

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2015

OBSAH

I.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013	2
II.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	16
III.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 256/2004 Sb.	18
IV.	Příloha č.1 Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce	25
V.	Příloha č.2 Účetní závěrka	26

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013

A. ÚDAJE O FONDU

Název podílového fondu

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“)
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze
zapsáno 22. dubna 2013, oddíl B, vložka 18997

IČO

015 96 039

Sídlo

Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI POVĚŘENÉ FUNKCÍ OBHOSPODAŘOVATELE

Obchodní firma

QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985

IČO

279 11 497

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

Uzavřené smlouvy

Smlouva o obhospodařování byla uzavřena 15.5.2013 a ukončena dohodou 28.11.2014.

Smlouva o výkonu funkce byla uzavřena 28.11.2014.

Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v daném účetním období

Investiční společnost v daném účetním období vykonávala činnost statutárního orgánu Fondu, zajišťovala jeho řízení a obchodní vedení, zastupovala Fond při jednání se třetími osobami a plnila veškeré povinnosti, které jí ukládají obecně závazné právní předpisy, stanovy, popř. vnitřní předpisy a Smlouva o výkonu funkce. Předmětem závazku Investiční společnosti je, vedle výkonu statutárního orgánu Fondu, také vedení administrace majetku Fondu tak, jak tuto činnost popisuje Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. V rámci své administrativní činnosti zajišťovala výkon všech činností, které jsou součástí administrace investičního fondu, zejména vedení účetnictví a plnění daňových povinností, zajišťování právních služeb, compliance, oceňování majetku a dluhů, výpočtu aktuální hodnoty investiční akcie, přípravy dokumentů Fondu, komunikace s akcionáři a dalšími oprávněnými osobami včetně České národní banky.

C. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Investice do finančních aktiv**Obchodní firma**

Conseq Investment Management, a.s.

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

IČ

264 42 671

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

Další údaje

Smlouva o svěření obhospodařování finančních aktiv v majetku Fondu ze dne 15.5.2013.

D. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

Fond je nejvyšší mateřskou společností ve skupině a žádný akcionář není ovládající osobou směrem k Fondu, a proto nesestavuje Zprávu o vztazích dle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

E. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU FONDU

v průběhu účetního období

Profil fondu

Fond byl založen v České republice dne 20.12.2012 jako akciová společnost a zároveň nesamostatný uzavřený investiční fond kvalifikovaných investorů. Hlavní činností Fondu je dlouhodobé investování v souladu se Zákonem o kolektivním investování a statutem fondu a to zejména do nákupu portfolií pohledávek v regionu Střední a Východní Evropy. Uvedená portfolia pohledávek jsou pořízována zejména od finančních společností a to bank a leasingových společností. Fond v případě velkých portfolií taktéž investuje své prostředky do participací na uvedených pohledávkových portfoliích a v případě, že v důsledku legislativy příslušné země není možné nabýt portfolio přímo do aktiv fondu, tak Fond investuje do dceřiných společností, které nakupují portfolia v dané zemi.

Fond ukončil v roce 2014 svoji investiční periodu a v následujících letech se bude zaměřovat na maximalizaci zisků plynoucích z portfolií pohledávek s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.

Hlavním trendem ovlivňujícím zisk plynoucí z aktiv budou tendence upravující postavení dlužníka jako takového zejména výška jeho reálné mzdy, zaměstnanost, inflace, výše daní, na druhé straně je důležitá i vymahatelnost pohledávky na dlužníkově a tu především ovlivňuje právní prostředí v oblasti soudů, exekuce, konkurzů, bankrotu ať už osobního nebo korporátního a možnosti zpeněžování majetku dlužníka.

Ekonomické výsledky

V této části následuje přehled hlavních finančních ukazatelů, kterých Fond dosáhl v roce 2015. Detailní přehled a komentář ke finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce. Běžné účetní období představuje období od 1.1.2015 do 31.12.2015. Minulé období představuje období od 1.1.2014 do 31.12.2014

Výnosy, náklady, zisk

Fond vygeneroval výnosy z nakoupených portfolií v sumě 63 mil CZK, v předcházejícím období ve výši 63 mil CZK. Ostatní správní náklady Fondu klesly z (-) 12 mil CZK v předchozím období na (-) 8 mil CZK. Zisk před zdaněním (EBT) dosáhl výše 35 mil CZK a zaznamenal tak mírný nárůst proti minulému roku, a to v sumě 31 mil CZK. Společnost vygenerovala ztrátu z prodeje portfolia Millenium v sumě 5 mil CZK (výnosy z prodeje portfolia jsou v hodnotě 8 mil CZK – náklady na prodej – zůstatková část pořizovací ceny je v sumě 13 mil CZK). Zisk z pokračujících činností po zdanění pak činil 33 mil CZK, ve srovnání s 29 mil CZK v období předchozím.

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv Fondu ke konci roku 2015 činila 319 mil. CZK. Největší položky aktiv tvořila portfolia nakoupených pohledávek v hodnotě 209 mil CZK, ostatní krátkodobé pohledávky z obchodního styku v hodnotě 93 mil CZK. Fond vytvářel opravné položky v sumě 4,7 mil CZK k pohládkám vyplývajících z participačních smluv na portfolia RBS a Milenium. Všechny ostatní pohledávky pokládá za vymožitelné. Kapitál Fondu poklesl z 313 mil CZK v roce 2014 na 270 mil CZK na konci roku 2015, což bylo převážně způsobené odkupem vlastních akcií v sumě 77 mil CZK.

Investice a budoucí investice

Fond v roce 2014 ukončil svoji investiční periodu a v průběhu roku 2015 realizoval pouze převod portfolia CRM v hodnotě 14 mil CZK v souladu s investičním záměrem a smlouvou o smlouvě budoucí uzavřené již v roce 2014. Zakoupené dluhy představují portfolia dluhů po splatnosti, koupené za ceny výrazně nižší než nominální hodnota pohledávky. Jsou oceněny v reálné hodnotě pořizovací ceny, která zahrnuje také poplatky právníkům, notářům, znalcům a poradcům, které přímo souvisely s nákupem portfolia, a následně v naběhlé hodnotě v souladu s metodou efektivní úrokové sazby. Výnosy odvozené z nakoupených dluhů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako vybrané částky ponížené o amortizaci. Nakoupená dluhová portfolia jsou dvojího druhu a to portfolia spotřebitelských úvěrů a portfolia korporátních úvěrů. Uvedená portfolia mají odlišný způsob výpočtu budoucích peněžních toků a odlišný způsob vymáhání. Účetní hodnota každého portfolia odpovídá současné hodnotě všech očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných pomocí původní efektivní úrokové sazby stanovené ke dni akvizice portfolia na základě poměru mezi náklady a očekávanými budoucími peněžními toky k datu akvizice. Změny v účetní hodnotě portfolia jsou vykázány jako amortizace za účetní období a jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty ve výnosech. Účetní hodnota portfolia však v průběhu životnosti není nikdy vykázána v hodnotě vyšší, než byla pořizovací cena.

Při stanovování prognóz budoucích peněžních toků korporátních portfolií se bere v úvahu jednak hodnota kolaterálů a záruk ve formě movitého a nemovitého majetku včetně hotovosti vážící se k jednotlivým pohládkám v rámci daného portfolia, která má vliv na výši budoucích peněžních toků a také se bere v úvahu aktuální stav procesu vážící se k vymáhání uvedených pohládek tj. např.

stav konkurzu, exekuce a další možné zpeněžování kolaterálů, které ovlivňuje čas vzniku budoucího peněžního toku plynoucího z daného portfolia.

Managementem Fondu byly provedeny významné odhady s ohledem na vymahatelnost budoucích peněžních toků plynoucích z portfolia. Odhady peněžních toků jsou revidovány pravidelně a nejméně jednou ročně. Pokud jsou odhady peněžních toků revidovány, tak je účetní hodnota přepočítána na základě výpočtu současné hodnoty odhadovaných budoucích peněžních toků za použití původní efektivní úrokové míry a výsledný zisk či ztráta vykázaná v rámci amortizace. Náklady na prodej představují splatné provize agentů vymáhajících dluhy.

Rozdíl proti očekávaným peněžním tokům k rozvahovému dni byl přidán k očekávaným budoucím peněžním tokům, proto jsou budoucí peněžní toky vyšší. Přepočítání očekávaných peněžních toků bylo provedeno bez dalších změn v ocenění (celková hotovost, diskontní sazba zůstává stejná).

Popis trhu

Vývoj v roce 2015 pokračoval v trendu stanoveném v předchozích letech. Vývoj na trzích i nadále pokračoval v úsilí ECB v unifikaci jednotných podmínek za průběžného korigování opatření jednotlivých národních bank v závislosti na ECB v oblasti měnové politiky, reformního úsilí ve více zemích eurozóny a pokroku dosaženém v zavádění silnějšího rámce hospodářského řízení v eurozóně. Možnosti bank zemí (včetně finančních institucí zemí s finančními potížemi) v souvislosti se získáváním financování se v průběhu roku 2015 dále zlepšovaly. Mezi jednotlivými zeměmi zároveň přetrvávala mírná segmentace finančních trhů.

Obecně pro všechny sledované trhy platí, že růst zaměstnanosti a průměrné mzdy znamená vyšší bonitu dlužníků a tím i vyšší výnosy pro Fond. Zvýšení inflace a zvýšení daní znamená menší bonitu dlužníků, a tím i nižší výnosy pro Fond. Zvýšení právní ochrany dlužníků a snížení vymahatelnosti práva znamená nižší výnosy pro Fond, zatímco zvýšení vymahatelnosti práva v cílových zemích a snížení právní ochrany dlužníků znamená vyšší výnosy pro Fond. Hospodářský růst znamená vyšší výnosy pro Fond, hospodářský pokles znamená nižší výnosy pro Fond. Podnikání Fondu rovněž může ovlivňovat zprostředkované legislativa a případné změny politik státního a veřejného sektoru, které se týkají cílových aktiv Fondu. V této souvislosti stojí za zmínku zejména měnová politika národních bank cílových trhů a Evropské Centrální Banky, která ovlivňuje tržní úrokové sazby vztahující se k cílovým aktivům denominovaným v měnách cílových trhů a kurzy vůči ostatním světovým měnám, které determinují tržní hodnotu cílových aktiv denominovaných v cizích měnách. Makroekonomický vývoj v cílových trzích ovlivňuje hodnotu aktiv Fondu, a to jak z pohledu bonity pohledávek (jednotlivé fáze hospodářského cyklu ovlivňují finanční situaci obchodních společností, kde má Fond pohledávky), tak z pohledu tržní hodnoty převážné části ostatních aktiv v portfoliu Fondu, zejména nemovitostí. Cílovými trhy jsou Česká republika, Slovenská republika, Rumunsko, Polsko, Bulharsko.

Česká republika se navrátila k ekonomickému růstu v roce 2014, které bylo způsobeno převážně vlivem domácí poptávky a jen mírně zpomalujícím exportem. Domácí poptávka zůstává hnacím motorem i pro rok 2015 a 2016 s mírně negativním vlivem exportu v roce 2015 a návratu k pozitivní trendu v roce 2016. Lze očekávat růst reálného domácího produktu o 2,5% v roce 2015 a 2,6% v roce 2016. Poslední data potvrzují nespornou roli růstu investic na ekonomickém růstu české ekonomiky. Zejména veřejné investice po zaměření se vlády na spolufinancování a maximalizaci využití dotačních titulů EU přispívají k růstu ekonomiky. Investice lze v roce 2015 považovat za jednu z hlavních částí, které se budou podílet na celkovém ekonomickém růstu, ale jejich vliv v roce 2016 mírně poklesne díky očekávání nižších investic ze strany vlády. Rostoucí síla české ekonomiky pozitivně ovlivňuje podmínky na trhu práce a míru nezaměstnanosti. Tlak na růst mezd jednoznačně předbíhá růst spotřebitelských cen. Lepší se podmínky na trhu práce pozitivně ovlivňují soukromou spotřebu a očekávaný pokles nezaměstnanosti bude podmínky na trhu práce ještě více tlačit k růstu mezd. Lze očekávat meziroční růst okolo 3% což bude i nadále akcelarovat soukromou spotřebu jak v roce 2015 tak v roce 2016. Míra inflace se výrazně snížila na konci roku 2014 díky poklesu cen

ropy a dalších komodit, proti tomuto trendu jde vliv oslabování kurzu koruny, kvantitativní uvolňování ECB a posilující trh práce. Roční míra inflace (HICP) pro rok 2015 je zhruba 0,2 s očekáváním růstu na 1,4 v roce 2016. Na straně příjmů státního rozpočtu lze očekávat propad v důsledku znovuzavedení daňových výhod pro pracující důchodce a rodiny s více dětmi a zároveň zavedení nižší daně z přidané hodnoty na knihy, zdravotní potřeby a potřeby pro děti, které nedokážou zcela kompenzovat příjmy z vyšší daně na tabák. Už v roce 2016 bychom měli díky dalšímu plánovanému pozitivnímu vlivu vývoje ekonomiky vidět stabilizaci veřejného dluhu.

Slovenská Republika nastartovala ekonomický růst rokem 2014 a je očekáváno další posilování tohoto trendu hnaného domácí poptávkou. Po třech letech propadu spotřeba domácností změnila trend díky vyšší zaměstnanosti, zlepšující se spotřebitelské důvěře a rostoucí sumě volných peněžních prostředků, které domácnostem zbydou na další spotřebu. Vliv těchto faktorů by měl vydržet i v dalším období a pozitivně přispět k růstu spotřeby, které mohou být kladně ovlivněny sérií plánovaný reformou ovlivňujících trh práce. Investice se odrazily po dvou letech propadu. Investice do vybavenosti a nerezidentních projektů jsou hlavní hnací silou tohoto růstu investic. Plánovaná expanze v automobilovém a telekomunikačním sektoru a průběžné financování rozvoje infrastruktury jsou i nadále očekávány pozitivně tlačit míru investic v ekonomice. Trh práce prošel výrazným zlepšením již během roku 2014 a i nadále je očekáváno zachování tohoto pozitivního trendu díky nastartování ekonomické aktivity. Reforma připravená pro pracovní trh, která vstupuje v platnost v roce 2015, zohledňuje snížení příspěvků na zdravotní a sociální péči pro nízko příjmovou skupinu. Snížení míry inflace je způsobeno poklesem ceny energií a cenou některých dalších komodit. Je možné očekávat mírný růst v dalších obdobích v důsledku růstu cen energií v dlouhodobějším horizontu a tlak růstu domácí poptávky na cenu některých služeb a zboží. Pozitivní vliv vyššího výběru daně z přidané hodnoty a korporátní daně na schodek státního rozpočtu bude z velké části rozpuštěn vyššími náklady na straně výdajů a to zejména na podporu vědy a výzkumu a nově zavedených pravidel pro příspěvky na zdravotní a sociální systém pro nejnižší příjmové skupiny. Pro rok 2015 je očekáván schodek státního rozpočtu okolo 53% hrubého domácího produktu a podobně lze nahlížet i na rok 2016.

Rumunsko Předpověď pro ekonomický růst zůstává velice pozitivní pro rok 2015 i 2016 podobně jako v ostatních zemích eurozóny táhnutá silnou spotřebou a posilujícími investicemi a v neposlední řadě také vlivem čistého exportu. Akceleraci růstu ekonomiky lze také přisuzovat ve snížení nepřímých daní. Růst spotřeby ovlivní také relativně nízká cena cizího kapitálu a daňové zvýhodnění reinvestovaného zisku. Co se týče salda zahraničního obchodu, můžeme očekávat přispění k celkovému ekonomickému výkonu země, ale mnohem menší mírou než v minulosti díky vlivu růstu domácí poptávky na růst importu. Roční míra inflace je predikována k dalšímu významnému poklesu a to zejména díky snížení daně z přidané hodnoty na potraviny, nízkým cenám energií a některých komodit a přetrvávající nízké úrovni inflace v okolních zemích eurozóny. První známky oživení na trhu pracovních příležitostí jsme mohli sledovat již během roku 2014 což lze považovat za odrazový můstek po nelehkém období, které následovalo po finanční krizi. Také v roce 2015 a 2016 lze očekávat růst a konsolidaci trhu práce. Tlak na růst mezd a odměňování by měl i nadále pozvolně růst, navzdory škrtům v oblasti sociální politiky, která vstoupila v platnost koncem roku 2014. Tento růst mezd však není rovnoměrný napříč trhem práce. Nastavení minimální mzdy v ekonomice nepodléhá žádnému jasnému a transparentnímu mechanismu bez jakýchkoliv kritérií, které by bylo možné následovat. Při pohledu na celkový schodek státního rozpočtu výpadek daňových výnosů na jedné straně nebude dostatečně kompenzován na straně škrtů na výdajové stránce a tím pádem se schodek rozpočtu prohloubí. I přes zohlednění daňových výpadků v bilanci vlády je očekávání meziročního propadu z 39,8% na 40,1% hrubého domácího produktu.

Bulharsko V Bulharsku je možné předpokládat mírný pokles reálného hrubého domácího produktu během roku 2015 a návrat na hodnotu blízko roku 2014 během fiskálního roku 2016. Očekávání zpomalení veřejných investic a zároveň pokračující slabá spotřeba domácností jen potvrdí svůj podíl na poklesu výkonnosti ekonomiky Bulharska. Naproti tomu čistý export přispěje pozitivně k růstu hrubého domácího produktu, předpoklady ohledně exportu Bulharska jsou, že poroste rychleji než import v období let 2015 a 2016 v návaznosti na růst mezinárodní poptávky. Exportní odvětví posílí díky znehodnocení měny. Naproti tomu import díky oslabující domácí poptávce neovlivní celkový výsledek čistého exportu. Trh práce prošel fází mírného růstu v roce 2014, tento růst lze přisuzovat zejména rostoucímu počtu míst v sektorech jako je zemědělství nebo obchod. Na období let 2015 a 2016 nelze očekávat žádné zásadní změny, které by měly výraznější vliv na situaci na trhu pracovních příležitostí. I přes náznak zlepšení však trh práce považovat za slabý ve srovnání s průměrem EU a významná část práce schopné populace stále čelí různým bariérám, které je nepřímo vystavují riziku chudoby. Vliv finanční krize nepůsobil na celou ekonomiku stejně a zasáhl některá odvětví výrazněji. Při pohledu na skupiny na trhu práce negativní vliv zaznamenala především skupina nejméně kvalifikovaných pracovníků. Inflační očekávání pro rok 2015 lze vidět jako slabě pozitivní ke konci roku 2015 a to především díky efektu regulovaných cen v sektorech jako je zdravotní péče a telekomunikace. Na další období lze očekávat tlak na růst inflace vlivem odeznění příznivého poklesu cen energií a ropy. Pozitivně mohou k celkovému výkonu ekonomiky přispět investice, pokud důvěra a podnikatelské klima předělí očekávání. Naproti tomu jde efekt snížení spotřeby domácností, pokud se prokáže vliv volatilitních odvětví jako je zemědělství a obchod být pouze krátkodobý. Schodek státního rozpočtu z roku na rok roste díky sanaci finančního sektoru a nevyrovnané bilanci rozpočtů.

