

[topdluhopisy.cz](http://topdluhopisy.cz)



Dluhopis  
ČEH 6 % p. a.

# Dluhopis ČEH 6 % p. a.

## O společnosti

**Společnost Český energetický holding a.s.** byla založena za účelem konsolidace několika energetických projektů. Samotný holding je velmi mladý, založený roku 2017, nicméně jednotlivé společnosti, které jsou holdingem tvořeny, dlouhodobě obsluhují více než jedenáct tisíc klientů a jejich počet neustále roste.

Český energetický holding a.s. se primárně zaměřuje na dodávky plynu a elektřiny koncovým zákazníkům. Svoji podnikatelskou činnost vykonává prostřednictvím několika nezávislých dodavatelů energií, které vlastní. Největší z nich je Stabil Energy, který existuje na trhu od roku 2012 a v současné době dodává plyn 4100 připojeným klientům a elektřinu 2670 klientům. Obrat Stabil Energy za rok 2017 dosáhl necelých 170 milionů CZK a čistý zisk činil téměř 20 milionů korun. Dalším již slušně zavedeným subjektem ve skupině je Moravská plynárenská, která po pouhých dvou letech fungování dosahuje významného nárůstu obratu z téměř 70 milionů korun za rok 2017 na skoro dvojnásobek v roce 2018, a to vše při zachování ziskovosti kolem 10 %. Moravská plynárenská v současné době obsluhuje víc než pět tisíc klientů.

Velkou výhodou jsou v tomto oboru smlouvy na dobu určitou, kterou zákazníci se svými dodavateli uzavírají. V případě emitentem ovládaných společností jsou tři čtvrtiny všech smluv tříleté, 23 % smluv je pětiletých. Toto zajišťuje emitentovi velmi dobře predikovatelné příjmy v následujících letech.

Energetický trh v České republice je otevřený a probíhá na něm určitá konsolidace. Český energetický holding a.s. se soustřeďuje na akvizici úspěšných obchodních skupin, které mají ambice posunout se výš v dodavatelské struktuře – z pouhé obchodní činnosti na plnohodnotné a samostatné dodavatele energií.

Jeden ze start-upů v rámci holdingu – Zelená elektřina s.r.o. – se zaměřuje především na výkupy přebytků malých fotovoltaických instalací na rodinných domech. Toto značně zefektivňuje vstupní cenu elektřiny pro celou skupinu. Zelená elektřina dále přímo nabízí dodávky fotovoltaických systémů pro domácnosti na klíč a je jedním z provozovatelů showroomu o obnovitelných zdrojích na Šumavě, v lokalitě Větrník – Nová Hůrka u Prášíl. Společnost tam provozuje i půjčovnu elektrokol a elektromobilů a zabývá se i jejich prodejem. [www.zelenasumava.cz](http://www.zelenasumava.cz)





## Využití prostředků z dluhopisu

Emitent plánuje použít prostředky získané z emise dluhopisů na akvizici nových obchodních skupin, jejich transformaci na samostatné dodavatele energií a podporu akvizice klientů v existujících společnostech. Zároveň prostředky poslouží k efektivnějšímu předzásobení energiemi, ať již časováním nákupů na tradičním energetickém trhu, či výkupem od drobných výrobců elektřiny z obnovitelných zdrojů. V případě akvizice obchodní skupiny se jedná o ověřený postup, který je jasně prověřen na příkladu Moravské plynárenské s.r.o.

## Agent pro zajištění

Za splacení emise dluhopisů nese plnou odpovědnost emitent, společnost Český energetický holding a.s. Splacení emise dluhopisů bude také zajištěno zástavním právem ke 100% obchodnímu podílu na společnosti Stabil energy s.r.o. a zástavním právem k 50% podílu na společnosti Moravská plynárenská s.r.o. ve prospěch agenta pro zajištění. Emitent se v emisních podmínkách dluhopisů zavázal provést zajištění pohledávek držitelů dluhopisů ve prospěch agenta pro zajištění. Spolu se směnkou, kterou emitent také vydal pro posílení pozice věřitele, se jedná o zajišťovací mechanismy, které budou realizovány na emitentovi nezávislým subjektem. Agentem pro zajištění je obchodník s cennými papíry CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s. Podrobné informace o mechanismu zajištění a o funkci agenta pro zajištění naleznete v emisních podmínkách dluhopisů, v čl. 3.2.

## Parametry dluhopisu

<b>Emitent</b>	Český energetický holding a.s. IČO 066 52 867
<b>ISIN</b>	CZ0003520256
<b>Objem emise</b>	24 000 000 CZK
<b>Datum emise</b>	20. 11. 2018
<b>Nominální hodnota 1 dluhopisu</b>	10 000 CZK
<b>Výnos</b>	6 % p. a.
<b>Frekvence výplaty kuponů</b>	1× ročně (vždy k 20. listopadu)
<b>Datum splatnosti</b>	4 roky (20. 11. 2022)
<b>Podoba dluhopisu</b>	zaknihovaná
<b>Zajištění:</b>	ano (více viz Agent pro zajištění)
<b>Úschova</b>	Centrální depozitář cenných papírů, a.s.



