

Direct Financing s.r.o.

Pololetní finanční zpráva k 30. červnu 2026

- I. Popis důležitých událostí
- II. Čestné prohlášení
- III. Zkrácený soubor účetní závěrky

I. Popis důležitých událostí

1. Identifikační údaje Společnosti

Název společnosti: Direct Financing s.r.o. (dále jen „Společnost“)

Sídlo: Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7

IČO: 139 75 323

LEI: 315700HZ9LV542G25A66

Zápis v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 358217.

Internetové stránky: <https://www.direct.cz/investice-do-directu>

Předmět podnikání:

Správa vlastního majetku a financování skupiny prostřednictvím vydaných dluhopisů.

Organizační struktura:

Jediný společník k 30. červnu 2026 se 100 % hlasovacích práv:

VIGO Finance a.s.

IČO: 032 57 282

Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7

Akcionář společnosti VIGO Finance a.s. k 30. červnu 2026 se 100 % hlasovacích práv:

VIGO Investments a.s.

IČO: 022 43 920

Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7

Konečným většinovým vlastníkem je pan Pavel Řehák, dat. nar. 26. dubna 1975, bytem Pod Havránkou 7/10, Troja, 171 00 Praha 7.

Společnost je součástí jediného konsolidačního celku, jehož mateřskou společností je společnost VIGO One s.r.o., se sídlem Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7, v České republice. Konsolidovanou účetní závěrku je možné získat v sídle společnosti VIGO One s.r.o.

Základní kapitál Společnosti je 100 000 Kč a je plně splacen.

Statutární orgán Společnosti

Členové statutárního orgánu k 30. červnu 2026:

Jednatel: Pavel Řehák

Jednatel: Libor Matura

Jednatel: Robert Dohnal

Charakteristika Společnosti:

Společnost byla založena za účelem vydávání cenných papírů a zajištění financování skupiny VIGO Investments a.s. (dále jen „Skupina VIGO“). Peněžní prostředky z vydaných dluhopisů byly použity jako zdroj financování Skupiny VIGO na scelení vlastnictví Direct pojišťovny, a.s. (dále jen „Direct pojišťovna“) pod Skupinu VIGO a poté na podporu růstu a rozvoje Direct pojišťovny včetně expanze do přidružených segmentů neživotního pojištění.

V roce 2025 Společnost zahájila třetí dluhopisový program s maximálním objemem nesplacených dluhopisů ve výši 2 500 000 tis. Kč a dobou trvání 5 let. V rámci tohoto programu Společnost ke konci roku 2025 vydala postupně dvě emise dluhopisů — „DIRECT 6,65/29“ (ISIN CZ0003573180, vydáno 24. června 2025 ve výši 1 600 000 tis. Kč), „DIRECT 6,75/29“ (ISIN CZ0003578338, vydáno 16. prosince 2025 ve výši 250 000 tis. Kč). Ke konci března 2026 vydala Společnost třetí emisi dluhopisů — „DIRECT 7,25/29“ (ISIN CZ0003582066, vydáno 27. března 2026 ve výši 650 000 tis. Kč). Výnosy z emisí vydaných v rámci třetího dluhopisového programu byly zčásti použity na předčasné splacení dluhopisů vydaných z předchozích dluhopisových programů Společnosti (více informací je uvedeno v části III. Účetní závěrka).

Emitentovi ani dluhopisům nebyl přidělen rating.

2. HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost vykázala za první pololetí roku 2026 účetní zisk ve výši 3 391 tis. Kč. K 30. červnu 2026 byla celková aktiva v hodnotě 2 396 740 tis. Kč tvořena zejména poskytnutým vnítrskupinovým financováním ve výši 2 396 315 tis. Kč. Ke stejnému datu Společnost vykazovala na straně závazků zejména vydané dluhopisy v celkové výši 2 390 325 tis. Kč. Peněžní prostředky z vydaných dluhopisů byly použity jako zdroj financování Skupiny VIGO na scelení vlastnictví Direct pojišťovny, a.s. a poté na podporu růstu a rozvoje Direct pojišťovny včetně expanze do přidružených segmentů neživotního pojištění. Společnost v roce 2025 předčasně splatila emise dluhopisů vydaných v rámci předchozích dluhopisových programů Společnosti. Více informací je uvedeno v části III. Účetní závěrka. Schopnost Společnosti plnit závazky z vydaných dluhopisů souvisí s finanční a provozní výkonností Direct pojišťovny.

Direct pojišťovna

Direct pojišťovna patří dlouhodobě mezi nejrychleji rostoucí neživotní pojišťovny na českém trhu. Celkové předepsané pojistné vzrostlo v prvním pololetí 2026 meziročně o 18,1 %. Nejvýraznější růst zaznamenalo pojištění majetku, kde předepsané pojistné meziročně vzrostlo o 28,5 %, a obecné pojištění odpovědnosti s růstem o 17,7 %. V cestovním pojištění klienti sjednali o 34 % více smluv než ve stejném období předchozího roku. V autopojištění vzrostlo předepsané pojistné o 13,8 % u povinného ručení a o 13 % u havarijního pojištění.

Meziroční srovnání je ovlivněno vstupem Direct pojišťovny na polský trh. Na konci prvního čtvrtletí 2025 pojišťovna získala akvizicí pojistný kmen v Polsku a prostřednictvím své pobočky zde působí v oblasti pojištění vozidel, zejména povinného ručení. Srovnávací období prvního pololetí 2025 proto zahrnuje výsledky polské pobočky pouze za druhé čtvrtletí. Tento efekt se promítá zejména do meziročního růstu autopojištění. Růst v pojištění majetku, odpovědnosti a cestovním pojištění je naopak tažen výhradně tuzemským trhem.

