APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017

OBSAH

I.	Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu	2
II.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013	7
III.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	17
IV.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 256/2004 Sb.	20
V.	Příloha č.1 Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce	28
VI.	Příloha č.2 Účetní závěrka	29

I. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU FONDU

v průběhu účetního období

Profil fondu

Fond byl založen v České republice dne 20. 12. 2012 jako akciová společnost a zároveň nesamostatný uzavřený investiční fond kvalifikovaných investorů. Hlavní činností Fondu je dlouhodobé investování v souladu se Zákonem o kolektivním investování a statutem fondu a to zejména do nákupu portfolií pohledávek v regionu Střední a Východní Evropy. Uvedená portfolia pohledávek jsou pořizována zejména od finančních společností a to bank a leasingových společností. Fond v případě velkých portfolií taktéž investuje své prostředky do participací na uvedených pohledávkových portfoliích a v případě, že v důsledku legislativy příslušné země není možné nabýt portfolio přímo do aktiv fondu, tak Fond investuje do dceřiných společností, které nakupují portfolia v dané zemi.
Fond ukončil v roce 2014 svoji investiční periodu a v následujících letech se bude zaměřovat na maximalizaci zisků plynoucích z portfolií pohledávek s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích.
Hlavním trendem ovlivňujícím zisk plynoucí z aktiv budou tendence upravující postavení dlužníka jako takového zejména výška jeho reálné mzdy, zaměstnanost, inflace, výše daní, na druhé straně je důležitá i vymahatelnost pohledávky na dlužníkovi a tu především ovlivňuje právní prostředí v oblasti soudů, exekuce, konkurzů, bankrotu ať už osobního nebo korporátního a možnosti zpeněžování majetku dlužníka.

Ekonomické výsledky

V této části následuje přehled hlavních finančních ukazatelů, kterých Fond dosáhl v roce 2017. Detailní přehled a komentář k finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce. Běžné účetní období představuje obdbobí od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017. Minulé období představuje období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016.

Výnosy, náklady, zisk

Fond vygeneroval výnosy z nakoupených portfolií v sumě 40 mil CZK, v předcházejícím období ve výši 34 mil CZK. Ostatní provozní náklady Fondu stouply z (-) 9 mil CZK v předchozím období na téměř (-) 19 mil CZK. Zisk před zdaněním (EBT) dosáhl výše 14 mil CZK stejně jako minulý rok. Zisk z pokračujících činností po zdanění pak činil 13 mil CZK, podobně jako v předešlém období, kdy tento zisk činil rovněž 13 mil.
Výsledek hospodaření za minulé účetní období 2016 (zisk) v hodnotě 13 mil. CZK Fond rozdělil spolu s částí nerozděleného zisku minulých let v roce 2017 mezi akcionáře Fondu podle výšky jejich vlastnických podílů. V srpnu 2017 byla vyplacena suma 7 125 tis. CZK v podobě řádné dividendy a v prosinci 2017 suma 30 638 tis. CZK ve formě zálohy na podíl na zisku. K 31. 12. 2017 dosáhl účet nerozděleného zisku minulých let hodnotu 51 mil. CZK. Objem zisku, který by měl být vyplácen v průběhu roku 2018 akcionářům v podobě dividend činí celkem 43 mil. CZK a bude předmětem rozhodnutí Valné hromady konající se 25. 5. 2018.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv Fondu ke konci roku 2017 činila 122 mil. CZK. Největší položky aktiv tvořila portfolia nakoupených pohledávek v hodnotě 98 mil CZK, hotovost a zůstatek v bance v hodnotě 14 mil CZK a ostatní krátkodobé pohledávky z obchodního styku v hodnotě téměř 7 mil CZK. Fond v roce 2017 nevytvářel opravné položky k pohledávkam, jelikož všechny pohledávky pokládá za vymožitelné. Vlastní kapitál Fondu poklesl ze 142 mil CZK v roce 2016 na necelých 100 mil CZK na konci roku 2017, což bylo převážně způsobené výplatou řádných dividend a záloh na dividendy v sumě 37 763 tis. CZK.

Investice a budoucí investice

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

Při stanovování prognóz budoucích peněžních toků korporátních portfolií se bere v úvahu jednak hodnota kolaterálů a záruk ve formě movitého a nemovitého majetku včetně hotovosti vážící se k jednotlivým 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 Fondu byly provedeny významné odhady s ohledem na vymahatelnost budoucích peněžních toků plynoucích z portfolia. Odhady peněžních toků jsou revidovány pravidelně a nejméně jednou ročně. Pokud jsou odhady peněžních toků revidovány, tak je účetní hodnota přepočítána na základě výpočtu současné hodnoty odhadovaných budoucích peněžních toků za použití původní efektivní úrokové míry a výsledný zisk či ztráta vykázaná v rámci amortizace. Náklady na prodej představují splatné provize agentů vymáhajících dluhy.
Rozdíl proti očekávaným peněžním tokům k rozvahovému dni byl přidán k očekávaným budoucím peněžním tokům, proto jsou budoucí peněžní toky vyšší. Přeplánování očekávaných peněžních toků bylo provedeno bez dalších změn v ocenění (celková hotovost, diskontní sazba zůstává stejná).

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

Popis trhů

Makroekonomický vývoj v roce 2017 byl pro vyspělé země příznivější než v předchozím roce. Hodnoty hospodářského růstu v USA a eurozóně byly vyšší a vývoj inflace se podařilo postupně přibližovat pomyslnému 2% ideálu. Výjimkou byl vývoj ve Spojeném království, kde hospodářská výkonnost postupně slábla a inflace se pohybovala viditelně nad inflačním cílem Bank of England. Výhledy pro rok 2018 ukazují, že ekonomika Spojených států bude pokračovat v robustním hospodářském růstu (2,5 %), solidního růstu dosáhne i eurozóna (2,1 %), byť dvě její velké ekonomiky – Francie a Itálie – se umisťují na pomyslném konci žebříčku hospodářské výkonnosti zemí eurozóny. Vedle toho zůstane cenový vývoj v eurozóně v roce 2018 utlumený a inflace i přes prodloužení kvantitativního uvolňování ECB dosáhne pouhých 1,4 %. I zde výhledy inflace ve Franci a Itálii zůstávají pod průměrem eurozóny[1].

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

V České republice se v letech 2018 a 2019 očekává stabilní hospodářský růst na úrovni 3,5%, resp. 3,2% tažený soukromým sektorem a exportem. Poptávku domácností podpoří růst mezd, nízké úrokové sazby posílí kapitálové výdaje vlády a v korporátním sektoru. Historicky nízka nezaměstnanost posune růst inflace nad 2% cíl centrální banky, protinflačne naopak působí zrušení intervenčního pásma koruny vůči euru z dubna 2017 a postupné utahování měnové politiky. Prorůstově by mohli působit vyšší výdaje vlády na infrastrukturu (díky primárnímu přebytku) spojené s čerpáním eurofondů. Finanční sektor je dostatečně kapitalizovaný, nicméně nízké úrokové sazby způsobili nárůst poptávky po hypotečních úvěrech a růst cen nemovitostí. Vyšší objem těchto půjček spojený s nižší připisovanou rizikovou váhou může představovat riziko.[2]

Slovenská republika si uchovává rychlé tempo expanze a podle projekcí by měl ekonomický růst v období 2018 a 2019 přesáhnout 4%. Soukromá spotřeba je podporována nízkými úrokovými sazbamia a silným trhem práce. Nezaměsnanost dosahuje historicky nízkých hodnot a nedostatok procovních sil bude pusobit na zvyšování mezd. Očekává se růst investic podporován zlepšujícím se podnikatelským prostředím. Exportní sektor bude i nadále profitovat z expanze automobilového sektoru co umožní dosažení mírného přebytku běžného účtu. Silný trh práce a zboží posune inflaci

[1] ČNB, Globální ekonomický výhled – listopad 2017
[2] OECD; Czech Republic - Economic forecast summary

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

spotřebitelského zboží nad 2% úroveň. Očekává se, že v období 2020 bude dosážen vyrovnaný rozpočet. Vláda by měla i nadále pokračovat v zvyšování efektivity veřejného sektoru a výběru daní a získané prostředky použít na programy sociálního začleňování, zejména v oblasti vzdělávání. Finanční sektor je dostatečně ziskový a dobře kapitalizovaný. Zadluženost domácností je nízká, ale díky vysoké poptávce pro hypotečních uvěrech zaznamenala v minulých letech prudký nárust. Za účelem snížení rizika vzniku bubliny na trhu nemovitostí již centrální banka preventivně zavedla několik makro-prudentních opatření. [3]

Polská ekonomika by měla v období 2018-2019 růst tempem dosahujícím 3,5%, resp. 3,2% ročně a zaznamenat tak určitý pokles ve srovnání s obdobím 2017 kdy tempo růstu HDP dosáhlo úroveň 4,3%. Tahounem růstu je domácí poptávka podporována rostoucími sociálními transfery, utahujícím se trhem práce a obnovením investiční aktivity vedené rychlejším čerpáním strukturálních fondů EU. V návaznosti na zrychlující růst mezd se očekává postupný nárůst inflace. Zvyšující se veřejné výdaje odrážejí zejména růst sociálních transferů, nedávné rozhodnutí ohledně snížení důchodového věku a zvýšení investic. Ve snaze čelit inflačním tlakům se od počátku období 2018 očekává postupné utahování měnové politiky. V důsledku nízkych úrokových marží došlo k poklesu zisku bankovního sektoru. K dalšímu zhoršení finanční situace bank může dojít v případě zavedení kompenzačních opatření za držení cizoměnových hypoték.[4]

Bulharské ekonomika rostla v období 2017 tempem dosahující 3,8%. Výhled na následující dva roky předpokládá i nadále robustní tempo růstu HDP ve výši 3,7% pro období 2018, resp. 3,5% v období 2019. Hlavním podpůrním faktorem a motorem růstu zůstane i nadále domácí poptávka, zatímco čistý export dosáhne pozitivních hodnot teprve až v roce 2019. Veřejné investice získají dodatečný stimul díky přetrvávajícímu čerpání eurofondů, zatímco růst mezd podpoří spotřebu. Stěžejním tahounem růstu v období 2019 zůstanou i nadále privátní spotřeba a investice. Roční míra inflace dosáhla v roce 2017, v souladu s očekáváním, mírných 1,2% zejména díky vyšším cenám komodit a energie. Inflační předpověd očekává v období 2018-2019 postupný nárůst tempa na 1,4%, resp. 1,5%.5 Očekává se, že míra nezaměstnanosti, která se v roce 2017 snížila na 6,4%, bude i nadále klesat a v roce 2018 by mohla dosáhnout úrovně 6,0%, resp. až 5,7% v období 2019.[6]

Rumunská ekonomika rostla v roce 2017 tempem 6,7%. V obdobích 2018 resp. 2019 se očekává růst ve výši 4,5%, reps. 4,0%. Hlavnímy prorůstovými faktory byly privátní spotřeba podporová snížením nepřímých daní a zvýšením mezd jak ve veřejném tak soukromém sektoru. Celkový růst průměrných čistých mezd se v období 2017 odhaduje na 13%. Díky rychlejší implamentaci projektů financovaných EU se do budoucna očekává zrychlující investiční aktivita, která zaznamenala v období 2016 prudkou kontrakci a pouze mírné zotavení v roce 2017. Boom privátní spotřeby se v uplynulém období projevil zejména ve zvýšeném importu čímž působil jako brzda ukazatele čistého exportu a následně reálného HDP. V následujícím období se čeká mírnější tempo růstu soukromé spotřeby díky vyšší inflaci, která omezí reálné disponibilní důchody a pomalejšímu tempu růstu mezd. Inflační tlaky by měli v letech 2018 a 2019 dosahovat 4,1%, resp. 3%.[7] Míra nezaměstnanosti se bude i nadále snižovat a v roce 2018 by mohla dosáhnout 5,6%.[8]

[3] OECD; Slovak Republic - Economic forecast summary
[4] OECD; Poland - Economic forecast summary
[5] European Commission; Winter 2018 Economic Forecast - Bulgaria
[6] European Commission; Autumn 2017 Economic Forecast - Bulgaria
[7] European Commission; Winter 2018 Economic Forecast - Romania
[8] European Commission; Country Report Romania 2017

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Vliv makroekonomického vývoje jednotlivých trhů na Fond

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

Odkupy vlastních akcií

Fond v roce 2015 odkoupil své vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015 za účelem snížení vlastního kapitálu Fondu. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1 CZK, počet odkoupených akcií 76 676 tis., jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Celková úplata za odkoupené akcie dosáhla výše 76 676 tis. CZK. Všechny tyto akcie byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy k 31. 1. 2017.

V průběhu roku 2016 Fond pokračoval 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 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií byl dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017. V lednu 2017 dosáhla celková úplata za odkoupené akcie 10 809 tis. a v dubnu 6 637 tis. Celková hodnota akcií převedených na Fond tedy činila 17 445 tis. CZK. Všechny tyto akcie odkoupené v roce 2016 a 2017 byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy k 21. 11. 2017.

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

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

A. ÚDAJE O FONDU

Název podílového fondu
APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“)
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze
zapsáno 22. dubna 2013, oddíl B, vložka 18997
IČ
015 96 039
LEI
315700IHY3DQ3ULPGJ92
Sídlo
Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI POVĚŘENÉ FUNKCÍ OBHOSPODAŘOVATELE

Obchodní firma
QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985
IČ
279 11 497
Sídlo
Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05
Uzavřené smlouvy
Smlouva o obhospodařování byla uzavřena 15. 5. 2013 a ukončena dohodou 28. 11. 2014.
Smlouva o výkonu funkce byla uzavřena 28. 11. 2014.
Smlouva o poradenské činnosti byla uzavřena 1. 7. 2013.
Údaje o činnosti obhospodařovatele ve vztahu k majetku Fondu v daném účetním období
Investiční společnost v daném účetním období vykonávala činnost statutárního orgánu Fondu, zajišťovala jeho řízení a obchodní vedení, zastupovala Fond při jednání se třetími osobami a plnila veškeré povinnosti, které jí ukládají obecně závazné právní předpisy, stanovy, popř. vnitřní předpisy a Smlouva o výkonu funkce. Předmětem závazku Investiční společnosti je, vedle výkonu statutárního orgánu Fondu, také vedení administrace majetku Fondu tak, jak tuto činnost popisuje Zákon o investičních společnostech a investičních fondech. V rámci své administrativní činnosti zajišťovala výkon všech činností, které jsou součástí administrace investičního fondu, zejména vedení účetnictví a plnění daňových povinností, zajišťování právních služeb, compliance, oceňování majetku a dluhů, výpočtu aktuální hodnoty investiční akcie, přípravy dokumentů Fondu, komunikace s akcionáři a dalšími oprávněnými osobami včetně České národní banky.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

C. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽERECH FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Investice do finančních aktiv

Obchodní firma

Conseq Investment Management, a.s.
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 7153

IČ

264 42 671

Sídlo

Rybná 682/14, Praha 1, PSČ 110 05

Další údaje

Smlouva o svěření obhospodařování finančních aktiv v majetku Fondu ze dne 15. 5. 2013.

D. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období došlo ke změne statutu dvakrát, v obou případech z důvodu snížení základního kapitálu na základě rozhodnutí valné hromady Fondu. Celkem došlo ke snížení základního kapitálu celkem o 234 780 000 Kč na hodnotu 35 625 000 Kč v listopadu 2017.

E. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

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

F. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU,

pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

G. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

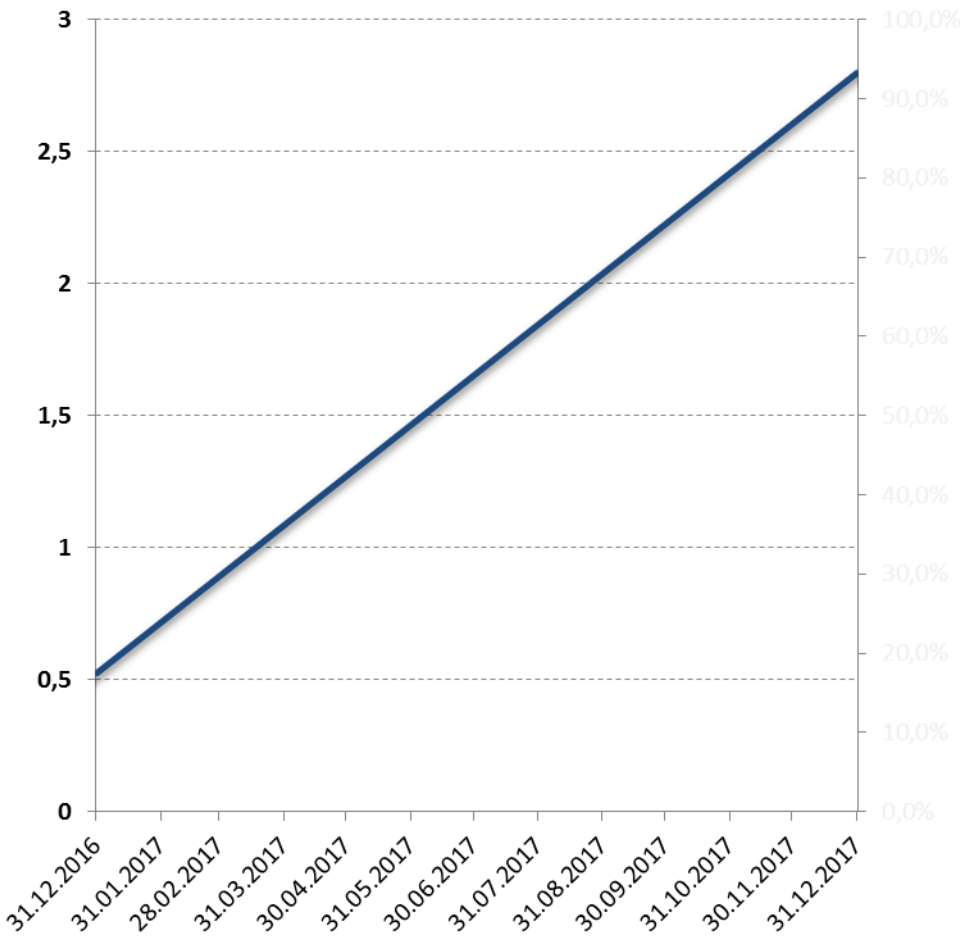
H. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

Majetek	Pořizovácí cena v tis. CZK	Reálná hodnota v tis. CZK k 31. 12. 2017
Portfolia nakoupených pohledávek	318 427	97 526
Krátkodobé pohledávky	6 769	6 769
Krátkodobé úvěry	2 595	3 046
Hotovost a bankovní účty	14 316	14 316

I. VÝVOJ HODNOTY AKCIE V ROZHODNÉM OBDOBÍ

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



APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Stanovení aktuální hodnoty akcie fondu

	K datu 31. 12. 2017	K datu 31. 12. 2016
Aktuální hodnota vlastního kapitálu fondu	99 722 940 Kč	142 022 614 Kč
Počet vydaných akcií	35 625 000 Kč	270 405 000 Kč
Jmenovitá hodnota akcie	1,00 Kč	1,00 Kč
Aktuální hodnota akcie	2,7992 Kč	0,5250 Kč

Všechny akcie Fondu jsou vystaveny v podobě zaknihovaných cenných papírů.

