podmínek a Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem.

SHRNUTÍ EMISE DLUHOPISŮ

[●]

DOPLNĚK DLUHOPISOVÉHO PROGRAMU

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

Tento Doplněk programu spolu s Emisními podmínkami tvoří podmínky Programu níže specifikovaných Dluhopisů, které jsou vydávány společností CFG SE, sídlem Jana Palacha 2944, 530 02 Pardubice, IČO: 291 38 680, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové pod sp. zn. H 166, LEI 315700P49FDKAB130531. S Programem je možné se seznámit v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta www.cfgse.com, sekce Pro investory/Dluhopisové programy.

Dluhopisy jsou vydávány jako [pořadí] v rámci Programu.

Tento Doplněk programu nemůže být posuzován samostatně, ale pouze společně s Emisními podmínkami. Níže uvedené parametry Dluhopisů upřesňují a doplňují v souvislosti s touto Emisí Emisní podmínky uveřejněné dříve v rámci Prospektu. Podmínky, které se na níže specifikované Dluhopisy nevztahují, jsou v níže uvedené tabulce označeny spojením „nepoužije se“.

[Důležité upozornění: Následující tabulka obsahuje vzor Doplněku programu pro danou Emisi, tzn. vzor té části emisních podmínek 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 příslušných Konečných podmínkách.]

1. OBECNÁ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

Název Dluhopisů:	[●]
ISIN Dluhopisů:	[●]
FISN:	[●]
CFI:	[●]
Podoba Dluhopisů:	[listinné / zaknihované; evidenci o Dluhopisech vede ●]
Forma Dluhopisů:	[na řad / nepoužije se]
Číslování Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu:	[●]
Celková předpokládaná jmenovitá hodnota Emise:	[●]
Počet Dluhopisů:	[●]
Měna Dluhopisů:	Koruna česká (CZK)
Status Dluhopisů:	Nepodřízené dluhopisy
Právo Emitenta zvýšit celkovou jmenovitou hodnotu Emise / podmínky zvýšení:	[ano; v souladu s § 7 Zákona o dluhopisech, přičemž objem tohoto zvýšení nepřekročí 100 % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů. Emitent za účelem zvýšení celkové jmenovité hodnoty Emise stanovuje dodatečnou lhůtu pro upisování [●] / ne; Emitent není oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná hodnota Emise]

2. DATUM A ZPŮSOB EMISE DLUHOPISŮ, EMISNÍ KURZ

Datum Emise:	[●]
Lhůta pro upisování Emise:	[●]
Emisní kurz Dluhopisů k Datu emise:	100 % jmenovité hodnoty
Emisní kurz po Datu emise:	[K částce emisního kurzu Dluhopisů vydaných po Datu emise bude připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos]
Způsob a místo úpisu Dluhopisů / údaje o osobách, které se podílejí na zabezpečení vydání Dluhopisů:	[Investoři budou moci Dluhopisy upsat na základě smluvního ujednání s [Emitentem / [nebo] Administrátorem]. Místem úpisu je [sídlo Emitenta / ●]. Vydání Dluhopisů zabezpečuje [Emitent vlastními silami / [a/nebo] Administrátor.]
Způsob a lhůta předání Dluhopisů:	[●]
Způsob splácení emisního kurzu:	[Bezhotovostně na bankovní účet Emitenta č. [●] / [nebo] na bankovní účet Administrátora č. [●].
Způsob vydávání Dluhopisů:	[Jednorázově / v tranších]

3. VÝNOSY

Konvence pro výpočet úroku:	[Act/Act / Act/365 / Act/360 / 30E/360]
Nominální úroková sazba:	[● % p.a.]
Datum počátku prvního výnosového období (Datum emise):	[●]
Výnosové období:	[měsíční / čtvrtletní / pololetní / roční]
Den výplaty úroků:	[●]
Rozhodný den pro výplatu úrokového výnosu:	[Rozhodný den pro výplatu výnosu ve smyslu článku VII.6 Společných emisních podmínek / ●]

4. SPLACENÍ DLUHOPISŮ

Den konečné splatnosti Dluhopisů:	[●]
Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty:	[Rozhodný den pro splacení jmenovité hodnoty ve smyslu článku VII.6 Společných emisních podmínek / ●]
Možnost předčasného splacení z rozhodnutí Emitenta:	[ano / ne]

5. ADMINISTRÁTOR

Administrátor:	[Emitent / ●]
Určená provozovna:	[sídlo Emitenta / ●]

6. SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Společný zástupce Vlastníků:	[● / nebyl ustaven]
------------------------------	---------------------

INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE DLUHOPISŮ

Podmínky platné pro nabídku:	Emitent bude Dluhopisy až do celkové předpokládané jmenovité hodnoty Emise nabízet [tuzemským / [a] zahraničním] kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (zejména retailovým) investorům v rámci primárního trhu.
Celkový veřejně nabízený objem:	[●]
Země, v níž je veřejná nabídka prováděna:	Dluhopisy budou distribuovány cestou veřejné nabídky v České republice.
Lhůta veřejné nabídky:	[●]
Nabídkové období, v němž mohou pověření Zprostředkovatelé provést pozdější další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů:	[● / nepoužije se]
Postup pro žádost/místo upisování Dluhopisů:	Investoři budou zejména za použití prostředků komunikace na dálku oslovováni Emitentem [nebo Administrátorem] a budou informováni o možnosti koupě Dluhopisů. V případě, že investor projeví zájem o koupi Dluhopisů, bude mu zaslán objednávkový formulář s podmínkami koupě a úpisu sloužící jako smlouva o úpisu („ Objednávka “). Po vzájemném odsouhlasení podmínek úpisu bude Objednávka podepisována osobně v místě dle dohody Emitenta [nebo Administrátora] a investora, nebo distančním způsobem.
Minimální a maximální částka žádosti o úpis / Popis možnosti snížení upisovaných částek a náhrada přeplatku:	Minimální jmenovitá hodnota Dluhopisů, kterou bude jednotlivý investor oprávněn koupit, bude činit [●]. Maximální celková jmenovitá hodnota Dluhopisů požadovaná jednotlivým investorem je omezena celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotou Emise. Emitent je oprávněn upsat objem krátit dle vlastního uvážení, přičemž případně vzniklý přeplatek bude bez zbytečného odkladu vrácen zpět na účet příslušného investora, který jím byl za tímto účelem Emitentovi sdělen.
Metoda a lhůty pro splacení Dluhopisů a pro jejich doručení:	[●]
Zveřejnění výsledků nabídky:	Výsledky nabídky budou uveřejněny bez zbytečného odkladu po jejím ukončení na internetové stránce Emitenta www.cfigse.com , v sekci Pro investory/Dluhopisové programy, do [●].
Výkon předkupního práva, obchodovatelnost upisovacích práv a zacházení s neuplatněnými upisovacími právy:	Nepoužije se. S Dluhopisy nebude spojeno předkupní právo ani přednostní práva úpisu.
Číslo tranše:	[Dluhopisy nejsou vydávány v tranších. / Dluhopisy jsou vydávány v tranších – č. tranše ●]
Číslo série:	[●] / [nepoužije se]
Postup pro oznamování přidělené částky žadatelům:	Žadateli bude na jeho adresu oznámena celková konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů, která mu byla přidělena zároveň s jejich vydáním. Obchodování s Dluhopisy není možné započít před tímto oznámením.
Náklady a daně účtované na vrub investorů:	Investorům nebudou ze strany Emitenta účtovány žádné náklady. / [●] [Investor může nést další náklady spojené s evidencí Dluhopisů u Centrálního depozitáře nebo dalších osob vedoucích navazující evidenci o Dluhopisech ve smyslu příslušných právních předpisů.]

Název a adresa koordinátora nabídky:	[●] / [nepoužije se]
Název a adresa platebních zástupců a depozitních zástupců:	[●] / [nepoužije se]
Poradci:	[●] / [nepoužije se]
Úvěrová hodnocení přidělená Dluhopisům:	[Emisi byl přidělen následující rating společnostmi registrovanými dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 – [●] / Emisi nebyl přidělen rating.
Interní schválení Emise:	Vydání Emise schválilo představenstvo Emitenta dne [●].
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. / [●]
Důvody nabídky a použití výnosů a náklady Emise/nabídky:	Dluhopisy jsou nabízeny za účelem zajištění finančních prostředků k financování činnosti Emitenta. Emitent využije výtěžek z Emise k [●], Výtěžkem dluhopisových emisí není možné financovat činnosti společností CFG Credit a.s., CFG Financial, a.s. CFG Broker a.s. a CFG Debt a.s. a nebudou jim poskytnuty peněžní prostředky ani jinou společností ze skupiny. Náklady přípravy Emise činily cca [●] Kč. Náklady na distribuci budou činit dle odhadu Emitenta cca [●] Kč. Čistý výtěžek z Emise bude roven emisnímu kurzu všech vydaných Dluhopisů po odečtení nákladů na přípravu a distribuci Emise, tedy [●].
Osoby odpovědné za údaje uvedené v Konečných podmínkách:	Osobou odpovědnou za údaje uvedené v těchto Konečných podmínkách je Emitent. 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 měnit jejich význam. Za společnost CFG SE dne [●] [Jméno], [funkce]

IX. INFORMACE O EMITENTOVĚ

IX.1 Statutární auditor

Auditorem společnosti CFG SE je statutární auditor Ing. Luděk Pelcl, sídlo Kunětická 105, 530 09 Pardubice-Cihelna, evidenční číslo oprávnění 1705. Tento auditor ověřil účetní závěrky v letech 2019 – 2024.

IX.2 Rizikové faktory

Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi jsou uvedeny ve shrnutí tohoto Prospektu a v podkapitole „Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi“.

IX.3 Údaje o Emitentovi

Obchodní firma:	CFG SE
Místo registrace:	obchodní rejstřík vedený Krajským soudem v Hradci Králové, sp. zn. H 166
IČ:	291 38 680
LEI:	315700P49FDKAB130531
Datum vzniku:	10. prosince 2012
Datum založení:	8. listopadu 2012
Sídlo:	Jana Palacha 2944, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice
Právní forma:	evropská společnost
Rozhodné právo:	právní řád České republiky
E-mail:	investice@cfgse.com
Internetová doména:	www.cfgse.com (informace uvedené na webových stránkách skupiny CFG nejsou součástí prospektu, ledaže jsou do prospektu začleněny formou odkazu)
Doba trvání:	na dobu neurčitou
Cíl a účel Emitenta:	Emitent byl založen za podnikatelským účelem, přičemž předmětem podnikání Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.
Právní předpisy, jimiž se Emitent řídí především:	občanský zákoník zákon o obchodních korporacích živnostenský zákon zákon o evropské společnosti

Úvěrový rating

Emitentovi nebyl k datu vyhotovení tohoto Prospektu přidělen rating společností registrovanou podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Žádná z emisí Emitenta k datu tohoto Prospektu nemá samostatný rating. Pokud bude rating přidělen některé z budoucích emisí, bude tento fakt uveden v doplňku k Prospektu.

Očekávané financování činnosti Emitenta

Činnost Emitenta bude financována zejména ze zisku plynoucí z vlastní činnosti nebo z činnosti dceřiných společností, dále pak z Programu, a případně z bankovního úvěru.

Historie a vývoj Emitenta

Emitent byl založen schválením stanov dne 8. 11. 2012 podle platného práva jako evropská společnost. Ke vzniku Emitenta došlo následně zápisem do obchodního rejstříku dne 10. prosince 2012. Jediným akcionářem a ovládající osobou dle zákona o obchodních korporacích je Mgr. Libor Chovanec, nar. 21. 5. 1991, který vlastní 100 % podíl na základním kapitálu.

