

Čtvrtletní zpráva k 31.03.2016

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.....	5
1.1	Země působení a všeobecné informace	5
1.2	Hlavní činnost	5
2	Nejvýznamnější informace vyplývající z Výkazu zisků a ztrát	6
2.1	Hrubý zisk.....	6
2.2	Ostatní provozní náklady.....	7
2.3	Kurzový zisk/Kurzová ztráta	7
2.4	Finanční náklady	7
3	Nejvýznamnější informace vyplývající z Výkazu o finanční pozici	8
3.1	Dlouhodobá aktiva	8
3.1.1	Finanční aktiva.....	8
3.2	Krátkodobá aktiva.....	9
3.3	Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku.....	10
3.4	Hotovost a zůstatek v bance	11
3.5	Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky.....	11
3.6	Vlastní kapitál	12
3.7	Odložený daňový závazek.....	13
3.8	Krátkodobé závazky.....	13
3.9	Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky	14
3.10	Dceřinná společnost APS Alpha Bulgaria	14
4	Nejvýznamnější informace z hlediska výkonnosti Společnosti	15

Výkaz o finanční pozici v CZK

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.12.2015
Aktiva	296 075 776	319 217 268
Dlouhodobá aktiva	200 611 318	209 365 057
Portfolia nakoupených pohledávek	200 611 318	209 365 057
Krátkodobá aktiva	95 464 458	109 852 212
Krátkodobé pohledávky	25 137 325	92 617 753
Krátkodobé úvěry	4 508 281	4 434 494
Hotovost a zůstatek v bance	65 816 195	12 668 934
Daňové pohledávky	1 450	1 450
Účty časového rozlišení - aktivní	1 208	129 581
Závazky a vlastní kapitál	296 075 776	319 217 268
Vlastní kapitál	280 616 413	269 593 768
Základní kapitál	193 729 000	193 729 000
Výsledky hospodaření minulých období	75 864 768	42 969 180
Výsledek hospodaření běžného roku	11 022 645	32 895 588
Dlouhodobé závazky	4 111 360	4 111 360
Odložený daňový závazek	4 111 360	4 111 360
Krátkodobé závazky	11 348 003	45 512 141
Krátkodobé závazky z obchodního styku	9 701 184	44 603 205
Daňové závazky splatné	66 015	49 864
Účty časového rozlišení - závazky	1 580 804	859 072

Výkaz zisků a ztrát v CZK

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.03.2015
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	15 421 150	32 105 713
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek	1 912 962	5 059 897
Hrubý zisk	13 508 189	27 045 815
Ostatní provozní výnosy	0	1 267 181
Ostatní provozní náklady	2 183 659	3 793 716
Provozní zisk	11 324 530	24 519 281
Kurzový zisk/ztráta	-228 518	1 235 212
Finanční výnosy	51 760	87 762
Finanční náklady	125 127	1 189 738
Zisk před zdaněním	11 022 645	24 652 516
Daň	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období po zdanění	11 022 645	24 652 516
Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	11 022 645	24 652 516

Nejvýznamnější informace za období končící 31.03.2015 vyplývající z Výkazu zisků a ztrát a z Výkazu o finanční pozici

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 pořizována zejména od finančních společností a to bank, leasingových společností atd.

2 Nejvýznamnější informace vyplývající z Výkazu zisků a ztrát

2.1 Hrubý zisk

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.03.2015
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	234 488	306 159
Výnosy související s nakoupenými portfolii:	15 186 662	31 799 554
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem:	15 421 150	32 105 713
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek celkem v CZK:	1 912 962	5 059 897
- Vůči spřízněným osobám	-	-
- Ostatní	1 912 962	5 059 897
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	-	-
- Hrubý zisk celkem v CZK:	13 508 189	27 045 816

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.