Polsko V Polsku je ekonomická aktivita podpořena silnou domácí poptávkou, pozitivními změnami na trhu práce a výraznou aktivitou na poli investic. Dle předpovědí lze očekávat, že se veřejné finance budou pozvolně zlepšovat ruku v ruce s celkovou ekonomickou výkonností země. Náhlá spotřebitelů se zlepšuje především díky růstu disponibilního příjmu domácností a růstu mezd, toto podporuje domácí poptávku. Poměr investic má jasně pozitivní trend díky nízkým nákladům na cizí zdroje financování a neméně důležitou roli hraje také podpora státu do investic do bydlení. Trh práce v Polsku profituje z pozitivního růstu celkové ekonomiky a růstu kapacity produkce. Tvrdší podmínky na trhu pracovních příležitostí budou zcela jistě tlačit na vyšší růst reálných mezd. Produktivita práce roste rychlým tempem a nelze očekávat zpomalení nebo ústup od tohoto trendu během roku 2015 a 2016. Po léta stavěla polská ekonomika svou výhodu na nízké ceně práce ale s přechodem na ekonomiku hnanou výzkumem a inovacemi se stupňuje tlak na kvalitu lidského kapitálu. Co naopak negativně ovlivňuje trh práce v Polsku je silící tlak stárnutí ekonomicky aktivní složky populace a neméně důležité je vliv nefungující a zároveň podfinancované politiky zaměstnanosti včetně úřadů které uvádí pravidla v život. Ke stabilizaci inflace došlo již v roce 2014 a na období 2015 lze očekávat mírný pokles díky vlivu energetických vstupů. Potenciál výstupu ekonomiky lze považovat za jeden z faktorů spolu s růstem produktivity práce, které se budou podílet na další stabilizaci cenové úrovně. V obecné rovině je pravděpodobné, že inflace poklesne koncem roku 2015, ale v následujícím období lze očekávat slabý propad cenové úrovně. Očekávaná míra celkového zadlužení země je pro rok 2015 předpovídána na 50,9% a i v roce 2016 je pravděpodobná jen mírná změna. Na druhou stranu zůstává riziko, že celkové zadlužení bude ovlivněno z důvodu pohybu kurzů. Podstatná část dluhu Polska je denominovaná v cizích měnách.

Vliv makroekonomického vývoje jednotlivých trhů na Fond

Investiční strategií Fondu je specializace na odkup portfolií pohledávek od bankovních a jiných finančních subjektů z regionu střední a jihovýchodní Evropy. Tato portfolia jsou nakupována v aukcích/tendrech za výrazně diskontovanou cenu, než je nominální cena pohledávek a jejich forem zajištění. Vzhledem ke struktuře a původu aktiv, do kterých Fond investuje, nelze považovat plynulý vývoj makroekonomických ukazatelů, v zemích, ve kterých fond investuje, za příliš významný na to, aby ovlivnil výkonost fondu jako takového. Samozřejmě jakékoliv makroekonomické změny, které by měly turbulentní průběh, lze považovat za riziko. V tomto směru jako nejvýznamnější lze považovat změny na trhu práce, firemního prostředí, trhu s nemovitostmi a změnu celkového zdanění. Jakýkoliv výraznější propad těchto oblastí národní ekonomiky, by mohl nepříznivě ovlivnit schopnost subjektů ať už z řad fyzických osob či firem splácet své pohledávky nebo naopak znehodnotit zajištění těchto pohledávek a jejich pozdější realizaci na trhu za cenu významně jinou než očekávanou v době odkupu.

Odkupy vlastních akcií

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015 za účelem snížení vlastního kapitálu Fondu. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1CZK, počet odkoupených akcií 76 676 tis., jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Celková úplata za odkoupené akcie dosáhla výše 76 676 tis. CZK.

F. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU ke kterým došlo v průběhu účetního období

Valná hromada konaná dne 29.4.2015 rozhodla o změně formy akcií z listinných na zaknihované. Zároveň valná hromada schválila vstup společnosti na regulovaný trh Burzy cenných papírů Praha, a.s., IČO 47115629, se sídlem Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v odd. B, vložka 1773. Dále došlo k úpravě článku 11.1. a 11.3 ve smyslu změn celkové nákladovosti a poplatků fondu.

Ke dni 15.12.2015 došlo ke změně statutu hlasováním per rollam, změna spočívala ve výměně auditora na BDO Audit, s.r.o. se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1980/5, PSČ 140 00 IČ: 45314381. Statut fondu byl k 15.12.2015 doplněn o ISIN CZ0008041696.

G. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se sídlem Praha 4, Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář“).

H. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

I. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonával

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

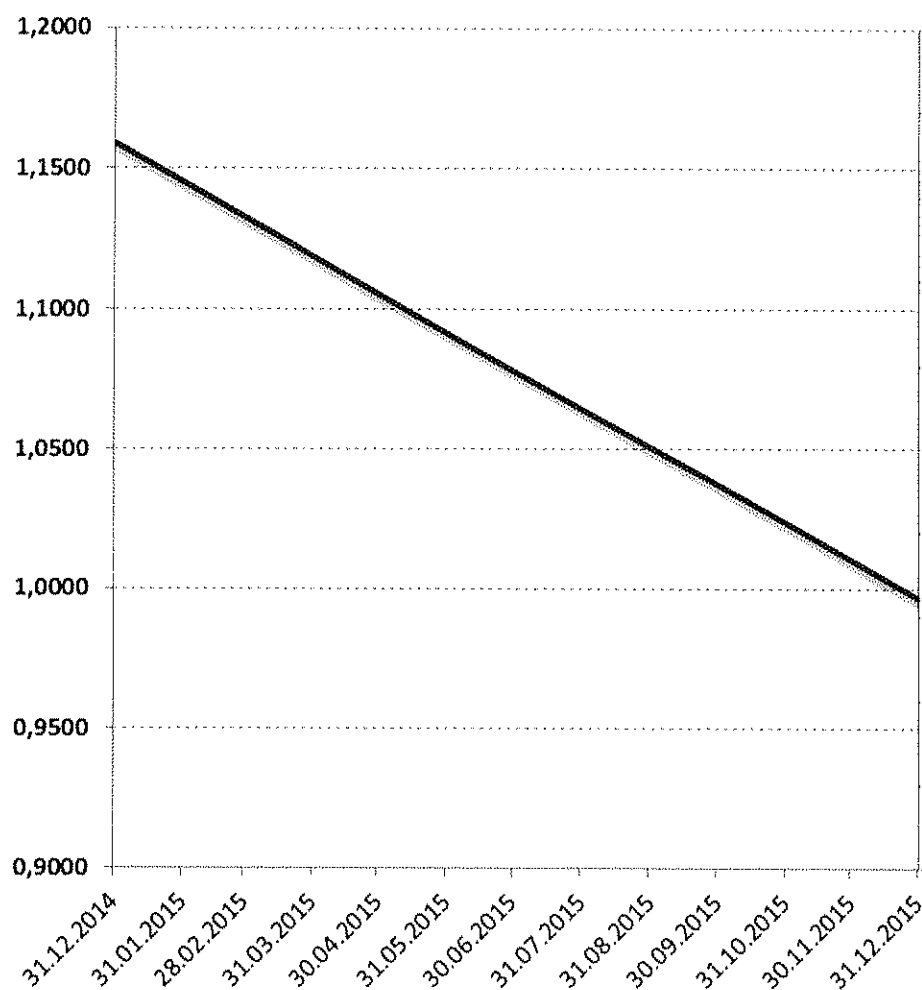
J. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek	Pořizovací cena v tis. CZK	Reálná hodnota v tis. CZK k 31.12.2015
Portfolia nakoupených pohledávek	318 427	209 365
Krátkodobé pohledávky	97 317	92 618
Krátkodobé úvěry	2 595	4 434
Hotovost a bankovní účty	12 699	12 669

K. VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU NEBO AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ

v názorné grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě



Stanovení aktuální hodnoty akcie fondu

	K datu 31. 12. 2014	K datu 31. 12. 2015
Aktuální hodnota vlastního kapitálu fondu	313 374 180 Kč	269 593 767,64 Kč
Počet vydaných akcií	270 405 000,00 Kč	270 405 000,00 Kč
Jmenovitá hodnota akcie	1,00 Kč	1,00 Kč
Aktuální hodnota akcie	1,159 Kč	0,997 Kč

Na základě rozhodnutí Valné hromady z 29. 4. 2015 se kmenové akcie změnily v průběhu roku 2015 z listinných na zaknihované.

Ke všem akciím se váží stejná akcionářská práva (právo na dividendu, právo na podíl na likvidačním zůstatku a právo zúčastnit se valné hromady a hlasovat podle stanov společnosti, právo na přednostní úpis akcií) a povinnosti (splátit upsané akcie) a všechny mají stejnou nominální hodnotu.

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1CZK, počet odkoupených akcií 76 676 tis. CZK, jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. **Hodnota vlastního kapitálu (snížená o odkoupené vlastní akcie) je k 31.12.2015 193 729 tis. CZK.**

Stav vlastního kapitálu

	K datu 31. 12. 2015	K datu 31. 12. 2014
Vlastní kapitál	269 593 767,64 Kč	313 374 180,00 Kč
Základní kapitál	193 729 000,00 Kč	270 405 000,00 Kč

Veškeré vstupy pro stanovení aktuální hodnoty akcie a stavu vlastního kapitálu vycházejí z opravených výkazů pro rok 2014 a 2015.

L. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období

Zmíněné soudní spory jsou vedeny v souvislosti s hlavní činností fondu, tedy s vymáháním nakoupených portfolií pohledávek.

Spis číslo	Soud	Kraj	Žalobce/ Navrhovatel / Žalující strana	Obžalovaný	Předmět t sporu	Etapa soudního o sporu	Další slyšení
14301/62/ 2010	Brasov County Court	Brasov	APS Fund	SC ETARA COMIMPEX SRL	konkurz	Soud první instance	24.3.2016
1641/88/2 010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	EMVETRANS (garant Mirex)	konkurz	Soud první instance	26.2.2016
408/90/20 12	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	Savco	konkurz	Soud první instance	3.2.2016
1860/90/2 008	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC ANDUVAL COM (GEDIC TRADING)	konkurz	First instance jurisdiction	24.2.2016
1348/90/2 009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC GEDIC TRADING SRL	konkurz	First instance jurisdiction	20.4.2016
3571/107/ 2010	Alba County Court	Alba	APS FUND	SA MEDICAL TRUST SA	konkurz	First instance jurisdiction	17.2.2016

M. HODNOTA VŠECH VYPLACENÝCH PODÍLŮ NA ZISKU NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST NEBO INVESTIČNÍ AKCII

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

N. ÚDAJE O SKUTEČNĚ ZAPLACENÉ ÚPLATĚ OBHOSPODAŘOVATELI ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDU,

s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

V rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 319 tis. Kč, z čehož bylo k 31.12.2015 vyplaceno 293 tis. Kč. Dále v rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost administrátora ve výši 610 tis. Kč, z čehož bylo k 31.12.2015 vyplaceno 240 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období 2015 vznikly ve výši 5.000 EUR, a ty k 31.12.2015 nebyly vyplaceny.

O. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB,

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil

QI investiční společnost, a.s. jako obhospodařovatel APS Fund Alpha uzavřený investiční fond, a.s. vyplatila za rok 2015 mzdové a obdobné náklady ve výši 5.970 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů QI investiční společnosti, a.s. byla částka ve výši 2.016 tis. Kč pohyblivou složkou. Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích osob QI investiční společnosti v roce 2015 byl devět. Společnost nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

P. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUČÍCH OSOB,

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

Mzdové náklady a náklady QI investiční společnosti, a.s. jakožto obhospodařovatele fondu APS Fund Alpha uzavřený investiční fond, a.s. na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činil v roce 2015 celkem 3.342 tis. Kč, z toho 1.125 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Q. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

Výkaz o finanční pozici v tis. CZK

<i>Položky výkazu o finanční pozici</i>	<i>Běžné období</i>	<i>Minulé období opravené</i>
Aktiva	319 217 268	491 953 133
Dlouhodobá aktiva	209 365 057	266 461 941
Portfolia nakoupených pohledávek	209 365 057	266 461 941
Majetkové účasti	-	-
Krátkodobá aktiva	109 852 212	225 491 191
Krátkodobé pohledávky	92 617 753	179 123 946
Krátkodobé úvěry	4 434 494	27 509 443
Hotovost a zůstatek bankovních účtů	12 668 934	16 051 479
Daňové pohledávky	1 450	0
Účty časového rozlišení	129 581	2 806 324
Vlastní kapitál a závazky	319 217 268	491 953 133
Vlastní kapitál	269 593 768	313 374 180
Základní kapitál	193 729 000	270 405 000
Rezervní fondy	-	2 702 045
Výsledky hospodaření minulých období	42 969 180	10 808 179
Výsledek hospodaření běžného roku	32 895 588	29 458 956
		-
Dlouhodobé závazky	4 111 360	2 483 454
Odložený daňový závazek	4 111 360	2 483 454
		-
Krátkodobé závazky	45 512 141	176 095 499
Krátkodobé závazky z obchodního styku	44 603 205	120 453 829
Úvěry a půjčky	0	53 544 719
Daňové závazky splatné	49 864	609 107
Účty časového rozlišení	859 072	1 487 844

Položky výkazu o úplném výsledku	Běžné období	Minulé období opravené
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	63 716 212	63 492 863
Náklady na vymáhání pohledávek	10 576 837	12 468 454
Zisky/stráty z predaje pohledávek	- 4 640 737	76 557
Hrubý zisk	48 498 638	51 100 967
Ostatní provozní výnosy	7 826 422	5 522 610
Ostatní provozní náklady	16 500 288	20 632 558
Provozní zisk	39 824 771	35 991 019
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	- 3 303 826	- 2 619 435
Finanční výnosy	824 107	1 897 463
Finanční náklady	2 799 708	3 967 790
Zisk před zdaněním	34 545 344	31 301 258
Daň	1 649 756	1 842 302

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 21 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví

A. FINANČNÍ A NEFINANČNÍ INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY AŽ PO ROZVAHOVÉM DNI A JSOU VÝZNAMNÉ PRO NAPLNĚNÍ ÚČELU VÝROČNÍ ZPRÁVY

Fond plánuje v roce 2016 nabytí vlastních akcií v maximálním počtu 121 738 500 ks v nominální hodnotě 121 738 500 CZK. Uvedené rozhodnutí musí být v souladu s rozhodnutím Valné hromady ze dne 29.4.2015.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond se od ukončení investiční periody v roce 2014 zaměřuje na maximalizaci zisků plynoucích z aktiv v souladu se statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích. V této aktivitě bude pokračováno i v následujících letech až do konce životnosti Fondu.

C. INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Fondem v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Fondu.
- b) Rizika spojená s pohledávkami - kvalita pohledávek závisí zejména na schopnosti dlužníka splnit svůj závazek (bonita dlužníka) a kvalitou jejich zajištění. Nedostatečná bonita dlužníka nebo kvalita zajištění pohledávky může vést ke znehodnocení pohledávky. Toto riziko lze snížit hodnocením bonity dlužníka před nabytím pohledávky, výběrem kvalitního zajištění, jehož hodnota nekoreluje s bonitou dlužníka, nebo doplněním zajištění během života pohledávky. S pohledávkami je rovněž spojeno riziko koncentrace pohledávek v majetku Fondu za jedním nebo několika dlužníky. Toto riziko je omezováno limitem na součet pohledávek vůči jednomu dlužníku.
- c) Tržní riziko – Společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů, dále jej řídí v průběhu investičního procesu v případě investic do nemovitostí a za pomoci efektivního využití derivátů.
- d) Úvěrové riziko - toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám a vhodnými smluvními ujednáními.
- e) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními instrumenty v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- f) Riziko nedostatečné likvidity - součástí systému řízení rizik je i systém řízení likvidity. V případě krize likvidity je možné získat peněžní prostředky prodejem likvidních finančních aktiv, repo obchodem s relevantními investičními instrumenty, půjčkou či prodejem reálných aktiv.
- g) Měnové riziko - měnové riziko je podmožinou rizik tržních, jejichž metody řízení jsou popsány výše.

- h) Riziko spojené s jednotlivými typy finančních derivátů, které Fond hodlá nabývat - rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. Fond využívá deriváty především k zajištění tržních rizik.
- i) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věci vylučuje, jiného opatrování Depozitáři, kterým je renomovaná banka.
- j) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic v souladu so statutem Fondu.
- k) Riziko, že ze zákonem stanovených důvodů může být Fond zrušen. Fond může být zrušen například z důvodu rozhodnutí o fúzi nebo rozdělení Fondu, Fondového kapitálu nižšího než 1.250.000,- EUR, zrušení Fondu s likvidací nebo rozhodnutí soudu.
- l) Riziko, že Fond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů. Fond může být zrušen například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Fondu), což může mít za následek, že akcionář nebude držet investici ve Fondu po celou dobu jeho zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu.
- m) Rizika spojená s nabytím cizího aktiva v zahraničí. V případě cizích aktiv nacházejících se v zahraničí resp. obchodních účastí v osobách se sídlem v zahraničí nebo pohledávek za nimi je třeba poukázat na rizika politické, ekonomické či právní nestability. Důsledkem tohoto rizika může být zejména vznik nepříznivých podmínek dispozice (prodeje) tohoto typu aktiv např. v důsledku devizových nebo právních omezení, hospodářské recese či v krajním případě zestátnění nebo vyvlastnění.
- n) Rizika spojená s možností selhání osoby, ve které má Fond obchodní účast nebo za níž má Fond pohledávku. Osobami, ve kterých má Fond obchodní účast, jsou vesměs obchodní společnosti a mohou být dotčeny podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní hodnoty obchodní účasti v takové osobě či jejímu úplnému znehodnocení (úpadek takové osoby), resp. nemožnosti jejího prodeje.
- o) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Fondu.

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

F. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

III. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 118 odst. 4 a 5 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu

A. INFORMACE O ZÁSADÁCH A POSTUPECH VNITŘNÍ KONTROLY A PRAVIDLECH PŘÍSTUPU EMITENTA K RIZIKŮM

kterým emitent a je nebo může být vystaven ve vztahu k procesu účetního výkaznictví

Operační rizika Investiční společnost snižuje obezřetným přístupem ke konstrukci vnitřních procesů, budování systémů a náboru pracovních sil. Emitent aplikuje kontrolní systémy, jejichž cílem je včasná identifikace nedostatků a selhání plynoucích z realizace operačního rizika. Mezi tyto kontrolní systémy patří manažerská kontrola, vnitřní audit a kontrola souladu s právními předpisy (funkce compliance). Investiční společnost k omezení operačního rizika zálohují informační systémy a data, aplikuje v potřebné míře pravidla zastupitelnosti a kontroly čtyř očí.

Toto riziko je malé až střední a je omezováno zejména udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému obhospodařující Investiční společnosti, kontrolou ze strany dozorčí rady jak Fondu, tak investiční společnosti.

B. POPIS POSTUPŮ ROZHODOVÁNÍ A SLOŽENÍ STATUTÁRNÍHO ORGÁNU, DOZORČÍ RADY ČI JINÉHO VÝKONNÉHO NEBO KONTROLNÍHO ORGÁNU

Fond si zvolil dualistický systém vnitřní struktury. Orgány společnosti jsou valná hromada, představenstvo a dozorčí rada. Fond nemá kromě představenstva žádné jiné vrcholové vedení

a. Valná hromada

Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti. V působnosti valné hromady Fondu je mimo jiné:

- a) rozhodování o změně stanov Fondu, s výjimkou případů, kdy dle Zákona o investičních společnostech a investičních fondech rozhoduje o změnách stanov Fondu představenstvo Fondu,
- b) rozhodování o zvýšení či snížení základního kapitálu Fondu,
- c) volba a odvolání členů představenstva a dozorčí rady Fondu,
- d) rozhodnutí o přeměnách Fondu, nestanoví-li zvláštní právní předpis, že o těchto rozhoduje představenstvo,
- e) rozhodnutí o zrušení Fondu.