Jen na tuzemském trhu byl růst předepsaného pojistného Direct pojišťovny meziročně 15 %, zatímco celkový růst předepsaného pojistného na českém pojistném trhu byl 7,1 %. Mezi TOP3 neživotní pojišťovny se Direct pojišťovna řadí jak v segmentu pojištění majetku, tak v oblasti povinného ručení a havarijního pojištění.

Předepsané hrubé pojistné, což je částka, kterou v daném roce (do 30. června 2026) klienti zaplatili za pojištění, meziročně vzrostlo na 2,8 miliardy Kč, tedy o výše zmíněných 18,1 %. Na tuzemském trhu Direct pojišťovna dosáhla objemu téměř 2,5 miliardy Kč, zbytek pak připadá na polský trh. Direct pojišťovně také stabilně roste počet klientů. K 30. červnu 2026 se jedná o 620 000 klientů v České republice, a dalších přibližně 160 000 v Polsku. Direct pojišťovna plánuje pokračovat v růstu, jak z pohledu růstu portfolia, zisku, tak i počtu nových klientů.

3. Důležitá rizika a nejistoty ovlivňující činnost Společnosti

Riziko sekundární závislosti

Společnost využívá prostředky získané emisí dluhopisů k vnitroskupinovému financování společnosti VIGO Finance a.s. (dále jen „VIGO Finance“), a to zejména na financování nákupu akcií Direct pojišťovny. Schopnost Společnosti plnit závazky z vydaných dluhopisů je proto spojena se schopností společnosti VIGO Finance zajistit dostatek zdrojů k jejich splácení.

Na schopnost Společnosti plnit závazky z vydaných dluhopisů tak mohou mít vliv také rizikové faktory spojené s činností Direct pojišťovny jako hlavní podnikatelské entity spoluvlastněné společností VIGO Finance. Společnost je ve výše uvedeném ohledu z hlediska vlastních výnosů, resp. vlastní peněžní likvidity, závislá primárně na hospodářské činnosti Direct pojišťovny, přičemž hospodářské výsledky Direct pojišťovny by se mohly ovlivnit hospodářské výsledky Společnosti. Toto riziko je částečně zmírněno tím, že dividendy Direct pojišťovny jsou vypláceny přímo společnosti VIGO Finance, a to bez ohledu na poměr vlastněných akcií v Direct pojišťovně ve vztahu k dalším akcionářům – společnosti VIGO Investments a.s. a Direct PRO SPV 1 s.r.o.

Pojistné riziko v neživotním pojištění

V rámci pojistných rizik je Direct pojišťovna vystavena riziku postačitelosti pojistného, riziku technických rezerv, katastrofickému riziku a riziku storen. K řízení pojistných rizik Direct pojišťovna využívá interní metodiky pro vývoj produktů, stanovení výše pojistného i výše technických rezerv, strategii zajištění a pravidla upisování.

Tržní riziko

Direct pojišťovna je vystavena tržnímu riziku, které vyplývá z otevřených pozic v úrokových, měnových a akciových nástrojích, které jsou všechny vystaveny obecným a specifickým pohybům na finančním trhu. Hlavním rizikem je pokles hodnoty investičních nástrojů, které Direct pojišťovna ve svém portfoliu drží. Tržní riziko je soustavně sledováno a řízeno.

Úvěrové riziko

Direct pojišťovna je vystavena úvěrovému riziku, které vyplývá z neschopnosti protistrany uhradit při splatnosti dlužné částky v plné výši.

Hlavní oblasti, kde je Direct pojišťovna vystavena úvěrovému riziku, jsou následující:

- hodnota zajištění na pojistných závazcích;
- dluh zajistitele, který se týká již vyplacené pojistné události;
- dlužné pojistné; a
- depozita u finančních institucí.

Direct pojišťovna stanovuje limity pro skladbu investic a pro jednotlivé protistrany podle jejich úvěrové kvality a pravidelně monitoruje jejich dodržování. Tyto limity jsou pravidelně přehodnocovány.

Riziko likvidity

Riziko likvidity je riziko, že hotovost na zaplacení závazků nemusí být k dispozici v čase splatnosti za přiměřené náklady. Direct pojišťovna je vystavena denním požadavkům na likviditu, které vyplývají z pojistných plnění. Potřeba likvidity se nepřetržitě monitoruje za účelem zabezpečení potřebných zdrojů.

Direct pojišťovna drží v souladu s platnou legislativou dostatečnou část investic v likvidních finančních nástrojích – především státních dluhopisech vydaných Českou republikou.

Rizika vyplývající z konkurence na pojistném trhu

Direct pojišťovna na pojistném trhu soutěží s dalšími neživotními a smíšenými pojišťovnami. Obor finančních služeb včetně pojišťovnictví je velmi kompetitivní jak v oblasti produktů, tak cen. Vývoj konkurenčního prostředí může ovlivnit podnikání a finanční situaci Direct pojišťovny, což se přeneseně může také negativně projevit na finanční situaci Společnosti a její schopnosti dostát svým závazkům z dluhopisů.