2.2 Ostatní provozní náklady

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.03.2015
- Odměna auditora:	25 410	31 272
- Odměna za obhospodařování	0	0
- Odměna za výkon funkce	120 000	120 000
- Odměna Depozitáře	79 860	79 860
- Právní služby	140 996	1 701 297
- Notářské služby	3 872	8 639
- Účetnictví	50 820	50 820
- Daňové poradenství	0	126 219
- Poradenské služby	589 113	600 801
- Opravné položky k pohledávkám	0	0
- Ostatní	1 173 588	1 074 808
Ostatní provozní náklady celkem v CZK:	2 183 659	3 793 716

2.3 Kurzový zisk/Kurzová ztráta

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.03.2015
Kurzové náklady realizované	-1 162 012	-1 935 099
Kurzové náklady nerealizované		
Kurzové výnosy realizované		
Kurzové výnosy nerealizované	933 494	3 170 311
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-228 518	1 235 212

2.4 Finanční náklady

	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.03.2015
Bankovní poplatky	33 352	51 083
Úrokové náklady	0	1 086 197
- Vůči spřízněným osobám	0	0
- Ostatní	0	1 086 197
Ostatní finanční náklady	91 775	52 458
Finanční náklady celkem	125 127	1 189 738

3 Nejvýznamnější informace vyplývající z Výkazu o finanční pozici

3.1 Dlouhodobá aktiva

3.1.1 Finanční aktiva

	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK
	Běžné období k 31.03.2016	Minulé období k 31.12.2015
Stav pořizovací ceny		
Stav na začátku účetního období	318 428 679	309 232 327
Přírůstky	0	46 240 250
Úbytky	0	37 043 898
Stav na konci účetního období	318 428 679	318 428 679
Amortizace		
Stav amortizace na začátku účetního období	119 856 029	46 565 890
Přírůstky	0	74 001 928
Úbytky	0	711 789
Stav na konci účetního období	119 856 029	119 856 029
Přecenění		
Stav na začátku účetního období	10 792 407	3 795 504
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	0	21 319 648
Přecenění směrem do ztráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	8 753 739	13 456 661
Impairment	0	866 084
Stav na konci účetního období:	2 038 668	10 792 407
Zůstatková hodnota		
Stav na začátku účetního období:	209 365 057	266 461 941
Stav na konci účetního období:	200 611 318	209 365 057

3.2 Krátkodobá aktiva

Krátkodobé pohledávky se splatností do 1 roku za období končící 31.3.2016 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
	K datu 31.03.2016		
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	13 860 970	15 975 515	29 836 485
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:	0	0	0
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	4 699 160	4 699 160
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	13 860 970	11 276 355	25 137 325

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:		4 699 160	4 699 160
- Vůči nespřízněným osobám:			
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	84 170 595	8 447 158	92 617 753

3.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku

Krátkodobé úvěry k 31.03.2016 v CZK:	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:				
- Vůči nespřízněným osobám:	-	1 826 158	3 měsíční ROBOR +1,07%	1 826 158
	2 594 548	87 575	8	2 682 123
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	2 594 548	1 913 733	x	4 508 281

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

3.4 Hotovost a zůstatek v bance

	Konečný stav v CZK k 31.03.2016	Konečný stav v CZK k 31.12.2015
Hotovost	464	1 810
Zůstatky na bankovních účtech	65 815 731	12 667 124
Hotovost a zůstatek v bance celkem	65 816 195	12 668 934

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

3.5 Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky

	Účetní období končící k 31. 03.2016 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Dohadné účty aktivní (Přefakturace služeb v r. 2015)	0	0
Náklady příštích období (Náklad na umístění sídla r. 2015)	1 208	1 210
Příjmy příštích období (Příjmy z poplatků z participací na portfoliích pohledávek)	0	128 371
Účty časového rozlišení aktivní celkem	1 208	129 581

3.6 Vlastní kapitál

	Stav k 31.3.2016	Stav k 31.12.2015
Vlastní kapitál	280 616 413	269 593 768
Základní kapitál snížený o vlastní akcie	193 729 000	193 729 000
Výsledky hospodaření minulých období	75 864 768	42 969 180
Výsledek hospodaření běžného roku	11 022 645	32 895 588

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 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. 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 základního kapitálu (snížená o odkoupené vlastní akcie) je k 31.12.2015 193 729 tis. CZK.

3.7 Odložený daňový závazek

	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK	Účetní období končící k 31. 03.2016 v CZK
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou majetku a daňovou základnou:		
- Odečitatelné	82 227 200	82 227 200
- Zdanitelné	82 227 200	82 227 200
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou závazků a daňovou základnou		
- Odečitatelné		
- Zdanitelné		
Možnost umořovat daňovou ztrátu v budoucnosti		
Možnost převést nevyužité daňové odpočty		
Sazba daně z příjmů (v %)	5	5
Odložená daňová pohledávka:		
- Zaúčtována jako snížení nákladů		
- Zaúčtována do vlastního kapitálu		
Odložený daňový závazek		
- Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů v předchozích účetních obdobích	2 483	4 111 360
	454	
- Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů	1 627 906	
- Zaúčtovaný do vlastního kapitálu		
- Zaúčtována jako snížení nákladů		
Odložený daňový závazek celkem:	4 111 360	4 111 360

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%.