Schválení účetní závěrky, rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných výnosů z majetku Fondu a rozhodnutí o úhradě ztráty z hospodaření Fondu náleží také do působnosti valné hromady Fondu. Představenstvo Fondu svolává valnou hromadu nejméně jednou za rok, a to nejpozději do čtyř měsíců po skončení účetního období. Podrobnosti týkající se svolávání valné hromady stanoví stanovy Fondu

b. Představenstvo

Představenstvo je statutárním orgánem, jenž řídí činnost Fondu, zabezpečuje jeho obchodní vedení a zastupuje Fond navenek. Představenstvo na svých zasedáních rozhoduje o všech záležitostech Fondu, které nejsou obecně závaznými právními předpisy nebo stanovami Fondu vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady.

Představenstvo má jednoho člena, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Fond. Členové představenstva jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou a jejich funkční období trvá pět let.

V současnosti je jediným členem představenstva je QI investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ: 110 05, IČ: 279 11 497 (dále jen „Investiční společnost“). Aktuální funkční období Investiční společnosti, jakožto jediného člena představenstva, trvá od 22.7.2014 a skončí 22.7.2019. Člen představenstva nemá uzavřenou žádnou pracovní smlouvu s Fondem a nedoručí žádné akcie nebo akciové opce Fondu.

Investiční společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 21.6.2007 vedeného u Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 11985. Investiční společnosti bylo uděleno povolení k činnosti rozhodnutím ČNB ze dne 16.5.2007 vydaným pod č.j. Sp/541/78/2007/5, 2007/8224/540, které nabylo právní moci dne 17.5.2007. Investiční společnost je zapsána do seznamu investičních společností vedeného ČNB.

Investiční společnost se při své činnosti řídí právními předpisy platnými na území České republiky, a to zejména Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a Zákonem o obchodních korporacích.

Předmět podnikání Investiční společnosti je, v souladu s uděleným povolením k činnosti:

- a) obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů a srovnatelných zahraničních investičních fondů,
- b) provádění administrace fondů kvalifikovaných investorů a srovnatelných zahraničních investičních fondů.

c. Dozorčí rada

Dozorčí rada je kontrolním orgánem, který:

- a) dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Fondu,
- b) kontroluje, zda Fond řádně vede účetní zápisy a zda jsou v souladu se skutečností a zda se podnikatelská činnost Fondu uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady,
- c) zastupuje prostřednictvím jí pověřeného člena Fond v řízení před soudy a jinými orgány ve sporech s představenstvem nebo jeho členem,
- d) pokud to vyžadují zájmy Fondu, navrhuje valné hromadě příslušná opatření, v případě, že o to dozorčí rada požádá a je-li takový návrh předložen Fondu alespoň dvacet (20) dnů před odesláním pozvánky na valnou hromadu, je představenstvo povinno zařadit takovou záležitost na pořad jednání nejbližší valné hromady,
- e) seznamuje valnou hromadu s výsledky své kontrolní činnosti ve formě písemné zprávy,
- f) rozhoduje o udělení nebo odmítnutí souhlasu s jednáními členů představenstva.

Členové dozorčí rady jsou oprávněni na základě rozhodnutí dozorčí rady nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti Fondu a kontrolovat, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností a zda podnikatelská činnost Fondu se uskutečňuje v souladu se stanovami a příslušnými právními předpisy. Dozorčí rada přezkoumává řádnou, mimořádnou a konsolidovanou a popřípadě i mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku a předkládá valné hromadě své vyjádření. Členové dozorčí rady se mohou kdykoli zúčastnit rozhodování představenstva. Dozorčí rada svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy Fondu, a valné hromadě navrhuje potřebná opatření. Vztah mezi Fondem a členem dozorčí rady, včetně odměňování, se řídí smlouvou o výkonu funkce. Tato smlouva musí mít písemnou formu a musí být, včetně jejích změn, schválena valnou hromadou. Členové dozorčí rady jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou. Jejich funkční období trvá pět let.

C. POPIS POSTUPŮ ROZHODOVÁNÍ A ZÁKLADNÍHO ROZSAHU PŮSOBNOSTI VALNÉ HROMADY EMITENTA NEBO OBDOBNÉHO SHROMÁŽDĚNÍ VLASTNÍKŮ CENNÝCH PAPIRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍ PODÍL NA EMITENTOVÍ

Valnou hromadu svolává představenstvo společnosti, a to alespoň jednou za účetní období. Valná hromada je nejvyšším orgánem společnosti.

Akcionář se zúčastňuje valné hromady osobně anebo v zastoupení na základě písemné plné moci. Podpis zmocnítele na písemné plné moci musí být úředně ověřen. Z plné moci musí vyplývat, zda byla udělena pro zastoupení na jedné nebo na více valných hromadách. Fyzická osoba se na valné hromadě vždy prokáže platným průkazem totožnosti. Právnícká osoba na valné hromadě vždy předloží originál nebo úředně ověřenou kopii výpisu z obchodního rejstříku nebo obdobné evidence ne starší šesti měsíců. S každou akcií je spojen jeden hlas. Hlasovací práva spojená s akciemi společnosti lze omezit pouze způsobem uvedeným v příslušných právních předpisech.

Do působnosti valné hromady, nevylučuje-li to zákon o investičních společnostech a investičních fondech, náleží:

- a) Rozhodování o změně stanov, nejde-li (i) o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu pověřeným představenstvem nebo (ii) o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností; tímto nejsou dotčeny případy, kdy příslušný právní předpis svěřuje rozhodování o změně stanov jinému orgánu společnosti či obhospodařovateli (jeho statutárnímu orgánu) bez možnosti stanovit jinak,
- a) rozhodování o zvýšení či snížení základního kapitálu nebo o pověření představenstva ke zvýšení základního kapitálu či o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kursu,
- b) volba a odvolání členů představenstva, volba a odvolání členů dozorčí rady, volba a odvolání členů investičních výborů v případech stanovených ve stanovách a dále volba a odvolání členů jiných orgánů určených stanovami,
- c) schválení řádné nebo mimořádné účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis než zákon o obchodních korporacích, i mezitímní účetní závěrky,
- d) rozhodování o odměňování členů představenstva, dozorčí rady a jiných orgánů určených stanovami,
- e) rozhodnutí o podání žádosti o přijetí akcií společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu a o jejich vyřazení z obchodování, je-li přijetí takových rozhodnutí v souladu se zákonem o investičních společnostech a fondech,
- f) rozhodnutí o zrušení společnosti,

- g) rozhodnutí o přeměně společnosti, nestanoví-li zvláštní právní předpis, že o přeměně rozhoduje představenstvo,
- h) schvalování smluv v případech stanovených příslušnými právními předpisy, není-li uzavření takových smluv zákonem o investičních společnostech a investičních fondech zakázáno,
- i) rozhodování o změnách statutu, které se týkají: (i) investiční strategie a investiční politiky, (ii) zásad hospodaření s majetkem společnosti a (iii) odměňování a nákladů investiční společnosti, administrátora a depozitáře; tímto nejsou dotčeny případy, kdy ohledně uvedeného příslušný právní předpis svěřuje rozhodování o změně statutu společnosti jinému orgánu společnosti či obhospodařovateli bez možnosti stanovit jinak nebo, kdy ke změně uvedeného dochází na základě jiných právních skutečností či je nutné provést opravu písemných či tiskových chyb,
- j) rozhodování o udělení souhlasu s poskytnutím příplatku mimo základní kapitál společnosti jejími akcionáři,
- k) rozhodování o určení auditora pro účetní závěrku a konsolidovanou účetní závěrku,
- l) rozhodnutí o dalších otázkách, které příslušné právní předpisy nebo stanovy zahrnují do působnosti valné hromady.

Valná hromada si nemůže vyhradit k rozhodování záležitosti, které jí nesvěřují příslušné právní předpisy nebo tyto stanovy. Tímto není dotčeno právo valné hromady vyjádřit se k předkládaným záležitostem.

D. INFORMACE O KODEXECH ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Fond splňuje přísné zákonné a regulatorní standardy. Navíc se řídí kodexem Asociace pro kapitálový trh ČR.

E. STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU EMITENTA

	Stav k 31.12.2015	STAV k 31.12.2014
Vlastní kapitál	269 593 768	313 374 180
Základní kapitál	193 729 000	270 405 000
Rezervní fondy	-	2 702 045
Výsledky hospodaření minulých období	42 969 180	10 808 179
Výsledek hospodaření běžného roku	32 895 588	29 458 956

Hodnota základního kapitálu k 31.12.2014 byla 270 405 000 CZK. Na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29.4.2015 se v průběhu roku 2015 změnila podoba kmenových akcií z listinných na zaknihované.

Ke všem akciím se váží stejná akcionářská práva (právo na dividendu, právo na podíl na likvidačním zůstatku a právo zúčastnit se valné hromady a hlasovat podle stanov společnosti, právo na přednostní úpis akcií) a povinnosti (splátit upsané akcie) a všechny mají stejnou nominální hodnotu.

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29.4.2015. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1 CZK, počet odkoupených akcií 76 676 tis. Ks, jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Hodnota vlastního kapitálu (snižena o odkoupené vlastní akcie) je k 31.12.2015 193 729 tis. CZK.

Rezervní fond vytvořený v roce 2014 byl v roce 2015 zrušený na základě rozhodnutí Valné hromady Fondu ze dne 29.4.2015 a převedený ve prospěch Výsledků hospodaření předchozích období.

F. ZPŮSOB OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI CENNÝCH PAPÍRŮ

Akcie emitované Fondem nemají omezenou převoditelnost.

G. INFORMACE O VÝZNAMNÝCH PŘÍMÝCH A NEPŘÍMÝCH PODÍLECH NA HLASOVACÍCH PRÁVECH EMITENTA

Jméno/Firma:	Počet kmenových akcií Total as of 31.12.2015	Vlastnický podíl
0 APS Fund Alpha uzavřený investiční fond, a.s.	76 676 000	N/A
1 Crisvalley Holdings Limited	24 250 165	13%
2 G4 APS, s.r.o.	30 714 186	16%
3 DORVEGEN a.s.	26 329 732	14%
4 Imre Fazakas	26 329 732	14%
5 Jason Mogg	8 776 577	5%
6 Razor Capital, LLC	19 974 705	10%
7 Michael Štastný	3 581 494	2%
8 Petr Zlámalík	10 744 482	6%
9 Natálie Vax	1 933 240	1%
10 Bradford experts limited	26 329 732	14%
11 SOLITERA INVESTMENTS LIMITED	2 510 879	1%
12 DTMR Management SICAV PLC	3 943 477	2%
13 MA Management, a.s.	7 162 987	4%
14 Markéta Collins	1 147 612	1%
Grand Total	270 405 000	100%

**H. ÚDAJE O VLASTNÍCÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ SE ZVLÁŠTNÍMI PRÁVY
včetně popisu těchto práv**

Cenné papíry se zvláštními právy nebyly emitovány.

I. INFORMACE O OMEZENÍ HLASOVACÍCH PRÁV

Vzhledem k tomu, že Společnost nabyla 76.676.000 kusů vlastních akcií, nelze s těmito akciemi vykovávat hlasovací práva.

**J. ÚDAJE O SMLOUVÁCH MEZI AKCIONÁŘI NEBO OBDOBNÝMI VLASTNÍKY CENNÝCH
PAPÍRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍCH PODÍL NA EMITENTOVĚ**
které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo obdobných cenných papírů představujících
podíl na emitentovi nebo hlasovacích práv, pokud jsou emitentovi známy

Fondu nejsou známy údaje o smlouvách mezi akcionáři, které by mohly mít za následek ztížení převoditelnosti akcií.

**K. ZVLÁŠTNÍ PRAVIDLA URČUJÍCÍ VOLBU A ODVOLÁNÍ ČLENŮ STATUTÁRNÍHO
ORGÁNU A ZMĚNU STANOV NEBO OBDOBNÉHO DOKUMENTU SPOLEČNOSTI**

Zvláštní pravidla určující volbu a odvolání členů statutárního orgánu, případně stanov, nebo obdobného dokumentu společnosti nebyla ustanovena.

L. ZVLÁŠTNÍ PŮSOBNOSTI STATUTÁRNÍHO ORGÁNU NEBO SPRÁVNÍ RADY
podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev

Zvláštní působnosti statutárního orgánu nebyly ustanoveny.

**M. INFORMACE O VÝZNAMNÝCH SMLOUVÁCH, VE KTERÝCH JE EMITENT SMLUVNÍ
STRANOU, S VÝJIMKOU TAKOVÝCH SMLUV, JEJICHŽ UVEŘEJNĚNÍ BY BYLO PRO
EMITENTA VÁŽNĚ POŠKOZUJÍCÍ**
významné smlouvy, které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládání emitenta
v důsledku nabytí převzetí

Fond nemá uzavřeny smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazků nebo nároku, které by byly podstatné pro schopnost Fondu plnit závazky k držitelům cenných papírů.

**N. ÚDAJE O SMLOUVÁCH MEZI EMITENTEM A ČLENY JEHO STATUTÁRNÍHO ORGÁNU
NEBO ZAMĚSTNANCÍ**
kterými je emitent zavázán k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti
s nabídkou převzetí

Od svého vzniku neuskutečnil Fond žádné operace se členy představenstva a dozorčí rady s výjimkou úplaty Investiční společnosti za obhospodařování a administraci. Před datem 22.7.2014 nebyla QI investiční společnost, a.s. členem představenstva, nicméně z titulu výkonu činnosti obhospodařovatele investičního fondu byla pro Fond taktéž spřízněnou osobou a za tuto činnost měla nárok na odměnu. Za dobu existence Fondu vznikl Společnosti z titulu smlouvy o obhospodařování nárok na odměnu v celkové výši 560 tis. CZK (2013: 320 tis. CZK, 2014: 240 tis. CZK) a z titulu smlouvy o výkonu funkce nárok na odměnu v celkové výši 720 tis. CZK (2014: 240 tis. CZK, 2015: 480 tis. CZK).

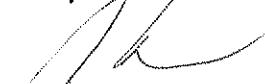
O. INFORMACE O PŘÍPADNÝCH PROGRAMECH, NA JEJICHŽ ZÁKLADĚ JE ZAMĚSTNANCŮM A ČLENŮM STATUTÁRNÍHO ORGÁNU SPOLEČNOSTI UMOŽNĚNO NABÝVAT ÚČASTNICKÉ CENNÉ PAPÍRY SPOLEČNOSTI

Není aplikovatelné.

Datum sestavení

30. března 2016

Podpis statutárního zástupce



Mgr. Vladan Kubovec

PŘÍLOHA Č.1:

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Účetní závěrka a Výroční zpráva nebyla do data schválení ověřena auditorem.

Zpráva nezávislého auditora

Akcionářům společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, Praha 1, identifikační číslo 01596039, sestavené na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu finanční pozice k 31. 12. 2015, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Odpovědnost auditora

Naši odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů k získání důkazních informací o částkách a údajích zveřejněných v účetní závěrce. Výběr postupů závisí na úsudku auditora, zahrnujícím i vyhodnocení rizik významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsme přesvědčeni, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. k 31. 12. 2015 a její finanční výkonnost a peněžní toky za období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015, v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví upravenými právem Evropských společenství.

Jiné skutečnosti

Účetní závěrku společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. k 31. 12. 2014 ověřoval jiný auditor, který ve své zprávě ze dne 27. března 2015 vydal k této závěrce výrok bez výhrad.

Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje, ani k nim nevydáváme žádný zvláštní výrok. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a zvážení, zda ostatní informace uvedené ve výroční zprávě nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky, zda je výroční zpráva sestavena v souladu s právními předpisy nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedených prací zjistíme, že tomu tak není, jsme povinni zjištěné skutečnosti uvést v naší zprávě.

V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích nic takového nezjistili.

V Praze dne 28. dubna 2016

BDO Audit s. r. o., evidenční číslo 018
zastoupená partnery:



Ing. Lukáš Hendrych
evidenční číslo 2169



Ing. Petr Slaviček
evidenční číslo 2076

PŘÍLOHA Č.2:

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Individuální účetní závěrka k 31.12.2015

APS

FUND ALPHA
uzavřený
investiční fond

Název společnosti: APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.

Sídlo: Celetná 988/38, 110 00 Praha 1

Právní forma: Akciová společnost

IČ: 015 96 039

Obsah

1	Založení a hlavní činnost společnosti	9
1.1	Země působení a všeobecné informace	9
1.2	Hlavní činnost	10
2	Účetní postupy	10
2.1	Roční zdokonalení IFRS (cyklus 2011-2013) (s účinností pro výroční zprávy za období počínající od 1. července 2014):	10
2.2	Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které jsou vydány, ale dosud nejsou v účinnosti v EU	11
2.3	Nové a novelizované IFRS vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU	13
2.4	Finanční nástroje	16
2.4.1	Finanční aktiva	16
2.4.2	Metoda efektivní úrokové míry	16
2.4.3	Pohledávky z obchodního styku	16
2.4.4	Poskytnuté úvěry	17
2.4.5	Přijaté úvěry	17
2.4.6	Nakoupená dluhová portfolia	17
2.4.7	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	18
2.4.8	Závazky z obchodních vztahů	18
2.4.9	Použití odhadů	18
2.4.10	Odúčtování finančních aktiv a pasiv	18
2.4.11	Započtení finančních nástrojů	19
2.4.12	Dlouhodobé závazky a pohledávky	19
2.5	Základní kapitál	19
2.6	Finanční náklady	19
2.7	Přepočet údajů v cizích měnách	19
2.7.1	Funkční a výkazní měna	19
2.7.2	Transakce a zůstatky	19
2.8	Daně	20
2.8.1	Splatná daň	20
2.8.2	Odložená daň	20
2.8.3	Splatná a odložená daň za období	20
2.9	Výnosy	21
2.9.1	Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii	21
2.9.2	Výnosy z poplatků	21
2.10	Výkaz o peněžních tocích	21
3	Řízení finančních rizik	21
3.1	Faktory finančního rizika	21
3.1.1	Úrokové riziko	21
3.1.2	Měnové riziko	22
3.1.3	Úvěrové riziko	23
3.1.4	Riziko likvidity	23

3.1.5	Řízení kapitálového rizika	25
3.1.6	Kritické účetní odhady a úsudky	26
4	Segmenty:	27
5	Opravy chyb minulých období	31
5.1	Oprava vykázané poskytnuté zálohy	31
5.2	Změna vykázání portfolia RZB	32
5.3	Přepočet na akcií z pokračující činnosti v CZK	33
5.4	Oprava hrubého zisku roku 2014	34
6	Poznámky k Výkazu zisků a ztrát	35
6.1	Hrubý zisk	35
6.2	Ostatní provozní výnosy	36
6.3	Ostatní provozní náklady	36
6.4	Kurzový zisk/Kurzová ztráta	37
6.5	Finanční výnosy	37
6.6	Finanční náklady	37
6.7	Daň	38
6.8	Zisk na akciích	40
7	Poznámky k Výkazu o finanční pozici:	41
7.1	Dlouhodobá aktiva	41
7.1.1	Finanční aktiva	41
7.2	Krátkodobá aktiva	42
7.3	Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku	44
7.4	Hotovost a zůstatek v bance	44
7.5	Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky	45
7.6	Vlastní kapitál	45
7.7	Rezervní fond	46
7.8	Výsledky hospodaření minulých období	46
7.9	Odložený daňový závazek	47
7.10	Krátkodobé závazky	47
7.11	Krátkodobé úvěry a půjčky se splatností do 1 roku	48
7.12	Daňové závazky splatné	48
7.13	Ostatné závazky krátkodobé	48
7.14	Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky	49
8	Informace o příjmech a výhodách členů statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti	49
9	Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách	49
10	Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byl nebo je fond, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku investičního fondu v rozhodném období ...	56
11	Informace o skutečnostech, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, do dne sestavení účetní závěrky	56

