

Pololetní zpráva emitenta cenných papírů k 30. 6. 2017

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

1 INFORMACE O FONDU

1.1.1 Název fondu

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“)
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 18997.

1.1.2 IČO

015 96 039

1.1.3 Sídlo

Praha 1, Celetná 988/38, PSČ 11000

1.1.4 Další údaje

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat. Předmět podnikání Fondu je v souladu s uděleným povolením k činnosti. Fond je nesamosprávným investičním fondem.

Akcie Fondu byly 21. prosince 2015 přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha a.s. (ISIN: CZ0008041696).

1.1.5 Obhospodařovatel a Administrátor Fondu

QI investiční společnost, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985, se sídlem Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05, IČO 279 11 497 (dále jen „QIIS“)

1.1.6 Depozitář Fondu

Činnost depozitáře vykonávala v rozhodném období společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. se sídlem Praha 4, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 3608 (dále jen „Depozitář“) na základě smlouvy uzavřené podle zák. č. 240/2013 Sb. (ZISIF) ze dne 22. 7. 2014 ve znění pozdějších dodatků.

1.1.7 Hlavní činnost fondu

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

2 Poznámky k výkazům pololetní zprávy emitenta za období končící 30.6.2017

Běžné účetní období je od 1.1.2017 do 30.6.2017. Minulé období představuje období od 1.1.2016 do 30.6.2016 pro Výkaz zisků a ztrát, Výkaz Cash flow a Výkaz změn ve vlastním kapitálu a 31.12.2016 pro Výkaz o finanční pozici. Pololetní zpráva je sestavena v souladu s IAS 34.

Tento komentář k Výkazu o finanční pozici k 30. 6. 2017 a Výkazu o úplném výsledku za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 (dále jen „účetní výkazy“) společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. („Společnost“) zahrnuje popis účetních metod použitých při sestavení účetních výkazů.

Účetní výkazy jsou sestaveny na bázi předpokladu nepřetržitého trvání společnosti. Údaje v účetních výkazech jsou uvedeny v českých korunách (CZK), a pokud není uvedeno jinak, všechny hodnoty jsou uváděny v tis. CZK. Vyhotovení účetních výkazů v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých klíčových účetních odhadů. Rovněž se požaduje úsudek managementu při aplikaci účetních zásad Společnosti.

2.1 Finanční nástroje

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

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

2.1.1 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.

2.1.2 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.

2.1.3 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 rozvahovém dnu. Ta jsou klasifikována jako dlouhodobá aktiva.

2.1.4 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 snížená o částky kumulované amortizace pomocí metody efektivní úrokové sazby, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti, a případně snížené 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 rozvahovém dnu, je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.1.5 Přijaté úvěry

Úvěry přijaté Společností jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo snížená 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 rozvahovém dnu je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.1.6 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. 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 vykázaná v rámci amortizace. Náklady na prodej představují splatné provize agentů vymáhajících dluhy.

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

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

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

2.1.7 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.

2.1.8 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.

2.1.9 Použití odhadů

Pro sestavení účetních výkazů v souladu s IFRS je nezbytné, aby Společnost prováděla odhady a předpoklady, které ovlivňují částky aktiv a závazků vykazovaných k rozvahovému dni, informace zveřejňované o podmíněných aktivech a závazcích, jakož i náklady a výnosy vykazované za dané období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k rozvahovému dni 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.

2.1.10 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.

2.1.11 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.

2.1.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

Dlouhodobé závazky a pohledávky představují částky, které jsou splatné za více než dvanáct měsíců od rozvahového dne.

2.2 Základní kapitál

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

2.3 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 rozvahovému dni.

2.4 Přepočet údajů v cizích měnách

2.4.1 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.

2.4.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny na základě směnných kurzů k datu transakce a k rozvahovému dni 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.

2.5 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

2.5.1 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.

2.5.2 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 účetních výkazech a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdíly, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdíly budou v dohledné budoucnosti zrušeny.

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

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

Odložené daňové závazky a pohledávky se oceňují pomocí daňové sazby, která bude platit v období, ve kterém budou realizovány na základě daňových sazeb a zákonů platných do 31.12.2017. Při přepočtu odložené daně k 30. 6. 2017 byla proto použita sazba daně 5%.

2.5.3 Splatná a odložená daň za období

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

2.6 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty.

