

Pololetní zpráva emitenta cenných papírů k 30. 6. 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.....	8
1.1	Země působení a všeobecné informace	8
1.2	Hlavní činnost.....	9
2	Účetní postupy.....	9
2.1	Východiska pro přípravu	9
2.2	Aplikace nových a novelizovaných standardů	10
2.2.1	Standards a interpretace platné v běžném období	10
2.2.2	Dřívější dodržování standardů a interpretací	10
2.2.3	Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které jsou závazně účinné poprvé pro účetní období s počátkem 1. ledna 2015.....	10
2.2.4	Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2015, ale mohou být použity dříve vydané a dosud neúčinné standardy	11
2.2.5	Standards a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU	13
2.3	Finanční nástroje.....	16
2.3.1	Finanční aktiva.....	16
2.3.2	Metoda efektivní úrokové míry	16
2.3.3	Pohledávky z obchodního styku.....	16
2.3.4	Poskytnuté úvěry	17
2.3.5	Přijaté úvěry	17
2.3.6	Nakoupená dluhová portfolia	17
2.3.7	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.....	18
2.3.8	Závazky z obchodních vztahů	18
2.3.9	Použití odhadů	18
2.3.10	Odúčtování finančních aktiv a pasiv	18
2.3.11	Započtení finančních nástrojů	19
2.3.12	Dlouhodobé závazky a pohledávky	19
2.4	Základní kapitál	19
2.5	Finanční náklady	19
2.6	Přepočtení údajů v cizích měnách.....	19
2.6.1	Funkční a výkazní měna.....	19
2.6.2	Transakce a zůstatky	19
2.7	Daně	20
2.7.1	Splatná daň.....	20
2.7.2	Odložená daň	20
2.7.3	Splatná a odložená daň za období.....	20
2.8	Výnosy.....	21
2.8.1	Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii	21
2.8.2	Výnosy z poplatků	21
2.9	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.....	22
3.1.4	Riziko likvidity	23
3.1.5	Řízení kapitálového rizika	24
3.1.6	Kritické účetní odhady a úsudky.....	25
4	Poznámky k Výkazu zisků a ztrát	26
4.1	Hrubý zisk.....	26
4.2	Ostatní provozní výnosy.....	27
4.3	Ostatní provozní náklady.....	27
4.4	Kurzový zisk/Kurzová ztráta	28
4.5	Finanční výnosy.....	28
4.6	Finanční náklady	29
4.7	Daň (update po podkladech)	29
4.8	Zisk na akciích.....	30
5	Poznámky k Výkazu o finanční pozici:.....	31
5.1	Dlouhodobá aktiva	31
5.1.1	Finanční aktiva.....	31
5.2	Krátkodobá aktiva.....	32
5.3	Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku.....	34
5.4	Hotovost a zůstatek v bance	34
5.5	Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky.....	35
5.6	Vlastní kapitál	35
5.7	Rezervní fond	36
5.8	Výsledky hospodaření minulých období	36
5.9	Odložený daňový závazek.....	36
5.10	Krátkodobé závazky.....	37
5.11	Daňové závazky splatné.....	37
5.12	Ostatní závazky krátkodobé	37
5.13	Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky	38
6	Informace o příjmech a výhodách členů statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti	38
7	Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách.....	39
8	Dceřiná společnost APS Alpha Bulgaria	43
9	Nejvýznamnější informace z hlediska výkonnosti Společnosti v prvním pololetí 2016	43
10	Budoucí vývoj z hlediska fondu.....	43

Výkaz o finanční pozici v CZK

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 31.12.2015
Aktiva	317 610 173	319 061 498
Dlouhodobá aktiva	186 744 954	209 365 057
Portfolia nakoupených pohledávek	186 744 954	209 365 057
Krátkodobá aktiva	130 865 219	109 696 441
Krátkodobé pohledávky	117 663 935	92 461 982
Krátkodobé úvěry	4 544 030	4 434 494
Hotovost a zůstatek v bance	8 631 600	12 668 934
Daňové pohledávky	24 750	1 450
Účty časového rozlišení - aktivní	905	129 581
Závazky a vlastní kapitál	317 610 173	319 061 498
Vlastní kapitál	300 998 637	269 847 195
Základní kapitál	193 729 000	193 729 000
Výsledky hospodaření minulých období	76 118 195	42 969 180
Výsledek hospodaření běžného roku	31 151 442	33 149 015
Dlouhodobé závazky	3 634 821	4 111 360
Odložený daňový závazek	3 634 821	4 111 360
Krátkodobé závazky	12 976 716	45 102 943
Krátkodobé závazky z obchodního styku	10 851 321	44 226 046
Daňové závazky splatné	102 584	49 864
Účty časového rozlišení - závazky	2 368 828	827 033

Výkaz zisků a ztrát v CZK

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 30.06.2015
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	37 944 006	45 375 931
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek	5 960 327	7 533 341
Hrubý zisk	31 983 679	37 842 590
Ostatní provozní výnosy	-	7 826 421
Ostatní provozní náklady	986 173	5 590 077
Provozní zisk	30 997 506	40 078 934
Kurzový zisk/ztráta	-197 664	2 577 572
Finanční výnosy	103 516	176 491
Finanční náklady	228 455	2 181 595
Zisk před zdaněním	30 674 903	35 496 258
Daň	-476 539	14 787
Výsledek hospodaření běžného účetního období po zdanění	31 151 442	35 481 471
Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	31 151 442	35 481 471

Zisk na akcii z pokračujících činností v CZK

	Běžné období	Minulé období
základní v CZK na akcii (bod 6.8)	0,12	0,12

Výkaz Cash flow v CZK

Peněžní tok v CZK

	Běžné období k 30.6.2016	Minulé období k 30.6.2015
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	30 674 903	35 496 258
<i>Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:</i>		
Úroky účtované do nákladů	0	1 790 602
Úroky účtované do výnosů	-103 516	-176 491
Zisk/Ztráta z nakoupených dluhových portfolií	-37 944 006	-42 691 551
Kurzové rozdíly	197 664	2 577 572
Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	1 782 650	2 040 792
Vliv změn stavu pracovního kapitálu		
Pohledávky	-29 045 347	36 413 767
Závazky	-33 251 962	-52 956 075
Peněžní toky z provozní činnosti	-63 902 160	-17 505 126
Placené úroky	0	-2 477 420
Přijaté úroky	0	206 709
Placená daň z příjmů	-23 300	0
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-63 925 460	-19 775 837
Peněžní toky z investiční činnosti		
Výdaje na pořízení nakoupených portfolií	-32	-1 121 184
Příjmy z nakoupených portfolií pohledávek	60 564 109	68 367 295
Příjmy a výdaje spojené s poskytnutými úvěry	-103 498	21 479 319
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	60 460 579	88 725 430
Peněžní toky z finanční činnosti		
Příjmy a výdaje spojené s přijatými úvěry	0	-34 655 007
Příjmy z upsaných akcií a podílů	0	-35 808 500
Výdaje na odkup akcií	0	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	0	-70 463 508
Čisté zvýšení nebo čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-3 464 881	-1 513 916
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	12 668 934	16 051 479

