

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

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.

2 Výkazy mezitímní účetní závěrky za období končící 30.6.2016

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	-197 453	-2 577 572
Finanční výnosy	103 516	176 491
Finanční náklady	228 455	2 181 595
Zisk před zdaněním	30 675 114	35 496 258
Daň	-476 539	14 787
Výsledek hospodaření běžného účetního období po zdanění	31 151 653	35 481 471
Úplný výsledek hospodaření běžného účetního období	31 151 653	35 481 471

Zisk na akcii z pokračujících činností v CZK

	Běžné období	Minulé období
základní v CZK na akcii	0,12	0,13

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	30 675 114	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	197 453	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
<u>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</u>	-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
<u>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</u>	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	0
Výdaje na odkup akcií	0	-35 808 500
<u>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</u>	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 o finanční pozici v CZK

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 31.12.2015
Aktiva	317 765 944	319 217 268
Dlouhodobá aktiva	186 744 954	209 365 057
Portfolia nakoupených pohledávek	186 744 954	209 365 057
Krátkodobá aktiva	131 020 990	109 852 212
Krátkodobé pohledávky	117 819 705	92 617 753
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	317 765 944	319 217 268
Vlastní kapitál	300 745 421	269 593 768
Základní kapitál	193 729 000	193 729 000
Výsledky hospodaření minulých období	75 864 768	42 969 180
Výsledek hospodaření běžného roku	31 151 653	32 895 588
Dlouhodobé závazky	3 634 821	4 111 360
Odložený daňový závazek	3 634 821	4 111 360
Krátkodobé závazky	13 385 702	45 512 141
Krátkodobé závazky z obchodního styku	10 851 321	44 603 205
Daňové závazky splatné	102 584	49 864
Účty časového rozlišení - závazky	2 431 797	859 072

Výkaz změn ve vlastním kapitálu v CZK za účetní období končící 30.6.2015 a 30.6.2016

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2015	270 405 000	0	2 702 045	40 267 135	313 374 180
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období			-2 702 045	2 702 045	0
Zvýšení kapitálu					0
Úplný výsledek hospodaření za účetní období				35 481 471	35 481 471
Nákupy vl. akcií		-35 808 500			-35 808 500
Stav k 30.6.2015	270 405 000	-35 808 500	0	78 450 651	313 047 151
Stav k 1.1.2016	270 405 000	-76 676 000	0	75 864 768	269 593 768
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období					0
Úplný výsledek hospodaření za běžné účetní období				31 151 653	31 151 653
Nákupy vl. akcií					0
Stav k 30.6.2016	270 405 000	-76 676 000	0	107 016 421	300 745 421

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.

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

3 Poznámky k výkazům mezitímní účetní závěrky za období končící 30.6.2016

Běžné účetní období je od 1.1.2016 do 30.6.2016. Minulé období představuje období od 1.1.2015 do 30.6.2015 pro Výkaz zisků a ztrát, Výkaz Cash flow a Výkaz změn ve vlastním kapitálu a 31.12.2015 pro Výkaz o finanční pozici. Mezitímní účetní závěrka je sestavena v souladu s IAS 34. Mezitímní účetní závěrka nebyla auditována a je sestavena na základě neauditovaných údajů.

4 Založení a hlavní činnost společnosti

4.1 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 dle par. 95 zákona o investičních společnostech a investičních fondech. 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

4.2 Hlavní činnost

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.

5 Účetní postupy

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

5.1 Východiska pro přípravu

Mezitímní 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).

Pololetní zpráva emitenta cenných papírů Společnosti byla sestavena jako mezitímní 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 pořízena 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

Mezitimní 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.

Použité účetní metody

Společnost použila stejné účetní metody, které byly použity k sestavení řádné účetní závěrky k 31.12.2015.

5.2 Aplikace nových a novelizovaných standardů

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

6 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát

6.1 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	0
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků:	0	2 684 380
Impairment		0
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem:	37 358 161	44 702 716
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

Změny v účetní hodnotě v průběhu životnosti portfolia nakoupených pohledávek mohou být rozděleny na efekt času a úrokové sazby a efekt změny v očekávaných budoucích peněžních tocích. V roce 2015 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny efektem času a úrokové sazby i prognózami budoucích peněžních toků.

6.2 Ostatní provozní výnosy

	Účetní období končící k 30. 6.2016	Účetní období končící 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

6.3 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
- Ostatní	-2 036 681	2 162 630
Ostatní provozní náklady celkem v CZK:	986 173	5 590 077

6.4 Kurzový zisk/Kurzová ztráta

	Běžné období k 30.06.2016	Minulé období k 30.06.2015
Kurzové náklady realizované	-1 802 009	-5 422 898
Kurzové náklady nerealizované		
Kurzové výnosy realizované		
Kurzové výnosy nerealizované	1 604 556	2 845 326
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	-197 453	-2 577 572

6.5 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.

6.6 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

7 Poznámky k Výkazu o finanční pozici:

7.1 Dlouhodobá aktiva

7.1.1 Finanční aktiva

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

7.2 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	6 142	24 042 379
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	888 406	888 406
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	118 701 969	-882 264	117 819 705

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

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

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

Věková struktura pohledávek po splatnosti, jež nemají sníženou hodnotu:	Po lhůtě splatnosti k 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

7.3 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

7.4 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.

7.5 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)	0	0
Náklady příštích období (Náklad na umístění sídla)	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

7.6 Vlastní kapitál

Rozpis Vlastního kapitálu viz též Výkaz změn ve vlastním kapitálu.