2.6.1 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 2.4.6 Nakoupená dluhová portfolia.

2.6.2 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 části 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.

3 Výkazy pololetní zprávy emitenta za období končící 30.6.2017

Výkaz o finanční pozici k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	31.12.2016
Aktiva	139 815	164 182
Dlouhodobá aktiva	102 312	134 083
Portfolia nakoupených pohledávek	102 312	134 083
Krátkodobá aktiva	37 503	30 099
Krátkodobé pohledávky	8 426	6 274
Krátkodobé úvěry	4 679	4 635
Hotovost a zůstatek v bance	24 326	19 188
Daňové pohledávky	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	72	1
Závazky a vlastní kapitál	139 815	164 182
Vlastní kapitál	115 775	142 022
Základní kapitál	193 729	270 405
Vlastní akcie	-158 104	-217 335
Rezervní fond	0	0
Výsledky hospodaření minulých období	81 684	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	-1 534	12 829
Dlouhodobé závazky	3 631	4 663
Odložený daňový závazek	3 631	4 663
Rezervy	814	0
Rezerva na daň	814	0
Krátkodobé závazky	19 595	17 497
Krátkodobé závazky z obchodního styku	7 178	13 061
Závazky vůči akcionářům	6 169	0
Daňové závazky splatné	2 171	874
Účty časového rozlišení - závazky	4 077	3 562

Výkaz zisků a ztrát za období končící k 30.6.2017
(v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	10 155	37 944
Náklady na vymáhání pohledávek	3 416	5 960
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	0	0
Hrubý zisk	6 739	31 984
Ostatní provozní výnosy	0	0
Ostatní provozní náklady	7 858	986
Provozní zisk	-1 118	30 998
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-520	-197
Finanční výnosy	103	104
Finanční náklady	216	228
Zisk před zdaněním	-1 751	30 675
Daň	-217	-477
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 534	31 151
Úplný výsledek hospodaření	-1 534	31 151

Zisk na akcii z pokračujících činností k 30.6.2017 (CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Základní a zředěný V CZK na akcii	-0,08	0,12

Výkaz Cash Flow k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30. 6. 2017	30. 6. 2016
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	-1 751	30 675
Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:		
▪ Úroky účtované do nákladů	0	0
▪ Úroky účtované do výnosů	-103	-104
▪ Amortizace a přecenění	-10 155	-37 944
▪ Změna stavu opravných položek	0	3 787
▪ Kurzové rozdíly	520	198
▪ Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	576	1 783
▪ Vliv vykázané opravy poskytnuté zálohy		
Vliv změn stavu pracovního kapitálu:		
▪ Pohledávky	-2 709	-29 045
▪ Závazky	1 046	-33 252
Peněžní toky z provozní činnosti	-11 762	-63 902
Placené úroky	0	0
Přijaté úroky	0	0
Placená daň z příjmu	0	-23
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-11 762	-63 925
Peněžní toky z investiční činnosti:		
▪ Výdaje na pořízení nakoupených portfolií	0	-32
▪ Příjmy z nakoupených portfolií pohledávek	41 926	60 564
▪ Příjmy a výdaje spojené na dlouhodobé půjčky	0	-103
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	41 926	60 461
Peněžní toky z finanční činnosti:		
▪ Příjmy a výdaje spojené s úvěry	-103	0
▪ Příjmy z upsaných akcií a podílů	0	0
▪ Výdaje na odkup vlastních akcií	-17 445	0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-17 548	0
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	5 491	-3 465
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	19 188	12 669
Kurzové rozdíly a přecenění na reálnou hodnotu vyčísleny k peněžním prostředkům a peněžním ekvivalentům ke dni sestavení účetní závěrky	-353	-572
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	24 326	8 632

Výkaz změn ve vlastním kapitálu za účetní období končící 30.6.2017 (v tis. CZK)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2017	270 405	-217 335	0	88 952	142 022
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	0	-7 125	-7 125
Úplný výsledek hospodaření za běžné období	0	0	0	-1 533	-1 533
Snížení základního kapitálu	-76 676	76 676	0	0	0
Nákup vlastních akcií		-17 445			-17 445
Stav k 30.6.2017	193 729	-158 104		80 151	115 775
Stav k 1.1.2016	270 405	-76 676	0	75 865	269 594
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	0	0	0
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	0	0	0	31 151	31 151
Nákup vlastních akcií	0	0	0	0	0
Stav k 30.6.2016	270 405	-76 676	0	107 016	300 745

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

Výsledek hospodaření běžného roku k 30.06.2017 je ovlivněn mimořádným snížením hodnoty vybraných portfolií - UCB, CSV a Phoenix - v celkové výši 4 640 tis. CZK.