Kurzové rozdíly a přecenění na reálnou hodnotu
 vyčísleny k peněžním prostředkům a peněžním
 ekvivalentem ke dni, ke kterému se sestavuje
 účetní závěrka

-572 453

-477 330

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na
 konci účetního období

8 631 600

14 060 234

Výkaz změn ve vlastním kapitálu v CZK za účetní období končící 30.6.2015

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav na začátku minulého období	270 405 000		2 702 045	40 267 135	313 374 180
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období			-2 702 045	2 702 045	0
Zvýšení kapitálu					
Úplný výsledek hospodaření za účetní období				33 149 015	33 149 015
Nákupy vl. akcií		-76 676 000			-76 676 000
Stav na konci minulého období	270 405 000	-76 676 000		76 118 195	268 847 195
Stav na začátku běžného období	270 405 000	-76 676 000	0	76 118 195	269 847 195
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období					
Úplný výsledek hospodaření za běžné účetní období				31 151 442	31 151 442
Nákupy vl. akcií					
Stav na konci běžného období	270 405 000	-76 676 000	0	107 269 637	300 998 637

Poznámky k výkazům za rok končící 30.6.2016

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 pořízovány 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.

2.1 Východiska pro přípravu

Účetní závěrka byla sestavena jako účetní závěrka podle IFRS v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) a s interpretacemi IFRIC ve znění přijatém Evropskou unií (EU).

Účetní závěrka Společnosti byla sestavena jako individuální účetní závěrka investiční účetní jednotky, přičemž Společnost naplnila všechny podmínky stanovené pro investiční účetní jednotku platné k 01.01.2014. Společnost má více investorů, od kterých získala finanční prostředky za účelem správy investic, cílem Společnosti je investovat získané prostředky za účelem získání výnosu z investic do portfolií v regionu Střední a Východní Evropy přímo či nepřímo formou dceřiných společností a oceňuje a vyhodnocuje výkonnost svých investic na základě reálné hodnoty určené na základě diskontovaného cash flow. Dceřiná společnost, kterou Společnost založila v roce 2014, byla pořízená za účelem nákupu portfolia v Bulharsku a neposkytuje žádné investiční služby Společnosti. Na základě uvedeného Společnost nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých zásadních účetních odhadů a vyžaduje, aby management Společnosti využíval svůj úsudek v procesu aplikace účetních postupů Společnosti. To také vyžaduje použití předpokladů, které mají vliv na vykazované hodnoty majetku a závazků a dále podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky na vykazovanou výši výnosů a nákladů v průběhu vykazovaného období. I když jsou tyto odhady založeny na nejlepší znalosti současných událostí a akcí managementu, mohou se skutečné výsledky nakonec od těchto odhadů lišit.

Účetní závěrka je sestavena za použití historických cen, kromě finančních nástrojů, které jsou oceněny reálnými hodnotami, ke konci každého účetního období, jak je uvedeno v účetních pravidlech níže. Historická cena obecně vychází z reálné hodnoty protihodnoty poskytnuté výměnou za služby.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění, bez ohledu na to, zda je cena

pozorovatelná nebo odhadována za použití jiné oceňovací techniky. Při stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku Skupina bere v úvahu takové charakteristiky aktiva či závazku, které by účastníci trhu zohlednili při oceňování aktiva či závazku ke dni ocenění. Reálná hodnota pro účely ocenění a/nebo zveřejnění v této konsolidované účetní závěrce se stanovuje takovýmto způsobem, s výjimkou transakcí spočívajících v úhradách vázaných na akcie v oblasti působnosti IFRS 2 *Úhrady vázané na akcie*, leasingových transakcí upravených standardem IAS 17 *Leasingy* a ocenění, které vykazuje určité společné rysy s reálnou hodnotou, avšak reálnou hodnotou není, jako je čistá realizovatelná hodnota dle IAS 2 *Zásoby* nebo hodnota z užívání dle IAS 36 *Snížení hodnoty aktiv*.

Pro účely účetního výkaznictví se ocenění reálnou hodnotou dále rozděluje na úroveň 1, 2 a 3 na základě míry, do které jsou vstupy pro ocenění reálnou hodnotou pozorovatelné, a na základě celkové významnosti vstupů pro ocenění reálnou hodnotou:

- Úroveň 1 - vstupy představují kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro stejná aktiva či závazky, na které má účetní jednotka ke dni ocenění přístup.
- Úroveň 2 - vstupy zde představují jiné vstupy než kótované ceny vymezené úrovní 1, které jsou pro dané aktivum či závazek přímo či nepřímo pozorovatelné.
- Úroveň 3 - vstupy vztahující se k danému aktivu či závazku, které nejsou přímo pozorovatelné

Předpoklad trvání účetní jednotky

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že Společnost neuvažuje o ukončení činnosti a že bude ve své činnosti pokračovat v dohledné budoucnosti. Společnost nemá v úmyslu, ani není nucena likvidovat nebo podstatně zúžit rozsah své činnosti.

2.2 Aplikace nových a novelizovaných standardů

2.2.1 Standardy a interpretace platné v běžném období

Účetní závěrka společnosti je sestavena bezvýhradně v souladu s Mezinárodními standardy pro finanční výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií a pokrývá účetní období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015. Údaje za bezprostředně předcházející účetní období jsou údaje za období pokrývající od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015. Společnost aplikovala veškeré standardy a interpretace účinné pro období začínající 1. 1. 2015 a později.

2.2.2 Dřívější dodržování standardů a interpretací

Společnost se nerozhodla přijmout žádné standardy a interpretace před datem jejich účinnosti.

2.2.3 Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které jsou závazně účinné poprvé pro účetní období s počátkem 1. ledna 2015

IFRS 10 *Konsolidovaná účetní závěrka*, IFRS 11 *Společné podnikání*, IFRS 12 *Zveřejnění účasti v jiných jednotkách*, IAS 27 *Individuální účetní závěrka*, IAS 28 *Investice do přidružených podniků a účasti ve společném podnikání* (všechny s účinností pro roční období počínající 1. lednem 2013 nebo později). V rámci novelizace byl sjednocen přístup ke konsolidaci na principu kontroly dříve uvedený v IAS 27 a SIC 12. V souvislosti s novelizací byly pasáže týkající se konsolidované účetní závěrky revidovány a přesunuty do nového standardu IFRS 10. Interpretace SIC 12 byla zrušena. Nový standard IFRS 11, který nahradil standard IAS 31 již neobsahuje metodu poměrné konsolidace. Cílem vydání standardu IFRS 12 bylo sjednocení požadavků na zveřejnění informací, které musí účetní jednotky zveřejnit v rámci roční konsolidované účetní závěrky o dceřiných podnicích, společných ujednáních, přidružených podnicích a nekonsolidovaných strukturovaných jednotkách, které byly dříve uvedeny v různých standardech.