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

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

V průběhu roku 2016 Fond pokračoval 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 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií byl dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017. V lednu 2017 dosáhla celková úplata za odkoupené akcie 10 809 tis. a v dubnu 6 637 tis. Celková hodnota akcií převedených na Fond tedy činila 17 445 tis. CZK.

Celkový objem odkoupených akcií v letech 2015, 2016 a 2017 činí 234 780 tis. kusů akcií s 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 odkoupené vlastní akcie) byla k 31. 12. 2017 35 625 tis. CZK. Ke snížení základního kapitálu na hodnotu 35 625 tis. CZK došlo s účinností k 21. 11. 2017. Snížení základního kapitálu bylo provedeno výhradně s použitím vlastních akcií, které měl Fond ve svém majetku. S účinností k 31. 1. 2017 byl snížen základní kapitál o 76 676 tis. kusů kmenových akcií nabytých v roce 2015 ve jmenovité hodnotě 1,- Kč na 193 729 tis. kusů. S účinností k 21. 11. 2017 Fond snižoval základní kapitál o 158 104 tis. kusů kmenových akcií ve jmenovité hodnotě 1,- Kč na výše zmíněných 35 625 tis. kusů. Všechny tyto akcie nabyté v roce 2016 a 2017 byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy. Aktuální hodnota akcie na základě hodnoty vlastního kapitálu k 31. 12. 2017 (99 722 940 Kč) a počtu akcií k 31. 1. 2017 (35 625 000 Kč) je 2,7992 Kč.

Stav vlastního kapitálu

	K datu 31. 12. 2017	K datu 31. 12. 2016
Vlastní kapitál	99 722 940 Kč	142 022 614 Kč
Základní kapitál	35 625 000 Kč	270 405 000 Kč
Vlastní akcie	0 Kč	- 217 334 619 Kč
Vlastní akcie – nabyté	*0 Kč*	*- 76 676 000 Kč*
Vlastní akcie – vyplacené zálohy	*0 Kč*	*- 140 658 619 Kč*

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Veškeré vstupy pro stanovení aktuální hodnoty akcie a stavu vlastního kapitálu vycházejí z opravených výkazů pro rok 2016 a 2017.

J. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

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

Spis číslo	Soud	Kraj	Žalobce/ Navrhovatel/ Žalující strana	Obžalovaný	Předmět sporu	Etapa soudního sporu	Další slyšení
4589/62/2011	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	RAIUL LUMINOS SRL fosta GRAND HOTEL PERLA CIUCASULUI	Konkurz	soud první instance	08.02.2018
4/30/2010	Constanta County Court	Constanta	APS FUND ALPHA	Euromobille	Konkurz	soud první instance	12.02.2018
8307/95/2008	Gorj County Court	Gorj	APS FUND ALPHA	SC IFN DH LEASING SRL	Konkurz	soud první instance	12.03.2018
2309/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC. TOPAZ GROUP PRODEXIM SRL	Konkurz	soud první instance	07.02.2018
14301/62/2010	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	ETARA COMIMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	22.02.2018
810/100/2010	Maramures County Court	Maramures	APS FUND ALPHA	GOTECH SRL	Konkurz	soud první instance	04.04.2018
5693/107/2010	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	DATOS SRL	Konkurz	soud první instance	27.02.2018
1641/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND ALPHA	EMVETRANS (garant Mirex)	Konkurz	soud první instance	27.01.2017
1477/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND ALPHA	MIREX	Konkurz	soud první instance	dlužník vymazán z obchodního rejstříku
4138/107/2009	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	SC ULPIA TRAIANA SRL	Konkurz	soud první instance	27.02.2018
6418/62/2007	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	COMPANIA DE PUBLICITATE SRL	Konkurz	soud první instance	04.04.2018

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

818/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	SC ROM AUTO SERV SRL	Konkurz	soud první instance	05.03.2018
947/1285/2009	Cluj County Court	Cluj	APS FUND ALPHA	MASTER CAR SRL	Konkurz	soud první instance	14.03.2018
3772/90/2007	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	Prodis Distributie	Konkurz	soud první instance	28.02.2018
5365/111/2009	Bihor County Court	Bihor	APS FUND ALPHA	SC MINERAL STAR IMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	01.03.2018
2120/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC CONCID SA	Konkurz	soud první instance	09.02.2018
37631/3/2006	Bucuresti County Court	Bucuresti	APS FUND ALPHA	SC EURO SCRAP GROUP SRL	Konkurz	soud první instance	08.02.2018
1348/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	SC GEDIC TRADING CONF SRL	Konkurz	soud první instance	31.01.2018
7268/100/2009	Maramures County Court	Maramures	APS FUND ALPHA	S.C. XELA S.R.L.	Konkurz	soud první instance	12.03.2018
7529/83/2010	Satu Mare County Court	Satu Mare	APS FUND ALPHA	S.C. DELTA IMPEX S.R.L.	Konkurz	soud první instance	25.01.2018
2943/107/2010	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	SC ULPIA TRAIANA LEASING IFN SA	Konkurz	soud první instance	19.02.2018
6253/99/2012	Iasi County Court	Iasi	APS FUND	AMA	Konkurz	soud první instance	02.05.2018
1925/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC ETALON SRL	Konkurz	soud první instance	09.02.2018
9050/97/2008	Hunedoara County Court	Hunedoara	AGROCOMPANY NOJAG	AGRO COMPANY SRL	Konkurz	soud první instance	01.03.2018
22246/3/2017	Bucuresti County Court	Bucuresti	Iris Company S.A.	APS FUND ALPHA/CRM	Anulace smlouvy	soud první instance	30.01.2018
862/107/2014	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	Crimbo Prod Carn	Konkurz	soud první instance	31.01.2018
2130/1371/2011	Mures County Court	Mures	APS FUND ALPHA	Socor	Konkurz	soud první instance	22.02.2018

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

10175/30/2013	Timis County Court	Timis	APS FUND ALPHA	Sevander Grup	Konkurz	soud první instance	26.04.2018
5364/111/2009	Bihor County Court	Bihor	APS FUND ALPHA	SC FILMAR IMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	13.03.2018
7279/62/2008	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	SC DELTATEX PREJMER SRL	Konkurz	soud první instance	07.02.2018
42125/3/2010	Bucuresti County Court	Bucuresti	APS FUND ALPHA	TASTY COMPANY SRL	Konkurz	soud první instance	16.03.2018

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

Valná hromada, která se konala dne 28. 4. 2017 rozhodla o výplatě řádné dividendy mezi akcionáře v částce 7 125 tis. Kč se ziskem přepočteným na 1 akcii v hodnotě 0,2 Kč. Zisk na akcii se počítal ze základního kapitálu Fondu rozhodného dne 21.4.2017 a činil 193 729 tis. Kč a zisk na vlastní akcie nebyl vyplacen. Řádné dividendy byly akcionářům vyplaceny podle jejich podílů v srpnu 2017. Na základě rozhodnutí Představenstva ze dne 12. 12. 2017 byla dále akcionářům vyplacena záloha na podíl na zisku v částce 30 638 tis. Kč, přičemž podíl na záloze na dividendu přepočtený na 1 akcii činil 0,86 Kč. Záloha na zisk na akcii byla počítána ze základního kapitálu k rozhodnému dni 5.12.2017 a činil 35 625 tis. Kč. Zálohy na dividendu Fond vyplatil v prosinci 2017. Celkově Fond v roce 2017 vyplatil 37 762 tis. Kč.

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

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

V rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 319 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2017 vyplaceno 293 tis. Kč. Dále v rozhodném období vznikly fondu náklady na činnost administrátora ve výši 480 tis. Kč, z čehož bylo k 31. 12. 2017 vyplaceno 240 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období 2017 vznikly ve výši 210 tis. Kč, a ty k 31. 12. 2017 nebyly vyplaceny.

M. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB,

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

QI investiční společnost, a.s. jako obhospodařovatel APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. vyplatil za rok 2017 mzdové a obdobné náklady ve výši 8 793 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobný nákladů QI investiční společnosti, a.s. byla částka ve výši 3 293 tis. Kč pohyblivou složkou. Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích osob QI investiční společnosti v roce 2017 byl dvanáct.
Společnost nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

N. ÚDAJE O MZDÁCH, ÚPLATÁCH A OBDOBNÝCH PŘÍJMECH PRACOVNÍKŮ NEBO VEDOUCÍCH OSOB,

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

Mzdové náklady a náklady QI investiční společnosti, a.s. jakožto obhospodařovatele fondu APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činil v roce 2017 celkem 4 642 tis. Kč, z toho 1 961 tis. Kč činila pohyblivá složka.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

O. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

Výkaz o finanční pozici v tis. CZK

Položky výkazu o finanční pozici	*Běžné období*	*Minulé období opravené*
Aktiva	**121 699**	**164 182**
Dlouhodobá aktiva	**97 526**	**134 083**
Portfolia nakoupených pohledávek	97 526	134 083
Krátkodobá aktiva	**24 173**	**30 099**
Krátkodobé pohledávky	6 769	6 274
Krátkodobé úvěry	3 046	4 635
Hotovost a zůstatek bankovních účtů	14 316	19 188
Daňové pohledávky	41	0
Účty časového rozlišení	1	1
Vlastní kapitál a závazky	**121 699**	**164 182**
Vlastní kapitál	**99 723**	**142 022**
Základní kapitál	35 625	270 405
Vlastní akcie	0	-217 335
Výsledky hospodaření minulých období	51 190	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	12 908	12 829
Dlouhodobé závazky	**3 951**	**4 663**
Odložený daňový závazek	3 951	4 663
Rezervy	**6 313**	**0**
Rezerva na náklady související s portfoliem	6 313	0
Krátkodobé závazky	**11 712**	**17 497**
Krátkodobé závazky z obchodního styku	9 223	13 061
Daňové závazky splatné	1 728	874
Účty časového rozlišení	761	3 562

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Výkaz zisku a ztrát v tis. CZK

Položky výkazu zisku a ztrát	Běžné období	Minulé období opravené
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	39 698	34 042
Náklady na vymáhání pohledávek	5 520	10 334
Hrubý zisk	**34 178**	**23 708**
Ostatní provozní výnosy	0	0
Ostatní provozní náklady	18 670	9 057
Provozní zisk	**15 508**	**14 651**
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	- 1 225	- 382
Finanční výnosy	208	208
Finanční náklady	392	368
Zisk před zdaněním	**14 098**	**14 109**
Daň	**1 190**	**1 280**
Výsledek hospodaření po zdanění	**12 908**	**12 829**
Úplný výsledek hospodaření	**12 908**	**12 829**

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

III. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

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

Fond uzavřel Funded Risk Participation Agreement dne 2.4.2014, na základě které vystupuje jako participant se 4 % -ním podílem na portfoliu. Uvedená smlouva Fond zavazuje v případě problémů dlužníka s úhradou jeho závazků podílet se na úhradě těchto dluhů poměrně svým podílem (4 %).

V únoru 2018 byl Fond informován o tom, že dlužník eviduje závazky, které jsou splatné a nedisponuje dostatečnými volnými finančními prostředky na jejich úhradu. Fond vytvořil z tohoto titulu rezervu na úhradu uvedených závazků v částce 6 313 tis CZK.

Uvedená částka nebyla ještě uhrazena a Fond jedná s konsorciem investorů o dalším postupu.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond se od ukončení investiční periody v roce 2014 zaměřuje na maximalizaci zisků plynoucích z aktiv v souladu se statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích. V této aktivitě bude pokračováno i v následujících letech až do konce životnosti Fondu. V prosinci 2017 byl dosažen bod zvratu investic Fondu.

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

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

a) Riziko nestálé aktuální hodnoty cenného papíru vydaného Fondem v důsledku složení majetku nebo způsobu obhospodařování majetku Fondu.
b) Rizika spojená s pohledávkami - kvalita pohledávek závisí zejména na schopnosti dlužníka splnit svůj závazek (bonita dlužníka) a kvalitou jejich zajištění. Nedostatečná bonita dlužníka nebo kvalita zajištění pohledávky může vést ke znehodnocení pohledávky. Toto riziko lze snížit hodnocením bonity dlužníka před nabytím pohledávky, výběrem kvalitního zajištění, jehož hodnota nekoreluje s bonitou dlužníka, nebo doplněním zajištění během života pohledávky. S pohledávkami je rovněž spojeno riziko koncentrace pohledávek v majetku Fondu za jedním nebo několika dlužníky. Toto riziko je omezováno limitem na součet pohledávek vůči jednomu dlužníku.
c) Tržní riziko – Společnost řídí monitorováním a dodržováním výše zmíněných kvantitativních limitů, dále jej řídí v průběhu investičního procesu v případě investic do nemovitostí a za pomocí efektivního využití derivátů.
d) Úvěrové riziko - toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám a vhodnými smluvními ujednáními.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

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

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

E. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIE

Fond v roce 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015 za účelem snížení vlastního kapitálu Fondu. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1 CZK, počet odkoupených akcií 76 676 tis., jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Celková úplata za odkoupené akcie dosáhla výše 76 676 tis. CZK. Všechny tyto akcie nabyté v roce 2015 byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy k 31. 1. 2017.

V průběhu roku 2016 Fond pokračoval 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 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií byl dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií. V lednu 2017 dosáhla celková úplata za odkoupené akcie 10 809 tis. a v dubnu 6 637 tis. Celková hodnota akcií převedených na Fond tedy činila 17 445 tis. CZK. Všechny tyto akcie nabyté v letech 2016 a 2017 byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy k 21. 11. 2017.

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

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

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

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ POBOČKU NEBO JINOU ČÁST OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

H. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

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

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

IV. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

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

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

Operační rizika Investiční společnost snižuje obezřetným přístupem ke konstrukci vnitřních procesů, budování systémů a náboru pracovních sil. Emitent aplikuje kontrolní systémy, jejichž cílem je včasná identifikace nedostatků a selhání plynoucích z realizace operačního rizika. Mezi tyto kontrolní systémy patří manažerská kontrola, vnitřní audit a kontrola souladu s právními předpisy (funkce compliance). Investiční společnost k omezení operačního rizika zálohuje informační systémy a data, aplikuje v potřebné míře pravidla zastupitelnosti a kontroly čtyř očí.
Toto riziko je malé až střední a je omezováno zejména udržováním odpovídajícího řídícího a kontrolního systému obhospodařující Investiční společnosti, kontrolou ze strany dozorčí rady jak Fondu, tak investiční společnosti.

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

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

a. Valná hromada

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

a) rozhodování o změně stanov Fondu, s výjimkou případů, kdy dle Zákona o investičních společnostech a investičních fondech rozhoduje o změnách stanov Fondu představenstvo Fondu,

b) rozhodování o zvýšení či snížení základního kapitálu Fondu,

c) volba a odvolání členů představenstva a dozorčí rady Fondu,

d) rozhodnutí o přeměnách Fondu, nestanoví-li zvláštní právní předpis, že o těchto rozhoduje představenstvo,

e) rozhodnutí o zrušení Fondu.