K mimořádnému snížení hodnoty vybraných portfolií došlo v důsledku jejich výkonnosti, která byla za první pololetí roku 2017 výrazně nižší než výkonnost predikovaná jejich modely (revaluace k 31.12.2016).

4 Poznámky k výkazu zisku a ztrát

4.1 Hrubý zisk k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	0	586
Výnosy související s nakoupenými portfolií:		
• Přijaté platby od dlužníků	41 926	64 421
• Amortizace a přecenění	31 771	27 063
Diference z důvodů efektu času a úroků	-27 131	-27 062
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	4 640	0
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	0	0
Impairment	0	0
Výnosy související s nakoupenými portfolií celkem	10 155	37 358
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek	3 416	5 960
Vůči spřízněným osobám	0	0
Ostatní	3 416	5 960
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	0	0
Hrubý zisk celkem v CZK	6 739	31 984

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 i prognózami budoucích peněžních toků.

4.2 Ostatní provozní náklady k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Odměna auditora	114	270
Odměna za výkon funkce	240	240
Odměna depozitáře	160	160
Právní služby	384	953
Notářské služby	128	119
Účetnictví	102	102
Daňové poradenství	13	0
Poradenské služby	5 526	1 179
Ostatní	1 191	-2 037
Ostatní provozní náklady celkem	7 858	986

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 „Smlouva o poskytnutí auditorských služeb“ uzavřené dne 1.11.2013.

4.3 Kurzový zisk/Kurzová ztráta k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Kurzové náklady	-77 560	-1 802
Kurzové výnosy	77 040	1 605
Kurzový zisk / Kurzová ztráta	-520	-197

4.4 Finanční výnosy k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Úrokové výnosy	103	103
▪ Vůči spřízněným osobám	0	0
▪ Ostatní	103	103
Ostatní úrokové výnosy	0	0
Finanční výnosy celkem	103	103

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

4.5 Finanční náklady k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	30.6.2016
Bankovní poplatky	75	103
Úrokové náklady	0	1 791
▪ Vůči spřízněným osobám	0	0
▪ Ostatní	0	1 791
Ostatní finanční náklady	153	288
Finanční náklady celkem	228	2 182

5 Poznámky k výkazu o finanční pozici

5.1 Dlouhodobá aktiva k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	31.12. 2016
Stav pořizovací ceny		
Stav na začátku účetního období	318 429	318 429
Přírůstky	0	0
Úbytky	0	0
Stav na konci účetního období	318 429	318 429
Amortizace		
Stav amortizace na začátku účetního období	-182 263	-119 856
Přírůstky	-27 131	-71 330
Úbytky		
Stav na konci účetního období	-209 394	-191 186
Přecenění		
Stav na začátku účetního období	-2 082	10 792
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	0	9 193
Přecenění směrem do ztráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	-4 640	-4 752
Impairment	0	-8 394
Stav na konci účetního období	-6 722	6 841
Zůstatková hodnota		
Stav na začátku účetního období	134 083	209 365
Stav na konci účetního období	102 312	134 083

5.2 Krátkodobá aktiva k 30.6.2017 (v tis. CZK)

<u>Krátkodobé pohledávky z obchodního styku se splatností do 1 roku k 30.6.2017</u>			
	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Krátkodobé pohledávky z obch. styku:			
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	8 256	170	8 426
Poskytnuté zálohy:	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Opravné položky	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	8 256	170	8 426

Krátkodobé pohledávky z obchodního styku se splatností do 1 roku k 31.12.2016			
	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Krátkodobé pohledávky z obch. styku:			
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	1 672	4 602	6 274
Poskytnuté zálohy:	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Opravné položky	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	1 672	4 602	6 274

5.3 Hotovost a zůstatek v bance k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	31.12.2016
Hotovost	4	1
Zůstatky na bankovních účtech	24 322	19 187
Hotovost a zůstatek v bance celkem	24 326	19 188

