

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2016

OBSAH

I.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013	2
II.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	15
III.	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 256/2004 Sb.	18
IV.	Příloha č.1 Výrok nezávislého auditora k účetní závěrce	25
V.	Příloha č.2 Účetní závěrka	30

I. 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

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.

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. 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.

E. 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 dlužníkově a tu především ovlivňuje právní prostředí v oblasti soudů, exekuce, konkurzů, bankrotu ať už osobního nebo korporátního a možnosti zpeněžení majetku dlužníka.

Ekonomické výsledky

V této části následuje přehled hlavních finančních ukazatelů, kterých Fond dosáhl v roce 2016. Detailní přehled a komentář ke finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce. Běžné účetní období představuje období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016. Minulé období představuje období od 1. 1. 2015 do 31. 12. 2015.

Výnosy, náklady, zisk

Fond vygeneroval výnosy z nakoupených portfolií v sumě 34 mil CZK, v předcházejícím období ve výši 64 mil CZK. Ostatní provozní náklady Fondu klesly z (-) 16 mil CZK v předchozím období na (-) 9 mil CZK. Zisk před zdaněním (EBT) dosáhl výše 14 mil CZK a zaznamenal tak pokles proti minulému roku, a to v sumě téměř 21 mil CZK. Zisk z pokračujících činností po zdanění pak činil 13 mil CZK, ve srovnání s 33 mil CZK v období předchozím.

Zisk generovaný během všech předešlých účetních období byl prováděn na účet nerozděleného zisku minulých let. K 31. 12. 2016 dosáhl účet nerozděleného zisku minulých let hodnotu 76 mil. CZK. Výsledek hospodaření za běžné účetní období 2016 (zisk) v hodnotě 13 mil. CZK plánuje Fond rozdělit mezi akcionáře Fondu v podobě výplat dividend. Spolu se ziskem běžného účetního období bude předmětem výplat dividend i část nerozděleného zisku minulých let. Objem zisku, který bude vyplácen v průběhu roku 2017 akcionářům v podobě dividend, bude předmětem rozhodnutí Valné hromady.

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv Fondu ke konci roku 2016 činila 164 mil. CZK. Největší položky aktiv tvořila portfolia nakoupených pohledávek v hodnotě 134 mil CZK, hotovost a zůstatek v bance v hodnotě 19 mil CZK a ostatní krátkodobé pohledávky z obchodního styku v hodnotě 6 mil CZK. Fond v roce 2016 nevytvářel opravné položky k pohledávkám, jelikož všechny pohledávky pokládá za vymožitelné. Vlastní kapitál Fondu poklesl z 270 mil CZK v roce 2015 na 142 mil CZK na konci roku 2016, což bylo převážně způsobené výplatou záloh na odkup vlastních akcií v sumě 141 mil 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 vykázána 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).

Popis trhů

Vývoj v roce 2016 navázal na pozitivní trend minulých období. Stěžejními tématy rezonujícími v uplynulém roce byly měnová politika centrálních bank, zejména ECB a FEDu, hospodářské zpomalení Číny a zvolení Donalda Trumpa 45-tým prezidentem USA. Pro EU pak Brexit, růst nacionalismu a populismu a spekulace o postupném možném odchodu některých členů a postupný rozpadu EU. Pro ekonomické prostředí a finanční instituce EU bylo stěžejní rozhodnutí ECB i nadále udržovat vysoce expansivní monetární politiku (tzv. quantitative easing) s cílem dosažení inflačního cíle těsně pod 2% v středně dlouhém období a udržování vysoké míry likvidity v bankách. Výnosy státních dluhopisů zemí EU ke konci období 2016 mírně rostly poté, co v průběhu období 2016 dosáhli historicky nízkých a v některých případech záporných hodnot. V eurozóně i nadále pokračoval trend reforem a rozšiřování rámce silnějšího hospodářského řízení a také úsilí ECB unifikovat podmínky za průběžného korigování opatření jednotlivých národních bank v závislosti na ECB v oblasti měnové politiky.

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 2017 a 2018 se očekává stabilní hospodářský růst na úrovni 2,7%, resp. 2,8%. Solidní poptávka na trhu práce stlačí nezaměstnanost k nejnižším hodnotám za posledních dvacet let, napomůže růstu mezd a podpoří spotřebu. Prudký pokles investic v období 2016 zapříčiněný změnami v čerpání eurofondů se zastaví a v roce 2017 se naopak očekává opětovný růst. Riziko pro oblast růstu představují zejména externí faktory jako Brexit, nebo pokles zahraničního obchodu vedoucí k poklesu čistého exportu, nebo pomalé čerpání eurofondů. Inflation bude v roce 2017 podporována rostoucími cenami a posune se směrem k 2% hladině, podle analýz OECD by se měla pohybovat v pásmu 1,8% v roce 2017, resp. 2,2% v roce 2018. Očekává se, že ČNB v rámci prevence deflačních tlaků udrží kurzovní závazek alespoň do druhého kvartálu a neumožní tak apreciaci české koruny vůči euru. S ustupující deflací lze očekávat postupné zvyšování úrokových sazeb. Díky strukturálním změnám by mělo docházet také k růstu produktivity. Státní rozpočet je vyvážený díky vyššímu výběru daní a míra veřejného zadlužení nízká. Prioritou vlády by měla být podpora investic spojená s maximálním čerpáním eurofondů.

Slovenská republika bude pokračovat v nastartovaném pozitivním trendu a očekává se, že ekonomický růst, který v roce 2016 dosáhl 3,6%, dosáhne v obdobích 2017 a 2018 tempo 3,4%, resp. 3,8%. Zlepšující se trh práce podpoří poptávku v soukromém sektoru, míra nezaměstnanosti v roce 2017 klesne na úroveň 9,1%, v roce 2018 pak dále na 8,3%. Pokles investic financovaných z projektů EU v roce 2016 by měl být kompenzovaný veřejnými výdaji v oblasti infrastruktury. Míra inflace měřené indexem HICP by měla v obdobích 2017 a 2018 dosáhnout 0,8%, resp. 1,4%. Slovenský export bude i nadále profitovat z rostoucí aktivity v průmyslu, zejména v automobilovém sektoru. Měnová politika ECB zůstává i nadále vysoce akomodativní, nicméně pro dosažení a udržení růstu prosperity v širší společnosti v budoucnu zůstávají nezbytné strukturální reformy specificky v oblastech poskytování zdravotní péče a vzdělávání. Riziko ze středně dobého hlediska fiskální politiky a státního rozpočtu představuje stárnutí populace, naopak podporu rozpočtu poskytuje silný výběr daní v uplynulém roce plynoucí ze silného hospodářského cyklu. Zdroje potřebné pro další ekonomický růst lze nalézt ve zvyšování efektivity veřejného sektoru, změně složení vládních výdajů, nebo úpravě zdanění s vyšším důrazem na zdanění majetku a environmentální daně a naopak nižší zdanění příjmů a nižšími odvody.