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

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

b. Představenstvo

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

Představenstvo má jednoho člena, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat Fond. Členové představenstva jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou a jejich funkční období trvá pět let.
V současnosti je jediným členem představenstva je QI investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 1, Rybná 682/14, PSČ: 110 05, IČ: 279 11 497 (dále jen „Investiční společnost“). Aktuální funkční období Investiční společnosti, jakožto jediného člena představenstva, trvá od 22.7.2014 a skončí 22.7.2019. Člen představenstva nemá uzavřenou žádnou pracovní smlouvu s Fondem a nedrží žádné akcie nebo akciové opce Fondu.
Investiční společnost vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 21.6.2007 vedeného u Městského soudu v Praze pod sp. zn. B 11985. Investiční společnosti bylo uděleno povolení k činnosti rozhodnutím ČNB ze dne 16.5.2007 vydaným pod č.j. Sp/541/78/2007/5, 2007/8224/540, které nabylo právní moci dne 17.5.2007. Investiční společnost je zapsána do seznamu investičních společností vedeného ČNB.
Investiční společnost se při své činnosti řídí právními předpisy platnými na území České republiky, a to zejména Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech, Zákonem o podnikání na kapitálovém trhu a Zákonem o obchodních korporacích.

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

a) obhospodařování fondů kvalifikovaných investorů a srovnatelných zahraničních investičních fondů,

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

c. Dozorčí rada

Dozorčí rada je kontrolním orgánem, který:

a) dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Fondu,

b) kontroluje, zda Fond řádně vede účetní zápisy a zda jsou v souladu se skutečností a zda se podnikatelská činnost Fondu uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady,

c) zastupuje prostřednictvím jí pověřeného člena Fond v řízení před soudy a jinými orgány ve sporech s představenstvem nebo jeho členem,

d) pokud to vyžadují zájmy Fondu, navrhuje valné hromadě příslušná opatření, v případě, že o to dozorčí rada požádá a je-li takový návrh předložen Fondu alespoň dvacet (20) dnů před odesláním pozvánky na valnou hromadu, je představenstvo povinno zařadit takovou záležitost na pořad jednaní nejbližší valné hromady,

e) seznamuje valnou hromadu s výsledky své kontrolní činnosti ve formě písemné zprávy,

f) rozhoduje o udělení nebo odmítnutí souhlasu s jednáními členů představenstva.

Členové dozorčí rady jsou oprávněni na základě rozhodnutí dozorčí rady nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti Fondu a kontrolovat, zda účetní zápisy jsou řádně vedeny v

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

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

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

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

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

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

a) Rozhodování o změně stanov, nejde-li (i) o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu pověřeným představenstvem nebo (ii) o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností; tímto nejsou dotčeny případy, kdy příslušný právní předpis svěřuje rozhodování o změně stanov jinému orgánu společnosti či obhospodařovateli (jeho statutárnímu orgánu) bez možnosti stanovit jinak,

a) rozhodování o zvýšení či snížení základního kapitálu nebo o pověření představenstva ke zvýšení základního kapitálu či o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kursu,

b) volba a odvolání členů představenstva, volba a odvolání členů dozorčí rady, volba a odvolání členů investičních výborů v případech stanovených ve stanovách a dále volba a odvolání členů jiných orgánů určených stanovami,

c) schválení řádné nebo mimořádné účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis než zákon o obchodních korporacích, i mezitímní účetní závěrky,

d) rozhodování o odměňování členů představenstva, dozorčí rady a jiných orgánů určených stanovami,

e) rozhodnutí o podání žádosti o přijetí akcií společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobném regulovanému trhu a o jejich vyřazení z obchodování, je-li přijetí takových rozhodnutí v souladu se zákonem o investičních společnostech a fondech,

f) rozhodnutí o zrušení společnosti,

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

g) rozhodnutí o přeměně společnosti, nestanoví-li zvláštní právní předpis, že o přeměně rozhoduje představenstvo,

h) schvalování smluv v případech stanovených příslušnými právními předpisy, není-li uzavření takových smluv zákonem o investičních společnostech a investičních fondech zakázáno,

i) rozhodování o změnách statutu, které se týkají: (i) investiční strategie a investiční politiky, (ii) zásad hospodaření s majetkem společnosti a (iii) odměňování a nákladů investiční společnosti, administrátora a depozitáře; tímto nejsou dotčeny případy, kdy ohledně uvedeného příslušný právní předpis svěřuje rozhodování o změně statutu společnosti jinému orgánu společnosti či obhospodařovateli bez možnosti stanovit jinak nebo, kdy ke změně uvedeného dochází na základě jiných právních skutečností či je nutné provést opravu písemných či tiskových chyb,

j) rozhodování o udělení souhlasu s poskytnutím příplatku mimo základní kapitál společnosti jejími akcionáři,

k) rozhodování o určení auditora pro účetní závěrku a konsolidovanou účetní závěrku,

l) rozhodnutí o dalších otázkách, které příslušné právní předpisy nebo stanovy zahrnují do působnosti valné hromady.

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

D. INFORMACE O KODEXECH ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

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

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 |
F +420 225 375 515

E. STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU EMITENTA

	Stav k 31. 12. 2017	Stav k 31. 12. 2016
Vlastní kapitál	**99 722 940 Kč**	**142 022 614 Kč**
Základní kapitál	35 625 000 Kč	270 405 000 Kč
Vlastní akcie	0 Kč	- 217 334 619 Kč
Vlastní akcie – nabyté	0 Kč	*- 76 676 000 Kč*
Vlastní akcie – vyplacené zálohy	*0 Kč*	*- 140 658 619 Kč*
Rezervní fondy	0 Kč	0 Kč
Výsledky hospodaření minulých období	51 189 733 Kč	76 123 135 Kč
Výsledek hospodaření běžného roku	12 908 206 Kč	12 829 098 Kč

Hodnota základního kapitálu k 31. 12. 2017 byla 35 625 000 CZK. Všechny akcie Fondu jsou vystaveny v podobě zaknihovaných cenných papírů.

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

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

V průběhu roku 2016 Fond pokračoval 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 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií byl dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií. V lednu 2017 dosáhla celková úplata za odkoupené akcie 10 809 tis. a v dubnu 6 637 tis. Celková hodnota akcií převedených na Fond tedy činila 17 445 tis. CZK.

Celkový objem odkoupených akcií v letech 2015, 2016 a 2017 činí 234 780 tis. kusů akcií s 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 měl Fond ve svém majetku, a to 76 676 000 kusů kmenových akcií se souhrnnou jmenovitou hodnotou 76 676 000 Kč. Všechny tyto akcie nabyté v roce 2015 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.
Hodnota základního kapitálu (snížená o odkoupené vlastní akcie) byla k 31. 12. 2017 35 625 tis. CZK. Ke snížení základního kapitálu na hodnotu 35 625 tis. CZK došlo s účinností k 21. 11. 2017. Snížení základního kapitálu bylo provedeno výhradně s použitím vlastních akcií, které měl Fond ve svém majetku, a to 17 445 381 kusů kmenových akcií se souhrnnou jmenovitou hodnotou 17 445 381 Kč. Všechny tyto akcie nabyté v letech 2016 a 2017 byly následně zrušeny v souladu s

příslušnými právními předpisy. Aktuální hodnota akcie na základě hodnoty vlastního kapitálu k 31. 12. 2017 (99 722 940 Kč) a počtu akcií k 31. 1. 2017 (35 625 000 Kč) je 2,7992 Kč.

Rezervní fond nebyl v roce 2017 vytvářen.

F. ZPŮSOB OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI CENNÝCH PAPÍRŮ

Akcie emitované Fondem nemají omezenou převoditelnost.

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

	Jméno/Firma:	Počet kmenových akcií Total as of 31. 12. 2017	Vlastnický podíl
0	APS Fund Alpha uzavřený investiční fond, a.s.	0	N/A
1	Crisvalley Holdings Limited	4 455 544	12,51%
2	G4 APS, s.r.o.	5 638 892	15,83%
3	DORVEGEN a.s.	4 843 398	13,60%
4	Imre Fazakas	4 843 398	13,60%
5	Jason Mogg	1 614 466	4,53%
6	Razor Capital, LLC	3 674 182	10,31%
7	Michael Šťastný	656 570	1,84%
8	Petr Zlámalík	1 969 710	5,53%
9	Natálie Vax	352 200	0,99%
10	THOREAU LIMITED	4 843 398	13,60%
11	SOLITERA INVESTMENTS LIMITED	471 338	1,32%
12	DTMR Management SICAV PLC	733 966	2,06%
13	MA Management, a.s.	1 313 140	3,69%
14	Markéta Collins	214 798	0,60%
	Grand Total	35 625 000	100%

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

Cenné papíry se zvláštními právy nebyly emitovány.

I. INFORMACE O OMEZENÍ HLASOVACÍCH PRÁV

K 31.12.2016 disponovala Společnost 76 676 000 kusů vlastních akcií, s těmito akciemi nebylo možné vykonávat hlasovací práva. K 31.1.2017 bylo těchto 76 676 000 kusů vlastních akcií nabytých v roce 2015 zrušeno. Dále společnost k 13.4.2017 nabyla dalších 158 104 000 kusů vlastních akcií, se kterými od jejich nabytí nebylo možné vykonávat hlasovací práva. Dne 21.11.2017 bylo těchto 158 104 000 kusů vlastních akcií zrušeno. Od 21.11.2017 nedošlo k žádným omezením hlasovacích práv.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

J. ÚDAJE O SMLOUVÁCH MEZI AKCIONÁŘI NEBO OBDOBNÝMI VLASTNÍKY CENNÝCH PAPÍRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍCH PODÍL NA EMITENTOVI

které mohou mít za následek ztížení převoditelnosti akcií nebo obdobných cenných papírů představujících podíl na emitentovi nebo hlasovacích práv, pokud jsou emitentovi známy

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

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

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

L. ZVLÁŠTNÍ PŮSOBNOSTI STATUTÁRNÍHO ORGÁNU NEBO SPRÁVNÍ RADY

podle zákona upravujícího právní poměry obchodních společností a družstev

Zvláštní působnosti statutárního orgánu nebyly ustanoveny.

M. INFORMACE O VÝZNAMNÝCH SMLOUVÁCH, VE KTERÝCH JE EMITENT SMLUVNÍ STRANOU, S VÝJIMKOU TAKOVÝCH SMLUV, JEJICHŽ UVEŘEJNĚNÍ BY BYLO PRO EMITENTA VÁŽNĚ POŠKOZUJÍCÍ

významné smlouvy, které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládání emitenta v důsledku nabytí převzetí

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

N. ÚDAJE O SMLOUVÁCH MEZI EMITENTEM A ČLENY JEHO STATUTÁRNÍHO ORGÁNU NEBO ZAMĚSTNANCI

kterými je emitent zavázán k plnění pro případ skončení jejich funkce nebo zaměstnání v souvislosti s nabídkou převzetí

Od svého vzniku neuskutečnil Fond žádné operace se členy představenstva a dozorčí rady s výjimkou úplaty Investiční společnosti za obhospodařování a administraci. Před datem 22.7.2014 nebyla QI investiční společnost, a.s. členem představenstva, nicméně z titulu výkonu činnosti obhospodařovatele investičního fondu byla pro Fond taktéž spřízněnou osobou a za tuto činnost měla nárok na odměnu. Za dobu existence Fondu vznikl Společnosti z titulu smlouvy o obhospodařování nárok na odměnu v celkové výši 560 tis. CZK (2013: 320 tis. CZK, 2014: 240 tis. CZK) a z titulu smlouvy o výkonu funkce nárok na odměnu v celkové výši 1 680 tis. CZK (2014: 240 tis. CZK, 2015: 480 tis. CZK, 2016: 480 tis. CZK, 2017: 480 tis.).

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

Není aplikovatelné.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Datum sestavení

25. dubna 2018

Podpis statutárního zástupce

Mgr. Vladan Kubovec

PŘÍLOHA Č.1:

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. | Celetná 988/38 | 110 00 Prague 1 | Czech Republic | T +420 225 375 500 | F +420 225 375 515

Tel.: +420 241 046 111
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

Zpráva nezávislého auditora

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

Zpráva o auditu účetní závěrky

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s., se sídlem Celetná 988/38, Praha 1, Staré Město, identifikační číslo 01596039, (dále také společnost) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. 12. 2017, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s. k 31. 12. 2017 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017, v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 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 účetní závěrky. 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 účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením našeho názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

Ocenění portfolií nakoupených pohledávek

K 31. prosinci 2017 měla portfolia nakoupených pohledávek hodnotu 97 526 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

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČO 453 14 381, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, evidenční číslo Komory auditorů ČR 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.

Tel.: +420 241 046 111
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

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 o ocenění portfolií nakoupených pohledávek jsou uvedeny v účetní závěrce společnosti v části 6.1.1 Finanční aktiva.

Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během provádění auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální

náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti, tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou a

- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o společnosti, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČO 453 14 381, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, evidenční číslo Komory auditorů ČR 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.

Tel.: +420 241 046 111
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti za účetní závěrku

Představenstvo společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající 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 účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo společnosti povinno posoudit, zda je společnost schopna pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky, 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 závěrka jako celek neobsahuje 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 vznikat 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 účetní závěrky 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 účetní závěrky 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 příloze účetní závěrky.

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČO 453 14 381, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, evidenční číslo Komory auditorů ČR 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.

Tel.: +420 241 046 111
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky 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 příloze účetní závěrky, 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 účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje 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.

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

V souladu s článkem 10 odst. 2 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 uvádíme v naší zprávě nezávislého auditora následující informace vyžadované nad rámec mezinárodních standardů pro audit:

Určení auditora a délka provádění auditu

Auditorem Společnosti nás dne 3. 5. 2017 určila valná hromada společnosti. Auditorem společnosti jsme nepřetržitě tři roky.

Soulad s dodatečnou zprávou pro výbor pro audit

Potvrzujeme, že náš výrok k účetní závěrce uvedený v této zprávě je v souladu s naší dodatečnou zprávou pro výbor pro audit společnosti, kterou jsme dne 25. 4. 2018 vyhotovili dle článku 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014.

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČO 453 14 381, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, evidenční číslo Komory auditorů ČR 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.

Tel.: +420 241 046 111
www.bdo.cz

BDO Audit s. r. o.
Olbrachtova 1980/5
Praha 4
140 00

Poskytování neauditorských služeb

Prohlašujeme, že jsme společnosti neposkytli žádné služby uvedené v čl. 5 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 537/2014 a nepovolené dle čl. 5 odst. 3 tohoto nařízení. Zároveň jsme společnosti ani jí ovládaným obchodním společnostem neposkytli žádné jiné neauditorské služby, které by nebyly uvedeny v příloze účetní závěrky společnosti.

V Praze dne 25. 4. 2018

Auditorská společnost:

BDO Audit s. r. o.
evidenční číslo 018

Statutární auditor:

Ing. Lukáš Hendrych
evidenční číslo 2169

BDO Audit s. r. o., česká společnost s ručením omezeným (IČO 453 14 381, registrovaná u Rejstříkového soudu Praha, oddíl a vložka C. 7279, evidenční číslo Komory auditorů ČR 018) je členem BDO International Limited (společnosti s ručením omezeným ve Velké Británii) a je součástí mezinárodní sítě nezávislých členských firem BDO.

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond

PŘÍLOHA Č.2:

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Individuální účetní závěrka k 31.12.2017

Název společnosti:	APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.
Sídlo:	Celetná 988/38, 110 00 Praha 1
Právní forma:	Akciová společnost
IČ:	015 96 039

Obsah

1 Založení a hlavní činnost společnosti 8
1.1 Země působení a všeobecné informace 8
1.2 Hlavní činnost 8
2 Účetní postupy 9
2.1 Aplikace nových a novelizovaných standardů 9
2.1.1 Standardy a interpretace platné v běžném období 9
2.1.2 Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2016, ale mohou být použity dříve 9
2.1.3 Nové a novelizované IFRS vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU 16
2.2 Prohlášení o shodě 21
2.3 Východiska sestavení účetní závěrky 21
2.4 Finanční nástroje 21
2.4.1 Finanční aktiva 21
2.4.2 Metoda efektivní úrokové míry 22
2.4.3 Pohledávky z obchodního styku 22
2.4.4 Poskytnuté úvěry 22
2.4.5 Přijaté úvěry 22
2.4.6 Nakoupená dluhová portfolia 22
2.4.7 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty 23
2.4.8 Závazky z obchodních vztahů 23
2.4.9 Použití odhadů 23
2.4.10 Odúčtování finančních aktiv a pasiv 24
2.4.11 Započtení finančních nástrojů 24
2.4.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky 24
2.5 Základní kapitál 24
2.6 Finanční náklady 24
2.7 Přepočet údajů v cizích měnách 25
2.7.1 Funkční a výkazní měna 25
2.7.2 Transakce a zůstatky 25
2.8 Daně 25
2.8.1 Splatná daň 25
2.8.2 Odložená daň 25
2.8.3 Splatná a odložená daň za období 26
2.9 Výnosy 26
2.9.1 Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii 26
2.9.2 Výnosy z poplatků 26
2.10 Výkaz o peněžních tocích 26
3 Řízení finančních rizik 27
3.1 Faktory finančního rizika 27
3.1.1 Úrokové riziko 27
3.1.2 Měnové riziko 27