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

5.4 Vlastní kapitál k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	31.12. 2016
Vlastní kapitál	115 776	142 023
Základní kapitál	193 729	270 405
Vlastní akcie	-158 104	-217 335
Výsledky hospodaření minulých období	81 684	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	-1 534	12 829

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

Vzhledem k tomu, že Společnost nabyla 76 676 000 kusů vlastních akcií, nelze s těmito akciemi vykovávat hlasovací práva. Na základě rozhodnutí valné hromady z 27.5.2016 bylo rozhodnuto o pokračování odkupu akcií do schváleného maximálního limitu 234 780 tis. CZK. Poslední zálohová platba související s odkupem akcií byla vyplacena v dubnu 2017 (viz. kapitola 9)

6 Transakce se spřízněnými osobami k 30.6.2017 (v CZK)

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 30.6.2017 v CZK:

	Běžné účetní období	Spřízněná osoba
Transakce se spřízněnými os. celkem	240 000	QI investiční společnost, a.s.
Odměna za výkon funkce	240 000	QI investiční společnost, a.s.

7 Nejvýznamnější informace z hlediska výkonnosti Společnosti v prvním pololetí 2017

V prvním pololetí 2017 došlo k vyplacení zbývající části záloh na odkup akcií fondu ve výši 645 846 EUR. Celková částka vyplacené zálohy od zahájení zpětného odkupu pak k 30. 6. 2017 představuje sumu EUR 8 691 800. Valná hromada společnosti odsouhlasila dne 28. 4. 2017 plán rozdělení části zisku formou výplaty dividendy akcionářům v celkové výši CZK 38 745 800, představující ekvivalent EUR 1 433 967.

Celková kumulovaná výkonnost portfolií fondu dosáhla ke konci června 2017 úrovně 89,2% a ve srovnání s prosincem 2016 tak zaznamenala nárůst o 1,4%. V celkovém hodnocení výkonnost setrvává pod očekávanou úrovní.

U zajištěných portfolií si nejlíp vede CRM II díky realizaci velkých pohledávek. Stabilizaci a postupné zlepšování výkonnosti zaznamenal projekt Phoenix, u kterého se lokální recovery team zaměřuje na výprodej vybraných kolaterálů v méně atraktivních lokalitách. V důsledku existence blokovanych kolaterálů nastalo zpomalení u Orionu (-8,2%), lokální recovery team očekává finální dořešení situace ohledně tohoto majetku v 1Q 2018. V oslabování pokračuje taky bulharské portfolio RZB.

U nezajištěných portfolií dále posílili RBS a BRD finance, zlepšení zaznamenalo taktéž BCR II (+7,1%). Negativní vývoj výkonnosti v důsledku neobdržení splátky zaznamenalo české portfolio GEMB, které v sledovaném období sklouzlo pod plán, zlepšení výkonnosti se očekává v nejbližších týdnech, poté co dojde k nápravě této situace po obdržení příslušných finančních prostředků. Ostatní česká portfolia zůstávají i nadále pod plánem, mírné zlepšení výkonnosti zaznamenalo CS IV(+3,5%). Slovenské portfolio Slovak Telecom zvýšilo celkový deficit vůči modelu na přibližně 282 000 EUR, pokus o prodej tohoto aktiva prozatím nebyl úspěšný.

8 Srovnání výsledků prvního pololetí 2017 s výsledky prvního pololetí 2016

V porovnání s prvním pololetím loňského roku se potvrdila stagnace portfolia Slovak Telekom, a proto se strategie zaměřuje na snahu o jeho prodej. U českých portfolií se podařil mírný nárůst u portfolia CSIV, nicméně z celkového pohledu lze konstatovat, že česká portfolia navazují na trend se srovnatelným pololetím roku 2016. Naopak predikce z loňského roku potvrzuje pozitivní směřování portfolia CRM II a na portfoliu Phoenix se začíná pozitivně projevovat změna strategie prodeje kolaterálů. V pololetí roku 2016 bylo možné sledovat pozitivní vývoj u portfolií RBS, BRD finance a BCR II. Zmíněná portfolia pokračují v tomto trendu i v průběhu roku 2017.

Ve srovnatelném období byl naplánován zpětný odkup akcií, který byl dokončen s mírným zpožděním na začátku roku 2017. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole 9.