Emitent působí na trhu již téměř 14 let, přičemž převážnou část této doby bylo jeho primárním předmětem podnikání poskytování a zprostředkování spotřebitelského úvěru na základě licence udělené Českou národní bankou. Této licence se v důsledku vytvoření finanční a investiční skupiny CFG a úspěšného ukončení licenčního řízení pro dceřinou společnost CFG Credit a.s. Emitent vzdal. Nyní je předmětem činnosti Emitenta především správa vlastního majetku a koncernové řízení skupiny, podpora dceřiných společností, vyhledávání nových

možností investic a akvizic nových společností. Přičemž se tyto události a změny projevují i na položkách výsledovky, kdy naprostá většina příjmů Emitenta představuje jeho dobíhající portfolio, které momentálně spravuje, a ještě roky spravovat bude. Aktuálně tato položka představuje přibližně 80 % obrátu. Kdy nejvýznamnějšími položkami vztahenými k tomuto dobíhajícímu portfoliu ve výsledovce jsou ostatní provozní výnosy, které jsou tvořeny úhradou smluvních sankcí k zesplatněným úvěrům, výnosové úroky tvořené úroky k aktivním i zesplatněným úvěrům a tržby z prodeje výrobků a služeb, konkrétně tvořené přijatými platbami za doplňkové služby Podpora a Inkasní služba a přijaté poplatky k úvěrům.

Skupinu CFG tvoří v tuto chvíli Emitent jako mateřská společnost a následně 11 dceřiných společností. Těmi jsou CFG Credit a.s. poskytující spotřebitelské úvěry na základě licence ČNB, CFG Real Estate a.s. podnikající v oblasti výkupů, správy a pronájmů nemovitostí a developmentu, CFG Debt a.s. vykupující a vymáhající nakoupené pohledávky, CFG E-Commerce a.s. zajišťující služby obchodní činnosti primárně prostřednictvím internetu, CFG Arts a.s., která nakupuje a prodává umělecká díla a spravuje a vystavuje vlastní sbírku umění, dále pak CFG Broker a.s., která zprostředkovává pojištění a další finanční produkty (primárně skrze online srovnávač, CFG Investment a.s., která poskytuje marketingové služby. Poté CFG Financial a.s., zprostředkovávající spotřebitelské úvěry na základě licence ČNB, CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s., která pronajímá sportovní, luxusní a obytné dopravní prostředky zákazníkům, CFG Retail a.s., která v současnosti provozuje kavárnu Café Palachovka a TIKETA a.s., která v tuto chvíli nevykonává žádnou činnost.

Zakladatelské dokumenty a stanovy

Platné znění stanov Emitenta bylo schváleno 15. května 2023 Stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v obchodním rejstříku. Emitent vznikl zápisem do obchodního rejstříku dne 10. prosince 2012 vedeného Krajským soudem v Hradci Králové pod spisovou značkou H 166. Předmětem činnosti Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, správa portfolia a vlastního majetku, případná podpora členů skupiny.

Významné smlouvy

K datu tohoto Prospektu Emitent neuzavřel mimo svou běžnou činnost žádnou významnou smlouvu, kterou by vznikl závazek či nárok kteréhokoliv člena skupiny CFG v takové výši či takové povahy, aby byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky vůči investorům.

Základní kapitál

Základní kapitál Emitenta je ke dni vyhotovení Prospektu ve výši 11.208.000 EUR (slovy: jedenáct milionů dvě stě osm tisíc euro), představující ekvivalent 291 258 060 Kč (slovy: dvě stě devadesát jedna milionů dvě sta padesát osm tisíc šedesát korun českých), a je tvořen 1.868 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 6.000 EUR na akcii. Splacen byl v plné výši. Zatímni ani opční listy nebyly vydány. V aktivech Emitenta je tento základní kapitál reprezentován především podíly v dceřiných společnostech a peněžními prostředky na účtech.

Nesplacené úvěry a investiční nástroje Emitenta

K datu prospektu bylo upsáno celkem 204,875 mil Kč v rámci tohoto dluhopisového programu a z toho 74,9 mil Kč již bylo řádně uhrazeno investorům. V rámci nesplacených dluhopisů bylo v roce 2023 upsáno 6,9 mil Kč, v roce 2024 bylo upsáno 17,5 mil Kč a v roce 2025 99,55 mil Kč. Co se týká splatnosti, tak v roce 2026 je splatných 24,4 mil Kč, v roce 2027 19,6 mil Kč, v roce 2028 jde o 35,35 mil Kč a v roce 2029 je splatných 44,6 mil Kč.

Část nesplacených úvěrů je tvořena individuálními zápůjčkami od blízkých investorů, fyzických osob, jejichž výše představuje částku 203 670 tis Kč., přičemž 105 700 tis. Kč jsou dlouhodobé zápůjčky a 97 970 tis. Kč jsou krátkodobé zápůjčky.

Poslední částí dluhu jsou zápůjčky od dceřiných společností ve výši 45 394 tis Kč, kdy bližší popis je v kapitole II.1 Rizikové faktory vztahující se k Emitentovi. Kromě toho nemá k datu vypracování Prospektu žádné další nesplacené úvěry ani jiné investiční nástroje.

Soudní a rozhodčí řízení

Emitent obdržel od České národní banky pravomocné rozhodnutí, kterým mu byla uložena pokuta ve výši 15 milionů Kč za údajné porušení zákazu přijímání vkladů od veřejnosti bez bankovní licence. Emitent se neztotožnil s právním posouzením věci ani s výší uložené pokuty, a proto podal správní žalobu k Městskému soudu v Praze. Cílem tohoto řízení je soudní přezkum oprávněnosti uložení pokuty i její výše. Soudní řízení je ke dni prospektu vedeno a nebylo dosud pravomocně skončeno. Uložená pokuta byla ke dni prospektu Emitentem zcela uhrazena.

V době uložení pokuty společnost vyhodnotila, že z hlediska reputace a důvěry investorů by její udělení mohlo mít likvidační charakter. Tento scénář se však ve finále nenaplnil a společnost pokračuje v běžném provozu. Aktuálně tedy přetrvává pouze negativní dopad na hospodářský výsledek Emitenta za aktuální účetní období, který je omezen jen na účetní dopad pokuty. Společnost se s tímto rizikem vypořádala zajištěním dodatečného provozního financování, které umožňuje pokračovat v podnikatelských aktivitách.

Současně byla pokuta uložena také dceřině společnosti CFG Credit a.s., a to ve výši 4 miliony Kč, za údajné nedostatky v procesech posuzování úvěruschopnosti spotřebitelů a poskytování spotřebitelských úvěrů. I v tomto případě byla podána správní žaloba, která napadá zákonnost i přiměřenost rozhodnutí České národní banky. Tato pokuta byla rovněž ke dni prospektu zcela uhrazena. I toto soudní řízení je ke dni prospektu vedeno a nebylo dosud pravomocně skončeno. Tato skutečnost bude mít negativní dopad na hospodářský výsledek společnosti CFG Credit za aktuální účetní období.

Emitent prohlašuje, že s výjimkou výše uvedeného zde nejsou žádné jiné státní, soudní nebo rozhodčí řízení (včetně veškerých emitentovi známých řízení, která probíhají nebo hrozí) za období předchozích 12 měsíců, která by mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční pozici nebo ziskovost emitenta a/nebo skupiny.

Významné změny finanční pozice

V souvislosti se změnami v roce 2025 byl 14.05.2025 sjednán nový úvěr dceřině společnosti CFG Palachovka s.r.o. u společnosti Raiffeisenbank a.s., na celkovou částku 92 mil Kč. Splatnost úvěru je 25 let a končí 30.08.2050 a úrokové náklady jsou fixovány na 3 roky na výši 5,73 % p. a.

Od konce účetního období končícího 31. prosincem 2024 nedošlo u Emitenta ani u skupiny CFG k žádné další významné změně finanční pozice.

IX.4 Činnosti a předmět podnikání Emitenta a dceřiných společností

Emitent po založení dceřiných společností přenesl své obory podnikání právě na tyto společnosti, a proto hlavním účelem Emitenta je nyní správa a řízení dceřiných společností (koncernové řízení), určování strategie skupiny apod. Vedle těchto činností Emitent hodlá investovat díky prostředkům získaným z Dluhopisů do v tuto chvíli neurčených a blíže nespecifikovaných investičních projektů v souladu s vlastní investiční strategií. Investičními příležitostmi, kterých může Emitent v budoucnu využít, mohou být investice do nemovitostí, cenných papírů či jiných aktiv, vše s ohledem na vlastní posouzení výhodnosti a soulad s investiční strategií společnosti, kterou představují výhradně projekty, kde je Emitent schopen využít synergií v rámci skupiny a zároveň jde o odvětví s růstovým potenciálem.

Další oblastí, která je součástí činnosti Emitenta, je finanční podpora skupiny, resp. dceřiných společností. Emitent hodlá finančně podporovat v případě nutnosti všechny dceřiné společnosti.

Nicméně Emitent respektuje a je si vědom, že není možné, aby z výtěžku nabídky dluhopisů podporoval následující společnosti: CFG Credit a.s., CFG Financial, a.s., CFG Debt a.s. a CFG Broker a.s., které na základě licence České národní banky podnikají v oblasti poskytování a / nebo zprostředkování spotřebitelských úvěrů, případně jiných finančních nástrojů. A proto je v případě potřeby bude podporovat jinými, povolenými způsoby.

Způsobem, jakým Emitent hodlá z prostředků získaných tímto Programem a jednotlivými Emisemi podporovat dceřiné společnosti, jsou krátkodobé i dlouhodobé úvěry a úročené i neúročené zápůjčky. Finanční prostředky poskytnuté tímto způsobem budou poskytovány vždy v souladu s koncernovým zájmem. Pro popsání současného stavu jsou dále popsány jednotlivé úvěry a financování celé skupiny. Konkrétně se jedná o úvěry dceřiným společnostem, zadlužení Emitenta samotného a zadlužení jeho dceřiných společností vůči externím osobám.

Emitentem poskytnuté úvěry dceřiným společnostem:

K datu prospektu Emitent poskytl dceřiným společnostem následující úvěry:

- CFG Real Estate a.s. – úvěr ve výši 64 914 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG E-Commerce a.s. – úvěr ve výši 8 865 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG Debt a.s. – úvěr ve výši 18 652 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné
- CFG Retail a.s. – úvěr ve výši 250 tis. Kč
 - Splatnost 31.12.2030
 - Bezúročné

Současné zadlužení Emitenta

Stav zadlužení Emitenta k datu prospektu:

- zápůjčky od investorů 203 670 tis. Kč – z čehož 105 700 tis. Kč jsou dlouhodobé závazky a 97 970 tis. Kč jsou krátkodobé
- závazky vůči dceřiným společnostem – 45 394 tis. Kč – jedná se o dlouhodobé závazky
 - 11 082 tis. Kč vůči CFG Credit a.s.
 - 2 615 tis. Kč vůči CFG Broker a.s.
 - 27 963 tis. Kč vůči CFG Arts a.s.
 - 1 434 tis. Kč vůči CFG Financial a.s.
 - 400 tis. Kč vůči CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s.
 - 1 900 tis. Kč vůči CFG Investment a.s.
- K datu prospektu bylo upsáno celkem 204 875 mil Kč v rámci tohoto dluhopisového programu a z toho 74,9 mil Kč již bylo řádně uhrazeno investorům. Aktuální výtěžek z dluhopisových emisí činí 129 975 tis. Kč – jedná se o dlouhodobé závazky a skládá se z emise dluhopisů s názvem

- Dluhopisy CFG SE I/2022, kdy bylo upsáno 17 200 tis. Kč se splatností 31. 01. 2025 – řádně uhrazeno
- Dluhopisy CFG SE II/2022, kdy bylo upsáno 57 700 tis. Kč se splatností 30. 04. 2025 – řádně uhrazeno
- Dluhopisy CFG SE III/2023, kdy bylo upsáno 24 400 tis. Kč se splatností 31. 08. 2026
- Dluhopisy CFG SE IV/2024, kdy bylo upsáno 19 600 tis. Kč se splatností 30. 09. 2027
- Dluhopisy CFG SE V/2025, kdy bylo upsáno 43 200 tis. Kč se splatností 31. 01. 2029
- Dluhopisy CFG SE VI/2025-3Y, kdy bylo upsáno 2 650 tis. Kč se splatností 31. 01. 2028
- Dluhopisy CFG SE VII/2025-5Y, kdy bylo upsáno 0 tis. Kč se splatností 31. 01. 2030
- Dluhopisy CFG SE VIII/2025-3Y, kdy bylo upsáno 12 950 tis. Kč se splatností 29. 02. 2028
- Dluhopisy CFG SE IX/2025-3Y, kdy bylo upsáno 19 000 tis. Kč se splatností 31. 05. 2028
- financování skrze platformu BONDSTER Marketplace s.r.o., kdy výtěžek k datu prospektu činí 719 tis. Kč a jedná se primárně o dlouhodobé závazky.
- vlastní kapitál ke dni 31.12.2024: 412 334 tis. Kč