Úpravy IFRS 10, IFRS 12 a IAS 27 (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později). Úpravy IFRS 10 definují investiční účetní jednotku a zavádějí výjimku z požadavku na konsolidaci dceřiných podniků pro investiční účetní jednotky. Z hlediska této výjimky musí investiční účetní

jednotka oceňovat své podíly v dceřiných podnicích v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Výjimka se nevztahuje na dceřiné podniky investičních jednotek, které poskytují služby vztahující se k investiční činnosti investiční jednotky. Byly provedeny následné úpravy standardů IFRS 12 a IAS 27 z důvodu zavedení nových požadavků na zveřejnění pro investiční jednotky. Je vyžadována retrospektivní aplikace těchto úprav. Společnost aplikovala uvedenou úpravu v plném rozsahu.

Novelizace IAS 32 *Finanční nástroje*: Započtení finančních aktiv a finančních závazků (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později). Úpravy IAS 32 vyjasňují požadavky na započtení finančních aktiv a finančních závazků. Konkrétně úpravy vyjasňují význam „*má okamžitě vymahatelné právo na započtení*“ a „*současně prováděná realizace a vypořádání*“. Je vyžadována retrospektivní aplikace těchto úprav.

Novelizace IAS 36 *Snížení hodnoty aktiv - zveřejnění zpětně získatelné částky u nefinančních aktiv* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později). Úpravy standardu IAS 36 odstraňují požadavek zveřejnit zpětně získatelnou částku peněžotvorné jednotky, k níž byl přiřazen goodwill či jiná nehmotná aktiva s neurčitou dobou použitelnosti, pokud u této peněžotvorné jednotky nedošlo ke snížení hodnoty nebo k odúčtování snížení hodnoty. Mimo to tyto úpravy zavádějí další požadavky na zveřejnění, jež se uplatňují v případě, že zpětně získatelná částka aktiva či peněžotvorné jednotky je oceněna reálnou hodnotou po odečtení nákladů na vyřazení. Tato nová zveřejnění zahrnují hierarchii reálné hodnoty, klíčové předpoklady a techniky ocenění, které se používají v souladu se zveřejněním, jak vyžaduje IFRS 13 *Oceňování reálnou hodnotou*. Tyto úpravy vyžadují retrospektivní použití.

Novelizace IAS 39: *Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví* (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2014 nebo později). Úpravy standardu IAS 39 poskytují úlevu z požadavku přerušit zajišťovací účetnictví v případě, že byla za jistých okolností provedena novace zajišťovacího derivátu označeného jako zajišťovací nástroj. Tyto úpravy rovněž objasňují, že veškeré změny reálné hodnoty derivátů označených jako zajišťovací nástroj vzniklé v důsledku novace by měly být brány v úvahu při posuzování a oceňování účinnosti zajištění. Tyto úpravy vyžadují retrospektivní použití.

Uvedené úpravy a novelizace standardů nemají vliv na zveřejnění nebo na částky vykázané v rámci konsolidované účetní závěrky.

2.2.4 Nové a novelizované IFRS schválené pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2015, ale mohou být použity dříve vydané a dosud neúčinné standardy

Níže uvádíme seznam úprav IFRS a nových interpretací přijatých EU, které dosud nejsou závazně účinné (ale umožňují dřívější použití) pro rok končící 31. prosince 2015. Tento seznam se vztahuje k rozhodnému datu 31. prosinci 2015. Aplikace uvedených úprav nemá na výsledky prezentované Společností významný vliv.

Úpravy IAS 19 *Plány definovaných požitků*: Příspěvky zaměstnanců (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později) Úpravy standardu IAS 19 objasňují, jak by účetní jednotka měla účtovat o příspěvcích zaměstnanců či třetích stran, které jsou spojeny se službami souvisejícími s plány definovaných požitků na základě toho, zda tyto příspěvky závisejí na počtu let poskytování služby zaměstnancem. Příspěvky, které nezávisejí na počtu let služby, může účetní jednotka vykázat buď jako snížení nákladů na služby v období, v němž je související služba poskytnuta, nebo je může alokovat jednotlivým obdobím poskytování služby zaměstnanci, a to buď za použití vzorce pro příspěvky plánu, nebo na lineárním základě. Oproti tomu příspěvky, které na počtu let služby závisejí, musí účetní jednotka přiřadit k období poskytování služby zaměstnancem.

Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2010-2012

Roční zdokonalení obsahuje úpravy sedmi IFRS, které jsou uvedeny níže.

Úpravy IFRS 2 *Úhrady vázané na akcie*: Definice rozhodných podmínek (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). V dodatku A „*Definice pojmů*“ standardu IFRS 2 byly provedeny tyto změny:

- (i) změněna definice „*rozhodných podmínek*“ a „*tržních podmínek*“

- (ii) byly přidány definice „výkonnostních podmínek“ a „podmínek poskytování služeb“, které byly dříve zahrnuty do definice „rozhodných podmínek“.

Úpravy IFRS 3 *Podnikové kombinace* s následnými úpravami dalších standardů (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Účtování o podmíněných protiplněních v podnikové kombinaci (účinná pro roční období s počátkem 1. července 2014 nebo později). Tato úprava objasňuje, že podmíněné protiplnění, které je klasifikováno jako aktivum nebo závazek, by mělo být oceněno reálnou hodnotou ke dni každé účetní závěrky bez ohledu na to, zda je dané podmíněné protiplnění finančním nástrojem v rozsahu působnosti standardu IFRS 9 nebo IAS 39 či nefinančním aktivem nebo závazkem. Změny v reálné hodnotě (jiné než úpravy oceňovacího období) by měly být vykázány v hospodářském výsledku.

Úpravy IFRS 8 *Provozní segmenty*: Agregace provozních segmentů (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Tyto úpravy vyžadují, aby účetní jednotka zveřejnila rozhodnutí vedení, která se týkají uplatnění agregačních kritérií na provozní segmenty, včetně popisu agregovaných provozních segmentů a hospodářských ukazatelů, které jsou posuzovány při určování toho, zda mají provozní segmenty „obdobné ekonomické rysy“. Tato úprava objasňuje, že sesouhlasení součtu aktiv povinně vykazovaných segmentů s aktivy účetní jednotky by mělo být prováděno pouze v případě, že informace o aktivech segmentů jsou pravidelně poskytovány vedoucí osobě s rozhodovacími pravomocemi.