9 Očekávaný budoucí vývoj z hlediska výkonnosti Společnosti v druhém pololetí 2017

V souladu s rozhodnutím valné hromady ze dne 28. 4. 2017 rozdělila společnost dne 28. 8. 2017 akcionářům dividendu, nicméně v důsledku držení vlastních akcií v majetku společnosti, byla skutečně vyplacena pouze část této dividendy v brutto výši CZK 7 125 000 (ekvivalent 263 694 EUR). Společnost plánuje do konce období 2017 vyplatit akcionářům zálohu na dividendu představující v brutto výši částku přibližně CZK 26 000 000 (ekvivalent 1 000 000 EUR).

U zajištěných portfolií se do konce období 2017 očekává další zlepšení u CRM II v důsledku prodeje zbývajících nemovitostního kolaterálu a menších dobrovolných plateb, postupné zotavování lze očekávat taky u projektu Phoenix. Naopak se čeká další stagnace u portfolií Orionu a CRM i další pokles u portfolia RZB.

U nezajištěných portfolií lze ve druhém pololetí 2017 očekávat opatrné zlepšení u českých portfolií a pouze mírné zlepšení resp. stagnaci u Slovak Telekom. Výhled pro zahraniční nezajištěná portfolia zůstává pozitivní.

10 Výplata záloh na dividendy a výplata dividendy v průběhu roku 2017

V průběhu roku 2016 Společnost pokračovala ve výplatě záloh na odkup akcií na základě rozhodnutí náhradní Valné hromady ze dne 27.5.2016 o pokračování programu nabývání vlastních akcií. V roce 2016 Společnost vyplatila akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Společnost.

Celkový objem odkoupených akcií v letech 2015, 2016 a 2017 činí 234 780 tis. kusů akcií se jmenovitou hodnotou jedné akcie 1 CZK za celkovou úplatu 234 780 tis. CZK v souladu s rozhodnutím Valné hromady ze dne 29. 4. 2015.

Hodnota základního kapitálu (snížená o vlastní akcie) byla k 31.12.2015 193 729 tis. CZK. Ke snížení základního kapitálu na hodnotu 193 729 tis. CZK došlo s účinností k 31. 1. 2017. Snížení základního kapitálu bylo provedeno výhradně s použitím vlastních akcií, které měla Společnost ve svém majetku, a to 76 676 000 kusů kmenových akcií se souhrnnou jmenovitou hodnotou 76 676 000 Kč. Všechny tyto akcie byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy. Hodnota základního kapitálu (snížená o vlastní akcie) byla k 31.12.2016 53 070 tis. CZK.

Valná hromada konaná dne 28. 4. 2017 rozhodla o výplatě podílu na zisku následujícím způsobem:

- celý zisk ve výši 12 829 098 Kč bude rozdělen mezi akcionáře jako podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře.

Nerozdělený zisk z předchozích let, který činí částku 76 123 135 Kč, bude rozdělen takto:

- částka ve výši 25 916 702 Kč bude rozdělena mezi akcionáře jako podíl na zisku k rozdělení mezi akcionáře a částka 50 206 433 Kč bude ponechána na účtu nerozděleného zisku.

Výše podílu na zisku přepočteného na jednu akcii činí 0,2 Kč před zdaněním.

Rozhodným dnem pro uplatnění práva na podíl na zisku je 21. 4. 2017. Nárok na podíl na zisku mají osoby, kterou budou akcionáři Společnosti k rozhodnému dni.

Uvedená částka podílu na zisku je vypočtena z celkového počtu vydaných akcií Společnosti. Podíl na zisku připadající na vlastní akcie držené Společností k rozhodnému dni nebude vyplacen. Částka

odpovídající podílu na zisku připadající na vlastní akcie v držení Společnosti k rozhodnému dni pro uplatnění práva na podíl na zisku bude převedena na účet nerozděleného zisku minulých let.

Výplata podílu na zisku byla provedena ve třetím kvartálu roku 2017 prostřednictvím Conseq Investment Management, a.s., se sídlem Praha 1, Staré Město, Rybná 682/14, PSČ 110 00, IČ 264 42 671, a to bezhotovostním převodem na bankovní účet akcionáře uvedený v evidenci zaknihovaných cenných papírů na účtu vlastníka nebo v případě, že v evidenci zaknihovaných cenných papírů na účtu vlastníka není bankovní účet akcionáře uveden, na bankovní účet, který akcionář sdělil Společnosti.“

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.