3.1.3 Úvěrové riziko 28
3.1.4 Riziko likvidity 29
3.1.5 Řízení kapitálového rizika 30
3.1.6 Kritické účetní odhady a úsudky 30
4 Segmenty 32
5 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát 36
5.1 Hrubý zisk k 31.12.2017 (v tis. CZK) 36
5.2 Ostatní provozní náklady k 31.12.2017 (v tis. CZK) 36
5.3 Kurzový zisk/Kurzová ztráta k 31.12.2017 (v tis. CZK) 37
5.4 Finanční výnosy k 31.12.2017 (v tis. CZK) 37
5.5 Finanční náklady k 31.12.2017 (v tis. CZK) 37
5.6 Daň k 31.12.2017 (v tis. CZK) 37
5.7 Zisk na akcii k 31.12.2017 v CZK 38
5.7.1 Výpočet zisku na akcii (v tis. CZK) 38
6 Poznámky k Výkazu o finanční pozici: 39
6.1 Dlouhodobá aktiva k 31.12.2017 (v tis. CZK) 39
6.1.1 Finanční aktiva 39
6.2 Krátkodobá aktiva k 31.12.2017 (v tis. CZK) 39
6.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku k 31.12.2017 (v tis. CZK) 40
6.4 Hotovost a zůstatek v bance k 31.12.2017 (v tis. CZK) 40
6.5 Daňové pohledávky k 31.12.2017 (v tis. CZK) 41
6.6 Účty časového rozlišení – krátkodobé pohledávky k 31.12.2017 (v tis. CZK) 41
6.7 Vlastní kapitál k 31.12.2017 (v tis. CZK) 41
6.8 Výsledky hospodaření minulých období k 31.12.2017 (v tis. CZK) 42
6.9 Odložený daňový závazek k 31.12.2017 (v tis. CZK) 42
6.10 Rezervy k 31.12.2017 (v tis. CZK) 42
6.11 Krátkodobé závazky k 31.12.2017 (v tis. CZK) 43
6.12 Daňové závazky splatné k 31.12.2017 (v tis. CZK) 43
6.13 Účty časového rozlišení k 31.12.2017 (v tis. CZK) 43
7 Informace o příjmech a výhodách členů statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti 44
8 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách 45
9 Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byl nebo je fond, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku investičního fondu v rozhodném období 51
10 Informace o skutečnostech, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, do dne sestavení účetní závěrky 53

Výkaz o finanční pozici k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Aktiva	**121 699**	**164 182**
Dlouhodobá aktiva (bod 6.1)	97 526	134 083
Portfolia nakoupených pohledávek (bod 6.1.1)	97 526	134 083
Krátkodobá aktiva (bod 6.2)	**24 173**	**30 099**
Krátkodobé pohledávky (bod 6.2)	6 769	6 274
Krátkodobé úvěry (bod 6.3)	3 046	4 635
Hotovost a zůstatek v bance (bod 6.4)	14 316	19 188
Daňové pohledávky (bod 6.5)	41	0
Účty časového rozlišení – aktivní (bod 6.6)	1	1
Závazky a vlastní kapitál	**121 699**	**164 182**
Vlastní kapitál (bod 6.7)	**99 723**	**142 022**
Základní kapitál (bod 6.7)	35 625	270 405
Vlastní akcie	0	-217 335
Výsledky hospodaření minulých období (bod 6.8)	51 190	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	12 908	12 829
Dlouhodobé závazky (bod 6.9)	**3 951**	**4 663**
Odložený daňový závazek (bod 6.9)	3 951	4 663
Rezervy (bod 6.10)	**6 313**	**0**
Rezerva na náklady související s portfoliem **(bod 6.10)**	6 313	0
Krátkodobé závazky (bod 6.11)	**11 712**	**17 497**
Krátkodobé závazky z obchodního styku (bod 6.11)	9 223	13 061
Daňové závazky splatné (bod 6.12)	1 728	874
Účty časového rozlišení – závazky (bod 6.13)	761	3 562

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek (bod 4)	39 698	34 042
Náklady na vymáhání pohledávek (bod 4)	5 520	10 334
Hrubý zisk (bod 5.1)	**34 178**	**23 708**
Ostatní provozní náklady (bod 5.2)	18 670	9 057
Provozní zisk	**15 508**	**14 651**
Kurzový zisk/Kurzová ztráta (bod 5.3)	-1 225	-382
Finanční výnosy (bod 5.4)	208	208
Finanční náklady (bod 5.5)	392	368
Zisk před zdaněním	**14 098**	**14 109**
Daň (bod 5.6)	1 190	1 280
Výsledek hospodaření po zdanění	**12 908**	**12 829**
Úplný výsledek hospodaření	**12 908**	**12 829**

Zisk na akcii z pokračujících činností k 31.12.2017 (CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Základní a zředěný V CZK na akcii (bod 5.7)	0,35	0,11

Výpočet zisku na akcii z pokračující činnosti je detailně popsán v kapitole 5.7.

Výkaz Cash Flow k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	**14 098**	**14 109**
Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:		
▪ *Úroky účtované do výnosů*	-208	-208
▪ *Amortizace a přecenění*	-39 698	-34 042
▪ *Odpuštění jistiny a úroků z úvěrů*	1 655	0
▪ *Změna stavu opravných položek*	0	4 087
▪ *Kurzové rozdíly*	1 225	382
▪ *Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů*	272	3 077
Vliv změn stavu pracovního kapitálu:		
▪ *Pohledávky*	-1 464	82 069
▪ *Závazky*	-5 921	-30 543
▪ *Příjem z portfolií*	76 256	109 324
Peněžní toky z provozní činnosti	**52 529**	**148 255**
Placená daň z příjmu	-1 284	-45
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	**51 245**	**148 210**
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	**0**	**0**
Peněžní toky z finanční činnosti:		
▪ *Příjmy a výdaje spojené s úvěry*	0	-208
▪ *Výdaje na vyplacené dividendy a zálohy na dividendy*	-37 763	0
▪ *Výdaje na odkup vlastních akcií*	-17 445	-140 659
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	**-55 208**	**-140 867**
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	**-3 963**	**7 343**
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 evivalentům ke dni sestavení účetní závěrky	**-909**	**-824**
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	**14 316**	**19 188**

Výkaz změn ve vlastním kapitálu za účetní období končící 31.12.2017 (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
Úplný výsledek hospodaření za běžné období	0	0	0	12 908	12 908
Dividendy vyplacené	0	0	0	-7 125	-7 125
Zálohy na dividendy	0	0	0	-30 637	-30 637
Snížení základního kapitálu	0	234 780	0	0	234 780
Nákup vlastních akcií	-234 780	-17 445	0	0	-252 225
Stav k 31.12.2017	35 625	0	0	64 098	99 723
Stav k 1.1.2016	270 405	-76 676	0	76 123	269 852
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	0	0	0	12 829	12 829
Nákup vlastních akcií	0	-140 659	0	0	-140 659
Stav k 31.12.2016	270 405	-217 335	0	88 952	142 022

Poznámky k výkazům za rok končící 31.12.2017

Běžné účetní období je od 1.1.2017 do 31.12.2017. Minulé období představuje období od 1.1.2016 do 31.12.2016.

1 Založení a hlavní činnost společnosti

1.1 Země působení a všeobecné informace

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

Představenstvo Společnosti

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

Při výkonu funkce zastupuje:
VLADAN KUBOVEC, dat. nar. 27. prosince 1972, Lidická tř. 169/27, České Budějovice 7, 370 01 České Budějovice,

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

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

Dozorčí rada Společnosti

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

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

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

1.2 Hlavní činnost

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

2 Účetní postupy

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

EU aplikovala všechny nové a novelizované standardy (IFRS/IAS) a interpretace (IFRIC/SIC) přijaté Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC), které se vztahují k jejím činnostem a jsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti, resp. nemají významný dopad na účetní závěrku:

Účetní závěrka Společnosti byla sestavena jako individuální účetní závěrka investiční účetní jednotlky, přičemž Společnost naplnila všechny podmínky stanovené pro investiční účetní jednotku platné k 1.1.2014. Společnost má více investorů, od kterých získala finanční prostředky za účelem správy investic, cílem Společnosti je investovat získané prostředky za účelem získaní výnosu z investic do portfolií v regionu Střední a Východní Evropy přímo nebo nepřímo formou dceřiných společností a oceňuje a vyhodnocuje výkonnost svých investic na základě reálné hodnoty úrčené na základě diskontovaného cash flow. Dceřiná společnost, kterou Společnost založila v roce 2014, byla pořízena za účelem nákupu portfolia v regionu Bulharsko a neposkytuje žádné investiční služby Společnosti. Na základě uvedeného Společnost nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

2.1 Aplikace nových a novelizovaných standardů

2.1.1 Standardy a interpretace platné v běžném období

Společnost aplikovala všechny nové a novelizované standardy (IFRS/IAS) a interpretace (IFRIC/SIC) přijaté Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a Výborem pro interpretace mezinárodního účetního výkaznictví (IFRIC), které se vztahují k jejím činnostem a jsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2017 a dříve.

Následující standardy, novelizace a interpretace k existujícím standardům jsou nově účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2016, ale nejsou relevantní pro činnosti Společnosti, resp. nemají významný dopad na účetní závěrku:

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

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

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

2.1.2 Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2016, ale mohou být použity dříve

Níže uvádíme seznam nových a novelizovaných standardů přijatých EU, které dosud nejsou závazně účinné (ale umožňují dřívější použití).

- IFRS 9 Finanční nástroje (vydaný v červenci 2014)
- IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky (vydaný v květnu 2014)
- IAS 12 Daně z příjmu (novelizovaný v lednu 2016)
- IAS 7 Výkazy peněžních toků (novelizovaný v lednu 2016)

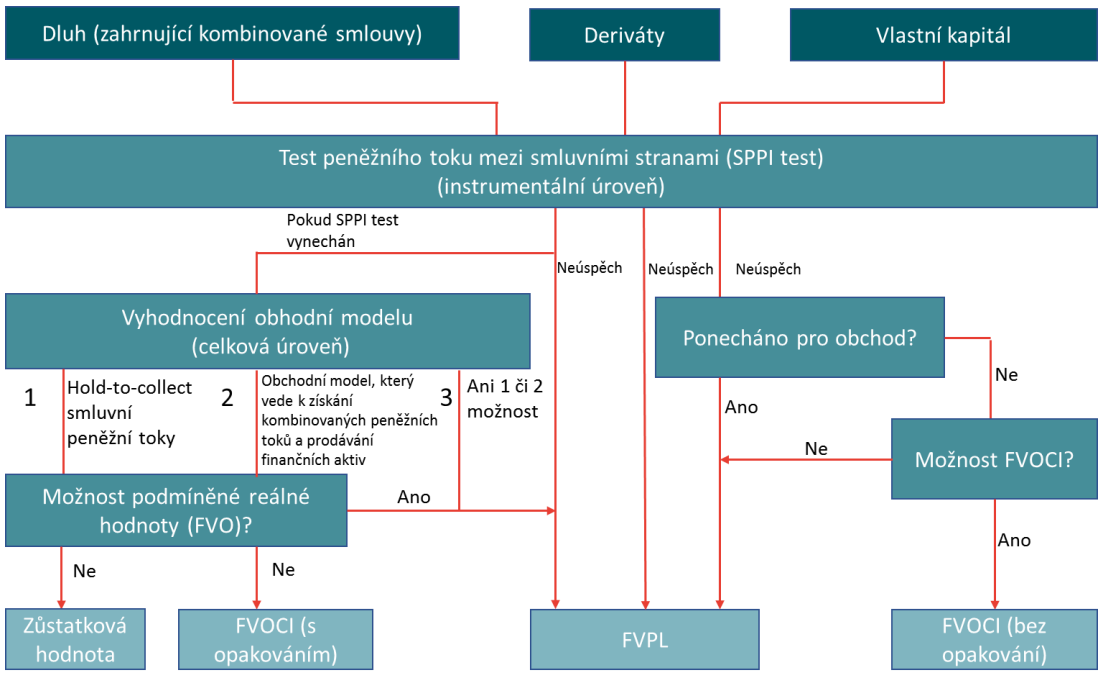
IFRS 9 Finanční nástroje

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

Níže jsou popsány hlavní požadavky standardu IFRS 9:

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

Obrázek: Klasifikace aktiv



SPPI Test

Posouzením charakteristik smluvních peněžních toků se snaží zjistit, zda jsou smluvní peněžní toky "výhradní platby jistiny a úroku z nezaplacené částky jistiny" (proto se toto hodnocení jednoznačně označuje jako "SPPI test"). Toto posouzení se provádí na úrovni jednotlivých kontraktov.

Test SPPI je založen na předpokladu, že až do okamžiku, kdy vznikne variabilita smluvních peněžních toků s je cílem udržet výnos majitela v souladu se "základním úvěrovým ujednáním" za použití metody efejtívní úrokové sazby.

Jistina "není definovaným pojmem v IFRS 9. Standard však uvádí, že pro účely uplatnění testu charakteristik smluvních peněžních toků je jistina" reálnou hodnotou aktiva při prvotním zaúčtování "a že se může měnit po dobu životnosti finančního aktiva (například pokud existují splátky jistiny).

Následující schéma obsahuje přehled prvků SPPI.

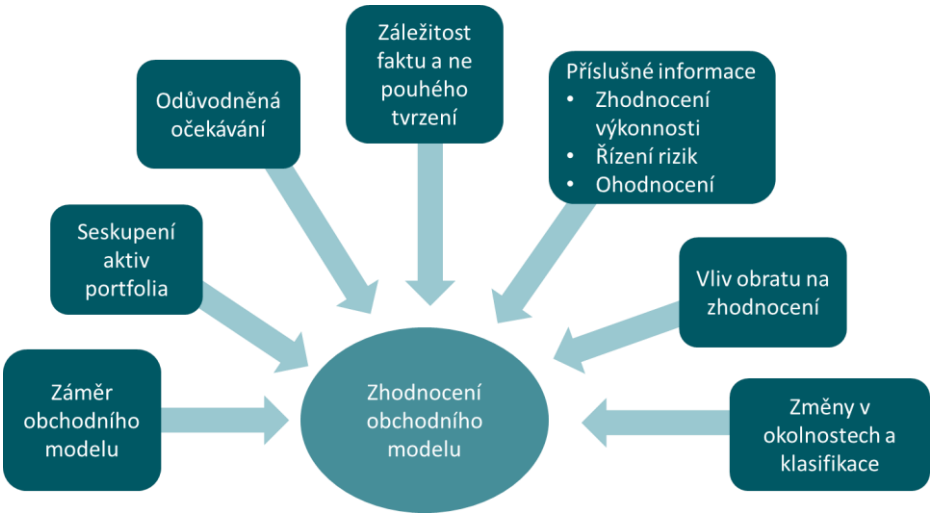
<table>
<tr><th colspan="2">Smluvní peněžní toky, kterými jsou výhradně platby jistiny a úroku (SPPI)</th></tr>
<tr><td>Stálý peněžní tok se základní úvěrovou smlouvou, která bere v potaz:</td><td>Nezahrnujte rizika či nestálosti, která nejsou spojená se základní úvěrovou smlouvou</td></tr>
<tr><td>➢ Časovou hodnotu peněz
➢ Úvěrové riziko</td><td rowspan="2">➢ Kolísavé prvky spojené se základní půjčkou:
➢ Změny ve vlastním kapitálu či v cenách zboží
➢ Pákový efekt</td></tr>
<tr><td>➢ Ostatní základní úvěrová rizika a náklady:
➢ Riziko likvidity
➢ Administrativní náklady
➢ Ziskové rozpětí
➢ Možnost záporného úroku</td></tr>
</table>

Hodnocení business modelu

Business model účetní jednotky odráží způsob, jakým se řídí skupiny nebo portfolia finančních aktiv za účelem generování peněžních toků: zda peněžní toky vyplývají ze shromažďování smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo obou. Toto posouzení se provádí na základě scénářů, které účetní jednotka odůvodněně očekává (kromě takzvaných scénářů "nejhoršího případu" nebo "stresového případu").

Hodnocení business o modelu ("BMA") není přístup k jednotlivým nástrojům, ale místo toho by mělo být provedeno na vyšší úrovni agregace (úroveň portfolia). Za určitých okolností může být vhodné rozdělit portfolio finančních aktiv do dílčích portfolií tak, aby odrážely, jak je účetní jednotka spravuje. Je na účetní jednotce, aby definovala, na jakou úroveň by měla být aktiva seskupena pro klasifikační účely.

Obchodní model účetní jednotky pro správu finančních aktiv je věcnou skutečností a obvykle se lze prostřednictvím konkrétních činností dozvědět, že se jednotka zavazuje dosáhnout stanovených cílů. Účetní jednotka bude muset použít posouzení k posouzení svého business modelu pro správu finančních aktiv a toto posouzení není určeno jediným faktorem nebo činností.



Standard definuje tři skupiny business modelov, které ovlivňují klasifikaci dluhových nástrojů (jak je uvedeno v části 2.2):

- "Hold to collect" (HTC) - cílem je držet majetek za účelem shromáždění smluvních peněžních toků. Finanční majetek, který je držen v rámci business modelu, jehož cílem je držet majetek za účelem shromažďování smluvních peněžních toků, je řízen k realizaci peněžních toků tím, že se vybírá smluvní platby po dobu trvání nástroje, spíše než ke správě celkové návratnosti portfolia jak držením, tak prodejem aktiv;

- " Hold to collect and sell" - existují různé cíle, které mohou být v souladu s tímto typem business modelu. Cílem business modelu může být například řízení každodenních potřeb likvidity, dosažení určitého profilu úrokového výnosu nebo přizpůsobení trvání finančních aktiv délce závazků, které tato aktiva financují. K dosažení těchto cílů bude účetní jednotka shromažďovat smluvní peněžní toky a prodávat finanční aktiva;

- Ani "Hold to collect" ani "Hold to collect and sell" - jakýkoli jiný business model

Standard také vysvětluje, že portfólio finančních aktiv, které jsou spravovány a jejichž výkonnost je oceňována na základě reálné hodnoty, není držena ani k vybírání smluvních peněžních toků, ani k držbě jak na účely shromažďování smluvních peněžních toků, tak i k prodeji finančních aktiv. Účetní jednotka je primárně zaměřena na informace o reálné hodnotě a využívá tyto informace k posouzení výkonnosti aktiv a k rozhodování o daných aktívach.