Externí financování dceřiných společností

Pro úplné nastínění situace je potřeba zmínit úvěry a externí financování dceřiných společností, kdy celková zůstatková hodnota je k datu prospektu ve výši 274 220,5 tis. Kč a skládá se z následujících částí:

- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 44 090 tis. Kč.
 - Splatnost 31. 08. 2027 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 6.99 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 27 332 tis. Kč.
 - Splatnost 01. 07. 2028 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 8.36 % p. a.
- Úvěr pro CFG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 72 036,5 tis. Kč.
 - Splatnost 28. 02. 2030 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 1M PIBOR + 2,55 % p. a.
- Úvěr pro dceřinou společnost CFG Palachovka od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 92 000 tis. Kč.
 - Splatnost 30. 08. 2050 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 5,73 % p. a. s fixací na 3 roky
- Leasing určený pro CFG Real Estate na financování firemních automobilů má zbývajcí hodnotu 3 471 tis. Kč. Ve výši 345 tis. Kč jde o krátkodobé závazky se splatností v prvním pololetí roku 2026. Zbývajcí část ve výši 3 126 tis. Kč se jedná o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně z osmi pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 25. února 2026 a naopak vozidlo s nejpозdější splatností bude doplaceno do 11. listopadu 2028.
- Leasing určený pro CFG Cars, Private Jets & Yachts na financování firemních automobilů má zbývajcí hodnotu 3 466 tis. Kč. Jde o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně ze dvou pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 14. listopadu 2027 a naopak vozidlo s nejpозdější splatností bude doplaceno do 25. března 2029.
- Dluhopisová emise vydaná společností CFG Real Estate, kdy se upsalo 6 025 tis. Kč a splatnost dluhopisu je 30. 06. 2026.
- Zápůjčky od třech investorů pro CFG Credit a.s. v celkové hodnotě 25 800 tis. Kč, kdy se jedná o krátkodobé závazky.

Financování výše uvedených dceřiných společností, u kterých je zákonem omezeno přijetí financování je zajištěno z vlastní činnosti, ze zisků Emitenta a ostatních dceřiných společností ve skupině a dále formou skupinového bankovního financování. Společnost CFGI Financial dosáhla čistého zisku 400 tis. Kč za minulý rok. Rovněž společnost CFGI Broker, která v loňském roce dosáhla čistého zisku ve výši 173 tis. Kč. Zde není potřeba jakékoliv externí financování a tyto společnosti jsou plně soběstačné. Naopak svými zisky pomáhají financovat zejména společnost CFGI Debt a.s.

Zadlužení společnosti CFGI Debt k datu prospektu činí 18 652 tis. Kč, přičemž zdrojem tohoto zadlužení jsou finanční prostředky získané v rámci skupinového bankovního financování od Raiffeisenbank a.s. V roce 2025 je společnost CFGI Debt plně soběstačná, zvládne financovat své činnosti ze svých příjmů a naopak splácí mateřské společnosti tento závazek. V roce 2025 již bylo splaceno 1 872 tis. Kč a za 12 kalendářních měsíců byl závazek ponížen o 5 321 tis. Kč. mil Kč. Dále platí, že tempo splácení tohoto závazku by se mělo zvyšovat s rostoucí vymahatelností jednotlivých balíků pohledávek.

Úvěry od společnosti Raiffeisenbank a.s. jsou koncipovány jako financování celé skupiny a finanční prostředky mohou být využívány na jakoukoliv aktivitu v rámci skupiny. Jeho čerpání je rozloženo průběžně do celého roku, aby bylo co možná nejl flexibilnější pro potřeby společností.

Předměty podnikání dceřiných společností jsou následující:

- CFGI Real Estate a.s. – výkupy, správa a pronájem nemovitých věcí, realitní zprostředkování
- CFGI Credit a.s. – poskytování spotřebitelského úvěru na základě licence ČNB
- CFGI Arts a.s. – nákup, vedení, zhodnocování a prodej uměleckých děl
- CFGI Broker a.s. – zprostředkování finančních služeb
- CFGI E-Commerce a.s. – tvorba elektronických kampaní, monitoring internetových trendů
- CFGI Debt a.s. – výkup a vymáhání pohledávek
- CFGI Investment a.s. – nevykonává žádnou činnost
- CFGI Financial a.s. – zprostředkování spotřebitelského úvěru na základě licence ČNB
- CFGI Cars, Private Jets & Yachts a.s. – pronájem dopravních prostředků
- CFGI Retail a.s. – provoz kavárny Café Palachovka
- TIKETA a.s. – doposud nevykonává žádnou činnost.

Jde-li o hospodaření dceřiných společností, pak společnosti CFGI Investment a TIKETA aktuálně nevykonávají žádnou podnikatelskou činnost. Společnosti CFGI Retail a CFGI Cars, Private Jets & Yachts jsou na počátku podnikání a tudíž jejich dopad je zanedbatelný do konsolidovaného výsledku hospodaření. Společnosti CFGI Arts, CFGI Broker, CFGI E-Commerce a CFGI Financial představují již zaběhlé společnosti s nízkým dopadem do konsolidovaného výsledku hospodaření. Nejvýznamnějšími dceřinými společnostmi z hlediska hospodaření skupiny jsou CFGI Credit a.s., CFGI Real Estate a.s. a CFGI Debt a.s.

CFGI Credit

Společnost CFGI Credit a.s. se specializuje na poskytování spotřebitelských a firemních úvěrů. Spotřebitelské úvěry jsou určeny pro fyzické osoby v české měně a jsou nezajištěné. Existují tři hlavní typy spotřebitelských úvěrů. Prvním z nich je anuitní úvěr s dobou splatnosti 72 měsíců (tento typ úvěru je již ukončen). Druhý typ je úvěr s balonovým splácením, kde klient platí pouze úroky po celou dobu úvěru a celou půjčku splácí na konci doby splatnosti, která může být 6 až 12 měsíců (tento typ úvěru byl rovněž již zastaven). Třetím a aktuálně jediným typem je revolvingový úvěr, kde klient čerpá úvěrový rámec podle potřeby a splácí pouze čerpanou částku. Tento úvěr je flexibilní, umožňuje opakované čerpání a splácení, čímž poskytuje klientovi větší kontrolu nad cash flow. Revolvingový úvěr je stále aktivní a nabízí výhodné podmínky pro klienty, kteří potřebují pravidelný přístup k financím, ale bez nutnosti vysokých měsíčních splátek.

Firemní úvěry jsou poskytovány společnostmi v české měně a převážně jsou zajištěny nemovitostmi. Parametry těchto úvěrů jsou individuálně stanovovány v závislosti na potřebách klientů a doba splatnosti se pohybuje od 6 do 180 měsíců. Zatím nemáme žádné záznamy o zesplatnění těchto úvěrů.

Společnost také poskytuje úvěry na bydlení, které tvoří relativně malý podíl v portfoliu, přibližně 3 % k datu prospektu. Tyto úvěry jsou specifické svým zajištěním formou nemovitostí.

Konkrétní počty a objemy úvěrů lze nalézt v této tabulce:

<i>Ke konci 30. 6. 2025</i>	<i>Počet úvěrů (počet)</i>	<i>Objem úvěrů (mil. Kč)</i>
Úvěry celkem	9 853	407
- Aktivní úvěry celkem	4 170	176
<i>- Dělení dle typu</i>		
└ Spotřebitelské úvěry	4 167	171
└ Firemní	3	5
<i>- Dělení dle zajištění</i>		
└ Zajištěné	16	9
└ Nezajištěné	4 154	167
- Úvěry po splatnosti	5 683	231

Pro znázornění vývoje přikládáme tabulku za minulý rok:

<i>Ke konci 30. 6. 2024</i>	<i>Počet úvěrů (počet)</i>	<i>Objem úvěrů (mil. Kč)</i>
Úvěry celkem	7 074	512
- Aktivní úvěry celkem	3 507	177
<i>- Dělení dle typu</i>		
└ Spotřebitelské úvěry	3 500	173
└ Firemní	7	4
<i>- Dělení dle zajištění</i>		
└ Zajištěné	25	11
└ Nezajištěné	3 482	166
- Úvěry po splatnosti	3 567	335

CFIG Real Estate

Společnost CFIG Real Estate a.s. se do roku 2024 specializovala na přímý výkup nemovitostí a výkup nemovitostí z dražeb. Po akvizici nemovitostí společnost prováděla proces krizového managementu, který zahrnoval řešení právních a majetkových vad spojených s danou nemovitostí. Tento krok zajistil, že nemovitost byla připravena na další transakce, a společnost se soustředila na maximální zhodnocení těchto nemovitostí buď jejich pronájmem, nebo prodejem finálnímu zájemci. Cílem bylo nalézt vhodné nájemce nebo kupce, kteří by plně využili potenciál dané nemovitosti.

Tuto činnost však již společnost neprovádí. Aktuálně probíhá pouze rozprodej portfolia dříve nabytých nemovitostí, které byly součástí její dřívější strategie. Společnost od počátku roku 2025 aktivně přechází do developerské činnosti a soustředí se na realizaci nových projektů, kdy jeden už je dokončený. V současnosti se zaměřuje na dva developerské projekty, přičemž další tři projekty jsou ve fázi přípravy. Tento nový směr společnosti znamená vstup do oblasti výstavby a rozvoje nemovitostí s cílem nabídnout kvalitní projekty, které budou mít dlouhodobý potenciál na trhu.

To se odráží i na jejich výkazech, kdy v rozvaze za rok 2024 je v aktivech nejdůležitější položkou dlouhodobý hmotný majetek v hodnotě přibližně 280 mil. Kč z celkové hodnoty aktiv 472 mil. Kč, který je financován z vlastního kapitálu (přibližně 174 mil. Kč) a cizích zdrojů.

Přičemž současná hodnota cizích zdrojů společnosti CFIG Real Estate a jejich dceřiných společností k datu prospektu činí 244 954,5 tis. Kč a skládá se z následujících položek:

- Úvěr pro CFIG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 44 090 tis. Kč.
 - Splatnost 31. 08. 2027 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 6.99 % p. a.
- Úvěr pro CFIG Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajcí jistina činí 27 332 tis. Kč.
 - Splatnost 01. 07. 2028 (jedná se o maximální dobu splatnosti)

- Úroková sazba 8.36 % p. a.
- Úvěr pro CFGI Real Estate od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 72 036,5 tis. Kč.
 - Splatnost 28. 02. 2030 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 1M PIBOR + 2,55 % p. a.
- Úvěr pro dceřinou společnost CFGI Palachovka od Raiffeisenbank a.s., kdy zbývajících jistina činí 92 000 tis. Kč.
 - Splatnost 30. 08. 2050 (jedná se o maximální dobu splatnosti)
 - Úroková sazba 5,73 % p. a. s fixací na 3 roky
 - Nejedná se o úvěr společnosti CFGI Real Estate a.s., ale jde o úvěr její dceřiné společnosti CFGI Palachovka s.r.o. – uvádíme zde pro dotvoření celkového obrazu o zadlužení dané společnosti včetně jejích dceřiných společností.
- Leasing určený pro CFGI Real Estate na financování firemních automobilů má zbývajících hodnotu 3 471 tis. Kč. Ve výši 345 tis. Kč jde o krátkodobé závazky se splatností v prvním pololetí roku 2026. Zbývajících část ve výši 3 126 tis. Kč se jedná o dlouhodobý závazek s různými daty splatnosti. Tyto data splatnosti jsou odvozeny od jednotlivých nákupů automobilů. Konkrétně z osmi pořízených vozidel bude vozidlo s nejbližší splatností doplaceno do 25. února 2026 a naopak vozidlo s nejpозdější splatností bude doplaceno do 11. listopadu 2028.
- Dluhopisová emise vydaná společností CFGI Real Estate, kdy se upsalo 6 025 tis. Kč a splatnost dluhopisu je 30. 06. 2026.