Polská ekonomika by měla v období 2017-2018 růst tempem přibližně 3% ročně a to zejména díky vyšším vládním sociálním transferům, vyšším platbám z fondů EU a nízkým úrokovým sazbám. Tento trend bude mít pozitivní vliv na disponibilní příjem a spotřebu co se projeví klesající volnou kapacitou dostupných zdrojů a nárůstem investic. Rostoucí agregátní poptávka by měla přinést pozvolný návrat rostoucí inflace, která by v následujících dvou letech měla dosáhnout tempa 1,1%, resp. 1,7% měřeno indexem spotřebitelských cen. Míra nezaměstnanosti by měla ve sledovaném období poklesnout z úrovně 6,1% v roce 2016 do pásma 5,3%-5,4%. Očekává se, že s návratem inflace začne centrální banka zvyšovat úrokové sazby. Nové sociální výdajové programy byly z většiny financovány jednorázovými příjmy, a proto jsou pozitivně vnímány plány na zlepšení výběru daní, odstranění výjimek a speciálních daňových pásem. Naopak rizikový faktor ve fiskální oblasti představuje plán snížení věku odchodu do důchodu, který bude mít za následek snížení ekonomického potenciálu země a výpadek státních příjmů, které jsou již omezovány z důvodu stárnutím populace. Vývoj nákladů na obsluhu státního dluhu zaznamenaná v roce 2017 pokles o 1% HDP, měřeno za období od roku 2012. Tyto zdroje budou použity na mírnou fiskální stimulaci v následujících obdobích, alternativou by mohlo být využití zdrojů na investice v oblasti

infrastruktury, čímž by se dosáhlo posílení budoucí produktivity a ochrany životního prostředí a zdraví.

Bulharské ekonomika rostla v období 2016 dle poslední projekce tamní národní banky tempem přibližně 3,4%. Výhled na následující dva roky předpokládá pokles tempa růstu HDP na 2,8% v roce 2017, resp. 2,9% v roce 2018. Stimulem pro ekonomiku v následujících dvou letech bude ve snižující se míře čerpání fondů EU a návazný dopad na veřejné investice a poptávku a dále pak zejména rostoucí poptávka domácností a export zboží a služeb. Očekává se, že postupný pokles investic financovaných zdroji EU bude kompenzován soukromými investicemi. Rizikem pro bulharskou ekonomiku jsou externí faktory jako slabší očekávaný růst a poptávka rozvojových zemí, dopady odchodu Velké Británie z EU a přetrvávající geopolitické napětí v regionu. Roční míra inflace by měla v roce 2017-2018 dosáhnout mírných 1,2%, resp. 1,4%. Míra nezaměstnanosti by měla nejdříve poklesnout na 7,1% v roce 2017 z očekávaných 7,6% v roce 2016 a následně na této úrovni setrvat i v období 2018. Předpokládá se, že ruku v ruce s poklesem nezaměstnanosti se sníží i míra chudoby, když míra chudoby v měřítku US\$2.5/den poklesne na 4.8% v roce 2016, 4.4% v roce 2017, a 4.1% v roce 2018, zatím co míra chudoby US\$5/den sestoupí v sledovaném období na 13.8%, resp. 13.1%, a 12.3%.

Rumunská ekonomika patřila v roce 2016 k nejrychleji rostoucím v EU, když růst reálného HDP zaznamenal podle projekcí ECB roční tempo 4,2%. Trend solidního hospodářského růstu přetrvává od roku 2013 a je tažen zejména exportéry, postupným zotavením domácí poptávky a rostoucí spotřebou. Ekonomickým stimulem v roce 2016 bylo taktéž snížení daně z přidané hodnoty (DPH), zvýšení minimální mzdy a zvýšení mezd zaměstnanců veřejného sektoru. V roce 2017 se očekává mírné ekonomické zpomalení s tempem růstu HDP na úrovni 3,7%, co ale znamená, že rumunská ekonomika se bude pořád nacházet nad svým dlouhodobým růstovým potenciálem, který se pohybuje mírně nad 3%. Negativní dopad na HDP bude mít v blízké budoucnosti rostoucí import tažený soukromou spotřebou generující poptávku po zahraničním zboží. Míra investic soukromého sektoru zůstává vysoká, významnou část tvoří stavební sektor podporován nízkými úrokovými sazbami. Investice vlády by měli v období 2017 zpomalovat poté, co dosáhli vrcholu v roce 2015 díky čerpáním fondů EU. Pro období 2017 se očekává postupný nárůst inflace a dosažení cílového pásma centrální banky 2,5% +/-1%. Faktorem inflačních tlaků budou rostoucí domácí agregátní poptávka a zvýšení minimální mzdy, které proběhlo v květnu 2016. Míra nezaměstnanosti bude vcelku stabilní a v roce 2017 se očekává mírný pokles na úroveň 6,5%, který je ale třeba vnímat v kontextu stárnoucí populace a migrace obyvatelstva do zahraničí. Míra nezaměstnanosti mezi mladými je 17% a je tak vysoce nad 12% průměrem EU.

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 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 bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Fond.

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.

F. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU

ke kterým došlo v průběhu účetního období

V rozhodném období nedošlo k žádné změně údajů ve statutu Fondu.