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

V Praze dne 29. září 2017

Za představenstvo Společnosti



.....

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

Účetní výkazy a komentáře zahrnující použité účetní metody

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

I. Výkaz o finanční pozici k 30.6.2017 (v tis. CZK)

	30.6.2017	31.12.2016
Aktiva	139 815	164 182
Dlouhodobá aktiva	102 312	134 083
Portfolia nakoupených pohledávek	102 312	134 083
Krátkodobá aktiva	37 503	30 099
Krátkodobé pohledávky	8 426	6 274
Krátkodobé úvěry	4 679	4 635
Hotovost a zůstatek v bance	24 326	19 188
Daňové pohledávky	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	72	1
Závazky a vlastní kapitál	139 815	164 182
Vlastní kapitál	115 775	142 022
Základní kapitál	193 729	270 405
Vlastní akcie	-158 104	-217 335
Rezervní fond	0	0
Výsledky hospodaření minulých období	81 684	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	-1 534	12 829
Dlouhodobé závazky	3 631	4 663
Odložený daňový závazek	3 631	4 663
Rezervy	814	0
Rezerva na daň	814	0
Krátkodobé závazky	19 595	17 497
Krátkodobé závazky z obchodního styku	7 178	13 061
Závazky vůči akcionářům	6 169	0
Daňové závazky splatné	2 171	874
Účty časového rozlišení - závazky	4 077	3 562

**II. Výkaz o úplném výsledku za období od 1.1.2017 do 30.6.2017
(v tis. CZK)**

	30.6.2017	30.6.2016
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	10 155	37 944
Náklady na vymáhání pohledávek	3 416	5 960
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	0	0
Hrubý zisk	6 739	31 984
Ostatní provozní výnosy	0	0
Ostatní provozní náklady	7 858	986
Provozní zisk	-1 118	30 998
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-520	-197
Finanční výnosy	103	104
Finanční náklady	216	228
Zisk před zdaněním	-1 751	30 675
Daň	-217	-477
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 534	31 151
Úplný výsledek hospodaření	-1 534	31 151

III. Komentář k účetním výkazům

Tento komentář k Výkazu o finanční pozici k 30. 6. 2017 a Výkazu o úplném výsledku za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 (dále jen „účetní výkazy“) společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. („Společnost“) zahrnuje popis účetních metod použitých při sestavení účetních výkazů.

Účetní výkazy jsou sestaveny na bázi předpokladu nepřetržitého trvání společnosti. Údaje v účetních výkazech jsou uvedeny v českých korunách (CZK), a pokud není uvedeno jinak, všechny hodnoty jsou uváděny v tis. CZK. Vyhodnocení účetních výkazů v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých klíčových účetních odhadů. Rovněž se požaduje úsudek managementu při aplikaci účetních zásad Společnosti.

1.1 Finanční nástroje

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazovány, jakmile se Společnost stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů v podrozkaze 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.

1.1.1 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.

1.1.2 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.

1.1.3 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 rozvahovém dnu. Ta jsou klasifikována jako dlouhodobá aktiva.

1.1.4 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 snížené 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 rozvahovém dni, je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

1.1.5 Přijaté úvěry

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

1.1.6 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. 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 proporcionálních peněžních toků, na které má nárok.

1.1.7 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.

1.1.8 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.

1.1.9 Použití odhadů

Pro sestavení účetních výkazů v souladu s IFRS je nezbytné, aby Společnost prováděla odhady a předpoklady, které ovlivňují částky aktiv a závazků vykazovaných k rozvahovému dni, informace zveřejňované o podmíněných aktivech a závazcích, jakož i náklady a výnosy vykazované za dané období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k rozvahovému dni 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.

1.1.10 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 nepřevédla 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.

1.1.11 Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky jsou vzájemně započítány a čistá částka vykázána 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.

1.1.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

Dlouhodobé závazky a pohledávky představují částky, které jsou splatné za více než dvanáct měsíců od rozvahového dne.

1.2 Základní kapitál

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

1.3 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 rozvahovému dni.

1.4 Přepočet údajů v cizích měnách

1.4.1 Funkční a výkazní měna

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

1.4.2 Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny na základě směnných kurzů k datu transakce a k rozvahovému dni 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.

1.5 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

1.5.1 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.