K datu vydání prospektu společnost vlastní 85 nemovitostí v tržní hodnotě stanovené Emitentem odhadem na 440 mil. Kč, přičemž byly pořízeny za přibližnou hodnotu 256 mil. Kč. Z 95 % se jedná o rezidenční nemovitosti, kdy více jak polovina je pronajímána a zbývajících část je určena k prodeji anebo jsou v procesu očištění o právní nebo majetkové vady. Zbývajících 5 % nemovitostí společnost zakoupila za účelem developerských projektů.

Emitent považuje za nejvýznamnější následující nemovitosti:

- Pozemky v centru Pardubic, Emitentem dočasně nazýváno „Bulvár Hradecká“. Jedná se o prestižní projekt v centru Pardubic, který si dává za cíl vystavění moderního městského bulváru, který propojí městské části a centrum. Pozemky mají tržní hodnotu stanovenou Emitentem ve výši 60 mil. Kč. Více informací včetně vizualizací, které nejsou součástí prospektu, lze nalézt na této adrese: <https://bulvarhradecka.cz/>.
- Nedostavěná budova v centru Pardubic, Emitentem nazývána „Palachovka“. Od počátku roku 2025 je využívána jako sídlo celé skupiny CFGI. Odhadovaná tržní hodnota je aktuálně ve výši 160 mil. Kč. Více informací včetně vizualizací, které nejsou součástí prospektu, lze nalézt na této adrese: <https://palachovka.cz/>
- Bývalá prodejna obchodu Kubík nacházející se v širším centru Pardubic. Jedná se o developerský projekt, jehož cílem budou rezidenční byty. Pořizovací cena byla 30 mil. Kč, přičemž zatím není stanovena budoucí tržní hodnota, ale Emitent ji odhaduje po dostavbě na 450 mil Kč. Více informací lze najít na webu: <https://cfigrealestate.cz/nase-projekty/rezidence-kostelicek/>
 - V současné době je připravena projektová dokumentace a probíhá jednání o získání stavebního povolení. Do konce roku 2025 by mělo být schváleno stavební povolení a v letech 2026 a 2027 bude následovat výstavba. Rádi bychom doplnili, že se termíny a plány mohou měnit v závislosti na velkém množství faktorů, a proto žádáme o konzervativní přístup při rozhodování na základě těchto informací.
- Bytový dům pod názvem „Rezidence Karlovina“ nacházející se v širším centru Pardubic. Jedná se o developerský, jehož cílem budou rezidenční byty. Pořizovací cena byla 26,8 mil. Kč, přičemž zatím není stanovena tržní cena.
 - V současné době se projekt nachází v obdobném stavu plánování a zařizování potřebných povolení, studií a dalších nezbytných záležitostí. Po dokončení těchto přípravných prací a finální podoby nemovitosti bude následovat rozsáhlá rekonstrukce, která se by měla proběhnout v roce

2026 a částečně i v roce 2027. Proto se finální dokončení odhaduje na polovinu oku 2027. nicméně i zde bychom rádi doplnili, že se termíny a plány mohou měnit v závislosti na velkém množství faktorů, a proto žádáme o konzervativní přístup při rozhodování na základě těchto informací.

CFIG Debt

CFIG Debt a.s. je specializovaná společnost, která se zaměřuje na správu, vymáhání a odkup pohledávek po splatnosti za zlomek nominální hodnoty pohledávky. V současné době se zaměřuje zejména na pohledávky získané z dopravních podniků. To znamená, že společnost CFIG Debt a.s. se zabývá získáváním a správou dluhů, které vznikly v rámci provozu dopravních společností a nebyly uhrazeny včas. Tím pomáhá dopravním podnikům řešit jejich finanční situaci a zlepšovat cash-flow. Společnost CFIG Debt a.s. provádí profesionální a efektivní vymáhání těchto pohledávek.

K tomu bychom rádi vysvětlili, proč jsou nynější hodnoty výsledku hospodaření této společnosti záporné. Je tomu z důvodu povahy podnikání, kdy vymáhání pohledávek funguje na principu výkupu pohledávek, tedy investice – nákladů, poté se pohledávky žalují u soudů, s čímž jsou spojené další poměrně vysoké náklady. Teprve po tomto kroku začnou z pohledávek plynout výnosy. Proto v prvních letech při odkupech pohledávek náklady velmi převyšují výnosy, a proto je hospodářský výsledek záporný.

Vybrané auditované údaje z hospodaření

Vybrané auditované údaje z hospodaření celé skupiny CFIG (konsolidované)	2024	2023
výsledek hospodaření	72 627 tis. Kč	-29 723 tis. Kč
aktiva celkem	1 123 338 tis. Kč	1 307 012 tis. Kč
cizí zdroje celkem	517 458 tis. Kč	580 393 tis. Kč
opravné položky	32 779 tis. Kč	88 437 tis. Kč

Vybrané auditované údaje z hospodaření CFIG Credit a.s.	2024	2023
výsledek hospodaření	13 508 tis. Kč	6 723 tis. Kč
aktiva celkem	513 929 tis. Kč	685 923 tis. Kč
cizí zdroje celkem	30 527 tis. Kč	37 160 tis. Kč
opravné položky	34 511 tis. Kč	72 864 tis. Kč

Vybrané auditované údaje z hospodaření CFIG Real Estate a.s.	2024	2023
výsledek hospodaření	6 768 tis. Kč	-13 909 tis. Kč
aktiva celkem	472 109 tis. Kč	362 991 tis. Kč
cizí zdroje celkem	298 099 tis. Kč	207 149 tis. Kč

Vybrané auditované údaje z hospodaření CFIG Debt a.s.	2024	2023
výsledek hospodaření	-1 688 tis. Kč	-17 376 tis. Kč
aktiva celkem	31 740 tis. Kč	38 356 tis. Kč
cizí zdroje celkem	21 403 tis. Kč	26 332 tis. Kč

Propad ve výsledku hospodaření skupiny v roce 2023 byl zapříčiněn primárně změnou účetních postupů společnosti CFIG Credit a Emitenta samotného, kdy se společnost rozhodla jít konzervativní cestou a všechny pohledávky splňující kritéria účetního odpisu se rozhodla odepsat. Druhým důvodem byla tvorba opravných položek k pohledávkám za dlužníky v insolvenčním řízení dle § 8 Zákona o Rezervách, které doposud netvořila. Oba tyto kroky vedly k výraznému snížení výsledku hospodaření společnosti CFIG Credit, která má největší vliv na konsolidovaný výsledek hospodaření.

Nicméně, po propadu v roce 2023 se skupina v roce 2024 vrátila ke kladnému výsledku hospodaření. Tento obrat je důsledkem stabilizace a úpravy účetních postupů, zpřísnění rizikových kritérií a efektivního řízení portfolia. Společnost CFIG Credit zaznamenala pozitivní výsledek díky vyššímu cash flow, což vedlo k významnému zlepšení finančního výsledku oproti předchozímu roku.

Další společnost, která v roce 2023 dosáhla záporného výsledku hospodaření, byla společnost CFIG Real Estate. Důvodem byla vysoká inflace, dražší financování způsobené vysokými úrokovými sazbami vyhlášenými ČNB

a útlum realitního trhu. I přesto, že tyto faktory ovlivnily výsledky v roce 2023, společnost CFG Real Estate v roce 2024 zaznamenala růst díky efektivnímu řízení nákladů a adaptaci na nové tržní podmínky.

Tento návrat k zisku ukazuje, že přijatá opatření byla účinná a skupina se vrátila na cestu růstu, což poskytuje silnou základnu pro další pozitivní vývoj v následujících obdobích.

IX.5 Hlavní trhy Emitenta

Vzhledem k povaze své činnosti Emitent sám jako takový nesoutěží na žádném trhu a nemá žádné relevantní tržní podíly a postavení.

Skupina CFIG jako celek působí na trhu v České republice, každá z dceřiných společností poté na konkrétním trhu spojeným s příslušným předmětem podnikání. Všeobecně jsou všechny dceřiné společnosti na jejich příslušných trzích nové (nově založené společnosti) a nemají prozatím relevantní postavení na trhu. Výjimkou je CFIG Credit a.s., která převzala klientskou základnu od Emitenta, který v minulosti (před založením dceřiných společností) poskytoval a zprostředkovával spotřebitelské úvěry. Emitent ani CFIG Credit a.s. neprovedly analýzu podílu na trhu nebankovních poskytovatelů spotřebitelských úvěrů, ale dle odhadu se jedná o jednotky procent.

IX.5.1 Hlavní trhy CFIG Credit a.s.

Společnost CFIG Credit působí především na nebankovním úvěrovém trhu s úvěry, přičemž částečně se dotýká i trhu s firemními úvěry a trhu úvěrů na bydlení.

Na trhu nebankovních neúčelových nezajištěných úvěrů pro spotřebitele funguje jako společnost, která poskytuje úvěry primárně fyzickým osobám, kterým byly zamítnuty žádosti u bank. Společnost CFIG Credit následně na sebe bere vyšší riziko při úvěrování takovýchto osob, které si následně nechává zaplatit vyššími úrokovými sazbami. Tento trh lze dále dělit na podle mnoha parametrů a bonity klientů a lze říci, že společnost CFIG Credit se zaměřuje nejvíce na bonitní klienty, kteří už nedosáhli na zmíněný bankovní úvěr, Předlužené klienty, klienty s příliš vysokými nebonitními faktory a dalšími skutečnostmi, které negativně ovlivňují schopnost klientů splácet, přenechává ostatním hráčům na trhu.

Na trhu úvěrů na bydlení společnost CFIG Credit implementovala podobnou strategii jako u spotřebitelských neúčelových účelů. Společnost CFIG Credit úvěruje pouze bonitní klienty, kteří byli bankou odmítnuti, nicméně splňují podmínky pro získání úvěru v návaznosti na jejich bonitu a zároveň mají nemovitost, kterou jsou ochotni dát jako zástavu daného úvěru. Kromě toho společnost pomáhá s vyplácením exekucí a dalších zástav na zmíněných nemovitostech tak, aby klientovi pomohla s jeho finanční situací a klient mohl tak lépe úvěr splácet. Trh úvěrů na bydlení je pro společnost okrajový a v tuto chvíli neposkytuje nové úvěry na bydlení.

Trh firemních úvěrů je spíše okrajovým působištem společnosti, nicméně zde poskytuje primárně balónové úvěry společností, které potřebují dodatečné financování nad financování, které jim dá bankovní sektor. Rovněž musí splnit požadavky pro získání úvěru v návaznosti na bonitu a dále pak požadavky na zajištění daného úvěru. I zde Společnost vyžaduje zajištění nemovitým majetkem.

Společnost podniká na nebankovním úvěrovém trhu, kde bylo za rok 2024 rozpůjčováno celkem 6,9 miliard Kč, dle statistik Asociace pro nebankovní úvěry ¹, přičemž CFIG Credit a.s. poskytla úvěry za rok 2024 v hodnotě 88,7 mil Kč, tedy přibližně 1 % z celkového objemu.

IX.5.2 Hlavní trhy CFIG Real Estate a.s.

Společnost CFIG Real Estate působí především na realitním trhu, který je samozřejmě spojen s její hlavní činností, ovšem vzhledem k tomu, že společnost byla založena teprve 12. srpna 2020, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele a odhadovat její tržní podíl či postavení na trhu.

Na trhu s nemovitostmi společnost CFIG Real Estate a.s. působila především jako potenciální vykupitel a vydražitel nemovitostí. V rámci této činnosti prováděla tzv. krizový management, kdy se zaměřovala na řešení majetkových problémů, právních vad, finančních závazků, technického stavu nemovitostí a jejich následnou správu za účelem prodeje, pronájmu nebo držby za jiným účelem. Společnost se soustředila zejména na rezidenční nemovitosti, jako jsou byty, rodinné domy, pozemky a rekreační objekty. Prioritou nebyly komerční nemovitosti, ačkoliv se těmto typům nemovitostí nevyhýbala.