Výkaz o finanční pozici v CZK

	Běžné období	Minulé období
Aktiva	319 217 268	491 953 133
Dlouhodobá aktiva (bod 7.1)	209 365 057	266 461 941
Portfolia nakoupených pohledávek (bod 7.1.1)	209 365 057	266 461 941
Krátkodobá aktiva (bod 7.2)	109 852 212	225 491 191
Krátkodobé pohledávky (bod 7.2)	92 617 753	179 123 946
Krátkodobé úvěry (bod 7.3)	4 434 494	27 509 433
Hotovost a zůstatek v bance (bod 7.4)	12 668 934	16 051 479
Daňové pohledávky	1 450	0
Účty časového rozlišení - aktivní (bod 7.5)	129 581	2 806 324
Závazky a vlastní kapitál	319 217 268	491 953 133
Vlastní kapitál (bod 7.6)	269 593 768	313 374 180
Základní kapitál (bod 7.6)	193 729 000	270 405 000
Rezervní fond (bod 7.7)	0	2 702 045
Výsledky hospodaření minulých období (bod 7.8)	42 969 180	10 808 179
Výsledek hospodaření běžného roku	32 895 588	29 458 956
Dlouhodobé závazky (bod 7.9)	4 111 360	2 483 454
Odložený daňový závazek (bod 7.9)	4 111 360	2 483 454
Krátkodobé závazky (bod 7.10)	45 512 141	176 095 499
Krátkodobé závazky z obchodního styku (bod 7.10)	44 603 205	120 453 829
Úvěry a půjčky (bod 7.11)	0	53 544 719
Daňové závazky splatné (bod 7.12)	49 864	609 107
Účty časového rozlišení - závazky (bod 7.14)	859 072	1 487 844

Výkaz zisků a ztrát v CZK

	Běžné období	Minulé období
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek (bod 4)	63 716 212	63 492 863
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek (bod 4)	10 576 837	12 468 454
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	-4 640 737	76 557
Hrubý zisk (bod 6.1)	48 498 638	51 100 967
Ostatní provozní výnosy (bod 6.2)	7 826 422	5 522 610
Ostatní provozní náklady (bod 6.3)	16 500 288	20 632 558
Provozní zisk	39 824 771	35 991 019
Kurzový zisk/ztráta (bod 6.4)	-3 303 826	-2 619 435
Finanční výnosy (bod 6.5)	824 107	1 897 463
Finanční náklady (bod 6.6)	2 799 708	3 967 790
Zisk před zdaněním	34 545 344	31 301 258
Daň (bod 6.7)	1 649 756	1 842 302
Výsledek hospodaření běžného účetního období po zdanění	32 895 588	29 458 956
Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	32 895 588	29 458 956

Zisk na akcii z pokračujících činností v CZK

	Běžné období	Minulé období
Základní a zředěný V CZK na akcii (bod 6.8)	0,14	0,17

Výkaz Cash flow v CZK

Peněžní tok v CZK

	Minulé období
Peněžní toky z provozní činnosti	
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	31 301 258
<i>Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:</i>	
Úroky účtované do nákladů	3 179 966
Úroky účtované do výnosů	1 833 091
Zisk/Ztráta z nakoupených dluhových portfolií	-75 092 366
Kurzové rozdíly	3 934 274
Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	-2 740 355
Vliv opravy vykázané poskytnuté zálohy	7 058 277
Vliv změn stavu pracovního kapitálu	
Pohledávky	-177 721 813
Závazky	118 669 212
Peněžní toky z provozní činnosti	-89 578 457
Placené úroky	-2 795 958
Realizované kurzové rozdíly	
Přijaté úroky	336 197
Placená daň z příjmů	-20 650
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-92 058 867
Peněžní toky z investiční činnosti	
Výdaje na pořízení nakoupených portfolií	-152 394 570
Příjmy z nakoupených portfolií pohledávek	112 043 281
Příjmy a výdaje spojené s poskytnutými úvěry	-83 445 223
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-123 796 512
Peněžní toky z finanční činnosti	
Příjmy a výdaje spojené s přijatými úvěry	-27 711 649
Příjmy z upsaných akcií a podílů	184 655 000
Výdaje na odkup akcií	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	156 943 351
Čisté zvýšení nebo čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-59 149 974
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	75 082 480
Kurzové rozdíly a přecenění na reálnou hodnotu vyčísleny k peněžním prostředkům a peněžním ekvivalentem ke dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka	-118 973
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	16 051 479

Peněžní toky z provozní činnosti	Běžné období
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním daní z příjmu	34 545 344
<u><i>Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním daní z příjmu:</i></u>	
Amortizace	73 290 140
Přecenění do zisku/ztráty z důvodů efektu času a úroku, impairment	-6 996 904
Úroky účtované do nákladů	2 342 095
Úroky účtované do výnosů	-824 030
Zisk/ztráta z prodeje dlouhodobého majetku	4 640 737
Změna stavu opravných položek	4 699 160
Kurzové rozdíly	-813 022
Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	2 047 971
<u><i>Vliv změn stavu pracovního kapitálu</i></u>	
Pohledávky vyplívající z hlavní činnosti společnosti	66 333 496
Závazky z hlavní činnosti společnosti	-52 941 571
Nerealizované kurzové rozdíly na pracovním kapitále - pohledávkách a závazcích z hlavní činnosti společnosti	2 219 253
<u>Peněžní toky z provozní činnosti</u>	<u>128 542 669</u>
Placené úroky	-3 154 253
Přijaté úroky	409 911
Daň z příjmu splatná	-81 450
<u>Peněžní toky před mimořádnými položkami</u>	<u>125 716 876</u>
<u>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</u>	<u>125 716 876</u>
 Peněžní toky z investiční činnosti	
Příjmy a výdaje na dlouhodobé půjčky	414 120
<u>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</u>	<u>414 120</u>
 Peněžní toky z finanční činnosti	
Příjmy a výdaje spojené s úvěry	-52 732 561
Výdaje na odkup vlastních akcií	-76 676 000
<u>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</u>	<u>-129 408 561</u>
 Čisté zvýšení nebo čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	 -3 277 565
 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účtovaného období	 16 051 479
Kurzové rozdíly vyčíslené k peněžním prostředkům a peněžním ekvivalentům ke dni sestavení účetní závěrky	 -104 980
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	 12 668 934

Výkaz změn ve vlastním kapitálu v CZK za účetní období končící 31.12.2015

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav na začátku minulého období	85 750 000	0	0	13 510 224	99 260 224
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	2 702 045	-2 702 045	
Zvýšení kapitálu	184 655 000	0	0	0	184 655 000
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	0	0	0	29 458 956	29 458 956
Stav na konci minulého období	270 405 000	0	2 702 045	40 267 135	313 374 180
Stav na začátku běžného období	270 405 000	0	2 702 045	40 267 135	313 374 180
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	-2 702 045	2 702 045	-
Úplný výsledek hospodaření za běžné účetní období	0	0	0	32 895 588	32 895 588
Nákupy vl. akcií		-76 676 000			-76 676 000
Stav na konci běžného období	270 405 000	-76 676 000	0	75 864 768	269 593 768

Poznámky k výkazům za rok končící 31.12.2015

Běžné účetní období je od 1.1.2015 do 31.12.2015. Minulé období představuje období od 1. 1.2014 do 31.12.2014.

1 Založení a hlavní činnost společnosti

1.1 Země působení a všeobecné informace

Společnost **APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.** (dále „Společnost“ nebo „Fond“) byla založena v České republice dne 20.12.2012 jako akciová společnost podle Obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb. a uzavřený investiční fond na základě Zákona o kolektivním investování, zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů, se sídlem Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1. Zápis do obchodního rejstříku byl proveden dne 22.04.2013. Povolení České národní banky Společnosti působit jako fond bylo vydáno dne 20.2.2013. Společnost působí jako nesamostatný uzavřený investiční fond kvalifikovaných investorů. Depozitářem společnosti je společnost UniCredit Bank Czech Republic a.s., IČO 64948242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, na základě smlouvy „Smlouva o výkonu činnosti depozitáře“ ze dne 13.5.2013.

Představenstvo Společnosti

Člen představenstva:

QI investiční společnost, a.s., IČ: 279 11 497, Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, den vzniku funkce 28. listopadu 2014, den vzniku členství 28. listopadu 2014

Při výkonu funkce zastupuje:

VLADAN KUBOVEC, dat. nar. 27. prosince 1972, Lidická tř. 169/27, České Budějovice 7, 370 01 České Budějovice,

JAN VEDRAL, dat. nar. 13. března 1967, Revoluční 1403/28, Nové Město, 110 00 Praha 1,

LUKÁŠ VÁCHA, dat. nar. 9. května 1977, Domkovská 1255/3, Horní Počernice, 193 00 Praha 9,

Dozorčí rada Společnosti

Předseda dozorčí rady:

VIKTOR LEVKANIČ, dat. nar. 29. července 1973, 82107 Bratislava - Vrakuňa, Arménska 13827/10, Slovenská republika, den vzniku funkce: 17. prosince 2014, den vzniku členství: 28. listopadu 2014

Člen dozorčí rady:

TOMÁŠ CHLOUPEK, dat. nar. 23. ledna 1972, Choceradská 3298/36, Záběhlce, 141 00 Praha 4, den vzniku členství: 28. listopadu 2014

TOMÁŠ BALÚN, dat. nar. 17. prosince 1986, 08005 Prešov, Lomnická 6759/28, Slovenská republika, den vzniku členství: 28. listopadu 2014

1.2 Hlavní činnost

Hlavní činností Společnosti je dlouhodobé investování v souladu se Zákonem o kolektivním investování a statutem fondu a to zejména do nákupu portfolií pohledávek, respektive participací na portfoliích pohledávek v regionu Střední a Východní Evropy. Uvedená portfolia pohledávek jsou pořizovány zejména od finančních společností a to bank, leasingových společností atd.

2 Účetní postupy

Základní účetní pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže. Tyto účetní postupy byly aplikovány na všechny vykazované roky v této účetní závěrce, pokud není uvedeno jinak.

E4U aplikovala všechny nové a novelizované standardy (IFRS/IAS) a interpretace (IFRIC/SIC) přijaté Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC), které se vztahují k jejím činnostem a jsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2015 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2015, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti, resp. nemají významný dopad na účetní závěrku:

2.1 Roční zdokonalení IFRS (cyklus 2011-2013) (s účinností pro výroční zprávy za období počínající od 1. července 2014):

- Novelizace IFRS 1 *První přijetí IFRS: Efektivní IFRS* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Úprava v „Basis for conclusion“ upřesňuje, že vykazující jednotka si může zvolit, zda bude aplikovat:
 - pravidla IFRS, která jsou povinná pro dané účetní období; nebo
 - i jeden nebo více IFRS, jejichž aplikace není pro dané období povinná, ale je přípustná.

Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Vyloučení joint-ventures z působnosti standardu* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. července 2014). Joint Ventura jak jsou definovány v IFRS 11 jsou vyloučeny z působnosti standardu IFRS 3. Toto vyloučení se týká účetnictví samotného společného ujednání, nikoliv účtování účastníků společného ujednání o vlastním podílu v tomto společném ujednání. Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou: Krátkodobé pohledávky a závazky* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Standard specifikuje, že krátkodobé položky neúročených pohledávek a závazků z obchodního styku je možné oceňovat ve fakturované částce (tj. bez diskontování na současnou hodnotu), pokud je efekt případného diskontování nevýznamný.
- Novelizace IAS 40 *Investice do nemovitostí* (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později) vysvětlují, že jak tento standard, tak standard IFRS 3 Podnikové kombinace se vzájemně nevylučují a že může být vyžadováno použití obou standardů.

V důsledku toho se účetní jednotka, která získala investice do nemovitostí, musí rozhodnout, zda:

- a) tato nemovitost odpovídá definici investice do nemovitostí podle standardu IAS 40 a
- b) zda tato transakce splňuje definici podnikové kombinace podle IFRS 3.

IFRIC 21 Odvody

Interpretace IFRIC 21 *Odvody* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později) zpřesňuje pravidla pro vykázání závazku u subjektů, které jsou povinny z titulu předmětu svého podnikání odvádět specifické poplatky určené zákonem. E4U je podle novely zákona č. 185/2001 Sb., o odpadech povinna platit v období 2014 až 2018 odvody na budoucí recyklaci solárních panelů. Vedení společnosti budoucí náklady související s likvidací elektroodpadu podrobně analyzovalo a domnívá se, že je nebude nakonec třeba vynaložit, protože likvidaci bude možné zajistit bez vynaložení těchto nákladů nebo dokonce se ziskem. Z důvodu výše uvedených, tedy, že Společnost nepředpokládá vznik budoucí újmy, není závazek vykazován.

2.2 Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které jsou vydány, ale dosud nejsou v účinnosti v EU

K datu schválení této účetní závěrky byly následující standardy, novelizace a interpretace již vydány, ale pro tuto závěrku jsou dosud neúčinné:

Novelizace IAS 19 Zaměstnanecké požitky:

Novelizace IAS 19 *Zaměstnanecké požitky* (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. února 2015 nebo později). Specifikují se pravidla pro příspěvky, které jsou nezávislé na počtu let. Společnost nemá penzijní zaměstnanecké plány a situace se jí netýká.

Roční zdokonalení IFRS (cyklus 2010-2012) (účinná v EU pro období začínající 1. února 2015 nebo po tomto datu, dřívější použití je možné):

- Novelizace IFRS 2 *Platby akciemi: Definice podmínky pro přiznání nezrušitelného nároku*. Definice podmínek se zpřesňuje. Společnost platby akciemi neprovádí a pravidlo se jí tedy netýká.
- Novelizace IFRS 3 *Podnikové kombinace: Účtování o podmíněném protiplnění při podnikové kombinaci*. Novelizace specifikuje účtování podmíněného protiplnění jako závazku nebo jako součásti vlastního kapitálu a stanoví požadavek na oceňování podmíněného protiplnění, které není účtováno do vlastního kapitálu v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty. Společnosti se tato situace netýká.
- Novelizace IFRS 8 *Segmenty: Agregace provozních segmentů a sesouhlasení aktiv*. Rozšiřují se požadavky na zveřejnění důvodů pro agregaci provozních segmentů a jmenovitě se uvádí požadavek na sesouhlasení aktiv jednotlivých segmentů na celková aktiva účetní jednotky. Společnosti se tato situace netýká.

Rozsah působnosti odstavce 52 (výjimka týkající se portfolia). Novelizace objasňuje, že rozsah výjimky v oblasti portfolia pro oceňování reálnou hodnotou skupiny finančních aktiva finančních závazků na bázi netto se vztahuje na všechny smlouvy, které spadají do rozsahu působnosti standardů IAS 39 nebo IFRS 9 a o nichž je účtováno v souladu s těmito standardy, a to i když tyto smlouvy neodpovídají definici finančních aktiv či finančních závazků, jak stanoví IAS 32. Aby bylo prvotní užití standardu IFRS 13 v budoucnu konzistentní, musí být tato úprava použita prospektivně od počátku ročního účetního období, v němž byl standard IFRS 13 poprvé použit.

- Novelizace IAS 16 *Pozemky, budovy a zařízení*. Novelizace specifikuje vykázání opravek v případě, že pro oceňování pozemků budov a zařízení je použit model přecenění.
- Novelizace IAS 24 *Zveřejnění spřízněných stran*. Novelizace objasňuje, že manažerská jednotka poskytující vykazující účetní jednotce nebo mateřskému podniku vykazující účetní jednotky služby klíčových členů vedení je spřízněnou stranou vykazující účetní jednotky. Z toho vyplývá, že vykazující účetní jednotka by měla tyto služby zveřejnit jako transakce spřízněných stran v hodnotě vzniklé za službu placenou nebo splatnou manažerské jednotce za poskytnutí služeb klíčových členů vedení. Zveřejnění složek takovéto kompenzace však není vyžadováno.
- Novelizace IAS 38 *Nehmotná aktiva*. Novelizace specifikuje vykázání opravek v případě, že pro oceňování nehmotných aktiv je použit model přecenění.

Novelizace IFRS 11 Nabití podílu ve společných operacích

Novelizace IFRS 11 *Nabití podílu ve společných operacích* (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace specifikuje účetní postupy pro nabití podílu ve společné operaci, kdy operace tvoří samotnou podstatu podniku.

Novelizace IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací

Novelizace IAS 1 (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. ledna 2016) poskytuje určité pokyny, jak aplikovat koncept významnosti v praxi. Vedení společnosti neočekává, že aplikace této novelizace IAS 1 bude mít významný vliv na účetní závěrku.

Novelizace IAS 16 a IAS 38: Upřesnění přijatelných metod pro odepisování a amortizaci

Novelizace IAS 16 a IAS 38: *Upřesnění přijatelných metod pro odepisování a amortizaci* (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace upřesňuje, že metoda odepisování, amortizace založená na výnosech z činností, které zahrnují užití aktiva, není vhodná pro pozemky, budovy a zařízení a nehmotný majetek. Dále poskytuje dodatečná vodítka pro kalkulaci odpisů těchto aktiv.

Novelizace IAS 16 a IAS 41: Plodící rostliny

Novelizace IAS 16 a IAS 41: *Plodící rostliny* (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. ledna 2016). Novelizace přenáší tzv. Bearer plants (plodící rostliny), které slouží výhradně za účelem pěstování a růstu produkce, do působnosti standardu IAS 16, čímž dojde k jejich vykázání stejným způsobem, jako se vykazují pozemky, budovy a zařízení. Společností se tato situace netýká.

Novelizace IAS 27 Ekvivalenční metoda v separátní účetní závěrce

Novelizace IAS 27 *Ekvivalenční metoda v separátní účetní závěrce* (účinná v EU pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 či po tomto datu, dřívější použití povoleno). Novelizace stanovuje možnost volby ekvivalenční metody pro vykazování investic do dceřiných společností, spoluovládaných jednotek a přidružených podniků v separátní účetní závěrce. Společnost využití možnosti volby nepředpokládá.

Roční zdokonalení IFRS (cyklus 2012-2014) (s účinností v EU pro účetní období začínající 1. ledna 2016 nebo po tomto datu, dřívější použití je povoleno):

- Novelizace IFRS 5 *Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti* (účinná v EU pro účetní období s počátkem 1. ledna 2016). Změny v metodách vyřazení. Úpravy zavádějí zvláštní pokyny v rámci standardu IFRS 5 ohledně toho, kdy účetní jednotka reklasifikuje aktiva (či vyřazované skupiny) „držena k prodeji“ na „držena k distribuci vlastníkům“ (či naopak) nebo kdy je třeba ukončit účtování aktiv držení k distribuci. Úpravy stanoví, že:
- Tyto reklasifikace by neměly být považovány za změny plánu prodeje či plánu distribuce vlastníkům a měly by být použity požadavky na klasifikaci, prezentaci a ocenění vztahující se na novou metodu vyřazení;
- Aktiva, která již nesplňují kritéria k tomu, aby mohla být klasifikována jako držena k distribuci vlastníkům (a ani nesplňují kritéria pro klasifikaci jako držena k prodeji) by měla být účtována stejným způsobem jako aktiva, která přestanou být klasifikována jako držena k prodeji.

Společnosti se tato situace netýká.

- Novelizace IFRS 7 *Finanční nástroje: Zveřejnění* (účinná pro roční účetní období s počátkem 1. ledna 2016). *Servisní smlouvy*. Úpravy poskytují dodatečné pokyny k objasnění toho, zda servisní smlouva i nadále znamená účast na převáděném aktivu za účelem zveřejnění, která jsou v souvislosti s převáděnými aktivy vyžadována. Tyto úpravy se použijí retrospektivně, přičemž účetní jednotka není povinna uplatnit tyto úpravy na žádné období začínající před ročním obdobím, v němž jsou úpravy poprvé použity. Zároveň byl upraven také standard IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví, cílem úpravy je zabránit znevýhodnění prvouživatelů.
- Novelizace IAS 19 upřesňují, že sazba použitá pro diskontování zaměstnaneckých požitků po skončení pracovního poměru by se měla stanovit odkazem na tržní výnosy ke konci účetního období z kvalitních podnikových dluhopisů. Rozvinutost trhu pro kvalitní podnikové dluhopisy by se měla posoudit v měně, v níž mají být požitky vyplaceny. U měn, pro něž neexistuje rozvinutý trh pro takovéto kvalitní podnikové dluhopisy, by se měly použít tržní výnosy ke konci účetního období z vládních dluhopisů stanovených v této měně

Vedení neočekává, že aplikace výše uvedených úprav bude mít významný vliv na konsolidovanou účetní závěrku Společnosti.