G. 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“).

H. 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.

I. 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.

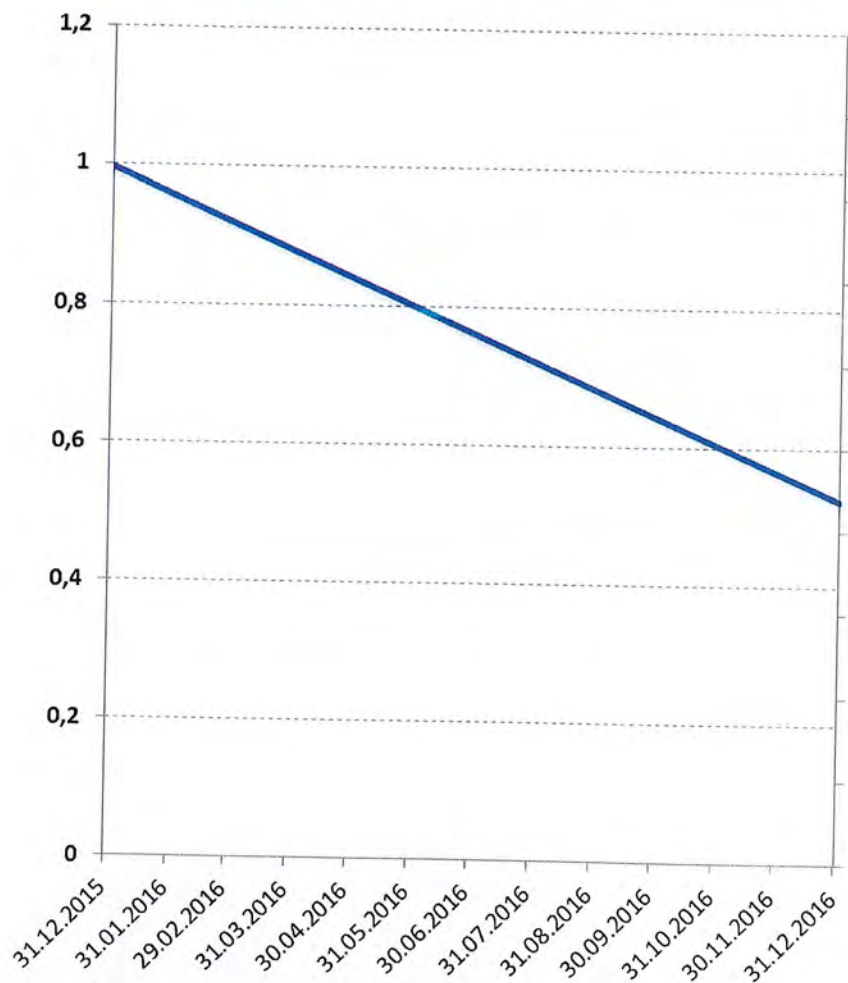
J. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

Majetek	Pořizovací cena v tis. CZK	Reálná hodnota v tis. CZK k 31. 12. 2016
Portfolia nakoupených pohledávek	318 427	134 083
Krátkodobé pohledávky	6 274	6 274
Krátkodobé úvěry	2 595	4 635
Hotovost a bankovní účty	19 188	19 188

K. 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), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě



Stanovení aktuální hodnoty akcie fondu

	K datu 31. 12. 2016	K datu 31. 12. 2015
Aktuální hodnota vlastního kapitálu fondu	142 022 614 Kč	269 852 135 Kč
Počet vydaných akcií	270 405 000 Kč	270 405 000 Kč
Jmenovitá hodnota akcie	1,00 Kč	1,00 Kč
Aktuální hodnota akcie	0,5252 Kč	0,998 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 (splátit 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 bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Fond.

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. 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 souhrnou jmenovitou hodnotou 76 676 000 Kč. Všechny tyto akcie byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy. Aktuální hodnota akcie na základě hodnoty vlastního kapitálu k 31. 12. 2016 (142 022 614 Kč) a počtu akcií k 31. 1. 2017 (193 729 000 Kč) je 0,733 Kč.

Stav vlastního kapitálu

	K datu 31. 12. 2016	K datu 31. 12. 2015
Vlastní kapitál	142 022 614 Kč	269 852 135 Kč
Základní kapitál	270 405 000 Kč	270 405 000 Kč
Vlastní akcie	- 217 334 619 Kč	- 76 676 000 Kč
<i>Vlastní akcie – nabyté</i>	- 76 676 000 Kč	- 76 676 000 Kč
<i>Vlastní akcie – vyplacené zálohy</i>	- 140 658 619 Kč	0 Kč

Veškeré vstupy pro stanovení aktuální hodnoty akcie a stavu vlastního kapitálu vycházejí z opravených výkazů pro rok 2015 a 2016.

L. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

kteře 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
1860/90/2008	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC ANDUVAL COM	Konkurz	soud první instance	18.01.2017
1641/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	EMVETRANS (garant Mirex)	Konkurz	soud první instance	27.01.2017
1477/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	MIREX	Konkurz	soud první instance	výmaz OR
1348/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC GEDIC TRADING SRL	Konkurz	soud první instance	01.03.2017
3571/107/2010	Alba County Court	Alba	APS FUND	SA MEDICAL TRUST SA	Konkurz	soud první instance	08.02.2017
408/90/2012	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	Savco	Konkurz	soud první instance	11.01.2017
14301/62/2010	Brasov County Court	Brasov	APS FUND	SC ETARA COMIMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	16.02.2017

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

Fond v rozhodném období nevyplácel podíly na zisku.

N. 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. 2016 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. 2016 vyplaceno 240 tis. Kč. Náklady na audit v rozhodném období 2016 vznikly ve výši 210 tis. Kč, a ty k 31. 12. 2016 nebyly vyplaceny.

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

kteřé 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 2016 mzdové a obdobné náklady ve výši 7 199 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů QI investiční společnosti, a.s. byla částka ve výši 2 653 tis. Kč pohyblivou složkou. Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích osob QI investiční společnosti v roce 2016 byl deset.

Společnost nevyplatila žádné odměny pracovníkům nebo vedoucím osobám za zhodnocení kapitálu Fondu.

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

kteřé mohou být považovány za odměny, vyplácených 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 2016 celkem 3 707 tis. Kč, z toho 1 543 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Q. VYBRANÉ FINANČNÍ ÚDAJE FONDU

Výkaz o finanční pozici v tis. CZK

<i>Položky výkazu o finanční pozici</i>	<i>Běžné období</i>	<i>Minulé období opravené</i>
Aktiva	164 182	319 061
Dlouhodobá aktiva	134 083	209 365
Portfolia nakoupených pohledávek	134 083	209 365
Majetkové účasti	0	0
Krátkodobá aktiva	30 099	109 696
Krátkodobé pohledávky	6 274	92 462
Krátkodobé úvěry	4 635	4 434
Hotovost a zůstatek bankovních účtů	19 188	12 669
Daňové pohledávky	0	1
Účty časového rozlišení	1	130
Vlastní kapitál a závazky	164 182	319 061
Vlastní kapitál	142 022	269 852
Základní kapitál	270 405	270 405
Vlastní akcie	-217 335	-76 676
Rezervní fondy	0	0
Výsledky hospodaření minulých období	76 123	42 969
Výsledek hospodaření běžného roku	12 829	33 154
Dlouhodobé závazky	4 663	4 111
Odložený daňový závazek	4 663	4 111
Krátkodobé závazky	17 497	45 098
Krátkodobé závazky z obchodního styku	13 061	44 226
Úvěry a půjčky	0	0
Daňové závazky splatné	874	44
Účty časového rozlišení	3 562	828

Výkaz zisku a ztrát v tis. CZK

<i>Položky výkazu zisku a ztrát</i>	Běžné období	Minulé období opravené
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek	34 042	63 716
Náklady na vymáhání pohledávek	10 334	10 577
Zisky/stráty z predaja pohledávek	0	-4 999
Hrubý zisk	23 708	48 140
Ostatní provozní výnosy	0	7 826
Ostatní provozní náklady	9 057	15 888
Provozní zisk	14 651	40 078
Kurzový zisk/Kurzová ztráta	- 382	- 3 303
Finanční výnosy	208	824
Finanční náklady	368	2 800
Zisk před zdaněním	14 109	34 799
Daň	1 280	1 645
Výsledek hospodaření po zdanění	12 829	33 154
Úplný výsledek hospodaření	12 829	33 154

II. 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 v prvním čtvrtletí roku 2017 snížil základní kapitál na hodnotu 193 729 tis. CZK s účinností od 31. 01. 2017. Základní kapitál byl snížen o hodnotu 76 676 tis. CZK, což představuje jmenovitou hodnotu vlastních akcií nabytých v rámci odkupu vlastních akcií Fondem v průběhu let 2015 a 2016, které měl Fond ve svém majetku. Všechny tyto akcie byly následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy.