Nicméně, od začátku roku 2025 se společnost rozhodla transformovat do developerské činnosti. S ohledem na aktuální tržní podmínky a stabilizaci realitního trhu po období nejistoty, společnost zaměřuje svou pozornost na výstavbu a prodej developerských projektů, přičemž již nakoupila několik developerských projektů v oblasti Pardubic, které bude postupně dokončovat. Tato transformace je klíčová pro budoucí růst a stabilitu společnosti. Společnost plánuje většinu své pozornosti soustředit právě na výstavbu těchto projektů a jejich následný prodej, čímž se významně posune směrem k dlouhodobější udržitelnosti a ziskovosti.

¹ https://feedit.cz/2025/06/05/zajem-o-nebankovni-uvery-vzrostl-polovinu-zadosti-ale-poskytovatele-odmitli/?utm_source=chatgpt.com

Dříve zaměřené aktivity, jako je vykupování nemovitostí, byly značně omezeny, a společnost se nyní soustředí především na prodej svého stávajícího portfolia nemovitostí se ziskem.

Společnost se však stále považuje za minoritního hráče na realitním trhu. Podle statistik Ministerstva pro místní rozvoj ČR byla hodnota realitního trhu v roce 2021 odhadována na přibližně 535 miliard Kč, přičemž i po navyšování velikosti trhu nedosahuje CFIG Real Estate ani 1 % z této částky.

V oblasti pronájmu nemovitostí společnost očekává, že v krátkodobém horizontu dojde k poklesu výnosů z nájemného. Tento pokles je způsoben zejména změnami ve strategii společnosti, kdy toto portfolia postupně rozprodává. Na druhé straně však výnosy z prodeje nemovitostí v rámci rozprodávání stávajícího portfolia nemovitostí zaznamenají růst, což kompenzuje pokles příjmů z nájmu. V delším horizontu bude tento trend nahrazen výnosy z prodeje bytů v rámci developerských projektů, které společnost realizuje. Tyto projekty přinesou stabilní a dlouhodobé příjmy, které budou významně pozitivně ovlivňovat hospodaření společnosti.

Vzhledem k tomu, že společnost zatím nerozprodala žádný developerský projekt, není ji možné v tomto segmentu srovnávat s konkurencí etablovaných developerů. V tomto ohledu je tedy společnost považována za začínajícího hráče na trhu developerů, který se teprve začíná etablovat a budovat svou pozici v oblasti výstavby a prodeje nemovitostí.

IX.5.3 Hlavní trhy CFIG Arts a.s.

Společnost CFIG Arts působí především na trhu s uměním, který je samozřejmě spojen s její hlavní činností, ovšem vzhledem k tomu, že byla založena teprve 26. října 2020, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele a odhadovat její tržní podíl či postavení na trhu. Ačkoliv tato činnost byla již před vznikem společnosti vykonávána v rámci mateřské společnosti CFIG SE (emitent), je společnost i skupina jako celek v této oblasti relativně nezkušeným soutěžitelem.

Společnost byla založena za účelem podnikání na trhu s uměním, kde pravidelně monitoruje situaci. Předmětem hlavní činnosti společnosti jsou činnosti související s budováním kvalitních sbírek umění. Hlavní činností je výkup, vedení, zhodnocování a následný prodej uměleckých děl, jako například obrazů, kreseb, numismatik, grafik a plastik. V rámci její činnosti se také věnuje restaurování koupených děl, získáváním odborných posudků, šíření povědomí o sbírkách CFIG mezi odborníky, kurátory a galeristy, zajišťuje odborné konzultace, soudně-znalecké expertízy, restaurování a rámování obrazů. Mimo jiné společnost nabízí zastupování na dražbě, zprostředkování odhadců a převozy uměleckých děl.

Trh s uměním je rozdělen na primární a sekundární trh. Primární trh je určen k prodeji uměleckých děl, která se na trhu objevují zcela poprvé. Distribuce probíhá skrze umělecké ateliéry umělců, veletrhy umění, galerie nebo od soukromých agentů. Nabídka na primárním trhu nese riziko nedostatečné informovanosti o tvorbě umělce, kvalitě tvorby nebo prodejního potenciálu. Na tomto trhu se většinou pracuje s nižší marží a menším množstvím zásob. Sekundární trh se týká převážně prodeje uměleckých děl již známých etablovaných umělců, kteří jsou v povědomí veřejnosti. Distribuce probíhá skrze individuality, aukční síně, muzea, galerie, veřejné instituce nebo dealery. Nabídka na sekundárním trhu již nenese vyšší riziko z důvodu dostatečné informovanosti o tvorbě umělce, kvalitě tvorby nebo prodejního potenciálu. Na tomto trhu se většinou pracuje s vyšší marží a cenou děl.

Obrazy, sochy a další umělecké předměty jsou však specifickou investicí, nekupují se pouze kvůli zhodnocení v budoucnu, ale i pro potěšení majitele. Trh s uměním ve světě i u nás roste, také kvůli stále častější investici, jenž má kupujícímu přinášet kromě peněz i pozitivní emoce.

Společnost CFIG Arts a.s. v současnosti utlumuje svou činnost na trhu s uměním. Aktivně již nekupuje žádná nová umělecká díla, ale drží sbírky umění, které jsou součástí jejího portfolia. Společnost je připravena tyto sbírky postupně rozprodat. Finanční prostředky získané z prodeje těchto sbírek budou následně přesunuty do likvidnějších a výnosnějších činností, které budou více odpovídat aktuálním strategiím společnosti.

IX.5.4 Hlavní trhy CFIG Broker a.s.

Společnost působí především na trhu zprostředkování finančních služeb, který je samozřejmě spojen s jeho hlavní činností, ovšem vzhledem k tomu, že společnost byla založena teprve 13. května 2021, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele a odhadovat její tržní podíl či postavení na trhu. Ačkoliv tato činnost byla již před vznikem společnosti vykonávána v rámci mateřské společnosti CFIG SE (emitent), je společnost i skupina jako celek v této oblasti relativně nezkušeným soutěžitelem.

Na trhu zprostředkování finančních služeb začíná společnost fungovat v segmentu služeb, poskytovaných na základě smlouvy se společností Broker Trust a.s., která umožňuje společnosti pracovat současně s produkty od vícero vzájemně konkurenčních poskytovatelů. Tento druh služby je na českém trhu nejrozšířenější formou a poskytuje ho celá řada společností. Řešení pro klientovi potřeby tak může být sestaveno z produktů různých bank

a pojišťoven tzv. přesně na míru danému klientovi. Vzhledem k tomu, že společnost spolupracuje s většinou bank, investičních společností a pojišťoven na českém trhu, je tedy schopna klientovi zprostředkovat na míru nezajištěný spotřebitelský úvěr, hypoteční úvěr a životní i neživotní pojištění. Na základě analýzy klientových potřeb a cílů je tedy schopna vyhodnotit klientovu situaci a zprostředkovat takový produkt, který nejlépe vyhovuje klientovým potřebám a cílům. Tím lze zajistit v ideálním případě nejkvalitnější a zároveň cenově nej dostupnější variantu.

Další obrovskou výhodou směrem ke klientovi je fakt, že daná služba není pro klienta nijak zpoplatněna a nepodílí se tak na odměně zprostředkovatele daných produktů. Ti jsou odměněni na základě provize přímo od daných pojišťoven či bank. Současně klient nemusí sám načítat pojistné podmínky, limity plnění, zjišťovat si ceny a výluky. Společnosti fungující v tomto segmentu již detailně podmínky a výluky znají, pravidelně kontrolují a aktualizují a mají je zakomponované ve svých aplikacích. V oblasti neživotních pojištění tak poradce i klient má k dispozici v aplikaci či nástroji pouze nabídky, které daným parametřům vyhovují. Díky takřka rovnocenným provizím za dané produkty současně není poradce ani finančně motivován upřednostňovat jiný třeba méně vhodný produkt z důvodu vyšší odměny za obchod.

Historicky byli poradci a společnosti v oblasti zprostředkování finančních služeb vnímání často spíše negativně. Může za to přístup samotných poradců, nevyrovnané provize, často nízká úroveň odbornosti a v neposlední řadě neprofesionální péče o klienta. Nicméně změna zákona o pojišťovnictví č. 304/2016 Sb. trh výrazně pročistila a zkvalitnila, a i sama veřejnost vnímá tyto služby v současné době daleko pozitivněji než dříve, jak plyne z interního pozorování trhu.

Na trhu působí velké množství společností. Mezi největší hráče na trhu patří například Fincentrum a.s., OVB Allfinanz a.s., Broker Consulting a.s., Partners Financial Services a.s., SMS finanční poradenství a.s., DataLife a.s. nebo Broker Trust a.s.

Společnost však i přes velkou konkurenci na trhu má v rámci skupiny své opodstatnění. Velmi vhodně totiž doplňuje ostatní společnosti ve skupině na základě synergií. V realitní divizi zajišťuje pojištění nemovitostí dané společnosti a nabízí zájemcům zajištění hypotečního úvěru a případně pojištění. Ve spolupráci s E-Commerce divizí nabízí své služby na internetu. Společnost E-Commerce získá kontakt na potenciální žadatele o finanční produkt (pojištění, úvěr, investici), tyto kontakty předá do společnosti CFG Broker, a ta je schopna zprostředkovat danému žadateli produkt, který poptává. V úvěrové divizi je poté zvažován projekt zajištění pojištění proti platební neschopnosti v případě mimořádných situací u klientů.

Vzhledem k velikosti trhu, který dle Zprávy o vývoji finančního trhu v roce 2024 vydávané Ministerstvem financí ČR² pro český pojišťovací trh, za rok 2024 byl 230 miliard Kč dle předepsaného pojistného se CFG Broker považuje za velmi malého hráče na trhu.

IX.5.5 Hlavní trhy CFG Investment a.s.

Společnost vstoupila na pole inzertních hráčů v oblasti dluhopisů. Jedná se o trh, kde společnosti pomáhají s tvorbou a propagací dluhopisů společností, které nemají zájem, ať už z jakýchkoliv důvodů, dluhopisy vytvářet, schvalovat a propagovat, nicméně mají zájem o výhody, které z tohoto financování plynou. Nicméně v současné době je tato aktivita pozastavena a společnost dále není obchodně aktivní a nevykonává tak žádnou činnost.

IX.5.6 Hlavní trhy CFG E-Commerce a.s.

Společnost působí především na trhu e-commerce, který je samozřejmě spojen s jeho hlavní činností, ovšem vzhledem k tomu, že společnost byla založena teprve 13. května 2021, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele a odhadovat její tržní podíl či postavení na trhu. Ačkoliv tato činnost byla již před vznikem společnosti vykonávána v rámci mateřské společnosti, je společnost i skupina jako celek v této oblasti relativně nezkušeným soutěžitelem.

Jako e-commerce se obecně označuje obchodování prostřednictvím internetu nebo jiných elektronických komunikačních prostředků. Typickým příkladem jsou e-shopy, online reklama nebo virtuální tržiště. Snadné nakupování na internetu získává masivní popularitu v poslední dekádě, a zvláště v současných podmínkách jeho obliba prudce roste. Zvyklosti v nakupování se mění napříč celým světem a tradiční prodej prostřednictvím kamenných obchodů se transformuje do on-line světa. Chytré mobilní telefony a tablety významně přispěly k silnému nárůstu online maloobchodních tržeb, včetně tržeb z prodeje módního zboží, tím, že umožnily spotřebitelům nakupovat zboží kdykoli a prakticky kdekoli.

Společnost je založena za účelem podnikání na trhu e-commerce, kde pravidelně monitoruje situaci. Činnosti vykonává nejen pro celou skupinu CFG včetně jejich dceřiných společností působících v různých oborech jako např. poskytování spotřebitelských úvěrů, zprostředkování finančních služeb, výkup a správa realit, odkup a

² <https://www.mfcr.cz/cs/financni-trh/bankovnictvi-a-dohled/vyvoj-financniho-trhu/2024/zprava-o-vyvoji-financniho-trhu-v-roce-2024-60133>

správu pohledávek, ale i pro třetí strany. CFG E-Commerce a.s. díky široké škále vlastních webových projektů, stabilního finančního a technologického zázemí může cílit své aktivity na několik trhů.