2.3 Nové a novelizované IFRS vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU

K datu schválení této účetní závěrky nebyly dosud následující standardy, novelizace a interpretace schváleny Evropskou komisí pro užití v EU:

IFRS 9 Finanční nástroje

Standard IFRS 9 vydaný v listopadu 2009 (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu, dřívější použití je povoleno) zavádí nové požadavky pro klasifikaci a ocenění finančních aktiv. IFRS 9 byl následně upraven v říjnu 2010, kdy byly do standardu zahrnuty i požadavky na klasifikaci a ocenění finančních závazků a odúčtování. Další úpravy proběhly v listopadu 2013, jejich účelem bylo začlenit nové požadavky na zajišťovací účetnictví. Další novelizovaná verze standardu IFRS 9 byla vydána v červenci 2014. Jejím cílem bylo zakomponovat především a) požadavky na snížení hodnoty finančních aktiv a b) částečné úpravy požadavků na klasifikaci a ocenění zavedením kategorie „ocenění reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku“ (FVTOCI) pro určité jednoduché dluhové nástroje.

Níže jsou popsány hlavní požadavky standardu IFRS 9:

- Veškerá vykázaná finanční aktiva, na něž se vztahuje standard IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování*, by měla být následně oceněna zůstatkovou cenou nebo reálnou

hodnotou. Konkrétně dluhové nástroje držené v rámci obchodního modelu, jehož cílem je inkasovat smluvní peněžní toky, a u nichž vznikají na základě smluvních podmínek peněžní toky, které jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, jsou obecně oceňovány zůstatkovou cenou na konci následujících účetních období. Dluhové nástroje držené v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo inkasováním smluvních peněžních toků a prodejem finančních aktiv, a jejichž smluvní podmínky vedou ve stanovených datech ke vzniku peněžních toků, které představují pouze platby jistiny a úroku z neuhrazené jistiny, jsou obecně oceněny reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku (FVTOCI). Všechny ostatní dluhové nástroje a kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou na konci následujících účetních období. Podle IFRS 9 se mohou navíc účetní jednotky neodvolatelně rozhodnout, že budou prezentovat následné změny v reálné hodnotě kapitálové investice (která není určena k obchodování) v ostatním úplném výsledku a že v hospodářském výsledku budou obecně vykazovat pouze příjmy z dividend.

- Pokud jde o ocenění finančních závazků označených jako nástroje oceňované v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, IFRS 9 vyžaduje, aby byla výše změny reálné hodnoty finančního závazku vztahující se ke změnám úvěrového rizika tohoto závazku vykázána v ostatním úplném výsledku, pokud by zaúčtování důsledků změn úvěrového rizika závazku v ostatním úplném výsledku nevedlo k nekonzistentnosti účtování v hospodářském výsledku nebo k nárůstu této nekonzistentnosti. Změny reálné hodnoty týkající se úvěrového rizika finančního závazku nejsou následně reklasifikovány do hospodářského výsledku. Dříve byla podle standardu IAS 39 celá výše změny reálné hodnoty finančního závazku označeného jako v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty vykázána v hospodářském výsledku.
- V souvislosti se snížením hodnoty finančních aktiv IFRS 9 vyžaduje model očekávané úvěrové ztráty oproti modelu vzniklé úvěrové ztráty vyžadované standardem IAS 39. Model očekávané úvěrové ztráty vyžaduje, aby účetní jednotka účtovala o očekávaných úvěrových ztrátách a o změnách těchto očekávaných úvěrových ztrát k datu každé účetní závěrky, a tím zohlednila změny úvěrového rizika od prvotního vykázaní. Jinými slovy již není nutné, aby před vykázaním úvěrových ztrát vznikla úvěrová událost.
- Nové požadavky na obecné zajišťovací účetnictví zachovávají tři typy mechanismů zajišťovacího účetnictví, které jsou aktuálně k dispozici podle IAS 39. IFRS 9 zavádí větší flexibilitu, pokud jde o typy transakcí, jež jsou způsobilé pro zajišťovací účetnictví (konkrétně došlo k rozšíření typů instrumentů, které jsou způsobilé se stát zajišťovacími nástroji), a typy rizikových komponentů nefinančních položek, které jsou způsobilé pro zajišťovací účetnictví. Mimo to došlo k revizi testu účinnosti, jenž byl nahrazen principem „ekonomického vztahu“. Retrospektivní posouzení účinnosti zajištění již není vyžadováno. Dále byly zavedeny přesnější požadavky na zveřejnění aktivit účetní jednotky v oblasti řízení rizik.

IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

IFRS 14 *Časové rozlišení při cenové regulaci*. Standard podrobně popisuje účtování o zůstatcích na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace a mohou ho uplatnit pouze prvouživatelé IFRS, kteří již vykazují zůstatky na účtech časového rozlišení podle svých lokálních účetních postupů a pravidel

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky* (verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu, dřívější použití je povolen). Standard objasňuje principy vykazování výnosů a vytváří jednotný rámec pro vykazování výnosů. Základním principem je, že účetní jednotka by měla uznat výnosy způsobem reflektujícím dodání příslušného zboží nebo služeb zákazníkům, v částce, která odráží nároky, očekávané účetní jednotkou, výměnou za tyto dodané výrobky či služby. Dále standard přichází s novými konkrétními pravidly pro vykazování komplexních kontraktů.

IFRS 16 Leasing

Standard IFRS 16 Leasing (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2019) a přináší významnou změnu účetních zásad pro leasingové smlouvy na straně nájemce. Podle nového standardu nájemce nerozlišuje mezi finančním a operativním leasingem a téměř všechny leasingové smlouvy (vyjma krátkodobých leasingů) se uznávají (související aktiva a pasiva) ve výkazu finanční situace podobně jako smlouvy na finanční leasing. Z důvodu, že společnost nemá významné smlouvy na operativní leasing, neočekává vedení významný dopad.

Novelizace IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem

Novelizace IFRS 10 a IAS 28 *Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem* (Verze vydaná radou IASB nemá zatím stanoveno datum účinnosti). Cílem této novelizace je vyřešit rozpor mezi požadavky standardu IAS 28 (2011) Investice do přidružených podniků a společných podniků a IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka. Tyto úpravy stanoví, že u prodeje nebo vkladu aktiv do přidruženého nebo společného podniku či v případě pozbytí ovládnutí, je-li zachována společná kontrola nebo významný vliv u transakcí zahrnujících přidružený nebo společný podnik, je rozsah veškerých zisků či ztrát vykázán v závislosti na tom, zda aktiva či dceřiná společnost tvoří podnik, jak ho definuje standard IFRS 3 Podnikové kombinace. Pokud aktiva nebo dceřiná společnost podnik představují, veškeré zisky či ztráty jsou plně vykázány, v opačném případě je eliminován podíl účetní jednotky na zisku či ztrátě.

Novelizace standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidační výjimky

Úpravy IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 (verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2016 či po tomto datu) objasňují a potvrzují, že výjimka z povinnosti sestavit konsolidovanou účetní závěrku se vztahuje na mateřskou společnost, která je dceřiným podnikem investiční jednotky, i když tato investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné podniky reálnou hodnotou podle IFRS 10. Úpravy dále zpřesňují, že povinnost investiční jednotky konsolidovat dceřiný podnik, jenž poskytuje služby související s předchozími investičními aktivitami, se vztahuje pouze na dceřiné podniky, které samy nejsou investičními jednotkami.

Novelizace IAS 12: Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát

Novelizace IAS 12: *Účtování o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát* (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2017) upřesňuje, jak účtovat o odložených daňových pohledávkách z nerealizovaných ztrát u dluhových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou. Novelizace obsahuje několik upřesňujících odstavců a ilustrativní příklad.

Novelizace upravuje následující oblasti:

- V souvislosti s nerealizovanými ztrátami u dluhových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou a oceňovaných pořizovací cenou pro daňové účely vzniká odčitatelný přechodný rozdíl bez ohledu na to, zda držitel dluhového nástroje očekává, že zůstatkovou hodnotu dluhového nástroje realizuje prodejem nebo užíváním.
- Účetní hodnota aktiva nepředstavuje omezení pro odhad pravděpodobného budoucího zdanitelného zisku. Odhad budoucího zdanitelného zisku nezahrnuje daňové odpočty vyplývající z odúčtování odčitatelných přechodných rozdílů.
- Účetní jednotka vyhodnotí konkrétní odloženou daňovou pohledávku ve spojitosti s ostatními odloženými daňovými pohledávkami.

Novelizace IAS 7: Iniciativa týkající se zveřejňování informací

Úpravy IAS7: Iniciativa týkající se zveřejňování informací (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2017) vyžadují, aby účetní jednotka zveřejnila informace, které

uživatelům účetní závěrky umožní hodnotit změny závazků vyplývajících z financování, včetně změn vyplývajících z peněžních toků i změn nepeněžních. Úpravy nepřinášejí definici financování, ale objasňují, že vycházejí ze stávající definice financování používané v IAS 7.

Vedení společnosti nepředpokládá, že aplikace výše uvedených standardů bude mít materiální dopad na účetní závěrku

2.4 Finanční nástroje

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazovány, jakmile se Skupina stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů v podrozděve a následně od momentu, kdy na ni přecházejí všechny rizika, povinnosti, práva a kontrola nad daným aktivem resp. závazkem s vlastnictvím ve výkazu o finanční pozici.

Finanční aktiva a finanční závazky se při prvotním vykázání oceňují reálnou hodnotou. Transakční náklady, které lze přímo přiřadit pořízení nebo vydání finančních aktiv nebo finančních závazků (jiných než finanční aktiva a finanční závazky nezařazené do kategorie nástrojů oceňovaných v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty), se při prvotním vykázání přičítají k reálné hodnotě resp. odečítají od reálné hodnoty finančních aktiv nebo finančních závazků. Transakční náklady, které lze přímo přiřadit pořízení finančních aktiv nebo finančních závazků oceněných v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, se okamžitě vykazují v hospodářském výsledku.

2.4.1 Finanční aktiva

Finanční aktiva se klasifikují do těchto čtyř kategorií:

- finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty
- investice obdržené do splatnosti
- realizovatelná finanční aktiva
- úvěry a pohledávky

Klasifikace závisí na charakteru finančních aktiv a účelu použití a určuje se při prvotním zaúčtování. Nákupy nebo prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání se zaúčtují, resp. odúčtují, k datu transakce. Nákupy nebo prodeje s obvyklým termínem dodání jsou koupě nebo prodeje finančních aktiv, které vyžadují dodání aktiv v časovém rámci stanoveném předpisem nebo konvencemi daného trhu.

2.4.2 Metoda efektivní úrokové míry

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo finančního pasiva (nebo skupiny finančních aktiv nebo finančních pasiv) a alokace úrokového výnosu nebo úrokového nákladu za příslušné období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní platby nebo příjmy po dobu předpokládané životnosti finančního nástroje nebo pokud je to vhodné, na kratší období, na čistou účetní hodnotu finančního aktiva nebo finančního pasiva.

2.4.3 Pohledávky z obchodního styku

Pohledávky z obchodního styku jsou při prvotním zaúčtování oceňovány reálnou hodnotou a následně jsou oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody efektivní úrokové míry, snížené o opravné položky. Odpovídající opravné položky k nedobytným částkám jsou zaúčtovány do zisku nebo ztráty, pokud existují objektivní důkazy o tom, že došlo ke snížení hodnoty aktiva. Zaúčtované opravné položky se oceňují jako rozdíl mezi účetní hodnotou aktiva a současnou hodnotou odhadovaných budoucích peněžních toků diskontovaných efektivní úrokovou sazbou vypočtenou při počátečním zaúčtování.

Jsou zahrnuty do krátkodobých aktiv, s výjimkou těch s dobou splatnosti delší než 12 měsíců po konci účetního období. Ta jsou klasifikována jako dlouhodobá aktiva.

2.4.4 Poskytnuté úvěry

Úvěry vzniklé ve Společnosti tím, že peníze přímo půjčí dlužníkovi, jsou považovány za poskytnuté úvěry a jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo snižena o částky kumulované amortizace pomocí metody efektivní úrokové sazby, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti, a případně snižena o srážku na snížení hodnoty nebo nedobytnost. Všechny úvěry jsou zaúčtovány v okamžiku poskytnutí finančních prostředků dlužníkovi. V případě, že splatnost úvěru je delší než 12 měsíců po konci účetního období, je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.4.5 Přijaté úvěry

Úvěry přijaté Společností jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo snižena o částky kumulované amortizace pomocí metody efektivní úrokové sazby, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti. Všechny úvěry jsou zaúčtovány v okamžiku přijetí finančních prostředků dlužníkovi. V případě, že splatnost úvěru je delší než 12 měsíců po konci účetního období je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.4.6 Nakoupená dluhová portfolia

Zakoupené dluhy představují portfolia dluhů po splatnosti, koupené za ceny výrazně nižší než nominální hodnota pohledávky. Jsou oceněny v reálné hodnotě pořizovací ceny, která zahrnuje také poplatky právníkům, notářům, znalcům a poradcům, které přímo souvisely s nákupem portfolia, a následně v naběhlé hodnotě v souladu s metodou efektivní úrokové sazby. Výnosy odvozené z nakoupených dluhů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako vybrané částky ponížené o amortizaci. Nakoupená dluhová portfolia jsou dvojího druhu a to portfolia spotřebitelských úvěrů a portfolia korporátních úvěrů. Uvedená portfolia mají odlišný způsob výpočtu budoucích peněžních toků a odlišný způsob vymáhání.

Účetní hodnota každého portfolia odpovídá současné hodnotě všech očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných pomocí původní efektivní úrokové sazby stanovené ke dni akvizice portfolia na základě poměru mezi náklady a očekávanými budoucími peněžními toky k datu akvizice. Změny v účetní hodnotě portfolia jsou vykázány jako amortizace za účetní období a jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty ve výnosech. Účetní hodnota portfolia však v průběhu životnosti není nikdy vykázána v hodnotě vyšší, než byla pořizovací cena.

V souvislosti s nákupem každého portfolia je provedena prognóza z očekávaných peněžních toků portfolia. Peněžní toky zahrnují hodnotu úvěru poníženou o předpokládané náklady na vymáhání. Na základě této prognózy je každému portfoliu přiřazena počáteční efektivní úroková sazba, která je pak použita k diskontování peněžních toků v průběhu životnosti portfolia. Stávající prognózy peněžních toků jsou sledovány v průběhu roku a aktualizovány, mimo jiné, na základě již skutečně vymožených částek, dohod dosažených s dlužníky o splátkových kalendářích a makroekonomických informací. Na základě aktualizovaných prognóz peněžních toků a původní efektivní úrokové sazby je tedy vypočítána nová účetní hodnota portfolia. Prognózy peněžních toků při spotřebitelských úvěrech jsou prováděny na úrovni portfolia, protože každé portfolio pohledávek se skládá z malého počtu homogenních částek. Průměrná nominální hodnota jedné pohledávky v rámci spotřebitelských portfolií je 16 687 CZK.

Při stanovování prognóz budoucích peněžních toků korporátních portfolií se bere v úvahu jednak hodnota kolaterálů a záruk ve formě movitého a nemovitého majetku včetně hotovosti vážící se k jednotlivým pohledávkám v rámci daného portfolia, která má vliv na výši budoucích peněžních toků a také se bere v úvahu aktuální stav procesu vážící se k vymáhání uvedených pohledávek tj. např. stav konkurzu, exekuce a další možné zpeněžování kolaterálů, které ovlivňuje čas vzniku budoucího peněžního toku plynoucího z daného portfolia.

Managementem Společností byly provedeny významné odhady s ohledem na vymahatelnost budoucích peněžních toků plynoucích z portfolia. Odhady peněžních toků jsou revidovány pravidelně a nejméně jednou ročně. Pokud jsou odhady peněžních toků revidovány, tak je účetní hodnota

přepočítána na základě výpočtu současné hodnoty odhadovaných budoucích peněžních toků za použití původní efektivní úrokové míry a výsledný zisk či ztráta vykázaná v rámci amortizace. Náklady na prodej představují splatné provize agentů vymáhajících dluhy.

Výše uvedený postup výpočtu účetní hodnoty je zároveň podle názoru Společnosti nejlepším odhadem reálné hodnoty portfolia.

Rozdíl proti očekávaným peněžním tokům k rozvahovému dni byl přidán k očekávaným budoucím peněžním tokům, proto jsou budoucí peněžní toky vyšší. Přeplánování očekávaných peněžních toků bylo provedeno bez dalších změn v ocenění (celková hotovost, diskontní sazba zůstává stejná).

V případech, kdy společnost koupila participaci na portfoliu, účtuje stejným způsobem jako kompletní portfolio a to na základě příslušných proporcionálních peněžních toků, na které má nárok.

2.4.7 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Pro účely výkazu peněžních toků se do kategorie peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují peníze na bankovních účtech a v pokladně.

2.4.8 Závazky z obchodních vztahů

Závazky z obchodního styku jsou při prvotním zaúčtování oceněny reálnou hodnotou a následně jsou oceňovány v naběhlé hodnotě s použitím metody efektivní úrokové sazby.

2.4.9 Použití odhadů

Pro sestavení účetní závěrky v souladu s IFRS je nezbytné, aby Společnost prováděla odhady a předpoklady, které ovlivňují částky aktiv a závazků vykazovaných ke dni účetní závěrky, informace zveřejňované o podmíněných aktivech a závazcích, jakož i náklady a výnosy vykazované za dané období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných ke dni účetní závěrky a týkají se zejména stanovení:

- hodnoty nakoupených pohledávek
- částky odložené daňové pohledávky, která může být uznána na základě pravděpodobného načasování a výše budoucích zdanitelných zisků
- rezerv.

2.4.10 Odúčtování finančních aktiv a pasiv

Finanční aktiva

Finanční aktivum (nebo případně součást finančního aktiva nebo část skupiny podobných finančních aktiv) je odúčtováno, pokud:

- zaniklo právo obdržet peněžní toky z aktiva,
- společnost si ponechává právo obdržet peněžní toky z aktiva, ale předpokládá povinnost je zaplatit v plné výši bezodkladně třetí straně pod "pass through" dohodou, nebo
- společnost převedla svá práva na peněžní toky z aktiva, a to buď
 - (a) převedla v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z aktiva, nebo
 - (b) ani nepřevedla ani si neponechává v podstatě všechna rizika a odměny plynoucí z aktiva, ale převedla kontrolu nad finančním aktivem.

Společnost v roce 2014 uzavřela participační smlouvy, na základě kterých převedla všechna rizika a odměny plynoucí z aktiv na participanta, stejně tak i participant omezil kontrolu Společnosti nad daným aktivem. Z tohoto titulu Společnost příslušnou část aktiv odúčtovala.

Finanční závazky

Finanční závazek je odúčtován, pokud je povinnost v rámci závazku splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Je-li stávající finanční závazek nahrazen jiným od stejného věřitele za značně odlišných podmínek nebo jsou podmínky existujícího závazku podstatně změněny, jako například výměna nebo úprava je považována za odúčtování původního závazku a zaúčtování nového závazku a rozdíl příslušných účetních hodnot je vykázán do zisku nebo ztráty.