3.8 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 31.03.2016 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
- Vůči spřízněným osobám	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám	9 323 177	378 007	9 701 184
Krátkodobé závazky celkem	9 323 177	378 007	9 701 184

3.9 Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky

	Účetní období končící k 31. 03.2016 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Dohadné účty pasivní:	418 059	338 651
- Odměna auditora:	127 050	101 640
- Právní služby	291 009	237 011
Výdaje příštích období:	1 162 744	520 421
- Výkon funkce	120 000	240 000
- Náklady na vymáhání pohledávek	1 042 744	280 421
Účty časového rozlišení - závazky celkem	1 580 804	859 072

3.10 Dceřinná společnost APS Alpha Bulgaria

Hlavní činností dceřiné společnosti je nákup a realizace pohledávek po splatnosti v Bulharsku. Společnost přehodnotila podmínky platné pro sestavení individuální účetní závěrky a sestavila závěrku jako investiční účetní jednotka. Dceřinná společnost je z tohoto důvodu v rámci účetnictví vedena jako portfolio a z hlediska fondu není podíl ovládané osoby na zisku významný.

4 Nejvýznamnější informace z hlediska výkonnosti Společnosti

APS Fond Alpha dokončil rok 2015 těsně pod hranicí očekávané výnosnosti. Portfolio CRM II dohnalo časový posun v očekávaných výnosech z pohledávek díky prodeji významných nemovitostí zajišťujících klíčové pohledávky v portfoliu. Tento časový posun byl jedním z klíčových důvodů pro nižší výnosnost APS Fondu Alpha během druhé poloviny roku 2015. V druhé polovině ledna 2016 došlo k vyplacení kupní ceny za prodej portfolia Millennium, toto portfolio bylo prodáno za hodnotu cca 70% očekávaných diskontovaných budoucích toků z projektu. Tím došlo k plné krystalizaci a promítnutí se kumulované ztráty z projektu ve výši cca 42% původní investice do výkonnosti APS Fondu Alpha.

S ohledem na projekt RBS, kde probíhala arbitráž, došlo k ukončení sporu a APS Fond Alpha jako prohrávající dostal k náhradě EUR 439 627,28 a přefakturoval na majoritního investora částku EUR 404 599,98. Následně došlo ke zvýšení tlaku na majoritního investora v RBS projektu za účelem uhrazení všech pohledávek fondu za DDM. Krátce po konci čtvrtletí došlo k úhradě všech nesplacených pohledávek v hodnotě přes EUR 600 tis.

Z celkového pohledu byla výkonnost v prvním čtvrtletí pod očekáváním. Velká korporátní zajištěná portfolia Phoenix a CRM II dosáhla výnosnosti z pohledávek pod očekávání dle modelu. Strategie vymáhání pro portfolio Phoenix byla upravena s cílem zvýšit výnosnost - byla nastavena spolupráce s velkou realitní společností Coldwell Bankers.

Dále je počítáno s REO strategií pro výnosnější zpeněžování zastavených nemovitostí. Z portfolia CRM II očekáváme přes EUR 900 tis. během druhého nebo na přelomu třetího čtvrtletí z realizace dalších velkých pohledávek v portfoliu. Orion s malými výkyvy dlouhodobě přispívá pozitivně k celkovému zhodnocení APS Fondu Alpha.

Dále došlo k prodeji zastavených nemovitostí na portfoliu RZB, ale distribuce peněz závisí do značné míry na tom, zda se dlužníci odvolají a rychlosti soudu. Očekáváme přes EUR 750 tis. v dalších dvou následujících čtvrtletích. Co se týká nezajištěných portfolií, rumunské BRD svým výkonem již tradičně přispívá k výkonu celého Alpha Fondu.

České a Slovenské portfolio trochu zpomalilo v porovnání s posledním čtvrtletím 2015 a celkově kumulativně skončila na circa 65% převážně díky ztrátě ze Slovak Telecom portfolia přes EUR 250 tis.. S ohledem na následující čtvrtletí výhled zůstává pozitivní.

Tato čtvrtletní zpráva byla schválena představenstvem ke zveřejnění

V Praze dne 29. 4. 2016

Za představenstvo Společnosti



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