Jedním z nich je trh spotřebitelských úvěrů zaměřující se na retailové klienty, financování fyzických i právnických osob. V rámci tohoto trhu se společnost věnuje sběru žádostí od potenciálních žadatelů o úvěr, které následně předává poskytovatelům těchto úvěrů. Zároveň se věnuje digitální inzerci služeb třetích stran (tedy inzeruje nabídky produktů poskytovatelů spotřebitelských úvěrů). Stala se tak velmi rychle přední leadgen společností (sběratel žádostí od potenciálních žadatelů o finanční služby), která nabízí své služby řadě velkých společností na finančním trhu.

Další cílovou skupinou jsou prodejci nemovitostí, kterým spravuje reklamní a PPC³ aktivity. V tomto druhu podnikání čelí realitní kanceláře a vykupitele po celé ČR početné konkurenci, která ve stejném duchu nemovitosti skupuje. Společnost CFG E-Commerce tak pomáhá v rámci realitních aktivit společnosti CFG Real Estate ve zviditelnění dané společnosti. Dále pak skrze PPC aktivity inzeruje a zviditelňuje jednotlivé inzeráty na nabízené prodeje nemovitostí. Z důvodu značné poptávky si společnost na tomto trhu slibuje kontinuální růst, ačkoliv si je vědoma rizik spojených s přehřátím trhu.

Mezi další hlavní cílové skupiny patří i vázaní a samostatní zprostředkovatelé finančních produktů, pro které společnost tvoří a spravuje webové prezentace a veškeré marketingové aktivity s tím spojené, jako např. tvorba a správa emailových a SMS kampaní, tvorba odborného obsahu, PPC reklama, cílená propagace webové prezentace nebo implementace a správa virtuálního asistenta.

Dále společnost CFG E-commerce vyvíjela srovnávač pro srovnání finančních produktů. Jednalo se o projekt s názvem OK Srovnávač. Tento projekt byl spuštěn, nicméně přinesl neuspokojivé výsledky, a proto od něho bylo dočasně upuštěno.

IX.5.7 Hlavní trhy CFG Debt a.s.

Společnost CFG Debt a.s. působí na trhu pohledávek, který je samozřejmě spojen s jeho hlavní činností, ovšem vzhledem k tomu, že byla založena teprve 13. května 2021, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele a vzhledem ke své roli není postavení společnosti na trhu relevantní, resp. si společnost dosud žádné měřitelné postavení na trhu nevytvořila.

Na trhu s výkupem pohledávek společnost působí jako potenciální vykupitel a správce pohledávek, přičemž následně tyto pohledávky v prodlení v různých fázích procesu vymáhá. Společnost nakupuje pohledávky do splatnosti i pohledávky po splatnosti. Záměrem je nabízet nejrozličnějším subjektům odkup pohledávek jak ve splatnosti, tak i po splatnosti, zajištěné, nezajištěné, a aktivním přístupem následně realizovat výnos z těchto pohledávek

Trh s výkupem pohledávek se v posledních letech stále více rozšiřuje, jedná se tedy o konkurenční prostředí. V tomto druhu podnikání čelí konkurenci inkasních agentur, které se sdružují v Asociaci inkasních agentur a spravují zhruba 80 % objemu pohledávek. Na trhu dále figurují faktoringové společnosti, jimiž jsou především banky a další soukromé společnosti, které se zabývají klasickým postupováním pohledávek, tedy nákupem a následným prodejem pohledávek se ziskem po celé ČR, ať už mimosoudně, soudně, nebo prostřednictvím exekučního řízení. Protože tato podnikatelská činnost byla již před vznikem společnosti vykonávána v rámci divize pohledávek mateřské společnosti CFG SE (emitent), je společnost i skupina jako celek v této oblasti relativně zkušeným soutěžitelem, a to i navzdory faktu, že společnost není členem Asociace inkasních agentur.

V oblasti obchodování s pohledávkami společnost CFG Debt a.s. odkupuje pohledávky po splatnosti i před splatností. Důvody k odkupu pohledávek se mohou v konkrétních případech lišit, mohou spočívat zejména v prodlení dlužníka, poklesu jeho bonity či obchodní strategii prodávajícího (postupitele). Společnost CFG Debt a.s. v těchto případech může pohledávky nabýt za kupní cenu, která je nižší než nominální hodnota pohledávky např. právě z důvodu prodlení dlužníka nebo jeho nižší bonity. Společnost se soustředí zejména na management pohledávek v upomínkovém, soudním, exekučním a insolvenčním řízení. Dlužníky z pohledávek mohou být spotřebitelé i podnikatelské subjekty, ať již fyzické nebo právnické osoby. Zde společnost využívá nespočet synergií v rámci skupiny a zároveň zkušeností, které nabyla mateřská společnost CFG SE (Emitent) v rámci jedné ze svých činností, kterou je poskytování spotřebitelských úvěrů. Za dobu této činnosti vybudovala zkušený tým pracovníků a know-how, které dokáže využít v rámci procesů ve společnosti CFG Debt.

V případě podnikatelských subjektů se jedná o pohledávky s nominální hodnotou v řádech statisíců až desítek milionů korun. Zpravidla se jedná o pohledávky vzniklé v rámci obchodního styku (pohledávky za dodavateli či odběrateli) podnikatelského subjektu, ale může se jednat i o pohledávky z úvěrových smluv nebo smluv o zápůjčce uzavřených za účelem financování příslušného subjektu či jiné peněžité pohledávky. Mezi hlavní partnery

³ PPC je zkratka z anglického Pay Per Click, v překladu tedy „zaplat' za klik“, a představuje model platby. PPC reklama je jakýkoliv textový, responzivní, bannerový, produktový nebo video inzerát placený za proklik, který se zobrazuje v internetových vyhledávačích, partnerských vyhledávačích, sociálních sítích a webových stránkách, které nabízejí prostor pro tuto reklamu.

společnosti patří především bankovní a nebankovní společnosti, obchodní společnosti, telekomunikační firmy, dodavatelé energií a plynu, dopravní podniky a P2P platformy.

IX.5.8 Hlavní trhy CFG Financial a.s.

Společnost CFG Financial působí na B2B a B2C trhu, kdy společnost na základě licence od České národní banky vykonává zprostředkování úvěrů. Vzhledem k tomu, že byla založena teprve 29. června 2022, nelze ji v tuto chvíli považovat za etablovaného soutěžitele, byť vychází ze zkušeností předchozích společností, které tuto činnost vykonávaly, konkrétně CFG Credit a.s. a CFG SE (Emitent). Na společnost CFG Financial byla převedena činnost samostatného zprostředkovatele spotřebitelského úvěru teprve od začátku roku 2023 ze společnosti CFG Credit.

IX.5.9 Hlavní trhy CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s.

Společnost CFG Cars, Private Jets & Yachts a.s. působí na území České republiky a zaměřuje se na krátkodobý i dlouhodobý pronájem vybraných kategorií dopravních prostředků. Její činnost je orientována především na prémiový a individuální segment trhu, zahrnující se na pronájem luxusních osobních vozidel pro individuální klienty, podnikatele i korporace,

Společnost využívá vlastní vozový park a zároveň spolupracuje s externími partnery pro zajištění dostatečné diverzifikace v rámci nabídky pro zákazníky. Klientela společnosti zahrnuje zejména domácí klienty s důrazem na vyšší segment trhu.

Činnost byla zahájena koncem roku 2024, proto její hospodářský výsledek odráží pouze počátek činnosti a nejedná se tedy o ucelený obraz o finanční výkonnosti společnosti. Nejedná se ovšem o společnost, která by měla stát v popředí a táhnout ziskovost dceřiných společností CFG.

IX.5.10 Hlavní trhy CFG Retail a.s.

Společnost CFG Retail a.s. působí v oblasti maloobchodu a gastronomických služeb. Její hlavní činností je provozování kavárny **Café Palachovka**, která se nachází v širším centru města Pardubice a je zaměřena na zákazníky hledající kvalitní kávu, moderní prostředí a osobní přístup.

Hlavním trhem společnosti je lokální trh města Pardubice, s cílovou skupinou tvořenou zejména městskou populací, pracujícími v okolí a návštěvníky širšího centra města. Café Palachovka se profiluje jako komunitní a stylová kavárna s důrazem na kvalitní suroviny a moderní gastronomické trendy.

Provoz kavárny byl zahájen v dubnu roku 2025, proto v tuto chvíli nejsou dostupné finanční výsledky za předchozí rok, ale nejedná se o společnost, která by měla stát v popředí a táhnout ziskovost dceřiných společností CFG.

IX.5.11 Hlavní trhy TIKETA a.s.

Společnost zatím žádnou činnost nevykonává a ani v nejbližší době vykonávat nebude.

IX.6 Vybrané finanční údaje

Tuto část je třeba číst společně s řádnými účetními závěrkami Emitenta sestavenými dle českých účetních standardů za účetní období 2024 a 2023, které jsou dispozici na internetových stránkách skupiny CFG www.cfgse.com v sekci Pro investory. Emitent přikládá vybrané údaje z individuální i konsolidované účetní závěrky.

Vybrané údaje z rozvahy Emitenta

Vybrané údaje z výkazu zisku a ztrát Emitenta

	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Výsledek hospodaření	55 976	792

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu zisku a ztrát skupiny

	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Výsledek hospodaření	66 024	-29 723

Vybrané údaje z rozvahy Emitenta

AKTIVA (tis. Kč)	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Stálá aktiva	531 225	572 910
Oběžná aktiva	322 475	262 335
Pohledávky	320 915	249 990
Peněžní prostředky	1 560	12 345
CELKEM	853 750	835 304

PASIVA (tis. Kč)	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Vlastní kapitál	412 334	382 064
Výsledek hospodaření	55 976	792
Cizí zdroje	416 324	405 837
Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh + krátkodobý dluh – hotovostní prostředky)	414 764	393 492
CELKEM	853 750	835 304

Vybrané údaje z konsolidované rozvahy skupiny

AKTIVA (tis. Kč)	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Stálá aktiva	468 548	362 335
Oběžná aktiva	647 613	944 223
Pohledávky	636 780	918 022
Peněžní prostředky	9 843	26 201
CELKEM	1 116 735	1 307 012

PASIVA (tis. Kč)	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Vlastní kapitál	369 327	350 069
Výsledek hospodaření	66 024	-29 723
Cizí zdroje	517 458	580 393
Čistý finanční dluh (dlouhodobý dluh + krátkodobý dluh – hotovostní prostředky)	507 615	554 192
CELKEM	1 116 735	1 307 015

Vybrané údaje z výkazu peněžních toků Emitenta

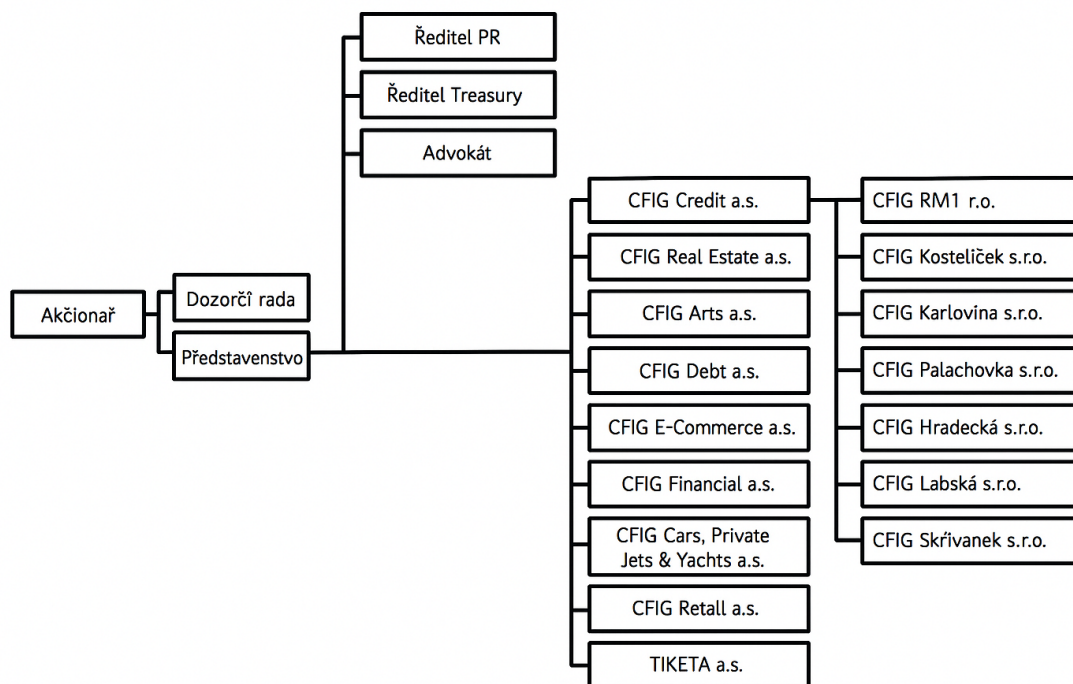
	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-65 977	-39 049
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	35 903	34 886
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	19 269	2 190