1.5.2 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 účetních výkazech a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné rozdíly, bude dosažen, přičemž je pravděpodobné, že přechodné rozdíly budou v dohledné budoucnosti zrušeny.

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

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

Odložené daňové závazky a pohledávky se oceňují pomocí daňové sazby, která bude platit v období, ve kterém budou realizovány na základě daňových sazeb a zákonů platných do 31.12.2017. Při přepočtu odložené daně k 30. 6. 2017 byla proto použita sazba daně 5%.

1.5.3 Splatná a odložená daň za období

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

1.6 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty.

1.6.1 Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii

Společnosti vznikají výnosy v souvislosti s nakoupenými portfolii pohledávek, které se skládají z vymožených částek snížených o amortizaci tak, jak je popsáno v části 2.4.6 Nakoupená dluhová portfolia.

1.6.2 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 části 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.

V Praze dne 27. září 2017

Za představenstvo Společnosti



.....

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

Zpráva nezávislého auditora

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiloženého Výkazu o finanční pozici k 30. 6. 2017, Výkazu o úplném výsledku zahrnující údaje za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017, s výjimkou srovnávacích údajů společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., se sídlem Celetná 988/38, Praha 1, Staré Město, identifikační číslo 01596039 („společnost“) a komentáře k těmto výkazům s popisem Použitých účetních metod (společně dále jen „účetní výkazy“).

Podle našeho názoru přiložené účetní výkazy společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. ve všech významných (materiálních) ohledech věrně zobrazují finanční situaci společnosti k 30. 6. 2017 a její finanční výkonnosti za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 v souladu s požadavky rámce účetního výkaznictví dle Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií pro sestavení takovýchto účetních výkazů.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetních výkazů. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetních výkazů za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetních výkazů jako celku a v souvislosti s utvářením našeho názoru na tyto účetní výkazy. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

Ocenění portfolií nakoupených pohledávek

K 30. červnu 2017 měla portfolia nakoupených pohledávek hodnotu 102 312 tis. Kč. Účetní hodnota těchto portfolií je stanovena na základě očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných pomocí původní efektivní úrokové sazby stanovené ke dni akvizice. Ověření ocenění portfolií nakoupených pohledávek jsme vyhodnotili jako hlavní záležitost auditu z důvodu významnosti použitého profesionálního úsudku a s ohledem na vykazované hodnoty portfolií nakoupených pohledávek.

Posuzovali jsme, zda interní postupy použité pro stanovení očekávaných budoucích peněžních

toků vedly k ocenění v souladu s požadavky příslušného Mezinárodního účetního standardu (IAS 39). Pro ověření přiměřenosti účetních odhadů ocenění portfolií nakoupených pohledávek jsme posoudili vhodnost použité metodiky oceňování a její konzistentnost. Dále jsme provedli vlastní analýzy dosud uskutečněných peněžních toků porovnáním s jejich původními odhady a též jsme posuzovali, zda na testovaných portfoliích neexistují důvody pro snížení jejich hodnoty. Pokud jsme na základě našich ověřovacích postupů došli k názoru, že je potřebné zpřesnění odhadů ocenění, doporučili jsme provést příslušná doúčtování.

Informace použitých metodách oceňování portfolií nakoupených pohledávek jsou uvedeny v příloženém komentáři s popisem Použitých účetních metod v části 1.2.6 Nakoupená dluhová portfolia.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti za účetní výkazy

Představenstvo společnosti odpovídá za sestavení účetních výkazů podávajících věrný a poctivý obraz v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetních výkazů tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetních výkazů je představenstvo společnosti povinno posoudit, zda je společnost schopna pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v komentáři účetních výkazů záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetních výkazů, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve společnosti odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní výkazy jako celek neobsahují významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetních výkazů na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetních výkazů způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo společnosti uvedlo v komentáři účetních výkazů.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetních výkazů představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti pokračovat v trvání podniku. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v komentáři účetních výkazů, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti společnosti pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že společnost ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetních výkazů, včetně komentáře, a dále to, zda účetní výkazy zobrazují podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali představenstvo a dozorčí radu, ty, které jsou z hlediska auditu účetních výkazů za období od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

V Praze dne 27. září 2017

Auditorská společnost:



BDO Audit s. r. o.
evidenční číslo 018

Statutární auditor:



Ing. Lukáš Hendrych
evidenční číslo 2169