2.4.11 Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky jsou vzájemně započítány a čistá částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci tehdy a jen tehdy, když je v současné době vymahatelný právní nárok na kompenzaci uznaných částek a existuje záměr vypořádání na netto základě nebo zároveň realizovat pohledávku a vypořádat závazek. To není obvykle případ dohod o započtení a související aktiva a pasiva jsou uvedena v hrubé hodnotě ve výkazu o finanční pozici.

2.4.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

Dlouhodobé závazky a pohledávky představují částky, které jsou splatné za více než dvanáct měsíců od data účetní závěrky.

2.5 Základní kapitál

Kmenové akcie jsou klasifikovány jako základní kapitál. Všechny akcie mají stejné právo na dividendu, jakož i rovné hlasovací právo na valné hromadě.

2.6 Finanční náklady

Nákladové úroky a ostatní náklady na půjčky jsou zaúčtovány do zisku nebo ztráty v okamžiku jejich vzniku, přičemž jsou oceňovány metodou efektivní úrokové míry.

Kurzové ztráty jsou účtovány do nákladu v okamžiku jejich vzniku tj. v případě úhrady a/a nebo z přepočtu cizích měn ke dni účetní závěrky.

2.7 Přepočet údajů v cizích měnách

2.7.1 Funkční a výkazní měna

Položky obsažené v účetních výkazech Společnosti jsou oceněny měnou primárního ekonomické prostředí, ve kterém účetní jednotka působí ("funkční měna"). Finanční výkazy jsou vyjádřeny v CZK (CZK), což je funkční měna i výkazní měna Společnosti.

2.7.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny na základě směnných kurzů k datu transakce a k datu účetní závěrky kromě ocenění přijatých plateb od dlužníků, kde je použitý průměrný měsíční kurz. Kurzové zisky a ztráty vyplývající z vypořádání těchto transakcí a z přepočtu peněžních aktiv a závazků denominované v cizích měnách na konci roku jsou zaúčtovány do zisku nebo ztráty.

2.8 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

2.8.1 Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období zjištěného v souladu s národním účetnictvím Společností, které je v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, v platném znění a Českými účetními standardy pro podnikatele v platném znění. Zdanitelný zisk se liší od zisku, který je vykázán ve výkazu o úplném výsledku, protože nezahrnuje položky výnosů, resp. nákladů, které jsou zdanitelné nebo odčitatelné od základu daně v jiných letech, ani položky, které nejsou zdanitelné, resp. odčitatelné od základu daně.

2.8.2 Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navracena z rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků v účetních výkazech a odpovídajícími daňovými základnami použitými při výpočtu zdanitelného zisku. Odložená daň se vykáže na základě rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdíly, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdíly budou v dohledné budoucnosti zrušeny.

Účetní hodnota odložených daňových pohledávek se posuzuje vždy k rozvahovému dni a snižuje se, pokud již není pravděpodobné, že budoucí zdanitelný zisk bude uplatněn.

Oceňování odložených daňových závazků a pohledávek zohledňuje daňové důsledky, které vyplynou ze způsobu, jakým Společnost ke konci účetního období očekává úhradu nebo vyrovnání účetní hodnoty svých aktiv a závazků.

Odložené daňové závazky a pohledávky se oceňují pomocí daňové sazby, která bude platit v období, ve kterém budou realizovány na základě daňových sazeb a zákonů platných do 31.12.2014. V roce 2014 došlo k významné změně daňových zákonů, přičemž Společnost vypadla z definice základních investičních fondů, které používají sazbu daně platnou pro nejbližší účetní období - 5%. Management Společnosti podniká všechny kroky, aby společnost nejpozději k 30.6.2015 splnila opět definici základního investičního fondu a mohla používat sazbu daně 5%. Při přepočtu odložené daně za rok 2014 byla proto použita sazba daně 5%.

2.8.3 Splatná a odložená daň za období

Splatná a odložená daň se zahrnuje do hospodářského výsledku, kromě případů, kdy souvisí s položkami, které se vykazují buď v ostatním úplném výsledku, nebo přímo ve vlastním kapitálu - v tom případě se i splatná a odložená daň vyazuje v ostatním úplném výsledku, nebo přímo ve vlastním kapitálu.

2.9 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty.

2.9.1 Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii

Společnosti vznikají výnosy v souvislosti s nakoupenými pohledávkovými portfolii, které se skládají z vymožených částek snížených o amortizaci tak, jak je popsáno v části 2.3.6 Nakoupená dluhová portfolia.

2.9.2 Výnosy z poplatků

Společnost eviduje na základě participačních smluv právo na příspěvek participanta na úhradu nákladů Společnosti, přičemž Společnost uvedené vykazuje jako poplatek související s obsluhou částí portfolia, které převedla participantům. Výnosy z poplatků se vykazují na aktuální bázi a jsou odvozené od výše původní investice participanta. Poplatky jsou automaticky strhávány každý měsíc z net cash flow, který náleží participantovi.

2.10 Výkaz o peněžních tocích

Společnost při sestavování výkazu o peněžních tocích použila nepřímou metodu vykazování peněžních toků z provozní činnosti.

3 Řízení finančních rizik

Řízení rizik je prováděno managementem Společnosti na základě směrnice o řízení rizik.

3.1 Faktory finančního rizika

Společnost je vystavena tržnímu riziku, které zahrnuje úrokové riziko a měnové riziko, úvěrovému riziku, riziku likvidity a riziku řízení kapitálu vyplývajících z finančních nástrojů, které používá. Zásady řízení rizik, které Společnost k řízení těchto rizik používá, jsou uvedeny níže.

3.1.1 Úrokové riziko

Úrokové riziko je takové riziko, kdy se hodnota finančních nástrojů bude měnit v důsledku změn tržních úrokových sazeb. Výpůjčky sjednané s variabilními sazbami vystavují Společnost riziku cash flow úrokových sazeb. Výpůjčky sjednané s fixními sazbami vystavují společnost riziku reálné hodnoty úrokové sazby. Vedení Společnosti monitoruje kolísání úrokových sazeb na kontinuální bázi a podle toho jedná.

K datu vykazání byl profil úrokové sazby úročených finančních nástrojů následující:

Nástroje s pevnou úrokovou sazbou k 31.12.2015	10%	8%	5%	Celkem
Finanční závazky (úvěry v CZK)	0	0	0	0
Finanční aktiva (úvěry v CZK)	0	4 434 494	0	4 434 494
Nástroje s pevnou úrokovou sazbou k 31.12.2014	10%	8%	5%	Celkem
Finanční závazky (úvěry v CZK)	53 544 719	0	0	53 544 719
Finanční aktiva (úvěry v CZK)	0	4 506 819	27 509 433	32 016 262

Citlivostní analýza:

Pokud by se k 31. prosinci 2015 úroková sazba snížila/zvýšila o 1 %, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 44 tis. CZK vyšší/nížší.

Pokud by se k 31. prosinci 2014 úroková sazba snížila/zvýšila o 1 %, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 791 tis. CZK vyšší/nížší.

3.1.2 Měnové riziko

Společnost je vystavená měnovému riziku, z titulu změny měnových kurzů a to hlavně RON a EUR.

Stav k	Aktiva v tis. CZK		Pasiva v tis. CZK	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Položky denominované v EUR	134 546	132 500	33 310	89 501
Položky denominované v RON	143 484	191 286	-766	47 317
Položky denominované v ostatních měnách	15 858	265	7 739	116
Celkem	293 888	324 051	40 284	136 934

Citlivostní analýza:

Stav k	Aktiva v tis.		Pasiva v tis.	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Položky denominované v EUR	4 979	4 774	1 233	3 228
Položky denominované v RON	24 040	30 927	-128	7 650

Pokud by k 31. prosinci 2015 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k EUR, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 3 746 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by k 31. prosinci 2015 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k RON, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 24 138 tis. CZK vyšší/nížší.

Pokud by k 31. prosinci 2014 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k EUR, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 1 549 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by k 31. prosinci 2014 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k RON, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 23 277 tis. CZK vyšší/nížší.

3.1.3 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko vzniká, když by mohlo selhání protistran plnit své povinnosti snížit výši budoucích peněžních příjmů z finančních aktiv k datu účetní závěrky. Peněžní zůstatky jsou drženy vysoce bonitními finančními institucemi a Společnost má pravidla, jejichž cílem je omezit míru vystavení se úvěrovému riziku vůči jakékoli finanční instituci.

Účetní hodnota finančních aktiv představuje maximální kreditní riziko. Maximální míra vystavení úvěrovému riziku k datu vykazání byla:

	<u>Hodnoty v CZK k 31.12.2015</u>
Nakoupené pohledávky:	209 365 057
Účty v bankách:	12 668 934
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	92 617 753

Hodnota zajištění korporátních portfolií k 31.12.2015 byla 530 801 587 CZK.

	<u>Hodnoty v CZK k 31.12.2014</u>
Nakoupené pohledávky:	266 461 941
Účty v bankách:	16 051 479
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	179 123 946

Hodnota zajištění korporátního portfolia k 31.12.2014 byla 640 848 306 CZK.

3.1.4 Riziko likvidity

Riziko likvidity vzniká v případě, kdy splatnost aktiv a pasiv neodpovídá. Nespárované pozice potenciálně zvyšují ziskovost, ale mohou také zvýšit riziko ztráty. Společnost má vytvořeny postupy s cílem minimalizovat takové ztráty, jako je udržování dostatečné úrovně hotovosti a ostatních vysoce likvidních oběžných aktiv a dále tím, že má k dispozici dostatečné množství úvěrových produktů.

Následující tabulky podrobně ukazují zbývajících smluvní splatnost finančních aktiv a finančních závazků Společnosti. U nakoupených portfolií pohledávek je splatnost odvozena od prognóz budoucích peněžních toků. Tabulky byly vypracovány na základě nediskontovaných peněžních toků finančních aktiv a závazků a na základě nejdříve možných termínů úhrady závazku Společnosti. Tabulka zahrnuje jak úrok, tak hlavní peněžní toky.

31. prosince 2015	Celkem CZK	Do 1 roku CZK	Mezi 1-5 lety CZK	Více než 5 let CZK
Portfolia pohledávek	209 365 057	103 620 485	105 721 211	23 361
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	97 053 697	97 053 697	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	12 668 934	12 668 934	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	129 581	129 581	0	0
Celkem	319 217 268	213 472 697	105 721 211	23 361
	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	4 111 360	0	4 111 360	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	44 603 205	44 603 205	0	0
Úvěry od spřízněných společností	0	0	0	0
Úvěry od nespřízněných společností	0	0	0	0
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	49 864	49 684	0	0
Účty časového rozlišení - závazky	859 072	859 072	0	0
Celkem	49 623 501	45 512 141	4 111 360	0

31. prosince 2014	Celkem CZK	Do 1 roku CZK	Mezi 1-5 lety CZK	Více než 5 let CZK
Portfolia pohledávek	266 461 941	75 071 297	191 136 064	254 580
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	179 123 946	179 123 946	0	0
Úvěry poskytnuté spřízněným společnostem	0	0	0	0
Úvěry poskytnuté nespřízněným společnostem	27 509 443	27 509 443	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	16 051 479	16 051 479	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	2 806 324	2 806 324	0	0
Celkem	491 953 133	300 562 489	191 136 064	254 580
Odložený daňový závazek	2 483 454	0	2 483 454	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	120 453 829	120 452 829	0	0
Úvěry od spřízněných společností	0	0	0	0
Úvěry od nespřízněných společností	53 544 719	53 544 719	0	0
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	609 107	609 107	0	0
Účty časového rozlišení - závazky	1 487 844	1 487 844	0	0
Celkem	178 578 953	176 094 499	2 483 454	0

3.1.5 Řízení kapitálového rizika

Společnost řídí svůj kapitál tak, aby bylo zajištěno, že bude schopna pokračovat v činnosti jako zdravě fungující podnik při maximalizaci výnosu pro akcionáře pomocí optimalizace poměru mezi cizími a vlastními zdroji.

Dle zákona o investičních společnostech a investičních fondech (zákon č. 240/2013 Sb.), který je účinný od 19. srpna 2013, došlo ke změně minimální výše kapitálu fondu. Fondový kapitál fondu kvalifikovaných investorů musí do 12 měsíců ode dne vzniku investičního fondu dosáhnout alespoň částky 1 250 tis. EUR. Zároveň musí jednotliví kvalifikovaní investoři investovat do fondu částku minimálně ve výši 125 tis. EUR. Fond tyto povinnosti v průběhu roku 2015 splnil. Pro řízení kapitálového rizika používá účetní jednotka stejné vymezení kapitálu, jaké je uvedeno v přehledu o změnách vlastního kapitálu

	Účetní období končící k 31. 12. 2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 12. 2014 v CZK
Úvěry celkem	0	53 544 719
Minus: Hotovost a zůstatek v bance	-12 668 934	-16 051 479
Netto dluh	-12 668 934	37 493 240
Celkem kapitál	269 593 834	313 374 180
Celkem v CZK	256 924 834	350 867 420
Poměr dluhu společnosti na kapitálu	-0,05	0,12

V průběhu roku 2015 nevykazoval žádný přijatý úvěr a proto je poměr dluhu Společnosti na kapitálu vykazován v záporné hodnotě.

Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků Společnosti se blíží jejich výši k datu účetní závěrky.

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích, jako jsou veřejně obchodovaná finanční aktiva určená k obchodování a aktiva k prodeji, je stanovena na základě kótovaných tržních cen k datu vykazání. Kótovaná tržní cena použita pro ocenění finančních aktiv držených Společností je aktuální nabídková cena. Odpovídající kótovaná tržní cena finančních pasiv je aktuální poptávková cena.

3.1.6 Kritické účetní odhady a úsudky

Odhady a úsudky jsou průběžně vyhodnocovány a jsou založeny na historických zkušenostech a jiných faktorech, včetně očekávání budoucích událostí, které jsou považovány za přiměřené za daných okolností.

Společnost činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Z toho vznikají účetní odhady, jež se ze své podstaty jen málokdy rovnají skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje značná míra rizika, že dojde k významným úpravám účetní hodnoty aktiv a závazků v rámci příštího finančního roku, jsou uvedeny níže:

- **Reálná hodnota finančních aktiv**

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu, je stanovena technikami oceňování. Společnost využívá vlastní úsudek k výběru různých metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících ke každému rozvahovému dni. Reálná hodnota finančních aktiv určených k prodeji byla odhadnuta na základě reálné hodnoty těchto jednotlivých aktiv.

- **Portfolia pohledávek**

Jak je uvedeno v bodě 2, Společnost používá významný úsudek při odhadování budoucích peněžních toků plynoucích z nakoupených dluhových portfolií. Společnost posuzuje předpoklady podporující ocenění dluhových portfolií na každé roční výročí zakoupení a veškerý výsledný zisk nebo ztrátu vykáže bezprostředně ve výkazu zisku a ztráty.

4 Segmenty:

Informace předkládané managementu Společnosti pro účely rozdělení zdrojů a vyhodnocení výkonnosti segmentu se zaměřují na nakoupené dluhové portfolia v rámci regionů, v kterých Společnost realizuje svůj investičný záměr. Žádný z provozních segmentů nebyl agregován do vykazovatelných segmentů skupiny.

Vykazovatelné segmenty skupiny lze tedy podle standardu IFRS 8 rozdělit následovně:

- Nakoupená portfolia v Rumunsku
- Nakoupená portfolia v České republice
- Nakoupená portfolia v Slovensku
- Nakoupená portfolia v Polsku
- Nakoupená portfolia v Bulharsku.

Management při alokaci zdrojů a hodnocení výkonnosti segmentu dostává informace o:

- výnosech segmentu - jež představují reálné příjmy od dlužníků za dané účetní období
- nákladech segmentu - jež představují náklady na vymáhání segmentu za dané účetní období
- ostatních výnosech a nákladech spojených se segmentem za dané účetní období
- hrubém zisku segmentu - jež představuje rozdíl mezi náklady a výnosy segmentu.
- zisku před zdaněním segmentu představuje zisk před zdaněním každého segmentu bez rozdělení centrálních administrativních nákladů jako i finančních nákladů, které se nedají alokovat přímo na segment a souvisí s provozem centrály.
- aktiva segmentu - nakoupená portfolia v pořizovací ceně, změny pořizovací ceny, amortizace a zůstatková hodnota portfolií a jiná aktiva segmentu. Zůstatková hodnota nakoupených portfolií je vykázána jako čistá současná hodnota portfolia v souladu s bodem 2.3.6. Aktiva segmentu zahrnují i odloženou daňovou pohledávku za segmentt pokud vznikla. Aktiva segmentu nezahrnují aktiva, která jsou přiřazená k centrále a segment jich nevyužívá.
- závazcích segmentu - pokud se uvedené závazky dají k segmentu přiřadit a to v reálné hodnotě. Závazky segmentu zahrnují i odložený danový závazek pokud vzniknul. Závazky segmentu jsou vykázány bez závazků Společnosti, které jsou přiřazeny centrále a segmenty je nevyužívají.
- Obecní informace o daném portfoliu.

Aktiva a závazky, která připadají na víc segmentů, jsou alokována podle hrubého zisku realizovaného a vykazovaného jednotlivými segmenty.

Skupina neuvádí v rámci nákladů segmentu úrokové náklady, nakořik všechny úvěry jsou přiřazené k centrále, která je spravuje a vyhodnocuje v kontextu s celkovou výkonností Skupiny. Skupina v rámci výnosů neuvádí výnosové úroky spojené s daným segmentem, nakořik je neeviduje samostatné a nereportuje managementu Skupiny.

Skupina neeviduje hlavního zákazníka, nakořik výnosy segmentu jsou tvořené příjmy od různých dlužníků v rámci nakoupených portfolií.