Riziko koncentrace pojistného kmene na pojištění motorových vozidel

Pojištění motorových vozidel představovalo k 30. červnu 2026 celkem 74 % portfolia Direct pojišťovny, přičemž samotné povinné ručení tvořilo 53 %. Vstupem na polský trh v roce 2025 se podíl autopojištění na celkovém portfoliu dále zvýšil. Direct pojišťovna současně postupně diverzifikuje své portfolio s cílem zvyšovat podíl pojištění majetku a odpovědnosti občanů. U povinného ručení je významný negativní finanční dopad tohoto rizika omezen regulací postačitelnosti pojistného, která se vztahuje na všechny pojišťovny nabízející povinné ručení na trhu.

II. Čestné prohlášení

Dle našeho nejlepšího vědomí podává zkrácený soubor účetní závěrky věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledku hospodaření Společnosti a zároveň obsahuje věrný přehled informací k důležitým událostem, ke kterým došlo v prvních 6 měsících účetního období, spolu s popisem hlavních rizik a nejistot pro zbývajících 6 měsíců účetního období.

29. září 2026



Pavel Řehák
jednatel



Libor Matura
jednatel

III. Zkrácený soubor účetní závěrky

Direct Financing s.r.o.

Pololetní účetní závěrka k 30. červnu 2026

Sestavena v rozsahu podle mezinárodního účetního standardu IAS 34 ve znění přijatém
Evropskou unií

Obsah

1. Identifikační údaje Společnosti	2
2. HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI.....	3
3. Důležitá rizika a nejistoty ovlivňující činnost Společnosti	4
II. Čestné prohlášení	6
III. Zkrácený soubor účetní závěrky	1
Výkaz o finanční pozici.....	2
Výkaz o úplném výsledku	3
Výkaz změn vlastního kapitálu	4
Výkaz o peněžních tocích.....	5
1. Všeobecné informace.....	6
2. Východiska pro sestavení účetní závěrky	6
a) Prohlášení o shodě.....	6
b) Způsob oceňování	6
c) Funkční a prezentační měna	6
d) Použití odhadů a předpokladů	6
e) Nové a novelizované IFRS standardy	6
3. Významné účetní postupy	8
a) Peníze a peněžní ekvivalenty	8
b) Finanční aktiva	8
c) Snížení hodnoty finančních aktiv	8
d) Finanční závazky.....	9
e) Výnosové úroky	9
f) Úrokové a ostatní finanční náklady.....	9
g) Stanovení reálné hodnoty	9
4. Peníze a peněžní ekvivalenty	10
5. Finanční aktiva	10
6. Závazky z vydaných dluhopisů	12
7. Výnosové úroky.....	14
8. Finanční náklady	14
9. Spřízněné strany	14
10. Následné události	15

Výkaz o finanční pozici

		30. června 2026	31. prosince 2025
tis. Kč	Pozn.		
Aktiva			
Dlouhodobá finanční aktiva	5	2 232 157	1 636 078
Dlouhodobá aktiva celkem		2 232 157	1 636 078
Krátkodobá finanční aktiva	5	164 158	118 387
Peníze a peněžní ekvivalenty	4	425	5 373
Krátkodobá aktiva celkem		164 583	123 760
Aktiva celkem		2 396 740	1 759 838
 Vlastní kapitál			
Základní kapitál		100	100
Nerozdělený zisk		5 954	2 563
Vlastní kapitál celkem		6 054	2 663
 Závazky			
Dlouhodobé závazky z vydaných dluhopisů	6	2 227 819	1 634 357
Dlouhodobé závazky celkem		2 227 819	1 634 357
Krátkodobé závazky z vydaných dluhopisů	6	162 506	117 787
Závazky z obchodních vztahů a jiné závazky		306	673
Závazky z daně z příjmu		55	4 358
Krátkodobé závazky celkem		162 867	122 818
Závazky celkem		2 390 686	1 757 175
 Vlastní kapitál a závazky celkem		2 396 740	1 759 838

Výkaz o úplném výsledku

		1. ledna 2026 – 30. června 2026	1. ledna 2025 – 30. června 2025
tis. Kč	Pozn.		
Výnosové úroky	7	92 624	50 372
Náklady na služby		-474	-566
Očekávané úvěrové ztráty z finančních aktiv		-300	-160
Provozní zisk		91 850	49 646
Finanční náklady	8	-88 280	-50 683
Finanční náklady celkem		-88 280	-50 683
Zisk/ztráta(-) před zdaněním daní z příjmů		3 570	-1 037
Náklady na daň z příjmů		-179	0
Zisk/ztráta(-) za období		3 391	-1 037
Úplný výsledek celkem za účetní období		3 391	-1 037

Výkaz změn vlastního kapitálu

	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1. lednu 2025	100	2 367	2 467
Zisk/ztráta za účetní období	0	-1 037	-1 037
Stav k 30. červnu 2025	100	1 330	1 430
Stav k 1. lednu 2026	100	2 563	2 663
Zisk za účetní období	0	3 391	3 391
Stav k 30. červnu 2026	100	5 954	6 054

Výkaz o peněžních tocích

tis. Kč	Pozn.	1. ledna 2026 – 30. června 2026	1. ledna 2025 – 30. června 2025
PROVOZNÍ ČINNOST			
Platby za poskytnuté služby		-842	- 735
Zaplacená daň z příjmů		-4 484	-247
Peněžní toky použité v provozní činnosti		-5 326	-982
INVESTIČNÍ ČINNOST			
Úvěr poskytnutý mateřské společnosti	5	-612 073	-375 000
Krátkodobá zápůjčka		0	-96 000
Přijaté úroky	5	62 550	43 900
Peněžní toky získané z investiční činnosti (nebo v ní použité)		-549 523	-427 100
FINANČNÍ ČINNOST			
Příjmy z emise dluhopisů po odečtení transakčních poplatků	6	611 539	1 599 405
Splacení/odkup dluhopisů		0	-254 356
Vyplacené úroky	6	-61 638	-42 513
Peněžní toky získané z finanční činnosti (nebo v ní použité)		549 901	1 302 536
Čisté zvýšení/snížení (-) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	4	-4 948	874 454
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	4	5 373	464
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	4	425	874 918

Vybrané vysvětlující poznámky k účetní závěrce

1. Všeobecné informace

Direct Financing s.r.o. (dále „Společnost“) byla zapsána do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 358217 dne 15. listopadu 2021 a její sídlo je Pod dráhou 1636/1, Holešovice, 170 00 Praha 7.