## Důležité informace

**Rizika spojená s emitentem dluhopisů: Kreditní riziko** – v důsledku nepříznivého tržního prostředí, chybného rozhodnutí managementu nebo jiných vnějších či vnitřních faktorů se emitent může stát neschopným plnit své splatné dluhy včetně těch z dluhopisů. **Tržní riziko** – Emitent působí jako obchodník s energií a je vystaven specifickým rizikům energetického trhu, jakými jsou zejména cykličnost, výkyvy v makroekonomickém prostředí, dynamika poptávky a nabídky v jednotlivých segmentech energetického trhu, pohyby cen energií, či aktivitou konkurenčních obchodníků. **Riziko konkurence** – emitent je malá společnost. Existuje riziko, že obchodní protistrany začnou z různých důvodů preferovat jiné obchodní partnery a emitentovi se sníží tržní podíl, což může negativně ovlivnit jeho hospodářské výsledky. **Riziko ztráty klíčových osob** – podnikání emitenta vyžaduje vysokou úroveň odborných znalostí a zkušeností zaměstnanců a členů orgánů. Odchod takových osob a nemožnost je adekvátně nahradit, mohou mít nepříznivý vliv na schopnost emitenta udržet si a zvyšovat současnou pozici na trhu s negativním vlivem na hospodářské výsledky.

**Rizika spojená s dluhopisy: Dluhopisy jako závazky** – dluhopisy představují přímé, nepodmíněné a nepodřízené dluhy emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení (I) rovnocenné (pari passu) mezi sebou navzájem a (II) alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nezajištěným dluhům emitenta vyjma těch, u nichž stanoví jinak právní předpisy. Splacení dluhopisů je sice zajištěno směnkou a zástavním právem k podílům na dceřiných společnostech emitenta ve prospěch agenta pro zajištění, nicméně postavení agenta pro zajištění je pouze na smluvní, nikoli na zákonné bázi a existuje zde právní riziko nevymahatelnosti zajištění. Dále existuje riziko, že i v případě bezproblémové realizace zástavního práva a přes vynaloženou odbornou péči agenta pro zajištění nemusí realizované zajištění pokrýt veškeré nároky vlastníků z dluhopisů. **Riziko úrokové** – vlastník dluhopisu je vystaven riziku poklesu ceny dluhopisu v důsledku změn tržních úrokových sazeb. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu a vývoj investice do dluhopisů. **Riziko inflace** – dluhopisy neobsahují inflační doložku. Přesáhne-li míra inflace nominální výnos dluhopisu, reálný výnos investora z investice do dluhopisu bude záporný. **Riziko likvidity** – emitent nemá v úmyslu požádat o přijetí dluhopisů k obchodování na regulovaném či jiném trhu. Investor nemusí být schopen až do jejich splatnosti dluhopisy prodat za adekvátní tržní cenu. **Riziko zdanění** – příjmy plynoucí z prodeje, splacení nebo držby dluhopisu podléhají zdanění, jehož parametry se mohou v čase měnit. V důsledku tohoto může být investorovi při prodeji nebo splacení dluhopisu vyplacena nižší částka, než původně předpokládal. Více informací o rizicích najdete v [emisních podmínkách](#). ČNB vydala Desatero pro drobné investory do podnikových dluhopisů. Seznamte se prosím s těmito informacemi. Podrobnosti naleznete [zde](#).

### ANALYTICKÉ ODDĚLENÍ

TOMÁŠ PFEILER      Praha      tomas.pfeiler@cyrrus.cz

### TRADING & SALES

DENISA ŽUPOVÁ      Brno      denisa.zupova@cyrrus.cz

PETR PEŠEK      Praha      pesek@cyrrus.cz

[topdluhopisy.cz](http://topdluhopisy.cz)

**Důležitá upozornění:** Dokument byl zpracován společností CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 (dále jen „společnost“). Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Dokument poskytuje pouze krátký přehled o jednom z investičních nástrojů v současné nabídce. Informace obsažené v tomto dokumentu nelze považovat za investiční poradenství. Pokud se v dokumentu hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Investoři mohou získat při prodeji uvedeného investičního nástroje před datem splatnosti nebo při splacení investičního nástroje částku nižší než částku investovanou. Potenciální ztráta je omezena na původně investovanou částku. Informace o výnosech jsou založeny na hrubé výkonnosti před zdaněním. Zdanění je závislé na osobních poměrech každého investora. Tento dokument byl připraven s náležitou a patřičnou pečlivostí a pozorností, společnost však neposkytuje garance či ujištění o jeho přesnosti, správnosti, aktuálnosti nebo úplnosti. Informace o společnosti a podrobné informace o pobídkách a střetech zájmů naleznete na [www.cyrrus.cz](http://www.cyrrus.cz) v sekci O nás. Tiskové chyby vyhrazeny. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost zakazuje zveřejnění a šíření dokumentu bez jejího písemného souhlasu. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění dokumentu třetími osobami.

800 297 787 | [www.topdluhopisy.cz](http://www.topdluhopisy.cz)

bezplatná infolinka