Úpravy IFRS 13 *Ocenění reálnou hodnotou*: Krátkodobé pohledávky a závazky (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Cílem úpravy tzv. Zdůvodnění závěrů, bylo vysvětlit, že vydáním standardu IFRS 13 a následných úprav standardů IAS 39 a IFRS 9 nebyla eliminována možnost oceňovat krátkodobé pohledávky a závazky, které nemají stanovenou úrokovou míru v jejich hodnotách stanovených na fakturu bez diskontování, pokud toto nepoužití diskontace nemá významné (materiální) dopady.

Úpravy IAS 16 *Pozemky, budovy a zařízení* a IAS 38 *Nehmotná aktiva*: (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Metoda přecenění - proporční přepočítání oprav. Úpravy odstraňují nekonzistentnost v účtování o opravkách v případech, kdy dochází k přecenění položky pozemků, budov a zařízení nebo nehmotného majetku. Nové požadavky objasňují, že „brutto“ účetní hodnota je upravena způsobem, který je konzistentní s přeceněním účetní hodnoty aktiva, a že oprávky jsou rozdílem mezi „brutto“ účetní hodnotou a účetní hodnotou po zohlednění akumulovaných ztrát ze snížení hodnoty.

IAS 24 *Zveřejnění spřízněných stran*: Klíčové členové vedení účetní jednotky (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Úprava 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.

Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2011-2013

Roční zdokonalení obsahuje úpravy čtyř IFRS, které jsou shrnuty níže:

Úprava IFRS 1 *První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (pouze změny ve Zdůvodnění závěrů)*: Význam termínu „standard v účinnosti“ (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Zdůvodnění závěrů bylo upraveno s cílem objasnit, že prvouživatel může, ale nemusí použít nový IFRS, který dosud není povinný, pokud tento IFRS dřívější použití umožňuje. Pokud se účetní jednotka rozhodne použít nový IFRS, musí tento standard použít i retrospektivně na všechna vykázaná účetní období, pokud standard IFRS 1 nestanoví osvobození nebo výjimku, která umožňuje nebo vyžaduje jiný postup. V důsledku toho se pak žádá přechodná ustanovení tohoto nového účetního standardu nevztahují na prvouživatele, který se rozhodne tento nový účetní standard použít dříve.

Úprava IFRS 3 *Podnikové kombinace*: Rozsah výjimky pro společné podniky (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Odstavec upravující rozsah působnosti byl upraven, aby bylo jasné, že standard IFRS 3 se nevztahuje na účtování o vytváření všech druhů společného ujednání v účetní závěrce společného ujednání jako takového.

Úprava IFRS 13 *Ocenění reálnou hodnotou*: Rozsah působnosti odstavce 52 výjimka týkající se portfolia (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Úpravy objasňují, že rozsah výjimky v oblasti portfolia pro oceňování reálnou hodnotou skupiny finančních aktiv a 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.

IAS 40 *Investice do nemovitostí*: Vyjasnění vzájemného vztahu mezi standardy IFRS 3 a IAS 40 v případě klasifikace nemovitosti jako investice do nemovitostí nebo nemovitosti využívané vlastníkem (účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). Cílem úpravy standardu IAS 40 je vysvětlit, 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.

Novelizace IFRIC 21 *Poplatky* (účinná pro roční období s počátkem 17. června 2015 nebo později). IFRIC 21 se zabývá problematikou toho, kdy vykázat závazek k úhradě poplatku. Tato interpretace poplatek definuje a upřesňuje, že událostí zakládající závazek, která je důvodem pro zaúčtování závazku k úhradě poplatku, je činnost, která na základě právních předpisů vyvolá platbu poplatku. Interpretace poskytuje pokyny pro to, jak účtovat rozdílné poplatky, zejména pak objasňuje, že ani ekonomická potřeba, ani sestavení účetní závěrky vycházející ze schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách neznamenají, že účetní jednotka má současný závazek k úhradě poplatku, jenž bude vyvolán činností účetní jednotky v budoucím období. IFRIC 21 vyžaduje retrospektivní použití.

2.2.5 Standardy a Interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU

V současnosti se standardy IFRS přijaté EU významně neliší od nařízení přijatých radou IASB s výjimkou následujících standardů a úprav stávajících standardů, které k 31. prosinci 2014 nebyly schváleny k používání v EU a nemohou být tedy použity společnostmi sestavujícími svou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU:

Novelizace IFRS 9 *Finanční nástroje* (vydaná v červenci 2014, účinná pro roční období s počátkem 1. ledna 2015 nebo později). IFRS 9 je nový standard pro finanční nástroje, který má nakonec zcela nahradit IAS 39. Projekt nového standardu o finančních nástrojích se skládá z následujících tří fází:

- 1: Klasifikace a oceňování finančních aktiv a finančních závazků,
- 2: Metodologie snížení hodnoty,
- 3: Zajišťovací účetnictví.

Oproti standardu IFRS 9 (novelizovanému v roce 2013) verze z roku 2014 obsahuje částečné úpravy požadavků na klasifikaci a oceňování zavedením kategorie ocenění „reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku“ (FVTOCI) pro určité jednoduché dluhové nástroje. Nová verze standardu rovněž přidává požadavky týkající se snížení hodnoty, které upravují účtování očekávané ztráty účetní jednotky u finančních aktiv a závazků k prodloužení úvěru.

Nový IFRS 14 *Časové rozlišení při cenové regulaci* (vydaný v lednu 2014, účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). IFRS 14 upravuje účtování o zůstatcích na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace. Tento standard se týká pouze prvouživatelů IFRS, kteří vykazovali zůstatky na účtech časového rozlišení podle předchozích účetních principů (GAAPu). Standard IFRS 14 těmto prvouživatelům IFRS umožňuje, aby i nadále používali své předchozí účetní

politiky v oblasti cenové regulace (s omezenými změnami), a požaduje samostatné vykázání zůstatků na účtech časového rozlišení ve výkazu o finanční situaci a ve výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku. Zveřejnění jsou rovněž nezbytná k identifikaci formy cenové regulace, včetně souvisejících rizik, jež vede k vykázání zůstatků na účtech časového rozlišení.