V následující tabulce je uvedena analýza výnosů segmentů:

Segmenty	Rok končící 31.12.2015 v tis. CZK				Rok končící 31.12.2014 v tis. CZK			
	Výnosy z portfolií pohledávek	Náklady na vymáhání	Zisk/Ztráta z prodeje portfolia	Hrubý zisk	Výnosy z portfolií pohledávek	Náklady na vymáhání	Zisk/Ztráta z prodeje portfolia	Hrubý zisk
Rumunsko	51 375	6 753	414	45 036	67 026	9 267	76	57 835
ČR	4 664	2 739	0	1 925	2 347	3 018		-671
Slovenko	1 492	1 058	0	434	-5 288	177		-5 465
Bulharsko	6 027	0	0	6 027	0	0		0
Polsko	158	26	-5 055	-4 923	-592	6		-598
Centrála	0	0	0	0	0	0		0
Celkem	63 716	10 576	-4 641	48 499	63 493	12 468	76	51 101

Segmenty	Rok končící 31.12.2015 v tis. CZK		Rok končící 31.12.2014 v tis. CZK	
	Zisk před zdaněním		Zisk před zdaněním	
Rumunsko	43 374		50 882	
Česká republika	1 831		-730	
Slovenko	276		-5 511	
Bulharsko	5 876		0	
Polsko	-5 595		-793	
Centrála	-11 217		-12 547	
Celkem	34 545		31 301	

Dlouhodobá a krátkodobá aktiva za rok končící 31.12.2014 v tis. CZK:

Dlouhodobá aktiva	Segmenty					Celkem
	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	
Stav pořizovací ceny k 01.01.2014	94 796	3 255	0	0	0	98 051
Přírůstky/úbytky pořizovací ceny za rok 2014	113 307	17 107	8 007	57 434	14 049	209 904
Amortizace za rok 2014	-42 597	-168	-1 810	0	-713	-45 288
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků za rok 2014	12 132	0	0	0	0	12 132
Impairment v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků za rok 2014	-836	-2 915	-4 586	0	0	-8 337
Zůstatková cena k 31.12.2014	176 802	17 279	1 611	57 434	13 336	266 462

Krátkodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	Centrála	Celkem
Krátkodobé pohledávky	178 894	0	0	0	230	0	179 124
Krátkodobé úvěry	23 003	0	0	0	0	4 506	27 509
Hotovost a zůstatek v bance	0	668	1 039	0	0	14 345	16 051
Daňové pohledávky	0	0	0	0	0		0
Účty časového rozlišení	0	0	0	0	0	2 806	2 806
Celkem	201 897	668	1 039	0	230	21 657	225 491

Dlouhodobá a krátkodobá aktiva za rok končící 31.12.2015 v tis. CZK:

Dlouhodobá aktiva	Segmenty					Celkem
	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	
Stav pořizovací ceny k 01.01.2015	176 802	17 279	1 611	57 434	13 336	266 462
Přírůstky/úbytky pořizovací ceny za rok 2015	23 245	0	0	0	-14 049	9 196
Amortizace za rok 2015	-64 905	-2 562	-4 650	-1 885	-712	-73 290
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků za rok 2015	2 498	748	4 617	0	0	7 863
Impairment v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků za rok 2015	0	-866	0	0	0	-866
Zůstatková cena k 31.12.2015	137 640	14 599	1 579	55 549	-1 414	209 365

Krátkodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	Centrála	Celkem
Krátkodobé pohledávky	76 824	0	0	0	15 794	0	92 618
Krátkodobé úvěry	0	0	0	0	0	4 434	4 434
Hotovost a zůstatek v bance	0	818	492	0	0	11 359	12 669
Daňové pohledávky	0	0	0	0	0	1	1
Účty časového rozlišení	0	0	0	0	0	130	130
Celkem	76 824	818	492	0	15 794	15 924	109 852

Závazky segmentů za rok 2015 a 2014 v tis. CZK:

Rok končící 31.12.2015

Segmenty	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	0	32 336	3 055	35 391
Česká republika	0	154	603	757
Slovensko	0	107	79	186
Bulharsko	0	0	141	141
Polsko	0	7 647	0	7 647
Centrála	0	5 268	233	5 501
celkem	0	45 512	4111	49 623

Rok končící 31.12.2014

Segmenty	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	0	118 347	1 824	120 171
Česká republika	0	321	628	949
Slovenko	0	58	61	119
Bulharsko	0	0	0	0
Polsko	0	548	-30	518
Centrála		56 821	0	56 821
celkem	0	176 095	2 483	178 578

5 Opravy chyb minulých období

5.1 Oprava vykázané poskytnuté zálohy

Oprava účtování snížení poskytnuté zálohy společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.**, se sídlem Pierre de Coubertin Street, č. 7, Bukurešť v sumě 7.058.277 CZK. Společnost se po datumu sestavení účetní závěrky dozvěděla, že vyplacené finanční prostředky od společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.** nejsou výnosem Společnosti, ale podle podmínek smlouvy, snižují zálohu poskytnutou Společnosti na nákup portfolia.

Uvedené má dopad na:

Výkaz o finanční pozici: v tis. CZK

	Minulé období opravené k 31.12.2014	Oprava	Minulé období vykázené v konsolidované účetní závěrce k 31.12.2014
Krátkodobé pohledávky	179 123	-7 058	186 182
Výsl. hosp. běžného roku	28 910	-7 058	35 968

Výkaz zisků a strát: v tis. CZK

	Minulé období opravené k 31.12.2014	Oprava	Minulé období vykázené v konsolidované účetní závěrce k 31.12.2014
Výnosy z portfolií nak. pohl.	63 492	-7 058	70 551

5.2 Změna vykázání portfolia RZB

Změna vykázání portfolia RZB, které Společnost nakoupila v roce 2014 prostřednictvím dceřiné společnosti se sídlem v Bulharsku. K 1.1. 2015 Společnost přehodnotila podmínky platné pro sestavení individuální účetní závěrky a sestavila závěrku jako investiční účetní jednotka. Následně jako opravu účtování zúčtovala investici do portfolia pohledávek nakoupených v Bulharsku v sume 57 434 088 CZK. Společnost za rok 2015 nebude sestavovat konsolidovanou účetní závěrku. Uvedené má dopad:

Výkaz o finanční pozici:

	Minulé období opravené k 31.12.2014	Oprava	Minulé období vykázené v konsolidované účetní závěrce k 31.12.2014
Portfolia nakoupených pohledávek	266 461	125	266 337
Hotovost a zůstatek v bance	16 051	-56	16 107
Účty časového rozlišení	2 806	504	2 302
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	29 459	549	28 910*
Odložený daňový závazek	2 483	25	2 458

*) Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním po opravě uvedené v bod 5.1.

Výkaz zisku a ztrát: v tis. CZK

	Minulé období opravené k 31. 12. 2014	Oprava	Minulé období vykázané v konsolidované účetní závěrce k 31. 12. 2014
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	77	77	0
Ostatní provozní výnosy	5 523	505	5 018
Kurzový zisk/ztráta	-2 619	711	-3 330
Finanční výnosy	1 897	70	1 827
Finanční náklady	3 968	788	3 180
Daň	1 842	25	1 817

Pro srovnatelné období došlo ke změně názvů těchto položek:

Kurzový zisk/ztráta (dříve Ostatní finanční ztráty/zisky netto)
 Finanční výnosy (dříve Úrokové výnosy)
 Finanční náklady (dříve Úrokové náklady)

5.3 Přepočet na akcii z pokračující činnosti v CZK

Výkaz zisků a ztrát v CZK

	Minulé období	Minulé období opravené
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek (bod 4)	70 551 141	63 492 863
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek (bod 4)	12 468 454	12 468 454
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek		76 557
Hrubý zisk (bod 6.1)	58 082 687	51 100 967
Ostatní provozní výnosy (bod 6.2)	5 522 610	5 522 610
Ostatní provozní náklady (bod 6.3)	20 632 558	20 632 558
Provozní zisk	42 972 739	35 991 019
Kurzový zisk/ztráta (bod 6.4)		-2 619 435
Finanční výnosy (bod 6.5)	10 828 373	1 897 463
Finanční náklady (bod 6.6)	15 441 557	3 967 790
Zisk před zdaněním	38 359 535	31 301 258
Daň (bod 6.7)	1 842 302	1 842 302
Výsledek hospodaření běžného účetního období po zdanění	36 517 233	29 458 956
Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	36 517 233	29 458 956
P/E	P/E	
základní a zředěný v CZK na akcii	0,14	0,17

5.4 Oprava hrubého zisku roku 2014

Při prezentaci hrubého zisku roku 2014 byla chybně uvedena kladná hodnota difference z důvodu času a úroku a zaměněny hodnoty přecenění do zisku a ztráty. Tato oprava nemá vliv na výkazy z roku 2014.

	Oprava k 31. 12.2014	Účetní období končící k 31. 12.2014
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	1 594 062	1 594 062
Výnosy související s nakoupenými portfolii:		
- Přijaté platby od dlužníků	110 981 948	110 981 948
- Amortizace a přecenění:	- 49 083 147	- 49 083 147
Diference z důvodů efektu času a úroků	- 45 287 644	45 287 644
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	-12 132 232	-8 336 728
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	8 336 728	12 132 232
Impairment		
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem:	61 898 801	61 898 801
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek celkem v CZK:	12 468 454	12 468 454
- Vůči spřízněným osobám	-	-
- Ostatní	12 468 454	12 468 454
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	76 558	76 558
- Hrubý zisk celkem v CZK:	51 100 967	51 100 967

6 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát

6.1 Hrubý zisk

	Účetní období končící k 31. 12.2014	Účetní období končící k 31. 12.2015
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	1 594 062	1 572 469,00
Výnosy související s nakoupenými portfolii:		
- Přijaté platby od dlužníků	110 981 948	128 436 980
- Amortizace a přecenění:	<u>- 49 083 147</u>	<u>-65 427 152</u>
Diference z důvodů efektu času a úroků	- 45 287 644	- 73 290 140
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	-12 132 232	-13 456 661
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	8 336 728	21 319 649
Impairment		-866 084
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem:	61 898 801	62 143 743
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek celkem v CZK:	12 468 454	10 576 837
- Vůči spřízněným osobám	-	-
- Ostatní	12 468 454	10 576 837
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	76 558	- 4 640 737
- Hrubý zisk celkem v CZK:	51 100 967	48 498 638

Změny v účetní hodnotě v průběhu životnosti portfolia nakoupených pohledávek mohou být rozděleny na efekt času a úrokové sazby a efekt změny v očekávaných budoucích peněžních tocích. V roce 2015 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny efektem času a úrokové sazby i prognózami budoucích peněžních toků. V roce 2014 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny také efektem času a úrokové sazby i prognózami budoucích peněžních toků. Společnost vygenerovala ztrátu z prodeje portfolia Millénium v sumě 5 055 606 CZK (výnosy z prodeje portfolia jsou v hodnotě 7 691 765 CZK a náklady na prodej - zůstatková část pořizovací ceny je v sumě 12 747 371 CZK)

6.2 Ostatní provozní výnosy

	Účetní období končící k 31. 12.2015	Účetní období končící k 31. 12.2014
Ostatní provozní výnosy celkem v CZK:	7 826 422	5 522 610
Vůči spřízněným osobám	0	504 650
Ostatní	7 826 422	5 017 960

Ostatní provozní výnosy ve výši 7 823 680 CZK představují zisk z inkasa koupeného úvěru poskytnutého společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.**, se sídlem Pierre de Coubertin Street, č. 7, Bukurešť

6.3 Ostatní provozní náklady

	Účetní období končící k 31. 12.2015	Účetní období končící k 31. 12.2014
- Odměna auditora:	140 469	110 322
- Odměna za obhospodařování	0	240 000
- Odměna za výkon funkce	480 000	240 000
- Odměna Depozitáře	319 440	319 440
- Právne služby	2 004 710	8 423 769
- Notárske služby	25 295	151 734
- Účetnictví	203 280	203 280
- Daňové poradenství	165 204	591 459
- Poradenské služby	5 829 860	2 819 496
- Opravné položky k pohledávkám	4 699 157	-
- Ostatní	2 632 871	7 533 058
Ostatní provozní náklady celkem v CZK:	16 500 288	20 632 558

Společnost vytvářala opravní položky k pohledávkám z titulu nároku na příjmy vyplývající z portfolii Milénium (Polsko) a RBS. (Rumunsko)

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2015 je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě „Smlouva o poskytnutí auditorských služeb“ uzavřené dne 1.11.2013.

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2014 byla společnost ECOVIS blf s.r.o., IČO 27608875, se sídlem V Celnici 1031/4, 110 00 Praha 1, na základě smlouvy „Smlouva o poskytnutí auditorských služeb“ uzavřené dne 16.12.2014.

6.4 Kurzový zisk/Kurzová ztráta

	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2014 v CZK
Kurzové náklady	-8 379 862	-11 473 787
Kurzové výnosy	5 076 036	+8 854 352
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-3 303 826	-2 619 435

6.5 Finanční výnosy

	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2014 v CZK
Úrokové výnosy	824 030	1 833 091
- Vůči spřízněným osobám	0	71 067
- Ostatní	824 030	1 762 024
Ostatní úrokové výnosy	77	64 373
	824 107	
Finanční výnosy celkem		1 897 463

Úrokový výnos vyplývající z nakoupených pohledávkových portfolií je vykázáný jako součást výnosů z nakoupených pohledávek.

6.6 Finanční náklady

	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2014 v CZK
Bankovní poplatky	210 386	148 016
Úrokové náklady	2 342 095	3 179 966
- Vůči spřízněným osobám	0	0
- Ostatní	2 342 095	3 179 966
Ostatní finanční náklady	247 228	639 808
	2 799 708	
Finanční náklady celkem		3 967 790

6.7 Daň

Společnost vykazuje daň splatnou a odloženou. V roce 2014 došlo k významné změně daňových zákonů, přičemž Společnost vypadla z definice základních investičních fondů, které používají sazbu daně platnou pro nejbližší účetní období - 5%. Management Společnosti podniká všechny kroky, aby společnost opět splnila definici základního investičního fondu a mohla používat sazbu daně 5%. Při přepočtu odložené daně za rok 2015 byla proto použita sazba daně 5%.

	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK	Teoretická daň za účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Výsledek hospodaření za běžné účetní období před zdaněním	34 545 344	6 563 615
Sazba daně za běžné účetní období - 19%		
Výnosy nepodléhající dani - odúčtování IFRS úpravy	-59 349 383	-11 276 382
Výnosy podléhající dani - úpravy podle českých účetních standardů	20 219 992	3 841 798
Daňově neuznatelné náklady	4 699 159	892 840
Možnost umořovat daňovou ztrátu v budoucnosti		
Možnost převést nevyužité daňové odpočty		
Zaokrouhlení	-112	-22
Daňový základ za běžné účetní období	115 000	21 850
Daň splatná vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát		21 850
Daň odložená (použita sazba odložené daně 5%)		
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát v předchozích účetních obdobích	21 696 998	1 084 850
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát	32 558 120	1 627 906
- vykázaná ve Vlastním kapitálu	0	
Daň celková vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát		1 649 756

	Účetní období končící	Teoretická daň za účetní období končící
	k 31. 12.2014 v CZK	k 31. 12.2014 v CZK
Výsledek hospodaření za běžné účetní období před zdaněním	31 301 258	1 565 063
Sazba daně za běžné účetní období - 5%		
Vliv opravy vykázané zálohy	7 058 277	352 914
Výnosy nepodléhající dani - odúčtování IFRS úpravy	-68 957 079	-3 447 854
Výnosy podléhající dani - úpravy podle českých účetních standardů	31 441 004	1 572 100
Daňově neuznatelné náklady	319 934	15 977
Možnost umořovat daňovou ztrátu v budoucnosti	0	0
Možnost převést nevyužité daňové odpočty	0	0
Zaokrouhlení	-394	-50
Daňový základ za běžné účetní období	1 163 000	58 150
Daň splatná vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát		58 150
Daň odložená		
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát v předchozích účetních obdobích	-13 986 041	-699 302
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát	35 683 039	1 784 152
- vykázaná ve Vlastním kapitálu	0	0
Daň celková vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát		1 842 302

6.8 Zisk na akcii

Zisk na akcii z pokračujících činností v CZK	Rok končící 31.12.2015	Rok končící 31.12.2014
základní a zředěný v CZK na akcii	0,14	0,17

Všechny kmenové akcie Společnosti mají stejná práva a povinnosti včetně práva na dividendu. Společnost nemá emitovaná žádná konvertibilní dluhové cenné papíry, t.j. nevykazuje zředěný zisk na akcii.

Společnost nepředpokládá v dohledné době žádné ukončované aktivity.

7 Poznámky k Výkazu o finanční pozici:

7.1 Dlouhodobá aktiva

7.1.1 Finanční aktiva

	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK k 31.12.2015	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK k 31.12.2014
Stav pořizovací ceny		
Stav na začátku účetního období	309 232 327	99 329 241
Přírůstky	46 240 250	209 903 086
Úbytky	37 043 898	0
Stav na konci účetního období	318 428 679	309 232 327
Amortizace		
Stav amortizace na začátku účetního období	46 565 890	1 278 246
Přírůstky	74 001 928	45 287 644
Úbytky	711 789	0
Stav na konci účetního období	119 856 029	46 565 890
Přecenění		
Stav na začátku účetního období	3 795 504	0
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	21 319 648	12 132 232
Přecenění směrem do stráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	13 456 661	8 336 728
Impairment	866 084	
Stav na konci účetního období:	10 792 407	3 795 504
Zůstatková hodnota		
Stav na začátku účetního období:	266 461 941	98 050 995
Stav na konci účetního období:	209 365 057	266 461 941

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.2015 kryté kolaterály ve výši 539 801 587 CZK

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.2014 kryté kolaterály ve výši 640 848 306 CZK

7.2 Krátkodobá aktiva

Krátkodobé pohledávky se splatností do 1 roku za rok končící 31.12.2014 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
K datu 31.12.2014			
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	39 417 053	10 247 957	49 665 010
Opravné položky ke krátkodobým pohledávkám			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	0	0	0
Poskytnuté zálohy			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	129 458 936	0	129 458 936
Opravné položky k poskytnutým zálohám			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	0	0	0
Opravné položky k pohledávkám vyplývajícím z titulu přijatých a nevyplacených příjmů od dlužníků			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	0	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	168 875 989	10 247 957	179 123 946

Záloha v hodnotě 136 517 213 CZK byla poskytnutá společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.**, se sídlem Pierre de Coubertin Street, č. 7, Bukurešť, na základě smlouvy o budoucí smlouvě o postoupení pohledávek podepsané dne 12. září 2014. K 31.12.2014 sa záloha snížila o 7 058 277 CZK.

Smlouva o postoupení pohledávek byla podepsaná 16. 12. 2015. Společnost se po datumu sestavení účetní závěrky k 31. 12. 2014 dozvěděla, že vyplacené finanční prostředky v sumě 7 058 277 CZK od společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.** nejsou výnosem společnosti, ale podle podmínek smlouvy snižují zálohu poskytnutou společností na nákup portfolia. Uvedená oprava měla dopad (viz kapitola 5).

Krátkodobé pohledávky se splatností do 1 roku za rok končící 31.12.2015 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
	K datu 31.12.2015		
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku			
- Vůči spřízněným osobám:			
- Vůči nespřízněným osobám:	83 748 256	13 146 318	96 894 574
Opravné položky ke krátkodobým pohledávkám			
- Vůči spřízněným osobám:			
- Vůči nespřízněným osobám:			
Poskytnuté zálohy			
- Vůči spřízněným osobám:			
- Vůči nespřízněným osobám:	422 339		422 339
Opravné položky k poskytnutým zálohám			
- Vůči spřízněným osobám			
- Vůči nespřízněným osobám			
Opravné položky k pohledávkám vyplývajícím z titulu přijatých a nevyplacených příjmů od dlužníků			
- Vůči spřízněným osobám			
- Vůči nespřízněným osobám		4 699 160	4 699 160
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	84 170 595	8 447 158	92 617 753

Věková struktura pohledávek po splatnosti, jež nemají sníženou hodnotu v CZK

Věková struktura pohledávek po splatnosti, jež nemají sníženou hodnotu:	Po lhůtě splatnosti k 31.12.2014	Po lhůtě splatnosti k 31.12.2015
- Do 60 dnů	1 215 816	
- 60-90 dnů	1 123 820	
- 91- 120 dnů	1 129 514	1 643 186
- Více než 120 dnů	6 778 807	
Celkem:	10 247 957	1 643 186
Průměrná doba splatnosti ve dnech:	154	99

7.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku

Krátkodobé úvěry k 31.12.2014 v CZK:	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:				
- Vůči nespřízněným osobám:	21 636 258	1 366 366	3 měsíční ROBOR +1,07%	23 002 624
	4 447 358	59 461	8	4 506 819
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	26 083 616	1 496 894	x	27 509 443
Krátkodobé úvěry k 31.12.2015 v CZK:	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:				
- Vůči nespřízněným osobám:	-	1 804 120	3 měsíční ROBOR +1,07%	1 804 120
	2 594 548	35 826	8	2 630 374
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	2 594 548	1 839 946	x	4 434 494

7.4 Hotovost a zůstatek v bance

	Konečný stav v CZK k 31.12.2014	Konečný stav v CZK k 31.12.2015
Hotovost	548	1 810
Zůstatky na bankovních účtech	16 050 931	12 667 124
Hotovost a zůstatek v bance celkem	16 051 479	12 668 934

Zůstatky na bankovním účtu tvoří zůstatek v bance s hodnocením ratingu banky podle agentury Moody's A2.