Fond plánuje v roce 2017 odkup vlastních akcií až do souhrnné hodnoty odkoupených vlastních akcií 234 780 tis. CZK schválené rozhodnutím Valné hromady ze dne 29. 4. 2015.

Proces odkupu vlastních akcií bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Fond. Po dokončení odkupu akcií plánuje Fond v průběhu roku 2017 snížit základní kapitál o hodnotu odkoupených vlastních akcií.

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.

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. Předpokládá se, že během roku 2017 bude dosažen bod zvratu investic Fondu.

C. INFORMACE O NABYTÍ AKCIÍ FONDU

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 bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Fond.

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.

D. 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 omezoáno 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 pomoci 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.
- 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 řídicího a kontrolního systému Fondu.

E. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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.

III. 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 náborem 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 zálohují 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 řídicího 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

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 nedorčí 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 jednání 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

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 mezitimní 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 PAPIRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍ PODÍL NA EMITENTOVÍ

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. Právní 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 mezitimní 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 obdobně 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,

- 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.

E. STRUKTURA VLASTNÍHO KAPITÁLU EMITENTA

	Stav k 31. 12. 2016	Stav k 31. 12. 2015
Vlastní kapitál	142 022 614 Kč	269 852 135 Kč
Základní kapitál	270 405 000 Kč	270 405 000 Kč
Vlastní akcie	- 217 334 619 Kč	- 76 676 000 Kč
<i>Vlastní akcie – nabyté</i>	<i>- 76 676 000 Kč</i>	<i>- 76 676 000 Kč</i>
<i>Vlastní akcie – vyplacené zálohy</i>	<i>- 140 658 619 Kč</i>	<i>0 Kč</i>
Rezervní fondy	0 Kč	0 Kč
Výsledky hospodaření minulých období	76 123 135 Kč	42 969 180 Kč
Výsledek hospodaření běžného roku	12 829 098 Kč	33 153 955 Kč

Hodnota základního kapitálu k 31. 12. 2016 byla 270 405 000 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 (splátit 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 bude dokončen v průběhu prvního čtvrtletí 2017 vyplacením záloh na odkup akcií v hodnotě 17 445 tis. CZK a následně samotným převodem (odkupem) akcií na Fond.

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 souhrnou jmenovitou hodnotou 76 676 000 Kč. Všechny tyto akcie byli následně zrušeny v souladu s příslušnými právními předpisy. Hodnota základního kapitálu (snížená o vlastní akcie) byla k 31.12.2016 53 070 tis. CZK.

Rezervní fond nebyl v roce 2016 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. 2016	Vlastnický podíl
0 APS Fund Alpha uzavřený investiční fond, a.s.	76 676 000	N/A
1 Crisvalley Holdings Limited	24 250 165	13%
2 G4 APS, s.r.o.	30 714 186	16%
3 DORVEGEN a.s.	26 329 732	14%
4 Imre Fazakas	26 329 732	14%
5 Jason Mogg	8 776 577	5%
6 Razor Capital, LLC	19 974 705	10%
7 Michael Šťastný	3 581 494	2%
8 Petr Zlámalík	10 744 482	6%
9 Natálie Vax	1 933 240	1%
10 Bradford experts limited	26 329 732	14%
11 SOLITERA INVESTMENTS LIMITED	2 510 879	1%
12 DTMR Management SICAV PLC	3 943 477	2%
13 MA Management, a.s.	7 162 987	4%
14 Markéta Collins	1 147 612	1%
Grand Total	270 405 000	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

Vzhledem k tomu, že Společnost nabyla 76.676.000 kusů vlastních akcií, nelze s těmito akciemi vykovávat hlasovací práva.

J. ÚDAJE O SMLOUVÁCH MEZI AKCIONÁŘI NEBO OBDOBNÝMI VLASTNÍKY CENNÝCH PAPÍRŮ PŘEDSTAVUJÍCÍCH PODÍL NA EMITENTOVĚ
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 ovládnání 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 1 200 tis. CZK (2014: 240 tis. CZK, 2015: 480 tis. CZK, 2016: 480 tis. CZK).

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

Není aplikovatelné.

Datum sestavení

28. března 2017

Podpis statutárního zástupce



Mgr. Vladan Kubovec

PŘÍLOHA Č.1:**VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A
ÚČETNÍ ZÁVĚRCE**

Zpráva nezávislého auditora

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

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. 2016, z výkazu o úplném výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 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. 2016 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016, v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit 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 2016 měla portfolia nakoupených pohledávek hodnotu 134 083 tis. Kč. Účetní hodnota těchto portfolií je stanovena na základě očekávaných budoucích peněžních toků diskontovaných pomocí původní efektivní úrokové sazby stanovené ke dni akvizice. Ověření ocenění portfolií nakoupených pohledávek jsme vyhodnotili jako hlavní záležitost auditu z důvodu významnosti použitého profesionálního úsudku a s ohledem na vykazované hodnoty portfolií nakoupených pohledávek.

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

Informace o ocenění portfolií nakoupených pohledávek jsou uvedeny v účetní závěrce společnosti v části 7.1.1 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 způsobitelné 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 obdržovaných ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

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.
- 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.