Na základě posouzení business modelu a selhání resp. neselhání v rámci SPPI testu může účetní jednotka klasifkovat finanční aktiva následně:

1. „Amortised cost“ - dluhové nástroje držené v rámci business modelu, jehož cílem je inkasovat smluvní peněžní toky (HTC or HTC and SELL), a u nichž vznikají na základě smluvních podmínek peněžní toky, které jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, jsou oceňovány zůstatkovou cenou na konci následujících účetních období. Někdy mohou smluvní ustanovení fiannčého nástroja ovlivnit peněžní toky tak, že nevedou k přímému splacení jistiny a úroků. Společnost je povinna tyto podmínky pečlivě posoudit, aby mohla dospět k závěru, zda nástroj prochází testováním charakteristik smluvních peněžních toků (SPPI Test).

2. FVTOCI - Dluhové nástroje držené v rámci businessmodelu, jehož cíle je dosaženo inkasováním smluvních peněžních toků a prodejem finančních aktiv, a jejichž smluvní podmínky vedou ve stanovených datech ke vzniku peněžních toků, které představují pouze platby jistiny a úroku z neuhrazené jistiny, jsou oceněny reálnou hodnotou vykázanou do ostatního úplného výsledku (FVTOCI).

3. FVPL - Všechny ostatní dluhové nástroje a kapitálové nástroje jsou oceňovány reálnou hodnotou na konci následujících účetních období. Podle IFRS 9 se mohou navíc účetní jednotky neodvolatelně rozhodnout, že budou prezentovat následné změny v reálné hodnotě kapitálové

investice (která není určena k obchodování) v ostatním úplném výsledku a že v hospodářském výsledku budou obecně vykazovat pouze příjmy z dividend.

Společnost v rámci základní GAP analýzy rozdelila finanční aktiva (portfolia) na zajištěné a nezajištěné.

V některých případech finanční aktivum může představovat kontraktuální peněžní tok ve formě úroku a jistiny, ale tento peněžní tok nepředstavuje splátku jistiny a úroku na principu zůstakové hodnoty, ale představuje investici do kolaterálu, kterým je aktivum zaručené. Zajištěné úvěry představují spíše investice do podkladového kolaterálu a že protiplnění Společnosti z kolateralizovaných expozic neodráží úvěrové riziko, ale hlavním faktorem ovlivňujícím protihodnotu je riziko kolaterálu (nemovitostí). V důsledku toho je obtížné tvrdit, že tyto finanční nástroje jsou v souladu se základní úvěrovou dohodou a pravdepodobnost selhání v rámci SPPI testu je vysoká.

V rámci nezajištených portfólií s ohledem na jejich velikost Společnost testovala na SPPI Test vybrané vzorky kontraktů. Během uvedeného testování se Společnost zaměřila na nestandartné prvky kontraktu, které by nakonec mohly vést k selhání SPPI Testu a následně ke klasifikaci FVPL.

Společnost identifikovala a analyzovala následující podmínky finančních nástrojů:

- modifikovatelná úroková sazba
- možnost předplacení včetně poplatku za předčasné splacení
- zvýšená úroková sazba

Uvedené podmínky modifikují peněžné toky v čase buď v nevýznamné míre anebo odrážají zvýšené úrokové riziko.

Společnost pomocí poradců z BIG 4 provedla základní GAP analýzu, na základě které předpokládá uvedenú klasifikaci aktiv:

Portfolio	Typ	Business model	Pravděpodobnost selhání v rámci SPPI testu	Návrh klasifikace
Orion	Zajištěné	HTC	Vysoká	FVPL
Phoenix	Zajištěné	HTC	Vysoká	FVPL
BCR	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
BRDF	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
CRM	Corporate Zajištěné	HTC	Vysoká	FVPL
CSIV	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
CSV	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
RBS	Retail Zajištěné/Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
Slovak Telekom	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
Unicredit CF2	Retail Nezajištěné	HTC	Nízká	Amotised Cost
RZB	Corporate Zajištěné	HTC	Vysoká	FVPL
CRM II	Corporate Zajištěné	HTC	Vysoká	FVPL

▫ V souvislosti se snížením hodnoty finančních aktiv IFRS 9 vyžaduje model očekávané úvěrové ztráty oproti modelu vzniklé úvěrové ztráty vyžadované standardem IAS 39. Model očekávané úvěrové ztráty vyžaduje, aby účetní jednotka účtovala o očekávaných úvěrových ztrátách a o změnách těchto očekávaných úvěrových ztrát k datu každé účetní závěrky, a tím zohlednila změny úvěrového rizika od prvotního vykázání. Jinými slovy již není nutné, aby před vykázáním úvěrových ztrát vznikla úvěrová událost. Společnost nakupuje portólia (NPL) po lhůtě splatnosti, kde pravděpodobnost selhání dlužníka je 100%.

▫ Pokud jde o ocenění finančních závazků označených jako nástroje oceňované v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, IFRS 9 vyžaduje, aby byla výše změny reálné hodnoty

finančního závazku vztahující se ke změnám úvěrového rizika tohoto závazku vykázána v ostatním úplném výsledku, pokud by zaúčtování důsledků změn úvěrového rizika závazku v ostatním úplném výsledku nevedlo k nekonzistentnosti účtování v hospodářském výsledku nebo k nárůstu této nekonzistentnosti. Změny reálné hodnoty týkající se úvěrového rizika finančního závazku nejsou následně reklasifikovány do hospodářského výsledku. Dříve byla podle standardu IAS 39 celá výše změny reálné hodnoty finančního závazku označeného jako v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty vykázána v hospodářském výsledku.

▫ Nové požadavky na obecné zajišťovací účetnictví zachovávají tři typy mechanismů zajišťovacího účetnictví, které jsou aktuálně k dispozici podle IAS 39. IFRS 9 zavádí větší flexibilitu, pokud jde o typy transakci, jež jsou způsobilé pro zajišťovací účetnictví (konkrétně došlo k rozšíření typů instrumentů, které jsou způsobilé se stát zajišťovacími nástroji), a typy rizikových komponentů nefinančních položek, které jsou způsobilé pro zajišťovací účetnictví. Mimo to došlo k revizi testu účinnosti, jenž byl nahrazen principem „ekonomického vztahu“. Retrospektivní posouzení účinnosti zajištění již není vyžadováno. Dále byly zavedeny přesnější požadavky na zveřejnění aktivit účetní jednotky v oblasti řízení rizik.

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

(Účinné pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu)

IFRS 15 zavádí pro účetní jednotky jednotný komplexní model účtování výnosů ze smluv se zákazníky. Od data účinnosti nahradí následující standardy a interpretace pro vykazování výnosů:

- IAS 18 Výnosy
- IAS 11 Smlouvy o zhotovení
- IFRIC 13 Zákaznické věrnostní programy
- IFRIC 15 Smlouvy o zhotovení nemovitostí
- IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků
- SIC 31 Výnosy – barterové transakce zahrnující reklamní služby.

Jak naznačuje název nového standardu pro vykazování výnosů, IFRS 15 se bude týkat pouze výnosů ze smluv se zákazníky. Podle IFRS 15 je zákazník účetní jednotky subjekt, jenž uzavřel s účetní jednotkou smlouvu za účelem získání zboží nebo služeb, které jsou výstupem běžné činnosti účetní jednotky výměnou za protihodnotu. Na rozdíl od rozsahu působnosti standardu IAS 18 vykazování a oceňování úrokových a dividendových výnosů z dluhových a kapitálových investic již nespadá do působnosti standardu IFRS 15, ale do působnosti standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování (či IFRS 9 Finanční nástroje, je-li standard IFRS 9 přijat dříve).
Jak je uvedeno výše, nový standard pro vykazování výnosů zavádí jednotný model pro ošetření výnosů ze smluv se zákazníky. Tento model je založen na základním principu, že účetní jednotka vykazuje výnosy tak, aby zachytila převod přislíbeného zboží nebo služeb na zákazníky v částce, která odráží protihodnotu, na niž má účetní jednotka dle vlastního očekávání nárok výměnou za toto zboží nebo služby.

Nový standard pro vykazování výnosů zavádí přístup k vykazování a oceňování výnosů sestávající z pěti kroků:

Nový standard pro vykazování výnosů obsahuje mnohem více normativních pokynů:

- Zda smlouva (či kombinace smluv) obsahuje více než jedno přislíbené zboží nebo službu či nikoliv a pokud ano, kdy a jak by přislíbené zboží nebo služby měly být odděleny („unbundled“).

- Zda by cena transakce přiřazená každému závazku k plnění měla být vykazována jako výnos průběžně nebo jednorázově. Podle IFRS 15 vykazuje účetní jednotka výnosy, když splní závazek k plnění, k čemuž dojde v okamžiku, kdy je „kontrola“ nad zbožím či službami, která je základem pro příslušný závazek k plnění, převedena na zákazníka. Na rozdíl od standardu IAS 18 nový standard neobsahuje oddělené pokyny pro „prodej zboží“ a „poskytování služeb“. Nový standard spíše vyžaduje, aby účetní jednotky posoudily, zda by výnosy měly být vykazovány průběžně nebo jednorázově bez ohledu na to, zda se výnos týká „prodeje zboží“ nebo „poskytování služeb“.
- Pokud transakční cena zahrnuje variabilní protiplnění, jak takovéto protiplnění ovlivní hodnotu a načasování vykázání výnosů. Koncept variabilního protiplnění je široký. Cena transakce se považuje za variabilní vlivem slev, rabatů, refundací, úvěrů, snížení cen, pobídek, výkonnostních bonusů, pokut a podmíněných ujednání.
- Výnos z transakce s variabilním plněním se vykáže pouze do té míry, u které je vysoce pravděpodobné, že po následném vyřešení nejistoty spojené s variabilním protiplněním nedojde k výraznějším úpravám vykázaných kumulativních výnosů.
- Kdy mohou být náklady vzniklé v souvislosti se získáním smlouvy a plněním smlouvy vykázány jako aktivum.

Nový standard vyžaduje také rozsáhlá zveřejnění. Řada účetních jednotek z různých odvětví bude standardem IFRS 15 pravděpodobně ovlivněna (alespoň do určité míry).

Standard IFRS 15 je účinný pro účetní období počínající 1. ledna 2018 či po tomto datu. Dřívější použití standardu je povoleno. Účetní jednotky si mohou vybrat, zda použijí standard retrospektivně či zda využijí tzv. upravený přechod, jenž spočívá v retrospektivním uplatnění standardu pouze na smlouvy, které k datu prvotní aplikace standardu nejsou dokončeny (např. 1. ledna 2018 pro účetní jednotku, pro niž konec roku připadá na 31. prosince). Dopady uplatnění uvedeného standardu jsou minimální a standard se týka Společnosti jen okrajově, jelikož hlavní aktivitou Společnosti je investovaní.

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

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

Novelizace upravuje následující oblasti:

▫ V souvislosti s nerealizovanými ztrátami u dluhových nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou a oceňovaných pořizovací cenou pro daňové účely vzniká odčitatelný přechodný rozdíl bez ohledu na to, zda držitel dluhového nástroje očekává, že zůstatkovou hodnotu dluhového nástroje realizuje prodejem nebo užíváním.

▫ Účetní hodnota aktiva nepředstavuje omezení pro odhad pravděpodobného budoucího zdanitelného zisku. Odhad budoucího zdanitelného zisku nezahrnuje daňové odpočty vyplývající z odúčtování odčitatelných přechodných rozdílů.

▫ Účetní jednotka vyhodnotí konkrétní odloženou daňovou pohledávku ve spojitosti s ostatními odloženými daňovými pohledávkami.

Z důvodu, že společnost neeviduje žádne dluhové nástroje oceňované reálnou hodnotou Společnost neočekává významný dopad na účetní závěrku.

Novelizace IAS 7: Iniciativa týkající se zveřejňování informací

Úpravy IAS7: Iniciativa týkající se zveřejňovaní informací (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2017) vyžadují, aby účetní jednotka zveřejnila informace, které uživatelům účetní závěrky umožní hodnotit změny závazků vyplývajících z financování, včetně změn vyplývajících z peněžních toků i změn nepeněžních. Úpravy nepřinášejí definici financování, ale objasňují, že vycházejí ze stávající definice financování používané v IAS 7.

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

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

IFRS 16 Leasing

Standard IFRS 16 Leasing (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2019) a přináší významnou změnu účetních zásad pro leasingové smlouvy. Předmětem standardu je účetní zachycení a vykázání leasingů u nájemce i pronajímatele. IFRS 16 úzce navazuje na standard IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky. Východiskem standardu je přesná specifikace podmínek, které určují, zda je smlouva leasingovou smlouvou, či zda leasing obsahuje. Problémem je odlišení leasingu od poskytnutí služby. Smlouva je leasingovou smlouvou, nebo obsahuje leasing, pokud přináší právo kontrolovat užitky z identifikovaného aktiva po určitou dobu za úhradu. Leasing se liší od služby tím, že zákazník získá na počátku leasingu kontrolu nad konkrétním aktivem – právo řídit užívání tohoto aktiva. IFRS 16 definuje leasing jako smlouvu přinášející nájemci po dobu leasingu právo získat všechny podstatné ekonomické užitky z identifikovaného aktiva a zároveň právo řídit užívání identifikovaného aktiva. Pro identifikaci leasingového vztahu je tedy nutné zodpovědět následující otázky:

- Je smlouva sjednána na leasing konkrétního specifikovaného aktiva a pronajímatel nemá právo jej vyměnit a z výměny získat ekonomický prospěch?
- Má nájemce právo získat podstatné ekonomické užitky z aktiva po dobu jeho užívání?
- Má nájemce právo řídit užívání aktiva?

Z důvodu, že společnost nemá žádne leasingové smlouvy (operativní /finančné), uvedený standard se jí netýká.

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

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

Vyjasnění IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

Úpravy standardu IFRS 15 *Výnosy ze smluv se zákazníky* (datum účinnosti této úpravy je shodné s účinností samotného IFRS 15, tedy 1. ledna 2018) objasňují určité požadavky standardu a poskytují

společnostem, které implementují nový standard, další úlevy při přechodu na IFRS 15. Úpravy uvedené ve Vyjasnění IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky nemění základní principy standardu, ale objasňují, jak mají být tyto principy používány. Úpravy se zaměřují na tři témata (identifikace povinností k plnění, rozlišení zmocněnce a zmocnitele a licencování) a poskytují určité úlevy při přechodu na nový standard pro modifikované a ukončené smlouvy. Společnosti se uvedené novelizace netýkají.

Novelizace IFRS 2 Úhrady vázané na akcie

Novelizace IFRS 2 *Úhrady vázané na akcie* objasňuje jak vykazovat určité typy transakcí s úhradami vázaných na akcie (verze vydaná radou IASB je účinná pro účetní období počínající od 1. ledna 2018). Společnosti se uvedené novelizace netýkají.

Úpravy standardu IFRS 4 Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu nebo v okamžiku první aplikace standardu IFRS 9.)

Cílem úprav je vyřešit obavy vyplývající z různých dat účinnosti standardu IFRS 9 a připravovaného nového standardu pro pojistné smlouvy IFRS 17.

Úpravy zavádějí dvě možnosti pro účetní jednotky, které vydávají pojistné smlouvy v rozsahu IFRS 4:

- Možnost, která účetním jednotkám povoluje reklasifikovat (z hospodářského výsledku do ostatního úplného výsledku) některé výnosy či náklady vyplývající z určitých finančních aktiv; jedná se o tzv. reklasifikační přístup (angl. „overlay approach“);
- Možnost využít výjimku z aplikace IFRS 9 vztahující se na účetní jednotky, jejichž převažující činností je vydávání pojistných smluv v rozsahu IFRS 4. Tato možnost se označuje jako tzv. přístup odložené aplikace (angl. „deferral approach“).

Využití obou přístupů je volitelné a účetní jednotka je může přestat používat předtím, než aplikuje nový standard pro pojistné smlouvy.

Společnost aplikuje reklasifikační přístup retrospektivně na kvalifikovaná finanční aktiva v okamžiku první aplikace standardu IFRS 9. Společnost uplatní přístup odložené aplikace na roční účetní období začínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu.

Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu.)

Úpravy se zabývají otázkou, zda by nemovitost ve výstavbě nebo v rekonstrukci, která byla původně klasifikována jako zásoby, mohla být převedena do investic do nemovitostí, pokud existuje evidentní změna ve využití nemovitosti.

Hlavní změny:

- Odstavec 57 nově uvádí, že účetní jednotka provede převod z účtu a na účet investic do nemovitostí pouze tehdy, existuje-li důkaz o změně využití. Ke změně využití dojde tehdy, pokud nemovitý majetek splní (nebo přestane splňovat) definici investice do nemovitosti. Změna plánů vedení účetní jednotky, pokud jde o využití nemovitého majetku, sama o sobě nepředstavuje důkaz o změně využití.
- Seznam důkazů uvedených v odstavci 57 byl uveden jako seznam vybraných příkladů, nikoliv jako úplný výčet, jak tomu bylo před úpravou.