Společnost byla založena za účelem vydávání dluhopisů a následného poskytování vnitroskupinového financování.

2. Východiska pro sestavení účetní závěrky

a) Prohlášení o shodě

Tato pololetní účetní závěrka Společnosti k 30. červnu 2026 byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví („IFRS“) ve znění přijatém Evropskou unií a byla schválena ke zveřejnění statutárním orgánem Společnosti dne 29. září 2026.

Tato pololetní účetní závěrka není ověřena auditorem.

b) Způsob oceňování

Účetní závěrka je sestavena za předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky (going concern) s použitím metody historických cen, kromě případů, kdy IFRS vyžaduje jiný způsob ocenění (viz účetní politiky níže).

c) Funkční a prezentační měna

Účetní závěrka je prezentována v českých korunách („Kč“), které jsou zároveň funkční měnou Společnosti. Veškeré finanční údaje předkládané v českých korunách byly zaokrouhleny na nejbližší tisíc.

d) Použití odhadů a předpokladů

Společnost používá úsudky, odhady a předpoklady, které ovlivňují aplikaci účetních zásad a účetní hodnoty vykázaných aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Skutečné výsledky se mohou lišit od těchto odhadů. Odhady a související předpoklady jsou průběžně aktualizovány a jsou založeny na zkušenostech vedení a dalších faktorech, včetně očekávání budoucích událostí, které jsou za daných okolností považovány za přiměřené. Úpravy účetních odhadů jsou vykázaný v období, ve kterém je odhad upraven a ve všech budoucích obdobích, na které má tato úprava vliv.

Mezi odhady, které mají nejvýznamnější vliv na částky vykázané v účetní závěrce a v příloze, patří:

- výpočet opravné položky podle modelu očekávaných úvěrových ztrát (ECL) – pozn. 3c) a 5
- stanovení reálné hodnoty finančních aktiv a závazků – pozn. 3g), 5 a 6

e) Nové a novelizované IFRS standardy

- i) Standardy, interpretace a novely publikovaných standardů účinné poprvé v období končícím 30. června 2026:

Dodatky ke standardům IFRS 9 a IFRS 7 – Dodatky ke klasifikaci a oceňování finančních nástrojů (vydáno 30. května 2024; schváleno pro použití v EU)

Dodatky upřesňují zejména datum odúčtování finančního závazku vypořádaného elektronickým převodem a posouzení charakteristik smluvních peněžních toků finančních aktiv (SPPI test), včetně aktiv s vazbou na ESG ukazatele.

Dodatky neměly na účetní závěrku Společnosti významný dopad.

Dodatky ke standardům IFRS 9 a IFRS 7 – Smlouvy odkazující na elektřinu závislou na přírodních podmínkách (vydáno 18. prosince 2024; schváleno pro použití v EU)

Dodatky upřesňují posouzení tzv. výjimky vlastní spotřeby a požadavky na zajišťovací účetnictví a zveřejnění u smluv na nákup elektřiny závislé na přírodních podmínkách (fyzické a virtuální PPA smlouvy).

Vzhledem k charakteru činnosti Společnosti dodatky nemají na účetní závěrku dopad.

Svazek 11 ročních úprav IFRS standardů (Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11) (vydáno v červenci 2024; schváleno pro použití v EU nařízením Komise zveřejněným v Úředním věstníku EU dne 10. července 2025)

Úpravy upřesňují a řeší nesrovnalosti v pěti standardech IFRS.

Novelizace neměla na účetní závěrku Společnosti významný dopad.

- ii) Následující standardy a novelizace stávajících standardů byly k datu vydání účetní závěrky schváleny pro používání v EU, ale ještě nebyly k 30. červnu 2026 účinné:

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce (vydáno 9. dubna 2024; účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2027 nebo později; schváleno pro použití v EU nařízením Komise zveřejněným v Úředním věstníku EU dne 16. února 2026)

IFRS 18 nahrazuje IAS 1 a zavádí nové kategorie a mezisoučty ve výkazu zisku a ztráty (provozní, investiční a finanční kategorie), požadavky na zveřejňování ukazatelů definovaných vedením (MPM) a nová pravidla agregace a dezagregace informací.

Společnost dopad novelizace na účetní závěrku nadále vyhodnocuje.

- iii) Následující novelizace stávajících standardů nebyly k datu vydání účetní závěrky schváleny k používání v EU (data účinnosti uvedena níže jsou platná pro IASB):

IFRS 19 Dceřiné společnosti bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování, včetně souvisejících změn standardu vydaných 21. srpna 2025 (základní standard vydán 9. května 2024; účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2027 nebo později)

V rámci schvalovacího procesu v EU proběhlo hlasování Výboru pro účetní regulaci (ARC), nicméně příslušné nařízení Komise k datu vydání této účetní závěrky dosud nebylo zveřejněno v Úředním věstníku EU.