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

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

V Praze dne 24. dubna 2017

Auditorská společnost:

Statutární auditor:



BDO Audit s. r. o.
evidenční číslo 018



Ing. Lukáš Hendrych
evidenční číslo 2169

PŘÍLOHA Č.2:**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA**

Individuální účetní závěrka k 31.12.2016



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 společnosti9
1.1	Země působení a všeobecné informace9
1.2	Hlavní činnost 10
2	Účetní postupy 10
2.1	NOVÉ A NOVELIZOVANÉ MEZINÁRODNÍ STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS) PŘIJATÉ PRO POUŽITÍ V EVROPSKÉ UNII PRO ÚČETNÍ ZÁVĚRKU ROKU 2016 10
2.1.1	Úpravy IFRS přijaté pro použití v EU, které jsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2016 10
2.1.2	Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace 11
2.1.3	Úpravy standardu IFRS 11 Účtování o akvizici účastí na společných činnostech 11
2.1.4	Úpravy standardu IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací 11
2.1.5	Úpravy standardu IAS 16 a IAS 38 Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace 12
2.1.6	Úpravy standardu IAS 16 a IAS 41 Zemědělství: Rostliny přinášející úrodu 12
2.1.7	Úpravy IAS 19 Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky 12
2.1.8	Úpravy IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce 13
2.1.9	Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2010 - 2012 13
2.1.10	Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2012 - 2014 15
2.2	Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2016, ale mohou být použity dříve 16
2.2.1	IFRS 9 Finanční nástroje (novelizovaný v roce 2014) 16
2.2.2	IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky 18
2.3	Standardy a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU 18
2.3.1	IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci 19
2.3.2	IFRS 16 Leasingy 19
2.3.3	Úpravy standardu IFRS 2 Klasifikace a ocenění transakcí s úhradami vázanými na akcie. 20
2.3.4	Úpravy standardu IFRS 4 Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy 20
2.3.5	Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem 20
2.3.6	Úpravy standardu IFRS 15 Vyjasnění IFRS 15 21
2.3.7	Úpravy standardu IAS 7 Iniciativa týkající se zveřejňování informací 21
2.3.8	Úpravy standardu IAS 12 Vykazování odložených daňových pohledávek z nerealizovaných ztrát 22
2.3.9	Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí 22
2.3.10	Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2014 - 2016 23
2.3.11	IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota 23
2.3.12	IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování - oblast zajišťovacího účetnictví uplatňovaného u portfolia finančních aktiv a závazků 24
2.4	Prohlášení o shodě 24
2.5	Východiska sestavení účetní závěrky 24
2.6	Finanční nástroje 24
2.6.1	Finanční aktiva 25

2.6.2	Metoda efektivní úrokové míry	25
2.6.3	Pohledávky z obchodního styku	25
2.6.4	Poskytnuté úvěry	25
2.6.5	Přijaté úvěry	25
2.6.6	Nakoupená dluhová portfolia	26
2.6.7	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	27
2.6.8	Závazky z obchodních vztahů	27
2.6.9	Použití odhadů	27
2.6.10	Odúčtování finančních aktiv a pasiv	27
2.6.11	Započtení finančních nástrojů	27
2.6.12	Dlouhodobé závazky a pohledávky	28
2.7	Základní kapitál	28
2.8	Finanční náklady	28
2.9	Přepočet údajů v cizích měnách	28
2.9.1	Funkční a výkazní měna	28
2.9.2	Transakce a zůstatky	28
2.10	Daně	28
2.10.1	Splatná daň	28
2.10.2	Odložená daň	28
2.10.3	Splatná a odložená daň za období	29
2.11	Výnosy	29
2.11.1	Výnosy vznikající v souvislosti s nakoupenými portfolii	29
2.11.2	Výnosy z poplatků	29
2.12	Výkaz o peněžních tocích	29
3	Řízení finančních rizik	30
3.1	Faktory finančního rizika	30
3.1.1	Úrokové riziko	30
3.1.2	Měnové riziko	30
3.1.3	Úvěrové riziko	31
3.1.4	Riziko likvidity	32
3.1.5	Řízení kapitálového rizika	33
3.1.6	Kritické účetní odhady a úsudky	34
4	Segmenty:	35
5	Opravy chyb minulých období	40
5.1	Oprava účtování při prodeji portfolia Millenium v roce 2015	40
6	Poznámky k Výkazu zisků a ztrát	44
6.1	Hrubý zisk k 31.12.2016 (v tis. CZK)	44
6.2	Ostatní provozní výnosy k 31.12.2016 (v tis. CZK)	44
6.3	Ostatní provozní náklady k 31.12.2016 (v tis. CZK)	45
6.4	Kurzový zisk/Kurzová ztráta k 31.12.2016 (v tis. CZK)	45
6.5	Finanční výnosy k 31.12.2016 (v tis. CZK)	45
6.6	Finanční náklady k 31.12.2016 (v tis. CZK)	46

6.7	Daň k 31.12.2016 (v tis. CZK)	46
6.8	Zisk na akcii k 31.12.2016 v CZK	46
6.8.1	Výpočet zisku na akcii (v tis. CZK)	47
7	Poznámky k Výkazu o finanční pozici:	48
7.1	Dlouhodobá aktiva k 31.12.2016 (v tis. CZK)	48
7.1.1	Finanční aktiva	48
7.2	Krátkodobá aktiva k 31.12.2016 (v tis. CZK)	49
7.3	Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku k 31.12.2016 (v tis. CZK) ..	50
7.4	Hotovost a zůstatek v bance k 31.12.2016 (v tis. CZK)	50
7.5	Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky k 31.12.2016 (v tis. CZK)	50
7.6	Vlastní kapitál k 31.12.2016 (v tis. CZK)	51
7.7	Rezervní fond k 31.12.2016 (v tis. CZK)	51
7.8	Výsledky hospodaření minulých období k 31.12.2016 (v tis. CZK)	51
7.9	Odložený daňový závazek k 31.12.2016 (v tis. CZK)	52
7.10	Krátkodobé závazky k 31.12.2016 (v tis. CZK)	52
7.11	Daňové závazky splatné k 31.12.2016 (v tis. CZK)	53
7.12	Účty časového rozlišení k 31.12.2016 (v tis. CZK)	53
8	Informace o příjmech a výhodách členů statutárních orgánů, dozorčích orgánů a jiných orgánů společnosti	53
9	Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách	54
10	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...	61
11	Informace o skutečnostech, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, do dne sestavení účetní závěrky	61

Výkaz o finanční pozici k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Aktiva	164 182	319 061
Dlouhodobá aktiva (bod 7.1)	134 083	209 365
Portfolia nakoupených pohledávek (bod 7.1.1)	134 083	209 365
Krátkodobá aktiva (bod 7.2)	30 099	109 696
Krátkodobé pohledávky (bod 7.2)	6 274	92 462
Krátkodobé úvěry (bod 7.3)	4 635	4 434
Hotovost a zůstatek v bance (bod 7.4)	19 188	12 669
Daňové pohledávky	0	1
Účty časového rozlišení - aktivní (bod 7.5)	1	130
Závazky a vlastní kapitál	164 182	319 061
Vlastní kapitál (bod 7.6)	142 022	269 852
Základní kapitál (bod 7.6)	270 405	270 405
Vlastní akcie	-217 335	-76 676
Rezervní fond (bod 7.7)	0	0
Výsledky hospodaření minulých období (bod 7.8)	76 123	42 969
Výsledek hospodaření běžného roku	12 829	33 154
Dlouhodobé závazky (bod 7.9)	4 663	4 111
Odložený daňový závazek (bod 7.9)	4 663	4 111
Krátkodobé závazky (bod 7.10)	17 497	45 098
Krátkodobé závazky z obchodního styku (bod 7.10)	13 061	44 226
Úvěry a půjčky (bod 7.10)	0	0
Daňové závazky splatné (bod 7.11)	874	44
Účty časového rozlišení - závazky (bod 7.12)	3 562	828

**Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící k 31.12.2016
(v tis. CZK)**

	31.12.2016	31.12.2015
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek (bod 4)	34 042	63 716
Náklady na vymáhání pohledávek (bod 4)	10 334	10 577
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	0	-4 999
Hrubý zisk (6.1)	23 708	48 140
Ostatní provozní výnosy (6.2)	0	7 826
Ostatní provozní náklady (6.3)	9 057	15 888
Provozní zisk	14 651	40 078
Kurzový zisk/Kurzová ztráta (6.4)	-382	-3 303
Finanční výnosy (6.5)	208	824
Finanční náklady (6.6)	368	2 800
Zisk před zdaněním	14 109	34 799
Daň (6.7)	1 280	1 645
Výsledek hospodaření po zdanění	12 829	33 154
Úplný výsledek hospodaření	12 829	33 154

Zisk na akcii z pokračujících činností k 31.12.2016 (CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Základní a zředěný V CZK na akcii (bod 6.8)	0,11	0,14

Výpočet zisku na akcii z pokračující činnosti je detailně popsán v kapitole 6.8

Výkaz Cash Flow k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	14 109	34 799
Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:		
▪ Úroky účtované do nákladů	0	2 342
▪ Úroky účtované do výnosů	-208	-824
▪ Amortizace a přecenění	75 282	66 293
▪ Změna stavu opravných položek	4 087	-4 087
▪ Kurzové rozdíly	382	3 304
▪ Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	3 077	2 436
▪ Vliv vykázané opravy poskytnuté zálohy	0	0
Vliv změn stavu pracovního kapitálu:		
▪ Pohledávky	82 069	109 434
▪ Závazky	-30 543	-83 854
Peněžní toky z provozní činnosti	148 255	129 844
Placené úroky	0	-3 154
Přijaté úroky	0	410
Placená daň z příjmu	-45	-81
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	148 210	127 018
Peněžní toky z investiční činnosti:		
▪ Výdaje na pořízení nakoupených portfolií	0	0
▪ Příjmy z nakoupených portfolií pohledávek	0	0
▪ Příjmy a výdaje spojené na dlouhodobé půjčky	0	0
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	0	0
Peněžní toky z finanční činnosti:		
▪ Příjmy a výdaje spojené s úvěry	-208	-52 704
▪ Příjmy z upsaných akcií a podílů	0	0
▪ Výdaje na odkup vlastních akcií	-140 659	-76 676
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-140 867	-129 380
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	7 343	-2 362
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	12 669	16 051
Kurzové rozdíly a přecenění na reálnou hodnotu vyčísleny k peněžním prostředkům a peněžním ekvivalentům ke dni sestavení účetní závěrky	-824	-1 021
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	19 188	12 669

Výkaz změn ve vlastním kapitálu za účetní období končící 31.12.2016 (v tis. CZK)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2016	270 405	-76 676	0	76 123	269 852
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	0	0	0
Úplný výsledek hospodaření za běžné 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
Stav k 1.1.2015	270 405	0	2 702	40 267	313 374
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	-2 702	2 702	0
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	0	0	0	33 154	33 154
Nákup vlastních akcií	0	-76 676	0	0	-76 676
Stav k 31.12.2015	270 405	-76 676	0	76 123	269 852

Poznámky k výkazům za rok končící 31.12.2016

Běžné účetní období je od 1.1.2016 do 31.12.2016. Minulé období představuje období od 1.1.2015 do 31.12.2015.

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

2.1 NOVÉ A NOVELIZOVANÉ MEZINÁRODNÍ STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ (IFRS) PŘIJATÉ PRO POUŽITÍ V EVROPSKÉ UNII PRO ÚČETNÍ ZÁVĚRKU ROKU 2016

2.1.1 Úpravy IFRS přijaté pro použití v EU, které jsou závazně účinné pro rok končící 31.prosince 2016

Následující úpravy IFRS, které jsou přijaté pro použití v EU, se staly závazně účinnými v běžném období. Obecně všechny tyto úpravy IFRS vyžadují plně retrospektivní použití (tj. srovnávací hodnoty musí být reklasifikovány), jen některé z nich vyžadují použití prospektivní.

Níže uvádíme seznam úprav IFRS, které jsou závazně účinné pro období roku 2016:

- Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace,
- Úpravy standardu IFRS 11 Účtování o akvizici účastí na společných činnostech,
- Úpravy standardu IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací,
- Úpravy standardů IAS 16 a IAS 38 Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace,
- Úpravy standardů IAS 16 a IAS 41 Zemědělství: Rostliny přinášející úrodu,

- Úpravy IAS 19 Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky,
- Úpravy standardu IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce,
- Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2010 - 2012 a
- Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2012 - 2014.

2.1.2 Úpravy standardů IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace

Úpravy objasňují, že výjimka z povinnosti sestavit konsolidovanou účetní závěrku se vztahuje na mateřskou společnost, která je dceřiným podnikem investiční jednotky, i když investiční jednotka oceňuje veškeré své investice reálnou hodnotou v souladu s IFRS 10. Následně byly také provedeny úpravy standardu IAS 28, aby objasnily, že výjimka z aplikace ekvivalenční metody se rovněž vztahuje na investora v přidruženém nebo společném podniku, je-li tento investor dceřiným podnikem investiční jednotky, která oceňuje veškeré své dceřiné podniky reálnou hodnotou. Úpravy dále upřesňují, že požadavek, aby investiční jednotka konsolidovala dceřiný podnik, jenž poskytuje služby související s předchozími investičními aktivitami, se vztahuje pouze na dceřiné podniky, které samy nejsou investičními jednotkami. Úpravy také vysvětlují, že při použití ekvivalenční metody účtování na přidružený nebo společný podnik, jenž je investiční jednotkou, může investor zachovat ocenění reálnou hodnotou, které přidružený nebo společný podnik používal pro své dceřiné podniky. Na závěr je také objasněno, že investiční jednotka, která oceňuje všechny své dceřiné podniky reálnou hodnotou, by měla poskytnout zveřejnění dle IFRS 12 Zveřejnění podílů v jiných účetních jednotkách. Úpravy se použijí retrospektivně. Společnost uvedenou úpravu aplikuje od 01.01.2014 v plném rozsahu.