Nový IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky* (vydaný v květnu 2014, účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2017 nebo později). IFRS 15 zavádí pro účetní jednotky jednotný komplexní model účtování výnosů ze smluv se zákazníky. Od data účinnosti nahradí následující standardy a interpretace pro vykazování výnosů: IAS 18 *Výnosy*, IAS 11 *Smlouvy o zhotovení*, IFRIC 13 *Zákaznické věrnostní programy*, IFRIC 15 *Smlouvy o zhotovení nemovitostí*, IFRIC 18 *Převody aktiv od zákazníků*, SIC 31 *Výnosy - barterové transakce zahrnující reklamní služby*. Podle IFRS 15 je zákazník účetní jednotky subjekt, jenž uzavřel s účetní jednotkou smlouvu za účelem získání zboží nebo služeb, které jsou výstupem běžné činnosti účetní jednotky výměnou za protiplnění. IFRS 15 zavádí model, jenž je založen na základním principu, že účetní jednotka vykazuje výnosy s cílem zachytit převod přislíbeného zboží nebo služeb zákazníkům v částce, která vyjadřuje protiplnění, na něž bude mít účetní jednotka dle očekávání právo výměnou za toto zboží či služby. Na rozdíl od rozsahu působnosti standardu IAS 18 vykazování a oceňování úrokových a dividendových výnosů z dluhových a kapitálových investic již nespadá do působnosti standardu IFRS 15, ale do působnosti standardu IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování* (či IFRS 9 *Finanční nástroje*, je-li standard IFRS 9 přijat dříve).

Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 *Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem* (vydané v září 2014, účinný pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později).

Cílem těchto úprav 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.

Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 *Investiční účetní jednotky: Uplatňování konsolidační výjimky* (vydané v prosinci 2014, účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Úpravy potvrzují, že výjimka z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku pro mateřský podnik se vztahuje na mateřský podnik, který je investiční jednotkou, dokonce i když tato investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné podniky reálnou hodnotou. Dceřiný podnik poskytující služby související s investičními aktivitami mateřské společnosti, který je sám investiční jednotkou, by neměl být konsolidován.

Úpravy standardu IFRS 11 *Účtování o nabytí účasti ve společné činnosti* (vydané v květnu 2014, účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Úpravy standardu IFRS 11 poskytují pokyny pro to, jak účtovat o nabytí účasti ve společné činnosti, která tvoří podnik, jak definuje standard IFRS 3 *Podnikové kombinace*.

Úpravy standardu IAS 1 *Iniciativa pro zveřejňování informací* (vydané v prosinci 2014, účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Úpravy si kladou za cíl vyjasnit znění standardu IAS 1 tak, aby řešil překážky, kterým čelí účetní jednotky vykazující dle IFRS, chtějí-li při přípravě účetní závěrky uplatnit úsudek. Informace by neměly být zastírány agregováním informací či poskytováním nevýznamných informací. Kritérium významnosti informací se týká všech částí účetní závěrky a týká se i případů, kdy standardy vyžadují zveřejnění specifických informací. Úpravy také vysvětlují, jak lze jednotlivé řádky ve výkazu o finanční situaci a výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku dle potřeby rozdělovat a slučovat. Úpravy přinášejí i dodatečné příklady možných způsobů, jak uspořádat body v příloze.

Úpravy standardů IAS 16 a IAS 38 *Objasnění přijatelných metod odepisování* (vydané v květnu 2014; účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Úpravy standardu IAS 16 zakazují účetním jednotkám používat metodu odepisování založenou na výnosech pro položky v rámci pozemků, budov a zařízení. Úpravy standardu IAS 38 zavádí vyvratitelnou domněnku, že výnosy nejsou vhodným základem pro amortizaci nehmotného aktiva.

Úpravy standardů IAS 16 a IAS 41 *Plodící rostliny* (vydané v červnu 2014, účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Úpravy standardu IAS 16 *Pozemky, budovy a zařízení* a IAS 41 *Zemědělství* definují plodící rostlinu a požadují, aby biologická aktiva, která splní definici plodící rostliny, byla účtována jako pozemky, budovy a zařízení dle IAS 16 místo IAS 41. V souvislosti s těmito změnami lze plodící rostliny ocenit použitím nákladového modelu či modelu přecenění, jak definuje IAS 16. Při prvotním použití těchto úprav mohou účetní jednotky použít reálnou hodnotu položek plodících rostlin jako jejich domnělou hodnotu na počátku prvního vykazovaného období. Jakékoli rozdíly mezi předchozí účetní hodnotou a reálnou hodnotou by měly být vykázány v nerozděleném zisku na počátku nejdřívějšího vykazovaného období.

O plodech rostoucích na plodících rostlinách by mělo být i nadále účtováno v souladu s IAS 41.

Úpravy standardu IAS 27 *Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce* (vydané v srpnu 2014, účinné pro roční období s počátkem 1. ledna 2016 nebo později). Standard IAS 27 *Individuální účetní závěrka* požaduje, aby účetní jednotka účtovala o svých podílech v dceřiných podnicích, společných podnicích a přidružených podnicích buď v pořizovací ceně nebo podle standardu IFRS 9 *Finanční nástroje* (nebo podle standardu IAS 39 *Finanční nástroje: účtování a oceňování* u účetních jednotek, které zatím nepřijaly standard IFRS 9). Úpravy umožňují účetní jednotce účtovat o podílech v dceřiných podnicích, společných podnicích a přidružených podnicích v individuální účetní závěrce také s použitím ekvivalenční metody, jak je popsáno ve standardu IAS 28 *Investice do přidružených podniků*. Zvolená metoda účtování musí být aplikována podle kategorií investic. Úpravy také objasňují situaci, kdy mateřský podnik přestane být investiční účetní jednotkou, nebo se naopak stane investiční účetní jednotkou - o změně by měl účtovat od data, kdy ke změně došlo.

Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2012 - 2014 (vydané v září 2014).

Roční zdokonalení obsahuje úpravy čtyř IFRS, které jsou shrnuty níže:

IFRS 5 *Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončené činnosti: Změny v metodách vyřazení* (vydané v září 2014). Úpravy zavádějí zvláštní pokyny v rámci standardu IFRS 5 ohledně toho, kdy účetní jednotka reklasifikuje aktiva (či vyřazované skupiny) „držená k prodeji“ na „držená k distribuci vlastníkům“ (či naopak), nebo kdy je třeba ukončit účtování aktiv držených k distribuci.

IFRS 7 *Finanční nástroje: zveřejňování* (s následnými úpravami standardu IFRS 1). Servisní smlouvy: (vydané v září 2014). 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.

IFRS 7 *Finanční nástroje: zveřejňování*: Použitelnost úprav standardu IFRS 7 týkajících se zveřejnění zápočtů na zkrácené mezitímní účetní závěrky (vydané v září 2014). Cílem úprav standardu IFRS 7 bylo odstranit nejistotu ohledně toho, zda by se požadavky na zveřejnění zápočtů finančních aktiv a finančních závazků (zavedené v prosinci 2011 a účinné pro období začínající dne 1. ledna 2013 či po tomto datu) měly týkat i zkrácených mezitímních účetních závěrek, a pokud ano, zda všech zkrácených mezitímních účetních závěrek po 1. lednu 2013 či pouze v prvním roce.