Společnost neočekává významný dopad novelizace na účetní závěrku.

Změny standardu IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: Přepočítání do hyperinflační měny vykazování (vydáno 13. listopadu 2025; účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2027 nebo později)

Obdobně jako u IFRS 19 proběhlo v rámci schvalovacího procesu v EU hlasování ARC, nařízení Komise o schválení však dosud nebylo zveřejněno v Úředním věstníku EU.

Společnost neočekává dopad novelizace na účetní závěrku, jelikož všechna její aktiva i závazky jsou vedeny v českých korunách.

IFRS 20 Regulační aktiva a regulační závazky (vydáno IASB dne 27. května 2026; účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2029 nebo později; k datu vydání této účetní závěrky dosud neschváleno pro použití v EU ani ve Velké Británii)

Standard nahrazuje IFRS 14 Regulační časové rozlišení a stanovuje požadavky na vykazování aktiv a závazků vznikajících z časového nesouladu regulovaných cen za zboží nebo služby.

Vzhledem k tomu, že Společnost nevykonává žádnou regulovanou činnost, standard se na Společnost nevztahuje a jeho vydání nemá na účetní závěrku dopad.

3. Významné účetní postupy

a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují hotovost, vklady splatné na požádání u bank a další krátkodobé vysoce likvidní investice s původní splatností tři měsíce nebo méně. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou oceňovány v amortizované pořizovací ceně (AC), protože:

- (i) jsou drženy za účelem inkasa smluvních peněžních toků a tyto peněžní toky představují pouze platby jistiny a úroků („SPPI test“), a
- (ii) nejsou určeny k oceňování reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Peníze a peněžní ekvivalenty jsou vykázány v čisté výši po zohlednění opravné položky na očekávané úvěrové ztráty (ECL).

b) Finanční aktiva

Společnost má následující finanční aktiva: finanční aktiva oceněná v naběhlé hodnotě, a to zejména ve formě poskytnutých půjček mateřské společnosti.

Klasifikace finančního aktiva je založena na obchodním modelu, v jehož rámci je finanční aktivum řízeno, a na charakteristikách jeho smluvních peněžních toků.

Finanční aktivum se oceňuje *naběhlou hodnotou*, pokud jsou splněny následující dvě podmínky:

- finanční aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasování smluvních peněžních toků, a
- smluvní podmínky finančního aktiva dávají v konkrétních datech vzniknout peněžním tokům, které jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny („SPPI test“).

Jistina je reálná hodnota finančního aktiva při počátečním zaúčtování. Úrok sestává z plnění za časovou hodnotu peněz, za úvěrové riziko spojené s částkou nesplacené jistiny během určitého období a za další základní rizika a náklady poskytování půjčky, jakož i z marže ze zisku.

Úvěry a pohledávky, které splňují SPPI test a test obchodního modelu, jsou běžně klasifikovány Společností jako finanční aktivum oceněné naběhlou hodnotou. Při prvotním zachycení se finanční aktiva oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo přiřaditelné k nabytí finančního nástroje.

Finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou se následně oceňují naběhlou hodnotou za použití metody efektivní úrokové míry.

Finanční aktivum se odúčtuje po vypršení smluvních práv na peněžní toky z daného aktiva nebo poté, co se provede převod práv na příjem smluvních peněžních toků, a to v rámci transakce, kde dojde k přenesení v zásadě všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím daného aktiva.

c) Snížení hodnoty finančních aktiv

Společnost vyčísluje opravné položky použitím modelu očekávaných úvěrových ztrát („ECL“) pro finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou. Opravné položky jsou oceňovány jedním z následujících dvou způsobů:

- 12měsíční očekávané úvěrové ztráty (ECL): 12měsíční ECL, které vyplývají z možných případů selhání během 12 měsíců po rozvahovém dni;
- ECL po celou dobu existence: ECL, které vyplývají ze všech možných případů selhání za celou dobu existence finančního nástroje.

Společnost vyčíslí opravnou položku ve výši očekávaných úvěrových ztrát během 12 měsíců po rozvahovém dni, s výjimkou těch finančních aktiv, u nichž se úvěrové riziko související s tímto finančním nástrojem významně zvýšilo.

Společnost má za to, že se úvěrové riziko související s finančním aktivem významně zvýšilo, pokud:

- (a) finanční aktivum nebo jeho významná část je více než 30 dnů po splatnosti; nebo
- (b) pravděpodobnost selhání se zvýší na trojnásobek pravděpodobnosti selhání platné k datu vzniku finančního aktiva; nebo
- (c) se vyskytnou jiné významné události, které vyžadují individuální posouzení.

Vždy k rozvahovému dni Společnost posoudí, zda jsou finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou úvěrově znehodnocena. Finanční aktivum je úvěrově znehodnoceno, pokud nastaly jedna či více událostí, které mají nepříznivý dopad na odhadované budoucí peněžní toky z finančního aktiva. Společnost považuje finanční aktivum za úvěrově znehodnocené, pokud:

- (a) finanční aktivum nebo jeho významná část je více než 90 dnů po splatnosti; nebo
- (b) v souvislosti s dlužníkem byly učiněny právní kroky, jejichž výsledek může mít dopad na dlužníkovou schopnost splatit dluh; nebo
- (c) vůči dlužníkovi bylo zahájeno insolvenční řízení, které může vést k prohlášení konkurzu (a–c jsou považována za „selhání“); nebo
- (d) se vyskytnou jiné významné události, které vyžadují individuální posouzení.