7.5 Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky

	Účetní období končící k 31. 12.2014 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2016 v CZK
Dohadné účty aktivní (Přefakturace služeb v r. 2015)	1 581 916	0
Náklady příštích období (Náklad na umístění sídla r. 2015)	1 210	1 210
Příjmy příštích období (Příjmy z poplatků z participací na portfoliích pohledávek)	1 223 198	1 28 371
Účty časového rozlišení aktivní celkem	2 806 324	1 29 581

7.6 Vlastní kapitál

Rozpis Vlastního kapitálu viz Výkaz změn ve vlastním kapitálu.

	Stav k 31.12.2015	STAV k 31.12.2014
Vlastní kapitál	269 593 768	313 374 180
Základní kapitál snížený o vlastní akcie	193 729 000	270 405 000
Rezervní fondy	-	2 702 045
Výsledky hospodaření minulých období	42 969 180	10 808 179
Výsledek hospodaření běžného roku	32 895 588	29 458 956

Základní kapitál se v průběhu účetního období roku 2014 zvýšil o 184 655 000 CZK, částečně peněžním vkladem (12 730 000 CZK) a částečně nepeněžním vkladem (kapitalizací závazku ve výši 171 925 000 CZK). Toto zvýšení je k 31. prosinci 2014 zapsané v Obchodním rejstříku. Hodnota základního kapitálu k 31. 12. 2014 je 270 405 000 CZK (v průběhu roku odkoupil fond akcie v výši 76 676 tis CZK a je vlastníkem těchto akcií, zbylých 193 729 tis. CZK zůstává ve vlastnictví akcionářů a akcie jsou splaceny v plné výši) . Na základě rozhodnutí Valné hromady z 29. 4. 2015 se kmenové akcie zmenily v průběhu roku 2015 z listinných na zaknihované.

Ke všem akciím, výjma vlastních akcií, se váží stejná akcionářská práva (právo na dividendu, právo na podíl na likvidačním zůstatku a právo zúčastnit se valné hromady a hlasovat podle stanov společnosti, právo na přednostní úpis akcií) a povinnosti (splatit upsané akcie) a všechny mají stejnou nominální hodnotu.

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. 76 CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1CZK, počet odkoupených akcií 76 676, jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Hodnota základního kapitálu (snížená o odkoupené vlastní akcie) je k 31.12.2015 193 729 tis. CZK.

Rezervní fond vytvořený v roce 2014 byl v roce 2015 zrušený na základě rozhodnutí Valné hromady Fondu ze dne 29. 4. 2015 a převedený ve prospěch Výsledků hospodaření předchozích období.

Vzhledem k tomu, že Společnost nabyla 76 676 000 kusů vlastních akcií, nelze s těmito akciemi vykovávat hlasovací práva.

7.7 Rezervní fond

Stav rezervních fondů k:	Datum přidělu do rezervních fondů	Zrušení rezervního fondu ve prospěch nerozděleného zisku minulých období	Rezervní fondy v sumě CZK	Celkem v CZK
31.12.2013	0		0	0
31.12.2014	28.4.2014		2 702 045	2 702 045
31.12.2015		2 702 045	-	-

7.8 Výsledky hospodaření minulých období

	Výsledky hospodaření minulých období v CZK k 31.12.2014	Výsledky hospodaření minulých období v CZK k 31.12.2015
Stav na konci minulého období	13 510 224	10 808 179
Příděl do rezervních fondů	- 2 702 045	
Zrušení rezervních fondů		2 702 045
Výsledky hospodaření za předcházející rok		29 458 956
Stav na konci běžného období	10 808 179	42 969 180

7.9 Odložený daňový závazek

	Účetní období končící k 31. 12. 2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 12. 2014 v CZK
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou majetku a daňovou základnou:	82 227 200	49 669 080
- Odečitatelné	0	0
- Zdanitelné	82 227 200	49 669 080
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou závazků a daňovou základnou	0	0
- Odečitatelné	0	0
- Zdanitelné	0	0
Možnost umořovat daňovou ztrátu v budoucnosti	0	0
Možnost převést nevyužité daňové odpočty	0	0
Sazba daně z příjmů (v %)	5	5
Odložená daňová pohledávka:		
- Zaúčtována jako snížení nákladů	0	0
- Zaúčtována do vlastního kapitálu	0	0
Odložený daňový závazek		
- Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů v předchozích účetních obdobích	2 483 454	699 302
- Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů	1 627 906	1 784 152
- Zaúčtovaný do vlastního kapitálu	0	0
- Zaúčtována jako snížení nákladů	0	0
Odložený daňový závazek celkem	4 111 360	2 483 454

V roce 2014 došlo k významné změně daňových zákonů, přičemž Společnost vypadla z definice základních investičních fondů, které používají sazbu daně platnou pro nejbližší účetní období - 5%. Společnost splnila definici základního investičního fondu a používá při přepočtu odložené daně sazbu daně 5%. Při přepočtu odložené daně za rok 2015 byla proto použita sazba daně 5%.

7.10 Krátkodobé závazky

Krátkodobé závazky z obchodního styku se splatností do 1 roku za účetní období končící k 31.12.2015 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
- Vůči spřízněným osobám	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám	41 402 299	3 200 906	44 603 205
Krátkodobé závazky celkem	41 402 299	3 200 906	44 603 205

Krátkodobé závazky z obchodního styku se splatností do 1 roku za účetní období končící k 31.12.2014 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
- Vůči spřízněným osobám	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám	106 350 889	14 102 940	120 453 829
Krátkodobé závazky celkem	106 350 889	14 102 940	120 453 829

7.11 Krátkodobé úvěry a půjčky se splatností do 1 roku

Krátkodobé úvěry se splatností do 1 roku za účetní období končící k 31.12.2014 v CZK

	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	x	0
- Vůči nespřízněným osobám:	52 732 561	812 158	10	53 544 719
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	52 732 561	812 158	x	53 544 719

Krátkodobé úvěry se splatností do 1 roku v hodnotě 36 207 859 CZK jsou zaručeny směnkami v nominální hodnotě 37 000 000 CZK.

7.12 Daňové závazky splatné

Daňový závazek splatný v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2014	Účetní období končící k 31. 12.2015
- Z titulu neuhrazené daně z příjmů vůči finančnímu úřadu	58 150	0
Daňové závazky splatné celkem	58 150	0

7.13 Ostatné závazky krátkodobé

Ostatné závazky krátkodobé v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2014	Účetní období končící k 31. 12.2015
- Z titulu DPH vůči finančnímu úřadu	550 957	49 864
Ostatné závazky krátkodobé celkem	550 957	49 864

7.14 Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky

	Účetní období končící k 31. 12.2014 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Dohadné účty pasivní:	290 413	338 651
- Odměna auditora:	101 640	101 640
- Právní služby r:	188 773	237 011
Výdaje příštích období:	1 197 431	520 421
- Účetní služby	16 940	
- Výkon funkce	240 000	240 000
- Náklady na vymáhání pohledávek	940 491	280 421
- Náklady na daňové poradenství	0	
Účty časového rozlišení - závazky celkem	1 487 844	859 072

8 Informace o příjmech a výhodách členů statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti

Společnost vyplatila statutárnímu orgánu odměnu za výkon funkce v hodnotě 240 000 CZK.

Společnost nevyplácela žádné další odměny členům statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti a ani neposkytovala žádné výhody těmto členům.

9 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách

Spřízněné osoby za účetní období končící 31.12.2015 :

Název subjektu: QI investiční společnost, a.s.

Identifikační číslo: 27911497

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Investment Management, a.s.

Identifikační číslo: 26442671

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Identifikační číslo: 24837202

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq penzijní společnost, a.s.

Identifikační číslo: 27916430

Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

QI investiční společnost, a.s.

Název subjektu: IFIS investiční fond, a.s.

Identifikační číslo: 24316717

Sídlo: Vodičkova 791/41, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: DEKINVEST, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 24795020
Sídlo: Praha 10, Tiskařská 257/10, PSČ 10800

Název subjektu: APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 01596039
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: APS FUND BETA uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 01788655
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: 4Fund, uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24229873
Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Spálená 108/51, PSČ 11000

Název subjektu: Šestý uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24213276
Sídlo: Praha 4, Holušická 2221/3, PSČ 14800

Název subjektu: EDEN investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 02887835
Sídlo: Hybernská 1271/32, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: EDULIOS, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 03624251
Sídlo: Na Pankráci 1062/58, Nusle, 140 00 Praha 4

Název subjektu: ČCE (B), investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 03827089
Sídlo: Jungmannova 22/9, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: NOKERA Invest s.r.o.
Identifikační číslo: 29142261
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: InzertMax s. r. o., "v likvidaci"
Identifikační číslo: 28894880
Sídlo: Praha 2 - Vinohrady, Perucká 2525/21b, PSČ 12000

Název subjektu: SOLAZO s.r.o.
Identifikační číslo: 28902190
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

Název subjektu: OCERO Invest s.r.o.
Identifikační číslo: 03352633
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

Název subjektu: CNE Projekt FVE beta s.r.o.
Identifikační číslo: 29095549
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek v domě Spojovací 34/2148, Praha 3
Identifikační číslo: 24718408
Sídlo: Praha 3 - Žižkov, Spojovací 2148/34, PSČ 13000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek v domě Novákových 41/970, Praha 8
Identifikační číslo: 24779806
Sídlo: Praha 8 - Libeň, Novákových 970/41, PSČ 18000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek domu Irkutská 10/2437, Praha 10 - Vinohrady
Identifikační číslo: 28992814
Sídlo: Praha 10 - Vinohrady, Irkutská 10/2437, PSČ 10100

Název subjektu: BYDLENÍ Chvalova 9 s.r.o.
Identifikační číslo: 27620531
Sídlo: Praha 1, U Lužického semináře 99/22, PSČ 11000

Dceřiné Fondů (DEKINVEST + Šestý UIF)

Název subjektu: Lightbody Investments, s.r.o.
Identifikační číslo: 27610241
Sídlo: Praha 2, Italská 1580/26, PSČ 12000

Název subjektu: ACI Realty, s.r.o.
Identifikační číslo: 27415031
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Jeremiášova 24A s.r.o.
Identifikační číslo: 04222032
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Jeremiášova Hájčů s.r.o.
Identifikační číslo: 04222083
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: MYJE.TO GROUP a.s.
Identifikační číslo: 03130851
Sídlo: Antala Staška 1859/34, Krč, 140 00 Praha 4

Conseq Funds investiční společnost, a.s.

Název subjektu: Auto Real Estate Tábor s.r.o.
Identifikační číslo: 24730262
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Společenství vlastníků Mariánská 1000
Identifikační číslo: 03160351
Sídlo: Mariánská 1000/12, Kamýk, 142 00 Praha 4

Jan Vedral

Název subjektu: Conseq Finance, a.s.
Identifikační číslo: 61498246
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: TMM s.r.o.
Identifikační číslo: 25164449
Sídlo: Praha 5, Radotínská 69, PSČ 15900

Název subjektu: GASTRO ŽOFÍN SLOVANSKÝ OSTROV s.r.o.
Identifikační číslo: 26154641
Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Slovanský ostrov 226, PSČ 11000

Název subjektu: Turf Praha a.s.
Identifikační číslo: 25157736
Sídlo: Praha 5 - Velká Chuchle, Radotínská 69, PSČ 15900

Název subjektu: Turf Holding, a.s.
Identifikační číslo: 02876655
Sídlo: Radotínská 69/34, Velká Chuchle, 159 00 Praha 5

Název subjektu: Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Identifikační číslo: 26715287
Sídlo: Praha 1, Politických vězňů čp. 912 ev. č. 10, PSČ 11000

Název subjektu: Asociace pro kapitálový trh (ve zkratce "AKAT")
Identifikační číslo: 65399501
Sídlo: Štěpánská 612/16, Nové Město, 110 00 Praha

Lukáš Vácha

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek domu Lihovarská 1270/11 v Praze 9
Identifikační číslo: 26460378
Sídlo: Praha 9, Lihovarská 1270/11, PSČ 19000

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 31.12.2015 v CZK:

	Běžné účetní období	Spřízněná osoba
Úvěry poskytnuté		
Ostatní provozní náklady	617 447	QI investiční společnost, a.s.

Spřízněné osoby za účetní období končící 31.12.2014 :

Název subjektu: QI investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27911497
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: WEBSTER INVEST, uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24720798
Sídlo: Praha 10 - Malešice, Tiskařská 257/10, PSČ 10800

Název subjektu: DEKINVEST, uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24795020
Sídlo: Praha 10, Tiskařská 257/10, PSČ 10800

Název subjektu: IFIS investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24316717
Sídlo: Vodičkova 791/41, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: APS FUND BETA uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 01788655
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Šestý uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24213276
Sídlo: Praha 2, Moravská 1687/34, PSČ 12000

Název subjektu: TTP invest, uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24141224
Sídlo: Praha 4 - Chodov, Nad Opatovem 2140/2, PSČ 14900

Název subjektu: 4Fund, uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24229873
Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Spálená 108/51, PSČ 11000

Název subjektu: EDEN investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 02887835
Sídlo: Hybernská 1271/32, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: EDULIOS, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 03624251
Sídlo: Na Pankráci 1062/58, Nusle, 140 00 Praha 4

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek v domě Spojovací 34/2148, Praha 3
Identifikační číslo: 24718408
Sídlo: Praha 3 - Žižkov, Spojovací 2148/34, PSČ 13000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek domu Irkutská 10/2437, Praha 10 - Vinohrady
Identifikační číslo: 28992814
Sídlo: Praha 10 - Vinohrady, Irkutská 10/2437, PSČ 10100

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek v domě Novákových 41/970, Praha 8
Identifikační číslo: 24779806
Sídlo: Praha 8 - Libeň, Novákových 970/41, PSČ 18000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek Hlavní 223, Mariánské Lázně
Identifikační číslo: 29159237
Sídlo: Mariánské Lázně, Hlavní 223, PSČ 35301

Název subjektu: BYDLENÍ Chvalova 9 s.r.o.
Identifikační číslo: 27620531
Sídlo: Praha 1, U Lužického semináře 99/22, PSČ 11000

Název subjektu: InzertMax s. r. o., "v likvidaci"
Identifikační číslo: 28894880
Sídlo: Praha 2 - Vinohrady, Perucká 2525/21b, PSČ 12000

Název subjektu: NOKERA Invest s.r.o.
Identifikační číslo: 29142261
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: SOLAZO s.r.o.
Identifikační číslo: 28902190
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

Název subjektu: CNE Projekt FVE beta s.r.o.
Identifikační číslo: 29095549
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek domu Lihovarská 1270/11 v Praze 9
Identifikační číslo: 26460378
Sídlo: Praha 9, Lihovarská 1270/11, PSČ 19000

Název subjektu: TMM s.r.o.
Identifikační číslo: 25164449
Sídlo: Praha 5, Radotínská 69, PSČ 15900

Název subjektu: GASTRO ŽOFÍN SLOVANSKÝ OSTROV s.r.o.
Identifikační číslo: 26154641
Sídlo: Praha 1 - Nové Město, Slovanský ostrov 226, PSČ 11000

Název subjektu: Turf Praha a.s.
Identifikační číslo: 25157736
Sídlo: Praha 5 - Velká Chuchle, Radotínská 69, PSČ 15900

Název subjektu: Turf Holding, a.s.
Identifikační číslo: 02876655
Sídlo: Radotínská 69/34, Velká Chuchle, 159 00 Praha 5

Název subjektu: Auto Real Estate Tábor s.r.o.
Identifikační číslo: 24730262
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 24837202
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Finance, a.s.
Identifikační číslo: 61498246
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Investment Management, a.s.
Identifikační číslo: 26442671
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq penzijní společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27916430
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Garanční fond obchodníků s cennými papíry
Identifikační číslo: 26715287
Sídlo: Praha 1, Politických vězňů čp. 912 ev. č. 10, PSČ 11000

Název subjektu: Asociace pro kapitálový trh (ve zkratce "AKAT")
Identifikační číslo: 65399501
Sídlo: Štěpánská 612/16, Nové Město, 110 00 Praha

Název subjektu: Europrojekt nemovitostní uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 22793682
Sídlo: Otvice, Obchodní zóna 266, PSČ 43111

Název subjektu: DEVELOP Holding investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24143154
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Zámek Líšno s.r.o.
Identifikační číslo: 03081168
Sídlo: Thunovská 183/18, Malá Strana, 118 00 Praha 1

Název subjektu: Hartigovský palác s.r.o.
Identifikační číslo: 03081320
Sídlo: Thunovská 183/18, Malá Strana, 118 00 Praha 1

Název subjektu: MYJE.TO GROUP a.s.
Identifikační číslo: 03130851
Sídlo: Moravská 1687/34, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Název subjektu: Tirpitz Investment s.r.o.
Identifikační číslo: 02572966
Sídlo: Moravská 1687/34, Vinohrady, 120 00 Praha

Název subjektu: VPO Protivanov, a.s.
Identifikační číslo: 29001765
Sídlo: Protivanov, Boskovická 250, PSČ 79848

Název subjektu: Norre Consulting a.s.
Identifikační číslo: 27894479
Sídlo: Praha 5 - Smíchov, Karla Engliše 3221/2, PSČ 11000

Název subjektu: APS Alpha Bulgaria SLTD
Identifikační číslo: UIC 203247196
Sídlo: 81V Bulgaria blvd. office 3, Sofia 1404, Bulgaria

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 31.12.2014 v CZK:

	Běžné účetní období	Spřízněná osoba
Ostatní provozní náklady	481 875	QI investiční společnost, a.s.

10 Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byl nebo je fond, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5% hodnoty majetku investičního fondu v rozhodném období

Zmíněné soudní spory jsou vedeny v souvislosti s hlavní činností fondu, tedy s vymáháním nakoupených portfolií pohledávek.

Spis číslo	Soud	Kraj	Žalobce/ Navrhovatel / Žalující strana	Obžalovaný	Předmět sporu	Etapa soudního sporu	Další slyšení
14301/62/ 2010	Brasov County Court	Brasov	APS Fund	SC ETARA COMIMPEX SRL	konkurz	Soud první instance	24.3.2016
1641/88/2 010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	EMVETRANS (garant Mirex)	konkurz	Soud první instance	26.2.2016
408/90/20 12	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	Savco	konkurz	Soud první instance	3.2.2016
1860/90/2 008	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC ANDUVAL COM (GEDIC TRADING)	konkurz	Soud první instance	24.2.2016
1348/90/2 009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC GEDIC TRADING SRL	konkurz	Soud první instance	20.4.2016
3571/107/ 2010	Alba County Court	Alba	APS FUND	SA MEDICAL TRUST SA	konkurz	Soud první instance	17.2.2016

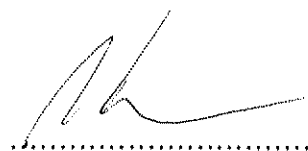
11 Informace o skutečnostech, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, do dne sestavení účetní závěrky

V souvislosti s koupí rumunského portfolia RBS v roce 2013 bylo vedeno také arbitrážní řízení číslo 20278/MMH, kde Společnost žaluje ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC. EDINBURGH, ROMANIA BRANCH o kompenzaci za nedodání úplné smluvní dokumentace při postoupení portfolia RBS. Dne 3. 2. 2016 bylo rozhodnuto v neprospěch Společnosti a zároveň došlo k výzvě, aby došlo k úhradě nákladů spojených s arbitrážním řízením. Podíl Společnosti na celkových nákladech odpovídal jejímu podílu na portfoliu RBS (7,9675%) tj. 35 027,3 EUR.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem ke zveřejnění

V Praze dne 30. března 2016

Za představenstvo Společnosti



.....

APS FUND ALPHA, uzavřený investiční fond, a.s.
zastoupená QI investiční společnost, a.s.
Mgr. Vladan Kubovec, člen představenstva