2.1.3 Úpravy standardu IFRS 11 Účtování o akvizici účasti na společných činnostech

Úpravy standardu IFRS 11 upravují, jak účtovat o akvizici účasti na společné činnosti, která představuje podnik, jak definuje standard IFRS 3 Podnikové kombinace. Úpravy stanoví, že by měly být použity relevantní principy pro účtování o podnikových kombinacích v IFRS 3 a jiné standardy (např. IAS 12 Daně z příjmů v případě uznávání odložených daní v okamžiku akvizice a IAS 36 Snížení hodnoty aktiv v případě testování snížení hodnoty peněžotvorné jednotky, k níž byl přiřazen goodwill z nabytí společné činnosti). Stejně požadavky by měly být uplatněny v případě, že je stávající podnik vložen do společné činnosti jednou ze stran, které společnou činnost zahajují.

Spoluprovozovatel společné činnosti je rovněž povinen zveřejnit relevantní informace o podnikových kombinacích, které jsou požadovány standardem IFRS 3 a ostatními standardy. Úpravy se použijí prospektivně na nabytí účasti na společných činnostech (kdy aktivity společných činností tvoří podnik, jak je definován v IFRS 3), ke kterým došlo od počátku ročních období počínajících dne 1. ledna 2016 nebo po tomto datu. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.

2.1.4 Úpravy standardu IAS 1 Iniciativa týkající se zveřejňování informací

Úpravy byly reakcí na připomínky, že se v praxi vyskytovaly obtíže při použití konceptu významnosti (materiality), protože znění některých požadavků v IAS 1 bylo v některých případech interpretováno tak, že bránilo uplatnění úsudku. Mezi vybrané hlavní úpravy patří:

- Účetní jednotka by neměla snížit srozumitelnost své účetní závěrky zastíráním významných informací informacemi nevýznamnými či agregováním významných položek, které mají různé povahy nebo funkce.
- Účetní jednotka nemusí poskytnout specifické zveřejnění požadované standardy IFRS, pokud informace vyplývající z tohoto zveřejnění nejsou významné.

- V sekci „Ostatní úplný výsledek“ výkazu zisku a ztráty a ostatního úplného výsledku úpravy vyžadují samostatné zveřejnění pro následující položky:
- část ostatního úplného výsledku přidružených nebo společných podniků účtovaných pomocí ekvivalenční metody, která následně nebude reklasifikována do hospodářského výsledku; a
- část ostatního úplného výsledku přidružených nebo společných podniků účtovaných pomocí ekvivalenční metody, která následně bude reklasifikována do hospodářského výsledku.

2.1.5 Úpravy standardu IAS 16 a IAS 38 Vyjasnění přípustných metod odpisů a amortizace

Úpravy standardu IAS 16 zakazují účetním jednotkám používat metodu odepisování založenou na výnosech pro položky v rámci pozemků, budov a zařízení. Úpravy standardu IAS 38 zavádí vyvratitelnou domněnku, že výnosy nejsou vhodným základem pro amortizaci nehmotného aktiva. Tuto domněnku lze vyvrátit pouze za následujících dvou okolností:

- Pokud je nehmotné aktivum vyjádřeno jako měřítko výnosu. Například účetní jednotka může získat koncesi na průzkum a těžbu zlata ve zlatém dole. Uplynutí doby platnosti smlouvy by mohlo být vázáno na dosažení určitého pevně stanoveného celkového výnosu z těžby (ve smlouvě se např. může umožnit těžba zlata až do okamžiku, kdy celkový kumulativní výnos z prodeje zlata dosáhne 2 miliard Kč), a nikoli na dobu trvání těžby nebo množství vytěženého zlata. Za předpokladu, že smlouva specifikuje pevně stanovenou celkovou částku výnosu, který má být vytvořen a na jehož základě bude stanovena amortizace, generovaný výnos může být vhodným základem pro amortizaci nehmotného aktiva; nebo
- Pokud lze prokázat, že výnos a spotřeba ekonomických užitků nehmotného aktiva spolu úzce souvisí.

Úpravy se uplatňují prospektivně. Uvedená úprava se Společnosti netýká.

2.1.6 Úpravy standardu IAS 16 a IAS 41 Zemědělství: Rostliny přinášející úrodu

Úpravy standardu IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a IAS 41 Zemědělství definují rostlinu přinášející úrodu a požadují, aby biologická aktiva, která splní definici rostliny přinášející úrodu, byla účtována jako pozemky, budovy a zařízení dle IAS 16 místo IAS 41. V souvislosti s těmito změnami lze rostliny přinášející úrodu ocenit použitím nákladového modelu či modelu přecenění, jak definuje IAS 16.

O plodech rostoucích na rostlinách přinášejících úrodu se účtuje v souladu s IAS 41.

Přechodné ustanovení pro první aplikaci úprav uvádí, že účetní jednotky nemusí zveřejnit kvantitativní informace požadované v odstavci 28(f) standardu IAS 8 pro běžné období. Avšak stále se vyžadují kvantitativní informace pro každé předchozí vykázané období. Rovněž při prvotní aplikaci úprav mohou účetní jednotky použít reálnou hodnotu položek rostlin přinášejících úrodu jako jejich domnělé pořizovací náklady na počátku prvního vykazovaného období. Jakýkoliv rozdíl mezi předchozí účetní a reálnou hodnotou by měl být vykázán v počátečním nerozděleném zisku na počátku prvního vykazovaného období. Uvedená úprava se Společnosti netýká.

2.1.7 Úpravy IAS 19 Plány definovaných požitků: Zaměstnanecké příspěvky

Úpravy standardu IAS 19 objasňují účetní ošetření příspěvků od zaměstnanců nebo třetích stran do stanoveného plánu definovaných požitků. Podle těchto úprav dobrovolné příspěvky zaměstnanců nebo třetích stran snižují náklady na služby související s platbou těchto příspěvků do daného plánu. Pokud formální podmínky plánu stanoví příspěvky od zaměstnanců nebo třetích stran, jejich účtování závisí na tom, zda příspěvky souvisejí se službou, a to následovně:

- Pokud příspěvky nesouvisejí se službami (např. příspěvky slouží ke snížení deficitu, jenž vzniknul na základě ztrát u aktiv plánu či pojistně matematických ztrát), příspěvky ovlivňují přecenění čisté hodnoty závazku (aktiva) vyplývajícího z definovaného požitku.
- Pokud příspěvky souvisejí se službami, snižují náklady na služby. Pokud výše příspěvku závisí na počtu let, kdy je služba poskytována, účetní jednotka by měla snížit náklady na služby tím, že je přiřadí příspěvkům z příslušných období, kdy byla služba poskytována, a to pomocí metody přiřazení, jak vyžaduje IAS 19, odstavec 70 (v případě požitků v hrubé výši). Pokud výše požitku nezávisí na počtu let, kdy byla služba poskytována, účetní jednotka může buď snížit náklady na služby v období, v němž byla související služba poskytována, nebo může snížit náklady na služby tak, že přiřadí příspěvky do období, v němž zaměstnanec poskytoval službu v souladu s IAS 19, odstavcem 70.