Pro účely výpočtu očekávaných úvěrových ztrát (ECL) používá Společnost složky nezbytné pro tento výpočet, konkrétně pravděpodobnost selhání („probability of default – PD“), ztrátu ze selhání („loss given default – LGD“) a expozici při selhání („exposure at default – EAD“).

Opravné položky k finančním aktivům oceněným naběhlou hodnotou jsou odečteny z hrubé účetní hodnoty aktiv.

d) Finanční závazky

Společnost má následující finanční závazky: závazky z vydaných dluhopisů, závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky. Tyto finanční závazky se při prvotním zachycení vykazují v reálné hodnotě snížené o veškeré příslušné přímo související transakční náklady. Dlouhodobé finanční závazky se oceňují amortizovanou pořizovací hodnotou pomocí efektivní úrokové míry.

Společnost odúčtuje finanční závazek po splnění, zrušení nebo vypršení smluvních povinností.

e) Výnosové úroky

Výnosové úroky představují úroky z poskytnutých půjček spřízněným stranám. Výnosový úrok je vypočten za použití metody efektivní úrokové míry.

f) Úrokové a ostatní finanční náklady

Finanční náklady zahrnují nákladové úroky z vydaných dluhopisů. Úrokový náklad je vypočten za použití metody efektivní úrokové míry.

Při aplikaci metody efektivní úrokové míry Společnost identifikuje poplatky, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry finančního nástroje.

g) Stanovení reálné hodnoty

Finanční aktiva a finanční závazky

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- **Úroveň 1** – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má Společnost přístup ke dni ocenění. Jedná se o nejlepší zdroj pro stanovení reálné hodnoty, a pokud takové ceny jsou k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty a plně se přebírají do účetní závěrky.
- **Úroveň 2** – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek. Reálná hodnota může být stanovena pomocí oceňovacích modelů, které používají jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje, přičemž všechny významné vstupy oceňovacího modelu jsou charakterizovány jako objektivně zjistitelné. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.
- **Úroveň 3** – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech. Reálná hodnota je stanovována s použitím odhadu individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.).

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnížší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Reálná hodnota stanovovaná pro účely zveřejnění se vypočte na základě současné hodnoty budoucích peněžních toků z jistin a úroků, diskontovaných tržní úrokovou mírou k rozvahovému dni pro nástroj s podobnými podmínkami.

Reálné hodnoty vypočtené Společností se zařazují do úrovně 2 v hierarchii reálných hodnot, jelikož riziková přírůžka představuje údaj, který není přímo zjistitelný na trhu.

Účetní hodnota krátkodobých finančních aktiv a závazků se přibližuje k jejich reálné hodnotě z důvodu krátkodobého charakteru těchto nástrojů.

4. Peníze a peněžní ekvivalenty

Složení peněz a peněžních ekvivalentů k 30. červnu 2026 a k 31. prosinci 2025:

(tis. Kč)	30. června 2026	31. prosince 2025
Bankovní účty – běžné	425	5 373
Celkem peníze a peněžní ekvivalenty	425	5 373

5. Finanční aktiva

(tis. Kč)	30. června 2026	31. prosince 2025
Poskytnuté úvěry	2 396 315	1 754 465
Celkem poskytnuté úvěry	2 396 315	1 754 465
z toho krátkodobé	164 158	118 387
z toho dlouhodobé	2 232 157	1 636 078

Dne 26. června 2025 byl poskytnut nový úvěr s výší jistiny 1 471 581 tis. Kč mezi Společností a VIGO Finance. Jistina nového úvěru se skládá z předchozích úročených zápůjček a nesplacených úroků těchto zápůjček k 26. červnu 2025, které se převedly pod podmínky nového úvěru. Zároveň dne 26. června 2025 proběhlo čerpání úvěru ve výši 375 000 tis. Kč z prostředků získaných z nové emise dluhopisů

(více v části 6). Tento úvěr je splatný v červnu 2029 a čerpání je úročeno smluvní úrokovou sazbou ve výši 8,99 % p.a.

Dne 17. prosince 2025 byl poskytnut nový úvěr mezi Společností a VIGO Finance. Dne 17. prosince 2025 proběhlo čerpání úvěru ve výši 235 000 tis. Kč z prostředků získaných z druhé emise dluhopisů aktuálního dluhopisového programu (více v části 6). Tento úvěr je splatný v prosinci 2029 a čerpání je úročeno smluvní úrokovou sazbou ve výši 9,08 % p.a.

Dne 30. března 2026 byl poskytnut nový úvěr mezi Společností a VIGO Finance. Dne 30. března 2026 proběhlo čerpání úvěru ve výši 612 073 tis. Kč z prostředků získaných z třetí emise dluhopisů aktuálního dluhopisového programu (více v části 6). Tento úvěr je splatný v prosinci 2029 a čerpání je úročeno smluvní úrokovou sazbou ve výši 9,79 % p.a.

Poskytnuté půjčky se oceňují naběhlou hodnotou, protože jsou splněny následující dvě podmínky:

- jsou drženy v rámci obchodního modelu, jehož cílem je pouze inkasování smluvních peněžních toků, a
- peněžní toky z půjčky jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny, kde úrok sestává z plnění za časovou hodnotu peněz, za úvěrové riziko spojené s částkou nesplacené jistiny a za náklady na poskytování půjčky, ale neposkytuje kompenzaci za jiná rizika.

K pohledávce z úvěrů je zřízené zástavní právo ve prospěch držitelů dluhopisů, více v části č. 6.