Úpravy jsou účinné pro období začínající dne 1. ledna 2018 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Účetní jednotka aplikuje úpravy na změny ve využití, k nimž dojde na počátku případně po počátku ročního účetního období, v němž účetní jednotka poprvé uplatní úpravy. Retrospektivní aplikace je rovněž povolena, pokud ji lze využít bez zohlednění následných událostí. Uvedená úprava se Společnosti netýká.

Úpravy standardu IFRS 1 První přijetí mezinárodních standardů účetního výkaznictví

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu.)

Touto úpravou bylo zrušeno několik krátkodobých výjimek, jejichž aplikace již nebyla využitelná.

Úpravy standardu IFRS 12 Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2017 či po tomto datu.)

Rozsah působnosti IFRS 12 byl vyjasněn tak, aby objasnil, že požadavky na zveřejnění v tomto standardu jsou relevantní pro podíly v jiných účetních jednotkách bez ohledu na to, zda jsou či nejsou klasifikovány jako držené k prodeji, drženy k distribuci vlastníkům nebo jako ukončované činnosti.

Společnost nepředpokládá, že aplikace výše uvedených standardů bude mít materiální dopad na účetní závěrku.

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

K 15. lednu 2018 nebyly schváleny k používání v EU následujících standardy, úpravy stávajících standardů a nové interpretace a nemohou být tedy použity společnostmi sestavujícími svou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU:

- IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014),
- IFRS 17 Pojistné smlouvy (vydaný v květnu 2017),
- Úpravy standardu IFRS 2 Klasifikace a ocenění transakcí s úhradami vázanými na akcie (vydané v červnu 2016),
- Úpravy standardu IFRS 9 Předčasné splacení s negativní kompenzací (vydané v říjnu 2017),
- Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (vydané v září 2014),
- Úpravy standardu IAS 28 Dlouhodobé podíly v přidružených a společných podnicích (vydané v říjnu 2017)
- Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí (vydané v prosinci 2016),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2014 – 2016 (vydáno v prosinci 2016),
- Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2015 – 2017 (vydáno v prosinci 2017),
- IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota (vydáno v prosinci 2016) a
- IFRIC 23 Účtování o nejistotě u daní z příjmů (vydané v červnu 2017).

IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro první roční účetní závěrku dle IFRS pro roční období počínající dne 1. ledna 2016 či po tomto datu.)

IFRS 14 upravuje účtování o zůstatcích na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace. Tento standard se týká pouze prvouživatelů IFRS, kteří vykázali zůstatky na účtech časového rozlišení podle předchozích účetních principů (GAAPu). Standard IFRS 14 těmto prvouživatelům IFRS umožňuje, aby i nadále používali své předchozí účetní politiky v oblasti cenové regulace (s omezenými změnami), a požaduje samostatné vykázání zůstatků na účtech časového rozlišení ve výkazu o finanční situaci a ve výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku. Zveřejnění jsou rovněž nezbytná k identifikaci formy cenové regulace, včetně souvisejících rizik, jež vede k vykázání zůstatků na účtech časového rozlišení. IFRS 14 je účinný pro první roční účetní závěrku účetní jednotky vypracovanou dle standardů IFRS pro roční období počínající dne 1. ledna 2016 či po tomto datu, přičemž dřívější použití je povoleno. Evropská komise dne 30. října 2015 rozhodla, že nebude žádat o schválení přechodného standardu IFRS 14, neboť by do jeho oblasti působnosti spadal pouze malý počet evropských podniků. Komise v budoucnosti zváží schválení standardu vztahujícího se na činnosti s cenovou regulací v rámci svého běžného procesu.

IFRS 17 Pojistné smlouvy

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro první roční účetní závěrku dle IFRS pro roční období počínající dne 1. ledna 2021 či po tomto datu.)

Nový standard vyžaduje oceňování pojistných závazků hodnotou současného plnění a poskytuje jednotnější přístup k oceňování a vykazování všech pojistných smluv. Tyto požadavky jsou navrženy s cílem zajistit důsledné účtování o pojistných smlouvách vycházející ze stanovených principů. Standard IFRS 17 nahradí IFRS 4 Pojistné smlouvy a související interpretace.

Úpravy standardu IFRS 2 Klasifikace a ocenění transakcí s úhradami vázanými na akcie

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu.)

Úpravy vyjasňují následující:

1. Při odhadu reálné hodnoty úhrady vázané na akcie vypořádané v hotovosti by se mělo o vlivu rozhodných podmínek a podmínek, které nejsou rozhodné, účtovat s použitím stejného postupu jako pro úhrady vázané na akcie vypořádané kapitálovými nástroji.

2. Pokud daňová legislativa nebo právní předpis vyžadují, aby účetní jednotka provedla srážku určitého počtu kapitálových nástrojů ve výši odpovídající peněžní hodnotě daňové povinnosti zaměstnance s cílem splnit daňový závazek zaměstnance a tato částka je následně poukázána správci daně (zpravidla v hotovosti), tj. ujednání o úhradě vázané na akcie vykazuje „znaky čistého vypořádání“, takové ujednání by mělo být klasifikováno jako vypořádané kapitálovými nástroji jako celek, a to za předpokladu, že úhrada vázaná na akcie by byla klasifikována jako vypořádaná kapitálovými nástroji, pokud by neobsahovala znaky čistého vypořádání.

3. Úprava úhrady vázané na akcie, která mění transakci z transakce vypořádané v hotovosti na vypořádanou kapitálovými nástroji, by měla být účtována následovně: (i) původní závazek se odúčtuje, (ii) úhrada vázaná na akcie vypořádaná kapitálovými nástroji se vykáže v reálné hodnotě kapitálového nástroje k datu úpravy, a to v rozsahu služeb poskytnutých do data úpravy, (iii) jakýkoli rozdíl mezi účetní hodnotou závazku k datu úpravy a částkou vykázanou ve vlastním kapitálu by měly být okamžitě vykázány do hospodářského výsledku. Úpravy jsou účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu, dřívější použití je povoleno. Platí specifická přechodná ustanovení.

Úpravy standardu IFRS 9 Předčasné splacení s negativní kompenzací

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2019 či po tomto **datu.)**

Úpravy mění stávající požadavky v IFRS 9 ohledně práv na ukončení smlouvy, aby bylo možné provádět ocenění naběhlou hodnotou (nebo, v závislosti na obchodním modelu, reálnou hodnotou

vykázanou do ostatního úplného výsledku) i v případě splátek s negativní kompenzací. Podle úprav není znaménko částky předčasného splacení relevantní, tj. v závislosti na úrokové sazbě platné v době ukončení smlouvy může být úhrada poukázána také ve prospěch smluvní strany realizující předčasné splacení. Výpočet této kompenzace musí být stejný jak v případě pokuty při předčasném splacení, tak v případě zisku při předčasném splacení. Úpravy budou používány retrospektivně za finanční období začínající 1. ledna 2019 nebo později, tj. jeden rok po prvotním použití IFRS 9 ve stávající verzi. Dřívější použití je povoleno, a proto účetní jednotky mohou použít úpravy společně s IFRS 9, pokud chtějí.

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

(Verze vydaná radou IASB nemá zatím stanoveno datum účinnosti.)

Úpravy se zaměřují na situace, kdy dochází k prodeji nebo vkladu aktiv mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem. IAS 28 a IFRS 10 jsou upraveny následovně: Standard IAS 28 byl upraven tak, aby zohledňoval následující:

- Zisky a ztráty z transakcí zahrnujících aktiva, která netvoří podnik, mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem, jsou vykázány v rozsahu nesouvisejících podílů investora v tomto přidruženém nebo společném podniku.
- Zisky a ztráty z transakcí zahrnujících aktiva, která tvoří podnik, mezi investorem a jeho přidruženým nebo společným podnikem, by měly být vykázány v plném rozsahu v účetních závěrkách investora.

Standard IFRS 10 byl upraven tak, aby zohledňoval následující:

- Zisky nebo ztráty plynoucí z pozbytí kontroly nad dceřiným podnikem, jenž nezahrnuje podnik v rámci transakce s přidruženým nebo společným podnikem, o němž se účtuje pomocí ekvivalenční metody, jsou vykázány v hospodářském výsledku mateřské společnosti pouze v rozsahu nesouvisejících podílů investora v tomto přidruženém nebo společném podniku. Obdobně zisky nebo ztráty z přecenění investic v jakémkoliv předchozím dceřiném podniku (jenž se stal přidruženým nebo společným podnikem, o němž se účtuje pomocí ekvivalenční metody) na reálnou hodnotu jsou vykázány v původním hospodářském výsledku mateřské společnosti pouze v rozsahu nesouvisejících podílů investora v novém přidruženém nebo společném podniku.

V prosinci 2016 rada IASB datum účinnosti této úpravy odložila na dobu neurčitou v závislosti na výsledcích výzkumného projektu zaměřeného na ekvivalenční metodu.

Úpravy standardu IAS 28 Dlouhodobé podíly v přidružených a společných podnicích

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2019 či po tomto datu.)

Cílem úprav je vyjasnit, že účetní jednotka používá IFRS 9 včetně požadavků týkajících se snížení hodnoty pro dlouhodobé podíly v přidružených nebo společných podnicích, které jsou součástí čisté investice do přidruženého nebo společného podniku, ale na něž se neuplatňuje ekvivalenční metoda. Byl také vymazán odstavec 41, protože pouze opakoval požadavky uvedené ve standardu IFRS 9 a vytvářel nejasnosti ohledně účtování dlouhodobých podílů. Úpravy jsou účinné pro období začínající 1. ledna 2019 nebo později. Dřívější použití je povoleno. To umožní účetním jednotkám tyto úpravy použít společně s přijetím standardu IFRS 9, ostatní účetní jednotky budou mít na implementaci delší čas. Úpravy se budou uplatňovat retrospektivně, ale obsahují požadavky na přechodné období podobné požadavkům uvedeným v IFRS 9 pro účetní jednotky, které používají úpravy po prvotním použití IFRS 9.

Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí

(Verze vydaná radou IASB je účinná pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu.)

Úpravy objasňují, že přesun z nebo do investice do nemovitostí vyžaduje posouzení toho, zda nemovitost splňuje či již nesplňuje definici investice do nemovitostí, což je třeba podložit jasnými důkazy, že došlo ke změně v užívání. Úpravy dále objasňují, že změnu způsobu užívání lze rovněž doložit pomocí jiných situací než těch, které jsou uvedeny v IAS 40, a že ke změně způsobu užívání může rovněž dojít u nedokončených nemovitostí (tj. že změna způsobu užívání se nevztahuje pouze na dokončené nemovitosti). Úpravy jsou účinné pro roční účetní období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu, přičemž je povolena dřívější aplikace. Účetní jednotky mohou úpravy aplikovat buď retrospektivně (pokud je to možné bez nutnosti zpětného posouzení) nebo prospektivně. Platí specifická přechodná ustanovení.

2.2 Prohlášení o shodě

Účetní závěrka je vyhotovena v souladu s právními předpisy platnými v České republice a s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví („IFRS"), a také s interpretacemi, jež vydal Interpretační výbor pro mezinárodní finanční výkaznictví ("IFRIC") a jež přijala Evropská unie, a které byly zveřejněny a jež jsou platné pro vykazovaná období.

2.3 Východiska sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavena na bázi předpokladu nepřetržitého trvání společnosti. Údaje v účetní závěrce jsou uvedeny v českých korunách (CZK), a pokud není uvedeno jinak, všechny hodnoty jsou uváděny v tis. CZK. Vyhotovení účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých klíčových účetních odhadů. Rovněž se požaduje úsudek managementu při aplikací účetních zásad Společnosti. V části 2.6 až 2.12 jsou uvedeny oblasti s vyšším stupněm úsudku nebo složitosti respektive ty oblasti, kde jsou pro účetní závěrku významné určité předpoklady a odhady.

2.4 Finanční nástroje

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

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

2.4.1 Finanční aktiva

Finanční aktiva se klasifikují do těchto čtyř kategorií:

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

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

2.4.2 Metoda efektivní úrokové míry

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

2.4.3 Pohledávky z obchodního styku

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

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

2.4.4 Poskytnuté úvěry

Úvěry vzniklé ve Společnosti tím, že peníze přímo půjčí dlužníkovi, jsou považovány za poskytnuté úvěry a jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo 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 konci účetního období, je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.4.5 Přijaté úvěry

Úvěry přijaté Společností jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo 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 případe, že splatnost úvěru je delší, než 12 měsíců po konci účetního období je tento úvěr klasifikován jako úvěr dlouhodobý, jinak je klasifikován jako krátkodobý.

2.4.6 Nakoupená dluhová portfolia

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

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

V souvislosti s nákupem každého portfolia je provedena prognóza z očekávaných peněžních toků portfolia. Peněžní toky zahrnují hodnotu úvěru poníženou o předpokládané náklady na vymáhání. Na základě této prognózy je každému portfoliu přiřazena počáteční efektivní úroková sazba, která je pak použita k diskontování peněžních toků v průběhu životnosti portfolia. Stávající prognózy peněžních toků jsou sledovány v průběhu roku a aktualizovány, mimo jiné, na základě již skutečně vymožených částek, dohod dosažených s dlužníky o splátkových kalendářích a makroekonomických informací. Na základě aktualizovaných prognóz peněžních toků a původní efektivní úrokové sazby je tedy vypočítána nová účetní hodnota portfolia. Prognózy peněžních toků při spotřebitelských úvěrech jsou prováděny na úrovni portfolia, protože každé portfolio pohledávek se skládá z malého počtu homogenních částek. 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. Přeplánování očekávaných peněžních toků bylo provedeno bez dalších změn v ocenění (celková hotovost, diskontní sazba zůstává stejná).

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

2.4.7 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

2.4.8 Závazky z obchodních vztahů

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

2.4.9 Použití odhadů

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

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

2.4.10 Odúčtování finančních aktiv a pasiv

Finanční aktiva

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

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

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

Finanční závazky

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

2.4.11 Započtení finančních nástrojů

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

2.4.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

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

2.5 Základní kapitál

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

2.6 Finanční náklady

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

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

2.7 Přepočet údajů v cizích měnách

2.7.1 Funkční a výkazní měna

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

2.7.2 Transakce a zůstatky

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

2.8 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

2.8.1 Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období zjištěného v souladu s národním účetnictvím 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 vykázaný ve výkazu o úplném výsledku, protože nezahrnuje položky výnosů, resp. nákladů, které jsou zdanitelné nebo odčitatelné od základu daně v jiných letech, ani položky, které nejsou zdanitelné, resp. odčitatelné od základu daně.

2.8.2 Odložená daň

Odložená daň je daň, která se očekává, že bude placena nebo navrácena z rozdílů mezi účetními hodnotami aktiv a závazků v účetních výkazech a odpovídajícími daňovými základnami použitými při výpočtu zdanitelného zisku. Odložená daň se vykáže na základě rozdílů mezi účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce a jejich daňovou základnou použitou pro výpočet zdanitelného zisku, a zaúčtuje se za použití závazkové metody vycházející z rozvahového přístupu. Odložené daňové závazky se uznávají obecně u všech zdanitelných přechodných rozdílů. Odložené daňové pohledávky se obecně uznávají u všech odčitatelných přechodných rozdílů v rozsahu, v jakém je pravděpodobné, že zdanitelný zisk, proti kterému se budou moci využít odčitatelné přechodné 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 základe daňových sazeb a zákonů platných do 31.12.2016. Při přepočtu odložené daně za rok 2016 byla proto použita sazba daně 5 %.

2.8.3 Splatná a odložená daň za období

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

2.9 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokované protihodnoty.

2.9.1 Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii

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

2.9.2 Výnosy z poplatků

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

2.10 Výkaz o peněžních tocích

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

3 Řízení finančních rizik

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

3.1 Faktory finančního rizika

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

3.1.1 Úrokové riziko

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

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

31.12.2017	**Nástroje s pevnou úrokovou sazbou**	**Nástroje s pohyblivou úrokovou sazbou**	
	8 %	3 měsíční ROBOR +1,07 %	Celkem
Finanční aktiva (úvěry v tis. CZK)	3 046	0	3 046
31.12.2016	**Nástroje s pevnou úrokovou sazbou**	**Nástroje s pohyblivou úrokovou sazbou**	
	8 %	3 měsíční ROBOR +1,07 %	Celkem
Finanční aktiva (úvěry v tis. CZK)	2 839	1 797	4 636

Citlivostní analýza:

Pokud by se k 31. prosinci 2017 úroková sazba snížila/zvýšila o 1 %, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 30 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by se k 31. prosinci 2016 úroková sazba snížila/zvýšila o 1 %, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 46 tis. CZK nižší/vyšší.

3.1.2 Měnové riziko

Úspěšnost činnosti Fondu je tedy v určité míře závislá na vývoji měnového kurzu CZK vůči ostatním měnám (zejména EUR a RON). Kurzy se mohou kromě tržních vlivů měnit i prostřednictvím administrativních zásahů a změn kurzové politiky ČNB. Míra tohoto vlivu závisí na expozici majetku Fondu vůči tomuto riziku (denominace pohledávek v majetku Fondu v cizí měně). Management Společnosti sleduje vývoj kolísání směnných kurzů a na základě rozhodnutí má možnost platby časovat, upravit kupní smlouvy a spotovat obchody.