Vybrané údaje z konsolidovaného výkazu peněžních toků skupiny

	k 31. prosinci 2024	k 31. prosinci 2023
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	79 154	-56 198
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-104 615	55 378
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	9 103	-276

IX.7 Organizační struktura

Jediným akcionářem společnosti CFGI SE, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu, je Mgr. Libor Chovanec, nar. 21. 5. 1991. Emitentovi není známa žádná skutečnost či ujednání, které by mělo či mohlo vést ke změně kontroly nad Emitentem. Jediný akcionář vykonává kontrolu nad Emitentem přímo, přičemž proti zneužití kontroly je využíváno zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou. Emitent je součástí finanční a investiční skupiny CFGI, viz následující schéma:



IX.8 Informace o trendech

Emitent prohlašuje, že od skončení období končícího 31. prosincem 2024 neexistuje žádná podstatná negativní změna, která by ovlivnila solventnost nebo likviditu Emitenta. Zároveň nedošlo k žádné významné negativní změně finanční výkonnosti ani k jakékoliv významné negativní změně vyhlídek celé skupiny.

Vzhledem k vlivu vysoké inflace a úrokových sazeb na náklady společnosti a pokles poptávky po nemovitostech v předchozích obdobích došlo ke snížení výnosů z prodeje nemovitostí. Tyto faktory byly částečně zmírněny postupným utahováním měnové politiky ČNB a poklesem inflace, což vedlo ke snížení nákladů a oživení poptávky po nemovitostech. Do příštích období očekáváme pozitivní vývoj, zejména ve společnosti CFGI Real Estate, která díky stabilizaci trhu s nemovitostmi a klesajícím úrokovým sazbám očekává nárůst výsledku hospodaření, což by mělo pozitivně ovlivnit i celkovou výkonnost skupiny.

IX.8.1 Trendy CFGI Credit a.s.

Znamé trendy: vzdání se oprávnění k poskytování a zprostředkování spotřebitelských úvěrů, nová činnost
 Emitent na základě licence udělené ČNB až do nedávné doby podnikal v oblasti poskytování a zprostředkování spotřebitelských úvěrů v souladu se zákonem o spotřebitelském úvěru. Této činnosti zanechal ve chvíli, kdy bylo dokončeno licenční řízení dceřiné společnosti CFGI Credit a.s. pro tutéž činnost, dále převod smluvní dokumentace a dalších záležitostí nutných k pokračování podnikání v těchto oblastech. Poskytování a zprostředkování spotřebitelských úvěrů bylo po dlouhou dobu jádrem podnikání Emitenta, čemuž také odpovídají výsledky hospodaření za poslední účetní období. V tuto chvíli, kdy se Emitent oprávnění vzdal a slouží nyní převážně jako holdingová společnost, která hodlá finančně i jinými způsoby podporovat dceřiné společnosti a pomáhat rozvíjet jejich příslušné činnosti a také investovat do nových investičních příležitostí či akvizovat nové společnosti do skupiny CFGI za účelem zajištění synergií v jejím rámci, očekává Emitent v důsledku přesunu

hlavní výdělečné činnosti na dceřinou společnost CFG Credit a.s. značné snížení hospodářského výsledku, a to nejen v běžném účetním období, ale i v těch následujících. Primární výnosy Emitenta budou finančního rázu, tedy z úroků ze zápůjček poskytnutých v rámci skupiny, příp. z dividend nebo jiných kapitálových příjmů souvisejících s příslušnými investicemi. Jelikož nebude Emitent mít předmět podnikání v tradičním významu, nebudou provozní výnosy dosahovat takové výše, jako před změnou. S tím ovšem souvisí i redukce počtu zaměstnanců a souvisejících provozních nákladů, které nyní budou typicky vynakládány dceřinými společnostmi, do nichž byli příslušní zaměstnanci zařazeni.

Pokles na úrovni hospodářských výsledků Emitenta je viditelný v jeho finančních výkazech. V roce 2020, kdy většina činnosti byla pod správou Emitenta dosáhla společnost zisku před zdaněním 73 mil Kč. V roce 2021, kdy už značná část činností byla převedena na dceřiné společnosti, činil zisk před zdaněním 54 mil Kč. V roce 2022, kdy byla předána naprostá většina činností pod dceřiné společnosti činil zisk před zdaněním 27 mil Kč. V roce 2023 se zisk před zdaněním dostal na 1,5 mil. Kč Na druhou stranu je třeba uvést, že převedení těchto činností neznamená snížení celkového zisku v rámci skupiny, byť za rok 2023 je konsolidovaný zisk v záporu, nicméně tomu je tak z důvodu změny účetních postupů. V roce 2024, kdy již odezněl vliv změny účetních pravidel dosáhla společnost kladného čistého výsledku hospodaření ve výši 13,5 mil. Kč.

Změna účetních postupů spočívá v nárůstu opravných položek, kdy společnost CFG Credit nově tvoří opravné položky k pohledávkám za dlužníky v insolvenčním řízení v celé rozvahové hodnotě nepromlčených pohledávek dle § 8 ZoR. Opravné položky pro tento typ dlužníků v roce 2023 činí 58 837 tis. Kč.

Dále pak společnost CFG Credit přistoupila k odpisům těch částí pohledávek, které byly soudem nebo insolvenčním správcem zamítnuty nebo popřeny. Odpisy těchto pohledávek za rok 2023 činily 5 000 tis. Kč. V roce 2024 již společnost tvořila pouze běžné odpisy, související s daným rokem. Výkazy v roce 2024 již nejsou zkresleny mimořádnou tvorbou odpisů pohledávek.

Společnost CFG Credit přešla na tento typ účtování o odpisech a opravných položkách z důvodu, konzervativního přístupu v nákladech a výnosech. Oba způsoby jsou použitelné dle legislativy ČR a je pouze volbou společnosti, který ze způsobů společnost zvolí. Dle společnosti tento nový způsob lépe popisuje skutečnost a dává tak reálnější představu o fungování společnosti. Na druhou stranu díky tomuto přechodu došlo k jednorázovému negativnímu dopadu do finančních výkazů.

Celkový dopad těchto změn lze také vyčíslit pouhým meziročním srovnáním těchto položek, kdy za celý rok 2022 dosáhla hodnota opravných položek 16,84 mil Kč, oproti tomu za rok 2023 byly vytvořeny opravné položky v hodnotě 72,84 mil Kč. V roce 2024 už se stabilizovala výše opravných položek a jejich hodnota činila 23,57 mil Kč.

Na úrovni konsolidovaného celku je trend následovný: v roce 2020 činil konsolidovaný zisk před zdaněním 71 mil Kč, v roce 2021 už se jednalo o 93 mil Kč, v roce 2022 šlo o 125 mil Kč a v roce 2023 se jedná o záporných 29,7 mil. Kč. Naopak v roce 2024 výsledek hospodaření činil opět kladných 79,3 mil Kč.

Znamé trendy: digitalizace a AI

V důsledku pandemie COVID-19 se ve většině odvětví začal klást důraz na digitalizaci. Ve finančním sektoru to konkrétně znamená, že klienti si zvykli vyřešit všechny své úvěry a požadavky online z pohodlí domova. Logicky se tím pročišťuje konkurenční prostředí o takové společnosti, které nedokážou klientům vyhovět v jejich požadavcích. Zároveň se jedná o zkvalitňování služeb pro klienty, kteří byli zvyklí na takovéto služby především z bankovního sektoru a z nebankovního sektoru spíše výjimečně, dříve například od Emitenta anebo nyní od jeho dceřiné společnosti CFG Credit a.s.

Vzhledem k pročištění trhu a znázornění, jak zkvalitnění služeb ovlivňuje rozhodování potencionálních klientů, lze považovat za pravděpodobné, že tento trend se bude dostávat i ke společnostem, které se mu bránily a u ostatních společností se bude dále prohlubovat kvalita a možnosti služeb, které půjdou vyřešit online.

Celému procesu digitalizace dále nahrávají kroky vlády České republiky, která tento trend podporuje, ať už skrze bankovní identitu, identitu občana, datové schránky a dále se snaží modernizovat a digitalizovat ostatní dokumenty a jejich využití.

Takovýto trend má vliv na Emitenta především skrze jeho dceřinou společnost CFG Credit, kdy mu poskytuje dočasnou konkurenční výhodu díky jeho kompletnímu online procesu úvěrování nad některými ostatními společnostmi. Vliv tohoto trendu v posledním roce slábne, protože už i ostatní konkurenti přechází na plně automatizované řešení v rámci úvěrových procesů. Nicméně dle interních předpokladů stále zůstává značná výhoda díky brzké implementaci automatizace a digitalizace.

V posledním roce zároveň sílí téma umělé inteligence, kterou Emitent i ostatní společnosti ve skupině implementují do svých procesů a dochází k postupnému zefektivnění všech procesů uvnitř skupiny.

IX.8.2 Trendy CFG Real Estate a.s.

Známé trendy: Snižující se sazby

V průběhu roku 2024 Česká národní banka (ČNB) pokračovala v cyklu snižování základních úrokových sazeb v reakci na zklidňující se inflaci, která se pohybuje blízko inflačního cíle. To vedlo k poklesu úrokových sazeb u hypotečních i spotřebitelských úvěrů. Společnost eviduje zvýšenou aktivitu na trhu nemovitostí, kde poptávka roste rychleji než nabídka, což přispívá k dalšímu růstu cen. Tato situace má vliv na strategii CFG Real Estate. Pokud nedorazí k výraznému vnějšímu šoku, očekává společnost pokračování tohoto trendu i ve zbytku roku 2025.

Známé trendy: Realitní trh a vývoj cen

Od začátku roku 2024 dochází k postupnému růstu cen nemovitostí, který je tažen zlepšenou dostupností hypoték, rostoucí poptávkou a nízkou nabídkou. Společnost vnímá riziko přehřátí trhu, a proto v roce 2025 nadále omezila výkupy nových nemovitostí a soustředí se především na efektivní prodej stávajícího portfolia. Ceny nemovitostí v některých regionech dosahují historických maxim a společnost předpokládá, že cenový růst bude pokračovat minimálně do konce roku 2025, byť pravděpodobně mírnějším tempem než doposud.

Jak bylo popsáno již v trzích Emitenta, tak tento trend má především vliv na CFG Real Estate, díky čemuž se společnost zaměřuje spíše na prodej nemovitostí namísto současných výkupů.

Známé trendy: Prodeje, výnosy, marže

S oživením realitního trhu v roce 2024 a 2025 se zvýšil zájem o nákup nemovitostí. K tomu přispělo jak postupné snižování úrokových sazeb, tak stabilizace ekonomické situace včetně zvládnuté inflace a útlumu energetické krize. I přes přetrvávající geopolitická rizika (zejména válka na Ukrajině), nemají tato rizika přímý dopad na běžný život obyvatel ČR, a tedy ani výrazný negativní vliv na trh s nemovitostmi. Společnost vnímá tento trend pozitivně z hlediska dosažených výnosů a marží, protože vyšší poptávka umožňuje realizovat prodeje za nadprůměrné ceny.

IX.8.3 Trendy CFG Arts a.s.