Společnost spočítala 12měsíční očekávané úvěrové ztráty (ECL) z poskytnutých půjček, ke kterým k 30. červnu 2026 a k 31. prosinci 2025 vykazuje následující opravné položky k finančním aktivům:

30. června 2026

(tis. Kč)	Účetní hodnota brutto	Opravná položka	Účetní hodnota netto
Poskytnutý úvěr	2 397 755	1 440	2 396 315
Celkem	2 397 755	1 440	2 396 315

31. prosince 2025

(tis. Kč)	Účetní hodnota brutto	Opravná položka	Účetní hodnota netto
Poskytnutý úvěr	1 755 605	1 140	1 754 465
Celkem	1 755 605	1 140	1 754 465

Reálná hodnota finančních aktiv ve srovnání s jejich účetní hodnotou je uvedena v následující tabulce:

30. června 2026

(tis. Kč)	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Poskytnutý úvěr	2 396 315	2 361 406
Celkem	2 396 315	2 361 406

31. prosince 2025

(tis. Kč)	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Poskytnutý úvěr	1 754 465	1 757 140
Celkem	1 754 465	1 757 140

Reálné hodnoty se zařazují do úrovně 2 v hierarchii reálných hodnot. Reálné hodnoty poskytnutých půjček jsou vypočteny pomocí modelu diskontovaných peněžních toků s použitím aktuální výpůjční úrokové sazby, zahrnující bezrizikovou úrokovou míru a tržní rizikovou přírážku, která představuje údaj, který není přímo pozorovatelný na trhu.

6. Závazky z vydaných dluhopisů

Dne 30. května 2025 byl schválen nový základní prospekt dluhopisů a třetí dluhopisový program v maximální celkové jmenovité hodnotě vydaných a nesplacených dluhopisů ve výši 2 500 000 tis. Kč. Dne 20. června 2025 oznámila Společnost vlastníkům dluhopisů, že dojde k realizaci plného předčasného splacení prvních tří emisí dluhopisů v plné výši. Oznámení navazuje na zveřejněný záměr Společnosti ze dne 28. února 2025. Den realizace plného předčasného splacení byl stanoven na 21. července 2025.

V rámci třetího dluhopisového programu k datu 24. června 2025 upsala Společnost první emisi dluhopisů v nominální výši 1 600 000 tis. Kč (ISIN: CZ0003573180) s fixním kuponem 6,65 % p.a., který je splácen za pololetí zpětně. Emise byla přijata k obchodování na Burze cenných papírů v Praze. Splatnost dluhopisů této emise je 24. června 2029.

Předčasné splacení bylo provedeno v souladu s emisními podmínkami, které emitentovi umožňují odkoupení celé emise před datem splatnosti. Důvodem refinancování bylo snížení průměrných nákladů financování a prodloužení doby splatnosti dluhového portfolia. V souladu s IFRS 9 byla ke dni odúčtování vykázána ztráta z předčasného splacení ve výši 28 733 tis. Kč, tvořená neamortizovanými transakčními náklady původních emisí a výplatou prémiového úroku u dluhopisů (ISIN: CZ0003556458).

V rámci třetího dluhopisového programu k datu 16. prosince 2025 upsala Společnost druhou emisi dluhopisů v nominální výši 250 000 tis. Kč (ISIN: CZ0003578338) s fixním kuponem 6,75 % p.a., který je splácen za pololetí zpětně. Emise nebyla přijata k obchodování na Burze cenných papírů v Praze. Splatnost dluhopisů této emise je 16. prosince 2029.

V rámci třetího dluhopisového programu k datu 27. března 2026 upsala Společnost třetí emisi dluhopisů v nominální výši 650 000 tis. Kč (ISIN: CZ0003582066) s fixním kuponem 7,25 % p.a., který je splácen za pololetí zpětně. Emise byla přijata k obchodování na Burze cenných papírů v Praze. Splatnost dluhopisů této emise je 24. června 2029.

Přehled závazků z dluhopisů:

(tis. Kč)	Kupón (%)	30. června 2026	31. prosince 2025
Dluhopisy ISIN: CZ0003573180	6,65 % p.a.	1 526 643	1 516 356
Dluhopisy ISIN: CZ0003578338	6,75 % p.a.	237 319	235 788
Dluhopisy ISIN: CZ0003582066	7,25 % p.a.	626 363	-
Závazky z dluhopisů celkem		2 390 325	1 752 144
z toho krátkodobé		162 506	117 787
Z toho dlouhodobé		2 227 819	1 634 357

S vydáním emisí dluhopisů byly spojeny poplatky manažera emise, které se časově rozlišují do finančních nákladů s použitím efektivní úrokové míry.

K dluhopisům se vztahují smluvní podmínky dodržovat závazek Loan to Value (LTV) v rámci perimetru dluhopisů. Podmínky LTV jsou popsány v prospektu dluhopisového programu. Porušení těchto podmínek může vést k předčasné splatnosti závazků z titulu vydaných dluhopisů. K datu vydání této účetní závěrky byly podmínky splněny.