7.7 Rezervní fond

Stav rezervních fondů k:	Datum přidělu do rezervních fondů	Zrušení rezervního fondu ve prospěch nerozděleného zisku minulých období	Rezervní fondy v sumě CZK	Celkem v CZK
31.12.2013	0	0	0	0
31.12.2014	28.4.2014		2 702 045	2 702 045
31.12.2015	-	2 702 045	-	-
30.6.2016	0	0	0	0

7.8 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	0
Zrušení rezervních fondů	0	2 702 045
Výsledky hospodaření za předcházející rok	32 895 588	29 458 956
Stav na konci běžného období	75 864 768	42 969 180

7.9 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 odpochty		
Sazba daně z příjmů (v %)	5	5
Odložená daňová pohledávka:		
- Zaúčtována jako snížení nákladů		
- Zaúčtována do vlastního kapitálu		
Odložený daňový závazek		
- Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů v předchozích účetních obdobích	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:	3 634 821	4 111 360

V roce 2014 došlo k významné změně daňových zákonů, přičemž Společnost vypadla z definice základních investičních fondů, které používají sazbu daně platnou pro nejbližší účetní období - 5%. Společnost splnila definici základního investičního fondu a používá při přepočtu odložené daně sazbu daně 5%. Při přepočtu odložené daně za rok 2015 a první poloteti roku 2016 byla proto použita sazba daně 5%.

7.10 Krátkodobé závazky

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

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
- Vůči spřízněným osobám	0	0	0
- Vůči nespřízněným osobám	10 020 879	830 442	10 851 321
Krátkodobé závazky celkem	10 020 879	830 442	10 851 321

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

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

7.11 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
- Z titulu DPH vůči finančnímu úřadu	102 584	49 864
Daňové závazky splatné celkem	102 584	49 864

7.12 Účty časového rozlišení

	Účetní období končící k 30. 06. 2016 v CZK	Účetní období končící k 31. 12. 2015 v CZK
Dohadné účty pasivní:	171 144	338 651
- Odměna auditora:	81 555	101 640
- Právní služby	89 589	237 011
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	2 431 797	859 072

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

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

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

9 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách

Spřízněné osoby za účetní období končící 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, PSČ 11000

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

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

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

Název subjektu: Společenství vlastníků jednotek domu Irkutská 10/2437, Praha 10 - Vinohrady
Identifikační číslo: 28992814
Sídlo: Praha 10 - Vinohrady, Irkutská 10/2437, PSČ 101 00

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 CZK:

	Běžné účetní období	Minulé období	Spřízněná osoba
Ostatní provozní náklady	240 000	240 000	QI investiční společnost, a.s.

10 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.

11 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, nezaplátí investor žádný náklad.

12 Očekávaný budoucí vývoj z hlediska výkonnosti Společnosti v druhém pololetí 2016

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 přispění k celkovému ekonomickému výkonu země, ale mnohem menší mírou než v minulosti díky vlivu růstu domácí poptávky na růst importu.

Roční míra inflace je predikována k dalšímu významnému poklesu a to zejména díky snížení daně z přidané hodnoty na potraviny, nízkým cenám energií a některých komodit a přetrvávající nízké úrovni inflace v okolních zemích eurozóny.

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 stimulují 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 prodávce 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 skepticismus. 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 zpeněžování 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.

13 Řízení finančních rizik

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

13.1 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.

13.1.1 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 vykázání byl profil úrokové sazby úročených finančních nástrojů následující:

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	4 544 030
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

13.1.2 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 30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015
Položky denominované v EUR	107 943	134 546	5 018	33 310
Položky denominované v RON	91 211	143 484	5 157	-766
Položky denominované v ostatních měnách	48	15 858	359	7 739
Celkem	199 202	293 888	10 534	40 284

Citlivostní analýza:

	Aktiva v tis.		Pasiva v tis.	
	Stav k 30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015
Položky denominované v EUR	3 984	4 979	186	1 233
Položky denominované v RON	15 578	24 040	863	-128

13.1.3 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 30.16.2016</u>
Nakoupené pohledávky:	186 744 954
Účty v bankách:	8 631 600
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	117 819 705

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

13.1.4 Riziko likvidity

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

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

30. června 2016	Celkem CZK	Do 1 roku CZK	Mezi 1-5 lety CZK	Více než 5 let CZK
Portfolia pohledávek	186 744 954	186 744 945	0	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	117 844 455	117 844 455	0	0
Úvěry poskytnuté spřízněným společnostem	0	0	0	0
Úvěry poskytnuté nespřízněným společnostem	4 544 030	4 544 030	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	8 631 600	8 631 600	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	905	905	0	0
Celkem	317 765 944	317 765 944	0	0

Odložený daňový závazek	3 634 821	0	3 634 821	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	10 851 321	10 851 321	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	2 431 797	2 431 797	0	0
Celkem	17 020 523	13 385 702	3 634 821	0

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

Odložený daňový závazek	4 111 360	0	4 111 360	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	44 603 205	44 603 205	0	0
Úvěry od spřízněných společností	0	0	0	0
Úvěry od nespřízněných společností	0	0	0	0
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	49 864	49 684	0	0
Účty časového rozlišení - závazky	859 072	859 072	0	0
Celkem	49 623 501	45 512 141	4 111 360	0

13.1.5 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	-8 631 600	-12 668 934
Netto dluh	-8 631 600	-12 668 934
Celkem kapitál	300 745 421	269 593 768
Celkem v CZK	292 113 821	256 924 834
Poměr dluhu společnosti na kapitálu	-0,03	-0,05

Do pololetí roku 2016 nevykazoval žádný přijatý úvěr a proto je poměr dluhu Společnosti na kapitálu vykazován v záporné hodnotě.

Odhad reálné hodnoty

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

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

13.1.6 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**

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.

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