Společnost CFG Arts a.s. aktuálně sleduje stabilizaci a mírné ochlazení trhu s uměním oproti rekordním letům 2021–2022. Po výrazném růstu v době po pandemii se poptávka částečně ustálila, přičemž sběratelé a investoři nyní přistupují k nákupům selektivněji. V důsledku snižující se inflace a celkového uklidnění ekonomické situace však stále existuje zájem o umělecké předměty, zejména v oblasti moderního a poválečného umění, kde se ukazuje dlouhodobá investiční hodnota.

Zatímco investiční motivace nákupu umění zůstává relevantní, stále silnější roli hraje i osobní zájem sběratelů a estetická hodnota děl. Společnost v tomto prostředí zachovává opatrný, ale aktivní přístup – zaměřuje se na kvalitní a likvidní díla a upřednostňuje segmenty trhu s největším výnosovým potenciálem. CFG Arts v tuto chvíli pouze drží vlastněná umělecká díla s cílem je v nadcházejících letech rozprodat.

Známé trendy: Online aukce a digitalizace prodeje

Jednou z hlavních činností CFG Arts zůstává pořádání internetových aukcí umění na platformě Livebid.cz. Tato platforma zaznamenala přes pandemii Covid-19 výrazný boom, což i nasvědčuje tomu, že svět umění se významně přesunul do online prostoru. Rok 2020 znamenal přesun významné části trhu do online prostředí. Tento přesun byl pozorován již v minulých letech, ale v návaznosti na pandemii Covid-19 se urychlil.

Společnost věří, že hlavním současným trendem ovlivňujícím tržby a celkové výsledky hospodaření společnosti je pokračující přesun prodeje uměleckých artiklů z fyzických prostor do internetových aukcí, což zároveň vytváří potřebu zákazníků pohodlně získávat umění online. Společnost se domnívá, že uvedený trend je podložen následujícími faktory: snadný a pohodlný přístup a časově a prostorově neomezená dostupnost online. Prostor internetu rovněž umožňuje společnosti sledovat chování uživatelů a cíleně potenciálním kupujícím nabízet předměty umělecké sbírky v souladu s jejich preferencemi a spotřebním chováním.

Z tohoto trendu bude společnost v budoucnu významně těžit, protože na danou vlnu přesunu do online prostředí naskočila ve velice brzké době a vlivem celkového zaměření společnosti na automatizaci a digitalizaci všech procesů a zároveň využívání synergií napříč skupinou je schopna značnou část konkurence předběhnout v technologickém vybavení a ukrojit si významnou část celého online trhu.

Tento trend má pozitivní vliv na Emitenta skrze dceřinou společnost CFG Arts a to z důvodu, že společnost je připravena na podnikání v online prostředí, což ji dává konkurenční výhodu, která se promítá v počtu prodaných uměleckých děl a to se v budoucnu promítne do ziskovosti společnosti a následně Emitenta.

IX.8.4 Trendy CFG Broker a.s.

Známé trendy: Zprostředkování hypotečních úvěrů

Společnost CFG Broker a.s. eviduje zvýšenou poptávku po hypotečních úvěrech, kdy tento fakt přiřazuje zlepšené tržní situaci popsané výše, kdy většina krizí byla zažehnána a zároveň s tím se i snižují úrokové sazby na hypotečních úvěrech.

To má pozitivní vliv na hospodaření společnosti, potažmo na Emitenta samotného.

IX.8.5 Trendy CFG E-Commerce a.s.

Znamé trendy: Přesun trhu do on-line prostředí

Společnost CFG E-Commerce nadále vnímá jako klíčový trend pokračující přesun spotřebitelského chování směrem k online nákupům. Přestože růst e-commerce trhu v roce 2024 a 2025 zpomalil ve srovnání s předchozími rekordními roky, stále dochází k upevňování pozice internetových obchodů na úkor kamenných provozoven. Uživatelé očekávají pohodlný a rychlý nákupní proces, širokou nabídku a personalizované prostředí. Společnost v tomto trendu spatřuje příležitost k optimalizaci marží a cílení na ziskovější segmenty trhu.

Výhodou online prostředí je zároveň možnost analyzovat chování uživatelů a na základě dat jim nabízet cílené produkty. CFG E-Commerce využívá těchto možností pro zlepšení zákaznické zkušenosti a efektivity prodeje.

Projekt OK Srovnávače, jehož cílem bylo porovnávat finanční produkty, byl po zkušebním období z důvodu neuspokojivých výsledků pozastaven. Tento projekt dříve zatěžoval nákladovou stranu společnosti, což mělo negativní dopad na hospodaření v letech 2022 a 2023. Vzhledem k ukončení vývoje, již projekt nezatěžuje výsledky společnosti, což přispívá ke zlepšení finanční stability a výkonu v roce 2024 a dále.

IX.8.6 Trendy CFG Debt a.s.

Znamé trendy: Vývoj cen pohledávek

Trh s pohledávkami v roce 2024 a 2025 zaznamenává pokračující zájem o outsourcing vymáhání a prodeje pohledávek. Společnosti se i nadále zaměřují na své klíčové činnosti a preferují rychlý přenos rizika i administrativy spojené s vymáháním na specializované subjekty. To vede k rostoucí nabídce portfolií na trhu.

Cenová hladina pohledávek zůstává v mnoha případech nastavena podle podmínek z krizových let, kdy byl tlak na rychlý prodej za nízké ceny. Přestože se tržní situace zlepšila, prodávající často tyto ceny nemění, což vytváří příležitost pro výhodné odkupy.

Společnost CFG Debt z tohoto vývoje těží dvojím způsobem: jednak má lepší vymožitelnost pohledávek díky stabilizaci finanční situace dlužníků, a jednak může stále akvírovat nová portfolia za výhodné ceny. Tato kombinace vede k vyšší efektivitě, lepší výnosnosti a pozitivnímu dopadu na hospodaření Emitenta.

IX.9 Prognózy a odhady zisku

Emitent nečiní žádnou prognózu ani odhad zisku ve formátu splňujícím Nařízení o prospektu, a tak je do Prospektu z vlastního rozhodnutí nezahrnuje.

IX.10 Správní, řídicí a dozorčí orgány Emitenta

Statutárním orgánem Emitenta je představenstvo, jež sestává ze tří členů, jimiž jsou:

- Ing. Aleš Pavel, nar. 22. 2. 1979, předseda představenstva;
- Ing. Jakub Šulc, nar. 10. 1. 1990, člen představenstva;
- Ing. Zdeněk Doležal, nar. 28. 8. 1991, člen představenstva;

Dozorčím orgánem Emitenta je dozorčí rada, jež sestává ze tří členů, jímž je:

- Ing. Jan Vaško, MBA, nar. 27. 3. 1987, předseda dozorčí rady;
- Ing. Tomáš Hála, nar. 28. 12. 1947, člen dozorčí rady
- MUDr. Tomáš Hála, nar. 26. prosince 1969, člen dozorčí rady

Pracovištěm všech výše uvedených členů orgánů je sídlo Emitenta, Jana Palacha 2944, 530 02 Pardubice. Emitent prohlašuje, že žádné z povinností těchto osob vůči Emitentovi nejsou ve střetu s jejich soukromými zájmy či jejich jinými povinnostmi.

IX.11 Důležité dokumenty

Po dobu platnosti Prospektu mohou investoři na internetových stránkách emitenta www.cfigse.com v sekci Pro investory po rozkliknutí „Dluhopisový program CFIG SE“ nahlédnout do stanov Emitenta, konkrétně zde: <https://cfigse.com/wp-content/uploads/2023/06/elektronicky-stejnopis-nz-221-2023.pdf>

X. ZDANĚNÍ A DEVIZOVÁ REGULACE V ČR

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

Následující stručné a obecné shrnutí danění Dluhopisů v České republice vychází ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto předpisů a dalších předpisů uplatňovaných českými správními úřady a jinými státními orgány známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na novelizacích a jiných změnách v těchto právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu. V případě takové změny bude Emitent postupovat dle těchto nového režimu plynoucího z této změny. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy), případně dopady v jiných specifických situacích (např. alokace úroku do české stálé provozovny daňového nerezidenta). Informace zde uvedené by neměly být brány ani vykládány jako právní nebo daňové poradenství.

X.1 Úrok

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou vyplácenou ke dni splatnosti a nižším emisním kurzem Dluhopisu) vyplácený fyzickým osobám, které jsou daňovými rezidenty, nebo nejsou českými daňovými rezidenty a zároveň nedrží Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba srážkové daně činí 15 %, pokud u daňového nerezidenta nestanoví příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nedosahuje úroky prostřednictvím stálé provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice. Fyzická osoba, která má v České republice stálou provozovnu, je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání.

Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nepodléhá srážkové dani, tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 21 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepodniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Výše uvedená srážka daně představuje konečné zdanění úroku v České republice.

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

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem. Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroku rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění je podmíněn prokázáním (ze strany příjemce platby) skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce platby úrokového charakteru skutečně vztahuje (tj. zejména dodáním Emitentovi potvrzení a daňovém domicilu v příslušné zemi a prohlášení o skutečném vlastnictví příjmů). Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel může po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění zákonem stanovených oznamovacích povinností.

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

X.2 Zisky a ztráty z prodeje

Zisky z prodeje dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje 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, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která dluhopisy prodává, případně sazby daně ve výši 23 % z kladného rozdílu mezi výší základu daně z příjmů fyzických osob v příslušném zdaňovacím období sníženém o nezdanitelné části základu daně a odčitatelné položky, a částkou 48násobku průměrné mzdy. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, u fyzických osob jsou obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Zisky z prodeje dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje 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 21 %. Ztráty z prodeje dluhopisů jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné.

Ve specifických případech prodeje dluhopisů některými nerezidenty (ze států mimo EU nebo Evropský hospodářský prostor), 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. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Prodávající je v tom případě obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost.

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

X.3 Devizová regulace

Vydávání a nabytí dluhopisů není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 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 nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

XI. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH NÁROKŮ VE VZTAHU K EMITENTOVÍ

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

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Dluhopisů, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro nabyvatele jakýchkoli Dluhopisů nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů. V souladu s Emisními podmínkami budou jakékoliv případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů vyplývající z Dluhopisů, Emisních podmínek nebo s nimi související řešeny Městským soudem v Praze, nestanoví-li donucující ustanovení příslušného právního předpisu něco jiného.

V případech, kdy Česká republika nebo Evropská unie uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených mezinárodním právem soukromým, zejména zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, ve znění pozdějších předpisů („ZMPS“).

Podle Nařízení Evropského Parlamentu a Rady (ES) č. c ze dne 17. června 2008, o právu rozhodném pro smluvní závazkové vztahy (Řím I), si smluvní strany mohou, v souladu s podmínkami v něm stanovenými, zvolit právo, kterým se budou řídit jejich smluvní vztahy v občanských a obchodních věcech, a české soudy takové volbě práva uznají účinky. Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 864/2007 ze dne 11. července 2007 o právu rozhodném pro mimosmluvní závazkové vztahy (Řím II), dále, za podmínek v něm stanovených, umožňuje stranám učinit volbu ve vztahu k rozhodnému právu pro mimosmluvní závazkové vztahy v občanských a obchodních věcech. Pokud se strany sporu nedohodnou jinak nebo pokud soud některého jiného členského státu nemá výlučnou jurisdikci, zahraniční subjekty mohou zahájit civilní řízení vedené proti jednotlivcům a právnickým osobám s bydlištěm, respektive sídlem v České republice před českými soudy. V rámci soudního řízení aplikují české soudy národní procesní pravidla a jejich rozhodnutí jsou vykonatelná v České republice, s výjimkou některých zákonných omezení týkajících se možnosti věřitelů vykonat rozhodnutí ve vztahu k majetku, který nemůže být předmětem výkonu rozhodnutí.

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen „cizí rozhodnutí“) uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlédne, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci

uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS oproti původnímu stavu nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlédne jako ke každému jinému důkazu.

Uznávání a výkon cizích soudních rozhodnutí v České republice se řídí právem EU, mezinárodními smlouvami a českými právními předpisy. V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice a naopak, soudní rozhodnutí vydaná v těchto věcech v České republice jsou vykonatelná v ostatních členských státech EU.