IAS 19 *Zaměstnanecké požitky*: Diskontní sazba (vydané v září 2014). Úpravy standardu IAS 19 objasňují, že kvalitní podnikové dluhopisy využívané k odhadu diskontní sazby pro zaměstnanecké požitky po skončení zaměstnaneckého poměru by měly být vydány ve stejné měně jako požitky, které mají být uhrazeny. Tyto úpravy by měly vést k detailnějšímu posouzení trhu kvalitních podnikových dluhopisů v dané měně. Tyto úpravy se použijí od počátku nejdřívějšího srovnávacího období uvedeného v účetní závěrce, v níž jsou úpravy poprvé použity.

IAS 34 *Mezitímní účetní výkaznictví*: Zveřejnění informací „na jiném místě v mezitímní zprávě“ (vydané v září 2014). Úpravy objasňují požadavky týkající se informací požadovaných standardem IAS 34, které jsou prezentovány na jiném místě v mezitímní zprávě, avšak nejsou zahrnuty do

meztimní účetní závěrky. Úpravy vyžadují, aby byly tyto informace zahrnuty formou odkazu z meztimní účetní závěrky na jinou část meztimní zprávy, kterou mají uživatelé k dispozici za stejných podmínek a ve stejné době jako meztimní účetní závěrku. Tyto úpravy se použijí retrospektivně.

2.3 Finanční nástroje

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazovány, jakmile se Skupina stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů v podrozvaze 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 vykazání 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 vykazání 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.

2.3.1 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.

2.3.2 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.

2.3.3 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.

2.3.4 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 snižená o částky kumulované amortizace pomocí metody efektivní úrokové sazby, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti, a případně snižená 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.

2.3.5 Přijaté úvěry

Úvěry přijaté Společností jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo snižená 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.

2.3.6 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 Společnosti 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 vykázána 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 proporciónálních peněžních toků, na které má nárok.

2.3.7 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.

2.3.8 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.

2.3.9 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.

2.3.10 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.

2.3.11 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.

2.3.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

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

2.4 Základní kapitál

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

2.5 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.

2.6 Přepočet údajů v cizích měnách

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.7 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

2.7.1 Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období zjištěného v souladu s národním účetnictvím Společnosti, 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.

2.7.2 Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navrácena 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 rozdílů, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdílů 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%.

2.7.3 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 vykazuje v ostatním úplném výsledku, nebo přímo ve vlastním kapitálu.

2.8 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty.

2.8.1 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.

2.8.2 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.

2.9 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 30.6.2016	10%	8%	5%	Celkem
Finanční závazky (úvěry v CZK)	0	0	0	0
Finanční aktiva (úvěry v CZK)	0	4 544 030	0	0

3.1.2 Měnové riziko

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

	Aktiva v tis. CZK		Pasiva v tis. CZK	
	Stav k 31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2015
Položky denominované v EUR	134 546	107 943	33 310	5 018
Položky denominované v RON	143 484	91 211	-766	5 157
Položky denominované v ostatních měnách	15 858	48	7 739	359
Celkem	293 888	199 202	40 284	10 534

Citlivostní analýza:

	Aktiva v tis.		Pasiva v tis.	
	Stav k 31.12.2015	30.6.2015	31.12.2015	30.6.2015
Položky denominované v EUR	4 979	3 984	1 233	186
Položky denominované v RON	24 040	15 578	-128	863

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:	92 461 982

	<u>Hodnoty v CZK k 30.6.2016</u>
Nakoupené pohledávky:	186 744 954
Účty v bankách:	8 631 600
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	117 663 935

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 zbývající 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	Do 1 roku	Mezi 1-5 lety	Více než 5 let
	CZK	CZK	CZK	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	44 226 046	44 226 046	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	827 033	827 033	0	0
Celkem	49 214 303	45 102 943	4 111 360	0

30. června 2016	Celkem CZK	Do 1 roku CZK	Mezi 1-5 lety CZK	Více než 5 let CZK
Portfolia pohledávek	186 744 954	0	0	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	117 663 935	117 663 935	0	0
Úvěry poskytnuté spřízněným společnostem	0	0	0	0
Úvěry poskytnuté nespřízněným společnostem	4 544 030	0	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	8 631 600	8 631 600	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	905	905	0	0
Celkem	317 610 173	0	0	0
Odložený daňový závazek	3 634 821	0	3 634 821	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	10 505 304	10 505 304	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	102 584	102 584	0	0
Účty časového rozlišení - závazky	2 368 828	2 368 828	0	0
Celkem	16 611 536	12 976 716	3 634 821	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 30. 6.2016 v CZK
Úvěry celkem	0	0
Minus: Hotovost a zůstatek v bance	-12 668 934	-8 631 600
Netto dluh	-12 668 934	-8 631 600
Celkem kapitál	269 847 195	300 998 637
Celkem v CZK	257 178 261	292 367 037
Poměr dluhu společnosti na kapitálu	-0,05	-0,03

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 použitá pro ocenění finančních aktiv držných 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 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát

4.1 Hrubý zisk

	Účetní období končící k 30. 6. 2016	Účetní období končící k 30. 6. 2015
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	586 027	673 215
Výnosy související s nakoupenými portfolii:		
- Přijaté platby od dlužníků	64 420 797	74 743 123
- Amortizace a přecenění:	<u>27 062 818</u>	<u>30 040 407</u>
Diference z důvodů efektu času a úroků	27 062 818	32 724 787
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	0	-2 684 380
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	0	0
impairment		0
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem:	37 944 006	45 375 931
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek celkem v CZK:	5 960 327	7 533 341
- Vůči spřízněným osobám	-	-
- Ostatní	5 960 327	7 533 341
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	-	-
- Hrubý zisk celkem v CZK:	31 983 679	37 842 590 0

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 2016 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny efektem času a úrokové sazby. V roce 2015 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny 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)

4.2 Ostatní provozní výnosy

	Účetní období končící	Účetní období končící
	k 30. 6.2016	k 30. 6.2015
Ostatní provozní výnosy celkem v CZK:	0	7 826 421
Vůči spřízněným osobám	0	0
Ostatní	0	7 826 421

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

4.3 Ostatní provozní náklady

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 30.06.2015
- Odměna auditora:	270 436	89 649
- Odměna za obhospodařování	0	0
- Odměna za výkon funkce	240 000	240 000
- Odměna Depozitáře	159 720	159 720
- Právní služby	953 369	1 449 678
- Notářské služby	119 137	24 817
- Účetnictví	101 640	101 640
- Daňové poradenství	0	165 205
- Poradenské služby	1 178 552	1 196 738
- Opravné položky k pohledávkám	0	0
- Ostatní	-2 036 681	2 162 630
Ostatní provozní náklady celkem v CZK:	986 173	5 590 077

Společnost vytvářela opravné položky k pohledávkám z titulu nároku na příjmy vyplývající z portfolií Milénium (Polsko) a RBS.(Rumunsko)

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2016 je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě Smlouvy o výkonu auditorské činnosti uzavřené dne 8.12.2015.