Ve vztahu k vydaným dluhopisům existuje zajištění ve prospěch agenta emise v podobě zástavního práva k následujícím položkám:

(a) ke 100 % akciím společnosti Direct pojišťovna (k 30. červnu 2026 vlastnila společnost VIGO Finance a.s. 54,1 % akcií v Direct pojišťovně. Podíl 36,33 % v Direct pojišťovně vlastní společnost VIGO Investments a.s., která má zároveň 100% podíl akcií s hlasovacími právy ve společnosti VIGO Finance a.s., a podíl ve výši 9,57 % vlastní Direct PRO SPV 1 s.r.o.);

(b) ke 100 % kmenovým akciím společnosti VIGO Finance, a.s.;

(c) ke 100% podílu ve Společnosti;

(d) ke všem existujícím či budoucím pohledávkám Společnosti za společností VIGO Finance, a.s. z titulu jakékoli zápůjčky a úvěru poskytnuté ze strany Společnosti ve prospěch VIGO Finance, a.s. (k 30. červnu 2026 ve výši 2 396 315 tis. Kč a k 31. prosinci 2025 ve výši 1 754 465 tis. Kč);

(e) ke všem relevantním ochranným známkám vztahujícím se ke společnosti Direct pojišťovna a souvisejícím aktivitám realizovaným pod značkou „Direct“ (ve vlastnictví VIGO Finance a.s.);

(f) k doménám vztahujícím se ke společnosti Direct pojišťovna (ve vlastnictví VIGO Finance a.s.);

(g) v souvislosti s třetí emisí ke všem akciím vydaných společností Direct Mobility, a.s. ve vlastnictví společností Direct pojišťovny, Direct Auto Group a.s. a VIGO Finance a k podílu ve společnosti Direct auto Park, s.r.o.

Reálná hodnota závazků z vydaných dluhopisů ve srovnání s účetní hodnotou byla následující:

30. června 2026		
(tis. Kč)	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Dluhopisy ISIN: CZ0003573180	1 526 643	1 584 000
Dluhopisy ISIN: CZ0003578338	237 319	245 587
Dluhopisy ISIN: CZ0003582066	626 363	659 737
Celkem	2 390 325	2 489 324

31. prosince 2025		
(tis. Kč)	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Dluhopisy ISIN: CZ0003573180	1 516 356	1 603 627
Dluhopisy ISIN: CZ0003578338	235 788	251 438
Celkem	1 752 144	1 855 065

Reálné hodnoty se zařazují do úrovně 2 v hierarchii reálných hodnot. Reálné hodnoty vydaných dluhopisů jsou vypočteny pomocí modelu diskontovaných peněžních toků s použitím aktuální výpůjční úrokové sazby, zahrnující bezrizikovou úrokovou míru a tržní rizikovou přírážku, která představuje údaj, který není přímo pozorovatelný na trhu.

Sesouhlasení závazků z vydaných dluhopisů:

(tis. Kč)

Závazky z vydaných dluhopisů

Stav k 1. lednu 2026	1 752 144
<i>Změny v peněžním toku:</i>	
Zaplacené úroky	-61 638
Příjmy z emise dluhopisů po odečtení transakčních poplatků	611 539
<i>Ostatní nepeněžní změny:</i>	
Úrokové náklady	88 280
Stav k 30. červnu 2026	2 390 325

7. Výnosové úroky

(tis. Kč)	1. ledna 2026 - 30. června 2026	1. ledna 2025 - 30. června 2025
Výnosové úroky	92 624	50 372
Výnosové úroky celkem	92 624	50 372

Výnosové úroky se vztahují k poskytnuté půjčce (více v části 5).

8. Finanční náklady

(tis. Kč)	1. ledna 2026 - 30. června 2026	1. ledna 2025 - 30. června 2025
Nákladové úroky	88 280	50 683
Nákladové úroky celkem	88 280	50 683

Nákladové úroky k emitovaným dluhopisům (více v části 6).

9. Spřízněné strany

Konečná ovládající osoba je zveřejněna v části I.1.

Zůstatky a transakce Společnosti se spřízněnými stranami:

(tis. Kč)	Finanční aktiva 30. června 2026	Finanční závazky 30. června 2026
Mateřská společnost (více v části 5)		0
Brutto hodnota	2 397 755	
Očekávané úvěrové ztráty (-)	- 1 440	
Netto hodnota	2 396 315	
Ostatní společnosti ovládané konečnou ovládající osobou		0

(tis. Kč)	Finanční aktiva	Finanční závazky
	31. prosince 2025	31. prosince 2025
Mateřská společnost (více v části 5)		0
Brutto hodnota	1 755 605	
Očekávané úvěrové ztráty (-)	-1 140	
Netto hodnota	1 754 465	
Ostatní společnosti ovládané konečnou ovládající osobou	0	121

Smluvní podmínky jsou uvedeny v části 5.

(tis. Kč)	Výnosové úroky	Změna očekávaných úvěrových ztrát z finančních aktiv	Náklady na služby
	1. ledna 2026 – 30. června 2026	1. ledna 2026 – 30. června 2026	1. ledna 2026 – 30. června 2026
Mateřská společnost (více v částech 5 a 7)	92 624	-300	0
Ostatní společnosti ovládané konečnou ovládající osobou			0

(tis. Kč)	Výnosové úroky	Změna očekávaných úvěrových ztrát z finančních aktiv	Náklady na služby
	1. ledna 2025 – 30. června 2025	1. ledna 2025 – 30. června 2025	1. ledna 2025 – 30. června 2025
Mateřská společnost (více v částech 5 a 7)	50 372	-160	0
Ostatní společnosti ovládané konečnou ovládající osobou	0	0	40

Členové orgánů a vedení Společnosti nepobírají odměny a Společnost neposkytl ani žádné zápůjčky/záruky/zálohy/úvěry ani žádná zajištění či ostatní plnění za členy vedení.

Ostatní informace - více v částech 5 a 7.

10. Následné události

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 30. červnu 2026.

29. září 2026



Pavel Řehák
jednatel



Libor Matura
jednatel