	Aktiva v tis. CZK		**Pasiva v tis. CZK**	
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Položky denominované v EUR	28 582	40 991	7 308	7 438
Položky denominované v RON	67 470	89 051	-1 138	2 513
Položky denominované v ostatních měnách	-2	38	6	9
Celkem	**96 050**	**130 080**	**6 176**	**9 960**

Citlivostní analýza:

	Aktiva v tis.		Pasiva v tis.	
	31.12.2017	**31.12.2016**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Položky denominované v EUR	1 119	1 517	286	275
Položky denominované v RON	12 307	14 959	-208	422

Pokud by k 31. prosinci 2017 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k EUR, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 833 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by k 31. prosinci 2017 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k RON, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 12 515 tis. CZK vyšší/nižší.

Pokud by k 31. prosinci 2016 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k EUR, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 1 242 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by k 31. prosinci 2016 směnný kurz koruny oslabil/posílil o 1 Kč vzhledem k RON, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 14 537 tis. CZK vyšší/nižší.

3.1.3 Úvěrové riziko

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

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

Hodnoty uvedeny v tis. CZK	**31.12.2017**
Nakoupené pohledávky:	97 526
Účty v bankách:	14 316
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	6 769

Hodnota zajištění korporátního portfolia k 31.12.2017 byla 161 578 tis. CZK. Hodnoty zajištění korporátního portfolia jsou uvedeny v tržních cenách. Zajištění korporátního portfolia je tvořeno z 99 % nemovitým majetkem, který se skládá nemovitostí komerčních, průmyslových, rezidenčních a pozemků. Zajištění ostatními typy kolaterálů má z pohledu portfolií marginální význam a v modelech jednotlivých portfolií s nimi není kalkulováno.

Hodnoty uvedeny v tis. CZK	**31.12.2016**
Nakoupené pohledávky:	134 083
Účty v bankách:	19 188
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	146 932

Hodnota zajištění korporátních portfolií k 31.12.2016 byla 466 438 tis. CZK. Hodnoty zajištění korporátního portfolia jsou uvedeny v tržních cenách. Zajištění korporátního portfolia je tvořeno z 99 % nemovitým majetkem, který se skládá nemovitostí komerčních, průmyslových, rezidenčních a pozemků. Zajištění ostatními typy kolaterálů je z pohledu portfolií marginální význam a v modelech jednotlivých portfolií s nimi není kalkulováno.

3.1.4 Riziko likvidity

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

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

Riziko likvidity v tis. CZK	**31.12.2017**			
	Celkem	**Do 1 roku**	**Mezi 1-5 lety**	**Nad 5 let**
Portfolia pohledávek	97 526	45 167	50 107	2 252
Krátkodobé pohledávky z obchodního stkyku a jiné pohledávky	9 856	6 810	3 046	0
Hotovost a zůstatek v bance	14 316	14 316	0	0
Účty časového rozlišení – aktivní	1	1	0	0
Celkem	121 699	66 294	53 153	2 252
Odložený daňový závazek	3 951	3 951	0	0
Krátkodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	9 452	9 452	0	0
Rezervy	6 313	6 313	0	0
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	1 728	1 728	0	0
Účty časového rozlišení – závazky	532	532	0	0
Celkem	21 976	21 976	**0**	**0**

Riziko likvidity v tis. CZK	**31.12.2016**			
	Celkem	**Do 1 roku**	**Mezi 1-5 lety**	**Nad 5 let**
Portfolia pohledávek	134 083	58 240	75 843	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	10 910	10 910	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	19 188	19 188	0	0
Účty časového rozlišení – aktivní	1	1	0	0
Celkem	**164 182**	**88 339**	**75 843**	**0**
Odložený daňový závazek	4 663	4 663	0	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního stkyku a jiné pohledávky	13 061	13 061	0	0
Daňový závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	874	874	0	0
Účty časového rozlišení – závazky	3 562	3 561	0	0
Celkem	**22 160**	**22 160**	**0**	**0**

3.1.5 Řízení kapitálového rizika

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

Dle zákona o investičních společnostech a investičních fondech (zákon č. 240/2013 Sb.), který je účinný od 19. srpna 2013, došlo ke změně minimální výše kapitálu fondu. Fondový kapitál fondu kvalifikovaných investorů musí do 12 měsíců ode dne vzniku investičního fondu dosáhnout alespoň částky 1 250 tis. EUR. Zároveň musí jednotliví kvalifikovaní investoři investovat do fondu částku minimálně ve výši 125 tis. EUR. Fond tyto regulatorně dané povinnosti v průběhu roku 2017 a 2016 splnil. Pro řízení kapitálového rizika používá účetní jednotka stejné vymezení kapitálu, jaké je uvedeno v přehledu o změnách vlastního kapitálu (vlastní akcie).

Řízení kapitálového rizika v CZK	31.12.2017	31.12.2016
Hotovost a zůstatek v bance (-)	-14 316	- 19 188
Netto dluh	-14 316	- 19 188
Celkem kapitál	99 723	142 023
Celkem v CZK	85 407	122 835
Poměr dluhu společnosti na kapitálu	**-0,17**	**-0,16**

V průběhu roku 2017 a 2016 nevykazoval žádný přijatý úvěr, a proto je poměr dluhu Společnoti 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 vykázání. Kótovaná tržní cena použitá pro ocenění finančních aktiv držených Společností je aktuální nabídková cena. Odpovídající kótovaná tržní cena finančních pasiv je aktuální poptávková cena.

3.1.6 Kritické účetní odhady a úsudky

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

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

- **Reálná hodnota finančních aktiv**

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

- **Portfolia pohledávek**

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

- **Riziko investování do pohledávek**

  Fond investuje do pohledávek po splatnosti nebo ve lhůtě splatnosti nakoupených od subjektů opouštějících daný trh, nebo jiných subjektů, za pořizovací cenu výrazně nižší než je nominální hodnota portfolia pohledávek, v obou případech riziko může spočívat např. v neadekvátním odhadu bonity pohledávky, bonity zajištění nebo reálné hodnoty aktiv dlužníka a to jak z důvodu tržních aspektů, tak aspektů právních. To může vést ke špatnému ocenění pohledávky a v důsledku této skutečnosti ke ztrátě. Pořizovací cena pohledávky oproti nominální hodnotě se dosti liší v závislosti na bonitě dlužníka a způsobu zajištění a může nabývat od tří procent nominální hodnoty do devadesáti procent nominální hodnoty u bonitních dlužníků.

  Dále může dojít ke změnám na trhu s pohledávkami po splatnosti, kdy např. banky nebo jiné finanční instituce z důvodů regulace nebo jiných důvodů na straně postupitelů mohou volit jiný způsob realizace pohledávky, např. vymáhání pohledávek přímo bankou a v důsledku toho nebudou pro fond k dispozici žádné vhodné pohledávky k investování.

  Pohledávky Společnosti jsou z větší části zajištěné a dopad vývoje na trhu s nemovitostmi, především v Rumunsku a Bulharsku, má dopad na celkovou výkonnost Společnosti. Predikované obavy ze zpomalení trhu se zatím ukazují jako nepodložené. Investoři prokazují důvěru ve výkonnost ekonomiky v regionu bez ohledu na politické změny.

  Kvalita pohledávek z dodavatelsko-odběratelských a nájemních vztahů závisí zejména na schopnosti dlužníka splnit svůj závazek (bonita dlužníka) a případně kvalitou jejich zajištění. Nedostatečná bonita dlužníka nebo kvalita zajištění pohledávky může vést ke znehodnocení pohledávky (kreditní riziko). Toto riziko lze snížit hodnocením bonity protistran, monitoringem splácení pohledávky dlužníkem, systémem včasného upozornění na nesplácené pohledávky a zahájení jejich řešení v raném stádiu delikvence, dále případně výběrem dostatečného zajištění, jehož hodnota nekoreluje s bonitou dlužníka, sledováním hodnoty a kvality zajištění během života pohledávky s případnými požadavky na jeho doplnění. S pohledávkami je rovněž spojeno riziko koncentrace pohledávek v majetku Fondu za jedním nebo několika dlužníky.

4 Segmenty

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

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

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

Management při alokaci zdrojů a hodnocení výkonnosti segmetu dostáva informace o:

- výnosech segmentu – jež představují reálné příjmy od dlužníků za dané účetní obdbobí
- nákladech segmentu – jež představují náklady na vymáhání segmentu za dané účetní období
- ostatních výnosech a nákladech spojených se segmentem za dané účetní období
- hrubém zisku segmentu – jež představuje rozdíl mezi náklady a výnosy segmentu.
- zisku před zdaněním segmentu představuje zisk před zdanením každého segmentu bez rozdělení centrálních administratívních nákladů jako i finančních nákladů, které se nedají alokovat přímo na segment a souvisí s provozem centrály.
- aktiva segmentu – nakoupená portfolia v pořizovací ceně, změny pořizovací ceny, amortizace a zůstatková hodnota portfoliii a jiná aktiva segmentu. Zůstatková hodnota nakoupených portfolií je vykázána jako čistá současná hodnota portfolia v souladu s bodem 2.4.6. Aktiva segmentu zahrnují i odloženou daňovou pohledávku za segment, pokud vznikla. Aktiva segmentu nezahrnají aktiva, která jsou přiřazená k centrále a segment jich nevyužíva.
- závazcích segmentu – pokud se uvedené závazky dají k segmentu přiřadit, a to v reálné hodnotě. Závazky segmentu zahrnují i odložený danový závazek, pokud vzniknul. Závazky segmentu jsou vykázané bez závazků Společnosti, které jsou přiřazeny centrále a segmenty je nevyužívají.
- Obecní informace o daném portfoliu.

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

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

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

V následující tabulce je uvedena analýza výnosů segmentů v tis. CZK:

	31.12.2017			31.12.2016		
Segmenty	**Výnosy z portfolií pohledávek**	**Náklady na vymáhání**	**Hrubý zisk**	**Výnosy z portfolií pohledávek**	**Náklady na vymáhání**	**Hrubý zisk**
Rumunsko	34 303	4 242	30 061	23 549	8 076	15 473
ČR	2 026	986	1 040	5 990	1 630	4 360
Slovenkso	947	292	655	106	628	-522
Bulharsko	2 422	0	2 422	4 397	0	4 397
Celkem	**39 698**	**5 520**	**34 178**	**34 042**	**10 334**	**23 708**

	Zisk před zdaněním v tis. CZK	
	Rok končící 31.12.2017	**Rok končící 31.12.2016**
Rumunsko	20 079	20 401
ČR	2 917	4 333
Slovensko	497	-848
Bulharsko	2 422	4 397
Polsko	0	-349
Centrála	-11 817	-13 825
Celkem	**14 098**	**14 109**

Dlouhodobá a krátkodobá aktiva za rok končící 31.12.2017 v tis. CZK:

Dlouhodobá aktiva	**Rumunsko**	**Česká republika**	**Bulharsko**	**Celkem**
Zůstatková cena k 01.01.2017	82 745	12 074	39 264	**134 083**
Amortizace za rok 2017	-31 920	-3 501	-15 650	**-51 071**
Přecenění v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků za rok 2017	13 239	1 547	3 882	**18 668**
Impairment v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků za rok 2017	-2 279	-1 875	0	**-4 154**
Zůstatková cena k 31.12.2017	61 785	8 245	27 496	**97 526**

Krátkodobá aktiva	**Rumunsko**	**Česká republika**	**Slovensko**	**Centrála**	**Celkem**
Krátkodobé pohledávky	6 769	0	0	0	6 769
Krátkodobé úvěry	0	3 046	0	0	3 046
Hotovost a zůstatek v bance	0	1 042	53	13 221	14 316
Daňové pohledávky	0	0	0	41	41
Účty časového rozlišení	0	1	0	0	1
Celkem	**6 769**	**4 089**	**53**	**13 261**	**24 173**

Dlouhodobá a krátkodobá aktiva za rok končící 31.12.2016 v tis. CZK:

Dlouhodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Celkem
Zůstatková cena k 01.01.2016	137 640	14 599	1 579	55 547	**209 365**
Amortizace za rok 2016	-58 679	-2 796	6 428	-16 283	**-71 330**
Přecenění v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků za rok 2016	3 783	659	0	0	**4 442**
Impairment v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků za rok 2016	0	-387	-8 007	0	**-8 394**
Zůstatková cena k 31.12.2016	82 744	12 075	0	39 264	**134 083**

Krátkodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Centrála	Celkem
Krátkodobé pohledávky	6 274	0	0	0	**6 274**
Krátkodobé úvěry	1 797	2 839	0	0	**4 636**
Hotovost a zůstatek v bance	0	830	2	18 356	**19 188**
Účty časového rozlišení	0	1	0	0	**1**
Celkem	**8 071**	**3 670**	**2**	**18 356**	**30 099**

Závazky segmentů za rok 2017 a 2016 v tis. CZK:

Segmenty	Rezervy	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	6 313	9 897	3 047	**19 257**
Česká republika	0	1 186	412	**1 598**
Slovensko	0	93	0	**93**
Bulharsko	0	0	492	**492**
Polsko	0	25	0	**25**
Centrála	0	511	0	**511**
Celkem	**6 313**	**11 712**	**3 951**	**21 976**

Segmenty	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	12 405	3 711	**16 116**
Česká republika	126	604	**730**
Slovensko	113	0	**113**
Bulharsko	0	348	**348**
Polsko	26	0	**26**
Centrála	4 827	0	**4 827**
celkem	**17 497**	**4 663**	**22 160**

5 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát

5.1 Hrubý zisk k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	**0**	**958**
Výnosy související s nakoupenými portfolií:		
▪ *Přijaté platby od dlužníků*	76 255	108 366
▪ *Amortizace a přecenění*	-36 557	-75 282
Diference z důvodů efektu času a úroků	-51 071	-71 330
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	-4 925	-4 752
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	23 593	9 193
Impairment	-4 154	-8 394
Výnosy související s nakoupenými portfolii celkem	39 698	34 042
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek	5 520	10 334
Ostatní	5520	10 334
Hrubý zisk celkem v CZK	34 178	**23 708**

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 2017 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny efektem času a úrokové sazby i prognózami budoucích peněžních toků.

5.2 Ostatní provozní náklady k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Odměna auditora	424	443
Odměna za výkon funkce	480	480
Odměna depozitáře	319	319
Právní služby	732	862
Notářské služby	130	126
Účetnictví	203	203
Daňové poradenství	27	0
Poradenské služby	6 650	7 673
Opravné položky k pohledávkám	0	-4 087
Rezerva na náklady související s portfoliem	6 313	0
Ostatní	3 392	3 038
Ostatní provozní náklady celkem	**18 670**	**9 057**

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2017 je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě „Smlouva o výkonu auditorské činnosti“ uzavřené dne 9.11.2017.

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2016 byla je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě „Smlouva o výkonu auditorské činnosti“ uzavřené dne 1.11.2016.

5.3 Kurzový zisk/Kurzová ztráta k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	**31.12.2016**
Kurzové náklady	-267 841	-10 450
Kurzové výnosy	266 616	10 068
Kurzový zisk / Kurzová ztráta	**-1 225**	**-382**

5.4 Finanční výnosy k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	**31.12.2016**
Úrokové výnosy	208	208
▪ Ostatní	208	208
Finanční výnosy celkem	**208**	**208**

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

5.5 Finanční náklady k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	**31.12.2016**
Bankovní poplatky	137	149
Ostatní finanční náklady	255	218
Finanční náklady celkem	**392**	**367**

5.6 Daň k 31.12.2017 (v tis. CZK)

Společnost vykazuje daň splatnou a odloženou. Při přepočtu odložené daně za rok 2017 byla proto použitá sazba daně 5 %.

	31.12.2017	31.12.2016
Výsledek hospodaření po zdanění	**12 908**	**12 829**
Náklad na daň z příjmů splatnou a odloženou	1 190	1 280
Výsledek hospodaření před zdanění	**14 098**	**14 109**
Daň z příjmů vypočtená z výsledku hospodaření před zdaněním při použití sazby daně ve výši 5%	705	705
Vliv položek nepodléhajících zdanění	485	575
Celkový daňový základ	**1 190**	**1 280**

5.7 Zisk na akcii k 31.12.2017 v CZK

	31.12.2017	31.12.2016
základní a zředěný v CZK na akcii	**0,35**	**0,11**

Všechny kmenové akcie Společnosti mají stejná práva a povinnosti včetně práva na dividendu. Společnost nemá emitovaná žádné konvertibilní dluhové cenné papíry, tj. nevykazuje zředěný zisk na akcii.
Na základě rozhodnutí Valné hromady z 27.5.2016 bylo rozhodnuto o pokračování odkupu akcií v průběhu roků 2016 a 2017 až do schváleného maximálního limitu 234 780 tis. CZK. Poslední zálohová platba související s odkupem akcií byla vyplacena v dubnu 2017.