4.4 Kurzový zisk/Kurzová ztráta

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 30.06.2015
Kurzové náklady realizované	1 802 220	-5 422 898
Kurzové náklady nerealizované		
Kurzové výnosy realizované		
Kurzové výnosy nerealizované	1 604 556	2 845 326
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-197 664	-2 577 572

4.5 Finanční výnosy

	Účetní období končící	Účetní období končící
	k 30. 6. 2016 v CZK	k 30. 6. 2015 v CZK
Úrokové výnosy	103 498	176 432
- Vůči spřízněným osobám	0	0
- Ostatní	103 498	176 432
Ostatní úrokové výnosy	18	59
Finanční výnosy celkem	103 516	176 491

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

4.6 Finanční náklady

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 30.06.2015
Bankovní poplatky	75 127	102 940
Úrokové náklady	0	1 790 601
- Vůči spřízněným osobám	0	0
- Ostatní	0	1 790 601
Ostatní finanční náklady	153 328	288 054
Finanční náklady celkem	228 455	2 181 595

4.7 Daň (update po podkladech)

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		
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát v předchozích účetních obdobích	35 683 039	2 483 454
- vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát	8 567 926	1 627 906
- vykázaná ve Vlastním kapitálu	0	0
Daň celková vykázaná ve Výkazu zisků a ztrát		1 649 756

4.8 Zisk na akcii

Zisk na akcii z pokračujících činností v CZK	Rok končící 31.12.2015	Rok končící 30.6.2016
základní v CZK na akcii	0,12	0,12

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.

5 Poznámky k Výkazu o finanční pozici:

5.1 Dlouhodobá aktiva

5.1.1 Finanční aktiva

	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK	Portfolia nakoupených pohledávek v CZK
	k 31.12.2015	k 30.6.2016
Stav pořizovací ceny		
Stav na začátku účetního období	309 232 327	318 428 679
Přírůstky	46 240 250	0
Úbytky	37 043 898	0
Stav na konci účetního období	318 428 679	318 428 679
Amortizace		
Stav amortizace na začátku účetního období	46 565 890	119 856 029
Přírůstky	74 001 928	27 062 817
Úbytky	711 789	4 442 714
Stav na konci účetního období	119 856 029	142 476 132
Přecenění		
Stav na začátku účetního období	3 795 504	10 792 407
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	21 319 648	0
Přecenění směrem do stráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	13 456 661	0
Impairment	866 084	0
Stav na konci účetního období:	10 792 407	10 792 407
Zůstatková hodnota		
Stav na začátku účetního období:	266 461 941	209 365 057
Stav na konci účetního období:	209 365 057	186 744 954

5.2 Krátkodobá aktiva

Krátkodobé pohledávky se splatností do 1 roku za rok končící 30.6.2016 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
	K datu 30.06.2016		
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku			
- Vůči spřízněným osobám:	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám:	24 036 237	-761 689	23 274 548
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:	94 665 732	0	94 665 732
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	276 345	276 345
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	118 701 969	-485 344	117 663 935

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:	85 263 351	10 863 392	96 126 743
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		4 087 100	4 087 100
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	85 685 690	6 776 292	92 461 982

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 se záloha snížila o 7 058 277 CZK.

Smlouva o postoupení pohledávek byla podepsaná 16. 12. 2015. Společnost se po datu 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).

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

Věková struktura pohledávek po splatnosti, jež nemají sníženou hodnotu:	Po lhůtě splatnosti k 30.6.2016	Po lhůtě splatnosti k 31.12.2015
- Do 60 dnů	0	
- 60-90 dnů	0	
- 91- 120 dnů	0	1 643 186
- Více než 120 dnů	0	
Celkem:	0	1 643 186
Průměrná doba splatnosti ve dnech:	0	99

5.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku

Krátkodobé úvěry k 30.06.2016 v CZK:	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:				
- Vůči nespřízněným osobám:	-	1 810 158	3 měsíční ROBOR +1,07%	1 810 158
	2 594 548	139 324	8	2 733 872
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	2 594 548	1 949 482	x	4 544 030
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

5.4 Hotovost a zůstatek v bance

	Konečný stav v CZK k 30.06.2016	Konečný stav v CZK k 31.12.2015
Hotovost	314	1 810
Zůstatky na bankovních účtech	8 631 286	12 667 124
Hotovost a zůstatek v bance celkem	8 631 600	12 668 934

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

5.5 Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky

	Účetní období končící k 30. 06.2016 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)	905	1 210
Příjmy příštích období (Příjmy z poplatků z participací na portfoliích pohledávek)	0	128 371
Účty časového rozlišení aktivní celkem	905	129 581

5.6 Vlastní kapitál

Rozpis Vlastního kapitálu viz Výkaz změn ve vlastním kapitálu.

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 ve 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 (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. na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015. Kupní cena za akcií byla stanovena na 1 CZK, 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.

5.7 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	X		0	0
31.12.2014	28.4.2014		2 702 045	2 702 045
31.12.2015		2 702 045	-	-

5.8 Výsledky hospodaření minulých období

	Výsledky hospodaření minulých období v CZK k 30.6.2016	Výsledky hospodaření minulých období v CZK k 31.12.2015
Stav na konci minulého období	42 969 180	10 808 179
Příděl do rezervních fondů	-0	
Zrušení rezervních fondů	0	2 702 045
Výsledky hospodaření za předcházející rok	33 149 015	29 458 956
Stav na konci běžného období	76 118 195	42 969 180

5.9 Odložený daňový závazek

	Účetní období končící k 30. 06.2016 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou majetku a daňovou základnou:		
- Odečitatelné	72 696 411	82 227 200
- Zdanitelné	72 696 411	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	4 111 360	2 483

		454
-	Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů	1 627 906
-	Zaúčtovaný do vlastního kapitálu	
-	Zaúčtována jako snížení nákladů	476 539
Odložený daňový závazek celkem:		<u>4 111 360</u>
	3 634 821	

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%.