5.7.1 Výpočet zisku na akcii (v tis. CZK)

	Počet akcií		Odkup	
Měsíc/Rok	**2017**	**2016**	**2017**	**2016**
Leden	42 262	193 729	10 808	0
Únor	42 262	193 729	0	0
Březen	42 262	193 729	0	0
Duben	35 625	193 729	6 637	0
Květen	35 625	129 435	0	64 294
Červen	35 625	99 063	0	30 372
Červenec	35 625	99 063	0	0
Srpen	35 625	82 290	0	16 773
Září	35 625	82 290	0	0
Říjen	35 625	72 046	0	10 244
Listopad	35 625	72 046	0	0
Prosinec	35 625	53 070	0	18 976
Měsíční průměr	37 285	122 018	x	x
VH po zdanění	12 908	12 829	x	x
P/E	**0,35**	**0,11**	x	x

6 Poznámky k Výkazu o finanční pozici:

6.1 Dlouhodobá aktiva k 31.12.2017 (v tis. CZK)

6.1.1 Finanční aktiva

	31.12.2017	31.12. 2016
Stav pořizovácí ceny		
Stav na začátku účetního období	318 429	318 429
Stav na konci účetního období	318 429	318 429
Amortizace		
Stav amortizace na začátku účetního odbobí	-191 186	-119 856
Přírůstky	-51 071	-71 330
Úbytky		
Stav na konci účetního období	-242 257	-191 186
Přecenění		
Stav na začátku účetního období	6 841	10 792
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovácí ceny v souvyslosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	23 593	9 193
Přecenění směrem do ztráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	-4 925	-4 752
Impairment	-4 154	-8 394
Stav na konci účetního období	21 355	6 841
Zůstatková hodnota		
Stav na začátku účetního odbobí	134 083	209 365
Stav na konci účetního období	**97 526**	**134 083**

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.2017 kryté kolaterály ve výši 161 578 tis. CZK.

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.206 kryté kolaterály ve výši 466 438 tis. CZK.

6.2 Krátkodobá aktiva k 31.12.2017 (v tis. CZK)

Krátkodobé pohledávky z obchodní styku se splatností do 1 roku k 31.12.2017			
	Ve lhůtě splatnosti	**Po lhůtě splatnosti**	**Celkem**
Krátkodobé pohledávky z obch. styku:			
Vůči nespřízněným osobám	6 539	230	6 769
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	**6 539**	**230**	**6 769**

Krátkodobé pohledávky z obchodní styku se splatností do 1 roku k 31.12.2016			
	Ve lhůtě splatnosti	**Po lhůtě splatnosti**	**Celkem**
Krátkodobé pohledávky z obch. styku:			
Vůči nespřízněným osobám	1 672	4 602	6 274
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	**1 672**	**4 602**	**6 274**

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

	31.12.2017	**31.12.2016**
Věková struktura pohledávek po lhůtě splatnosti s nesníženou hodnotou:		
do 60 dnů	82	86
60-90 dnů	33	4
91-120 dnů	24	22
Více než 120 dnů	91	4 490
Celkem	**230**	**4 602**
Průměrná doba splatnosti ve dnech	**32**	**21**

6.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku k 31.12.2017 (v tis. CZK)

31.12.2017	**Jistina**	**Úrok**	**Úroková sazba %**	**Celkem**
- **Vůči nespřízněným osobám:**	2 595	451	8	3 046
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	**2 595**	**451**	**x**	**3 046**

31.12.2016	**Jistina**	**Úrok**	**Úroková sazba %**	**Celkem**
- **Vůči spřízněným osobám:**	0	1 797	3 měsíční ROBOR +1,07 %	1 797
- **Vůči nespřízněným osobám:**	2 595	244	8	2 839
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	**2 595**	**2 041**	**x**	**4 636**

6.4 Hotovost a zůstatek v bance k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	**31.12.2016**
Hotovost	4	1
Zůstatky na bankovních účtech	14 312	19 187
Hotovost a zůstatek v bance celkem	14 316	19 188

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

6.5 Daňové pohledávky k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Přeplatek na srážkové dani z titulu vyplacených dividend	41	0
Daňové pohledávky celkem	41	0

6.6 Účty časového rozlišení – krátkodobé pohledávky k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Náklady příštích období (náklad na umístění sídla 2017)	1	1
Účty časového rozlišení aktivní celkem	**1**	**1**

6.7 Vlastní kapitál k 31.12.2017 (v tis. CZK)

Rozpis Vlastního kapitálu viz Výkaz změn ve vlastním kapitálu.

	31. 12. 2017	31.12. 2016
Vlastní kapitál	**99 723**	**142 023**
Základní kapitál	35 625	270 405
Vlastní akcie	0	-217 335
Výsledky hospodaření minulých odbobí	51 190	76 123
Výsledek hospodaření běžného roku	12 908	12 829

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

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1 CZK, počet odkoupených akcií 76 676, jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. V průběhu roku 2016 Fond pokračoval 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 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 140 659 tis. CZK za kupní cenu 1 CZK na akcii. Proces odkupu vlastních akcií byl dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017. V lednu 2017 Fond vyplatil akcionářům zálohy na odkup vlastních akcií v hodnotě 10 809 tis. a v dubnu 2017 v hodnotě 6 637 tis. Celková hodnota záloh na odkup akcií vyplacených Fondem za rok 2017 tedy činila 17 445 tis. CZK.
Celkový objem odkoupených akcií v letech 2015, 2016 a 2017 činí 234 780 tis. kusů akcií s 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 odkoupené vlastní akcie) byla k 31.12.2016 53 070 tis. CZK.

Proces odkupu vlastních akcií byl definitivně dokončen snížením základního kapitálu Fondu prostřednictvím vlastních akcií s účinností od 21. listopadu 2017. Hodnota základního kapitálu Fondu k 31. 12. 2017 je 35 625 tis. CZK.

6.8 Výsledky hospodaření minulých období k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Stav na konci minulého období	76 123	42 969
Dividendy vyplacené	-30 637	0
Zálohy na dividendy	-7 125	0
Výsledky hospodaření za předcházející rok	12 829	33 154
Stav na konci běžného období	51 190	76 123

6.9 Odložený daňový závazek k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou majetku a daňovou základnou:	**79 030**	**93 265**
Odečitatelné		
Zdanitelné	79 030	93 265
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou závazků a daňovou základnou:		
Odečitatelné		
Zdanitelné		
Možnost umořovat daňovou ztrátu v budoucnosti		
Možnost převést nevyužité daňové odpočty		
Sazba daně z příjmu v %	5	5
Odložená daňová pohledávka:		
Zaúčtována jako snížení nákladů		
Zaúčtována do vlastního kapitálu		
Odložený daňový závazek:		
Zaúčtováný jako zvýšení nákladů v předchozích obdobích	4 663	4 111
Zaúčtovaný jako zvýšení nákladů	-711	551
Zaúčtovaný do vlastního kapitálu		
Zaúčtovaný jako snížení nákladů		
Odložený daňový závazek celkem	**3 951**	**4 663**

Společnost splnila definici základního investičního fondu a používa pri přepočtu odložené daně sazbu daně 5 %. Při přepočtu odložené daně za rok 2017 byla proto použitá sazba daně 5 %.

6.10 Rezervy k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Rezerva na náklady související s portfoliem	6 313	0
Rezervy celkem	**6 313**	**0**

Fond uzavřel Funded Risk Participation Agreement dne 2.4.2014, na základě které vystupuje jako participant se 4 % -ním podílem na portfoliu. Uvedená smlouva Fond zavazuje v případě problémů dlužníka s úhradou jeho závazků podílet se na úhradě těchto dluhů poměrně svým podílem (4 %).

V únoru 2018 byl Fond informován o tom, že dlužník eviduje závazky, které jsou splatné a nedisponuje dostatečnými volnými finančními prostředky na jejich úhradu. Fond vytvořil z tohoto titulu rezervu na úhradu uvedených závazků v částce 6 313 tis. CZK.

6.11 Krátkodobé závazky k 31.12.2017 (v tis. CZK)

Krátkodobé závazky z obchodního styku se splatností do 1 roku za účetní období končící k 31.12.2017 v tis. CZK:

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Vůči nespřízněným osobám	9 216	7	9 223
Celkem	**9 216**	**7**	**9 223**

Krátkodobé závazky z obchodního styku se splatností do 1 roku za účetní období končící k 31.12.2016 v tis. CZK:

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Vůči nespřízněným osobám	13 061	0	13 061
Celkem	**13 061**	**0**	**13 061**

6.12 Daňové závazky splatné k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Z titulu neuhrazené daně z příjmu	1 681	677
Z titulu daně z přidané hodnoty	47	197
Daňové závazky celkem	**1 728**	**874**

6.13 Účty časového rozlišení k 31.12.2017 (v tis. CZK)

	31.12.2017	31.12.2016
Dohadné účty pasivní:	**229**	**3 033**
Odměna auditora	229	228
Ostatní	0	2 805
Výdaje příštích období:	**532**	**528**
Výkon funkce	240	240
Náklady na vymáhání pohledávek	292	288
Účty časového rozlišení – závazky celkem	**761**	**3 562**

7 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 z celkových 480 000 CZK. Detailní popis transakcí se s přízněnými osobami je v kapitole číslo 8.

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

8 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách

Spřízněné osoby za účetní období končící 31.12.2017:

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 31.12.2017 v CZK:

	Běžné účetní období	Spřízněná osoba
Transakce se spřízněnými os. celkem	**521 897**	
Odměna za výkon funkce	480 000	QI investiční společnost, a.s.
Přefakturace přímých nákladů	13 341	QI investiční společnost, a.s.
Odměna za svěření výplaty výnosu z CP	28 556	Conseq Investment Management, a.s.

Výše uvedené odměny odpovídají běžným tržním podmínkám.

SKUPINA

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: 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: 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: BYTOMA s.r.o.
Identifikační číslo: 24218081
Sídlo: Praha 2 - Vinohrady, Slavíkova 1568/23, PSČ 12000

Název subjektu: LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 04939361
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Bohemian Empire, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 05494745
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: STARTEEPO Invest, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 06587194
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Dceřiné Fondů (Šestý UIF)

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

Název subjektu: 6UIF Invest, s.r.o.
Identifikační číslo: 03980243
Sídlo: Antala Staška 1859/34, Krč, 140 00 Praha 4

Název subjektu: Tomitrela s.r.o.
Identifikační číslo: 04995821
Sídlo: Antala Staška 1859/34, Krč, 140 00 Praha 4

Název subjektu: Rompelia one a.s.
Identifikační číslo: 04872886
Sídlo: Moravská 1687/34, Vinohrady, 120 00 Praha 2

Název subjektu: Smuraton one s.r.o.
Identifikační číslo: 05620392
Sídlo: Na Florenci 1332/23, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Zaclypso s.r.o.
Identifikační číslo: 01807901
Sídlo: Na Florenci 1332/23, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Raetrix one a.s.
Identifikační číslo: 06572057
Sídlo: Na Florenci 1332/23, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: ŠUIF Invest ONE, s.r.o.
Identifikační číslo: 06624464
Sídlo: Na Florenci 1332/23, Nové Město, 110 00 Praha 1

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 11000

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

Název subjektu: Retail Property Portfolio s. r. o.
Identifikační číslo: 27351912
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Rutland Pardubice a.s.
Identifikační číslo: 28173643
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Společenství vlastníků domu PYRAMIDA, třída Míru 92, Pardubice
Identifikační číslo: 27554767
Sídlo: třída Míru 92, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice

Název subjektu: Karlovarská park s.r.o.
Identifikační číslo: 04468341
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: Auto Real Estate ČB s.r.o.
Identifikační číslo: 05193222
Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

Jan Vedral

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

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

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: Retail Property Portfolio s. r. o.
Identifikační číslo: 27351912

Sídlo: Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1

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

Spřízněné osoby za účetní období končící 31.12.2016:

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 31.12.2016 v CZK:

	Běžné účetní období	**Spřízněná osoba**
Transakce se spřízněnými os. celkem	**486 448**	**QI investiční společnost, a.s.**
Odměna za výkon funkce	480 000	QI investiční společnost, a.s.
Přefakturace přímých nákladů	6 448	QI investiční společnost, a.s.

Výše uvedené odměny odpovídají běžným tržním podmínkám.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Název subjektu: OCERO Invest s.r.o.
Identifikační číslo: 03352633
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ11000

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

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

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

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

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

Dceřiné Fondů (DEKINVEST + Šestý UIF)
Název subjektu: Lightbody Investments, s.r.o.
Identifikační číslo: 27610241
Sídlo: Praha 2, Italská 1580/26, PSČ 12000

Název subjektu: ACI Realty, s.r.o.
Identifikační číslo: 27415031
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10
Název subjektu: Jeremiášova 24A s.r.o.
Identifikační číslo: 04222032
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Jeremiášova 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 190 00

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

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

Spis číslo	Soud	Kraj	Žalobce/ Navrhovatel/ Žalující strana	Obžalovaný	Předmět sporu	Etapa soudního sporu	Další slyšení
4589/62/2011	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	RAIUL LUMINOS SRL fosta GRAND HOTEL PERLA CIUCASULUI	Konkurz	soud první instance	08.02.2018
4/30/2010	Constanta County Court	Constanta	APS FUND ALPHA	Euromobille	Konkurz	soud první instance	12.02.2018
8307/95/2008	Gorj County Court	Gorj	APS FUND ALPHA	SC IFN DH LEASING SRL	Konkurz	soud první instance	12.03.2018
2309/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC. TOPAZ GROUP PRODEXIM SRL	Konkurz	soud první instance	07.02.2018
14301/62/2010	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	ETARA COMIMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	22.02.2018
810/100/2010	Maramures County Court	Maramures	APS FUND ALPHA	GOTECH SRL	Konkurz	soud první instance	04.04.2018
5693/107/2010	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	DATOS SRL	Konkurz	soud první instance	27.02.2018
1641/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND ALPHA	EMVETRANS (garant Mirex)	Konkurz	soud první instance	27.01.2017
1477/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND ALPHA	MIREX	Konkurz	soud první instance	dlužník vymazán z obchodního rejstříku
4138/107/2009	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	SC ULPIA TRAIANA SRL	Konkurz	soud první instance	27.02.2018
6418/62/2007	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	COMPANIA DE PUBLICITATE SRL	Konkurz	soud první instance	04.04.2018
818/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	SC ROM AUTO SERV SRL	Konkurz	soud první instance	05.03.2018
947/1285/2009	Cluj County Court	Cluj	APS FUND ALPHA	MASTER CAR SRL	Konkurz	soud první instance	14.03.2018
3772/90/2007	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	Prodis Distributie	Konkurz	soud první instance	28.02.2018
5365/111/2009	Bihor County Court	Bihor	APS FUND ALPHA	SC MINERAL STAR IMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	01.03.2018
2120/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC CONCID SA	Konkurz	soud první instance	09.02.2018
37631/3/2006	Bucuresti County Court	Bucuresti	APS FUND ALPHA	SC EURO SCRAP GROUP SRL	Konkurz	soud první instance	08.02.2018
1348/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND ALPHA	SC GEDIC TRADING CONF SRL	Konkurz	soud první instance	31.01.2018
7268/100/2009	Maramures County Court	Maramures	APS FUND ALPHA	S.C. XELA S.R.L.	Konkurz	soud první instance	12.03.2018
7529/83/2010	Satu Mare County Court	Satu Mare	APS FUND ALPHA	S.C. DELTA IMPEX S.R.L.	Konkurz	soud první instance	25.01.2018

Spis číslo	Soud	Kraj	Žalobce/ Navrhovatel/ Žalující strana	Obžalovaný	Předmět sporu	Etapa soudního sporu	Další slyšení
2943/107/2010	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	SC ULPIA TRAIANA LEASING IFN SA	Konkurz	soud první instance	19.02.2018
6253/99/2012	Iasi County Court	Iasi	APS FUND	AMA	Konkurz	soud první instance	02.05.2018
1925/112/2009	Bistrita Nasaud County Court	Bistrita Nasaud	APS FUND ALPHA	SC ETALON SRL	Konkurz	soud první instance	09.02.2018
9050/97/2008	Hunedoara County Court	Hunedoara	AGROCOMPANY NOJAG	AGRO COMPANY SRL	Konkurz	soud první instance	01.03.2018
22246/3/2017	Bucuresti County Court	Bucuresti	Iris Company S.A.	APS FUND ALPHA/CRM	Anulace smlouvy	soud první instance	30.01.2018
862/107/2014	Alba county Court	Alba	APS FUND ALPHA	Crimbo Prod Carn	Konkurz	soud první instance	31.01.2018
2130/1371/2011	Mures County Court	Mures	APS FUND ALPHA	Socor	Konkurz	soud první instance	22.02.2018
10175/30/2013	Timis County Court	Timis	APS FUND ALPHA	Sevander Grup	Konkurz	soud první instance	26.04.2018
5364/111/2009	Bihor County Court	Bihor	APS FUND ALPHA	SC FILMAR IMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	13.03.2018
7279/62/2008	Brasov County Court	Brasov	APS FUND ALPHA	SC DELTATEX PREJMER SRL	Konkurz	soud první instance	07.02.2018
42125/3/2010	Bucuresti County Court	Bucuresti	APS FUND ALPHA	TASTY COMPANY SRL	Konkurz	soud první instance	16.03.2018

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

Fond uzavřel Funded Risk Participation Agreement dne 2.4.2014, na základě které vystupuje jako participant se 4 % -ním podílem na portfoliu. Uvedená smlouva Fond zavazuje v případě problémů dlužníka s úhradou jeho závazků podílet se na úhradě těchto dluhů poměrně svým podílem (4 %).

V únoru 2018 byl Fond informován o tom, že dlužník eviduje závazky, které jsou splatné a nedisponuje dostatečnými volnými finančními prostředky na jejich úhradu. Fond vytvořil z tohoto titulu rezervu na úhradu uvedených závazků v částce 6 313 tis CZK.

Uvedená částka nebyla ještě uhrazena a Fond jedná s konsorciem investorů o dalším postupu.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem ke zveřejnění

V Praze dne 25. dubna 2018

Za představenstvo Společnosti

.....

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