5.10 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
-	Vůči nespřízněným osobám	41 402 299	2 823 747
Krátkodobé závazky celkem	41 402 299	2 823 747	44 226 046

Krátkodobé závazky z obchodního styku se splatností do 1 roku za účetní období končící k 30.6.2016 v CZK

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
-	Vůči spřízněným osobám	0	0
-	Vůči nespřízněným osobám	10 020 879	484 425
Krátkodobé závazky celkem	10 020 879	484 425	10 505 304

5.11 Daňové závazky splatné

Daňový závazek splatný v CZK	Účetní období končící k 30. 6.2016	Účetní období končící k 31. 12.2015
- Z titulu neuhrazené daně z příjmů vůči finančnímu úřadu	0	0
Daňové závazky splatné celkem	0	0

5.12 Ostatní závazky krátkodobé

Ostatní závazky krátkodobé v CZK	Účetní období končící k 30. 6.2016	Účetní období končící k 31. 12.2015
- Z titulu DPH vůči finančnímu úřadu	102 584	49 864
Ostatní závazky krátkodobé celkem	102 584	49 864

5.13 Účty časového rozlišení - krátkodobé, závazky

	Účetní období končící k 30. 06.2016 v CZK	Účetní období končící k 31. 12.2015 v CZK
Dohadné účty pasívní:	108 175	306 612
- Odměna auditora:	81 555	101 640
- Právní služby	26 620	204 972
Výdaje příštích období:	2 260 653	520 421
- Výkon funkce	240 000	240 000
- Náklady na vymáhání pohledávek	2 020 653	280 421
Účty časového rozlišení - závazky celkem	2 368 828	827 033

6 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.

7 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách

Spřízněné osoby za účetní období končící 30.6.2016 :

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, PSČ11000

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 - Líbeň, 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 Hájčí 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	QJ investiční společnost, a.s.

8 Dceřiná společnosti 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. Dceřiná společnost je z tohoto důvodu v rámci účetnictví vedena jako portfolio a z hlediska fondu není podíl ovládané osoby na zisku významný.

9 Nejvýznamnější informace z hlediska výkonnosti Společnosti v prvním pololetí 2016

V druhé polovině ledna 2016 došlo k vyplacení kupní ceny za prodej portfolio 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 600 000.

Dle plánu došlo začátkem čtvrtletí k vyplacení poslední zálohy na odkup akcií fondu a byl připraven rámec pro další odkupy naplánované na rok 2016. Díky oslovení právních kanceláří na zpracování stanoviska ohledně odkupu akcií došlo ke zpoždění výplat záloh na odkup akcií. Během prvního pololetí byla celková suma záloh vyplacená investorům ve výši EUR 4 120 000 - částka je výrazně vyšší, než bylo původně zamýšleno díky splacení všech pohledávek ze strany DDM za projekt RBS.

Z celkového pohledu byla výkonnost v prvním pololetí pod očekáváním. Velká korporátní zajištěná portfolio Phoenix a CRM II dosáhly výnosnosti z pohledávek pod očekávání dle modelu.

Česká a Slovenské portfolio trochu zpomalila v porovnání s posledním pololetím 2015 a celkově kumulativně skončila na circa 65% převážně díky ztrátě ze Slovak Telekom portfolio přes EUR 250 000. S ohledem na následující čtvrtletí výhled zůstává pozitivní.

V rámci portfolio Slovak Telekom došlo k předání případů s nejnižší bonitou externímu partnerovi, inkasní agentuře EOS KSI Slovensko. Projekt v rámci fondu nepředstavuje riziko, neboť se jedná o předání takových pohledávek, které nejsou soudně vymahatelné a zároveň se doposud nedaří pohledávky vymoci mimosoudně. Náklad projektu je pouze formou "success fee" z vymoženého plnění, tj. nebude-li projekt úspěšný, nezaplatí investor žádný náklad.

10 Budoucí vývoj z hlediska fondu

Fond investuje finanční prostředky především v Rumunsku. Předpověď pro ekonomický růst Rumunska zůstává velice pozitivní pro rok 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 příspěvi 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.

Očekáváme, že v následujících letech bude rumunský trh pohledávek po lhůtě splatnosti růst proporcionálně v důsledku přetrvávající zátěže na bilance bank ve formě pohledávek po lhůtě splatnosti. Zvýšená regulace ECB a požadavky na kapitálovou přiměřenost pro banky a pojišťovny, které jsou výsledkem pravidel Basel III a Solvency II a v budoucnosti také IFRS9 stimuluje odkupy pohledávek po lhůtě splatnosti. Zvyšující se požadavky od centrální banky na kapitálovou přiměřenost, jako i tlak od zahraničních mateřských společností na očistění pohledávek lokálních bank od pohledávek po lhůtě splatnosti nutí banky pohledávky prodávat a tím získávat volné zdroje na poskytování dalších úvěrů. Změny v regulační politice přispěly k zúžení cenového rozpětí mezi prodávajícími a kupujícími pohledávek po lhůtě splatnosti. Z pohledu investorů však stále přetrvává obezřetnost z důvodu nejistoty závazku prodejce prodávat za tržní ceny, nedostatku daňových pobídek při převodu půjček a právních překážky k prodeji. Neúspěšné prodeje portfolií spolu s uvedenými důvody udržují u investorů zdravý skepticizmus. Regionální investoři spolupracují a budují vztahy s mezinárodními investory, kteří nedisponují potřebnými znalostmi a zkušenostmi s obchodováním v regionu střední a východní Evropy, avšak jsou zdrojem kapitálu potřebného na odkup objemnějších portfolií, které se na trhu objevují. V předcházejících letech byly v regionu střední a východní Evropy standardem portfolia pohledávek po lhůtě splatnosti z jedné země, v roce 2016 se očekává převaha mezinárodních portfolií pohledávek po splatnosti z více zemí.

V důsledku nižší výkonnosti Fondu byla strategie vymáhání pro portfolio Phoenix upravena s cílem zvýšit výnosnost - byla nastavena spolupráce s velkou realitní společností Coldwell Bankers. Dále je počítáno s REO strategií pro výnosnější zpeněžení zastavených nemovitostí. Z portfolia CRM II očekáváme přes EUR 600 000 během druhého pololetí z realizace dalších velkých pohledávek v portfoliu.

Do konce roku plánuje Fond dokončit zpětný odkup akcií, poslední odkup je proběhne v posledním kvartále roku 2016 a bude následovat převod akcií prostřednictvím depozitáře cených papírů. V souvislosti se zpětným odkupem proběhne proces přípravy kupních smluv a vyrovnání pohledávek a závazků.

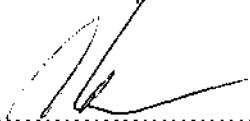
V rámci uzávěrkových operací a chystanému předauditu se v posledním kvartále roku 2016 připravuje společně s valuačním oddělením revize a aktualizace modelů fondu.

Prohlášení oprávněných osob emitenta

Podle našeho nejlepšího vědomí podává pololetní zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Účetní pravidla a metody použité při jejím sestavování se shodují s těmi, které byly použity při sestavování poslední roční závěrky.

Za představenstvo Společnosti



.....

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

Tato pololetní zpráva emitenta kótovaných cenných papírů byla schválena představenstvem ke zveřejnění

V Praze dne 30. září 2016

Za představenstvo Společnosti



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