Je vyžadováno retrospektivní použití úprav. Společnost neviduje žádné zaměstnance a tedy uvedená úprava se Společnosti netýká.

2.1.8 Úpravy IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce

Úpravy se zaměřují na individuální účetní závěrky a umožňují použití ekvivalenční metody v těchto závěrkách. Úpravy konkrétně umožňují, aby účetní jednotka účtovala o investicích v dceřiných, společných a přidružených podnicích ve svých individuálních účetních závěrkách:

- v pořizovacích cenách,
- v souladu s IFRS 9 (nebo IAS 39 u účetních jednotek, které dosud nepřijaly IFRS 9), nebo
- pomocí ekvivalenční metody popsané v IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků.

Stejně účtování se musí použít pro všechny kategorie investic.

2.1.9 Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2010 – 2012

Roční zdokonalení obsahuje úpravy sedmi IFRS, které jsou shrnuty v následující tabulce:

Standard	Téma	Úprava
IFRS 2 Úhrady vázané na akcie	Definice rozhodných podmínek	Účelem úpravy je objasnit definici rozhodných podmínek a tržních podmínek s cílem zajistit konzistentní klasifikaci podmínek pro úhrady vázané na akcie. Tato úprava také přidává definice „výkonnostních podmínek“ a „podmínek pro poskytování služeb“, které byly dříve zahrnuty do definice „rozhodných podmínek“. Konkrétně: • U „tržních podmínek“ úprava naznačuje, že se jedná o výkonnostní podmínku, která se vztahuje na tržní cenu nebo hodnotu kapitálových nástrojů účetní jednotky nebo kapitálových nástrojů jiné účetní jednotky v rámci stejné skupiny. Tržní podmínka vyžaduje, aby protistrana dokončila stanovené období poskytování služby. • Pro „výkonnostní podmínky“ úprava specifikuje, že období, během něž je dosažen výkonnostní cíl, by nemělo přesáhnout období poskytování služby a že je definováno odkazem na vlastní transakce účetní jednotky nebo aktivity jiné účetní jednotky v téže skupině. Úprava vyžaduje prospektivní aplikaci. Uvedená úprava se Společnosti netýká.

IFRS 3 Podnikové kombinace (s následnými úpravami dalších standardů)	Účtování o podmíněných protiplněních v podnikové kombinaci	Tato úprava objasňuje, že podmíněné protiplnění, které je klasifikováno jako aktivum nebo závazek, by mělo být oceněno reálnou hodnotou ke dni každé účetní závěrky bez ohledu na to, zda dané podmíněné protiplnění spadá do rozsahu působnosti standardu IFRS 9 nebo IAS 39. Změny v reálné hodnotě (jiné než úpravy oceňovacího období) by měly být vykázány v hospodářském výsledku. Úprava IFRS 3 vyžaduje prospektivní aplikaci. Společnost nevstupuje so podnikových kombinací. Uvedená úprava se Společnosti netýká.
IFRS 8 Provozní segmenty	(i) Zveřejnění ohledně úsudků použitých při rozhodování, zda je třeba agregovat provozní segmenty či nikoliv (ii) Pokud se požaduje sesouhlasení součtu aktiv povinně vykazovaných segmentů s aktivy účetní jednotky	Tato úprava (i) vyžaduje, aby účetní jednotka zveřejnila rozhodnutí vedení, která se týkají uplatnění agregačních kritérií na provozní segmenty, včetně stručného popisu agregovaných provozních segmentů a hospodářských ukazatelů, které jsou posuzovány při určování toho, zda mají provozní segmenty „obdobné ekonomické rysy“, a (ii) objasňuje, že sesouhlasení součtu aktiv povinně vykazovaných segmentů s aktivy účetní jednotky by mělo být prováděno pouze v případě, že informace o hodnotě aktiv segmentů jsou pravidelně poskytovány vedoucí osobě s rozhodovacími pravomocemi. Společnost eviduje segmenty od roku 2014, informace předkládané managementu Společnosti pro účely rozdělení zdrojů a vyhodnocení výkonnosti segmentu se zaměřují na nakoupené dluhové portfolia v rámci regionů, v kterých Společnost realizuje svůj investiční záměr. Žádný z provozních segmentů nebyl agregován do vykazovatelných segmentů skupiny. Vykazovatelné segmenty skupiny lze tedy podle standardu IFRS 8 rozdělit následovně: <ul style="list-style-type: none"> • Nakoupená portfolia v Rumunsku • Nakoupená portfolia v České republice • Nakoupená portfolia v Slovensku • Nakoupená portfolia v Polsku • Nakoupená portfolia v Bulharsku.
IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou	Krátkodobé pohledávky a závazky	Cílem úpravy tzv. Zdůvodnění závěrů bylo vysvětlit, že vydáním standardu IFRS 13 a následných úprav standardů IAS 39 a IFRS 9 nebyla eliminována možnost oceňovat krátkodobé pohledávky a závazky, které nemají stanovenou úrokovou míru, v jejich hodnotách stanovených na faktuře bez diskontování, pokud toto nepoužití diskontace nemá významné (materiální) dopady. Tato úprava nestanoví žádné datum účinnosti, protože má pouze objasnit zamýšlený význam ve Zdůvodnění závěrů. Společnost krátkodobé pohledávky a závazky nediskontuje.
IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran	Klíčové členové vedení účetní jednotky	Úprava objasňuje, že manažerská jednotka (řídící účetní jednotka) poskytující vykazující účetní jednotce nebo mateřskému podniku vykazující účetní jednotky služby klíčových členů vedení je spřízněnou stranou vykazující účetní jednotky. Z toho vyplývá, že vykazující účetní jednotka by měla tyto služby zveřejnit jako transakce spřízněných stran v hodnotě vzniklé za službu placenou nebo splatnou manažerské jednotce za poskytnutí služeb klíčových členů vedení. Zveřejnění složek takovéto kompenzace klíčovým členům vedení, kdy je tato kompenzace hrazena manažerskou jednotkou zaměstnancům nebo ředitelům manažerské jednotky, však není vyžadováno. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.

2.1.10 Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2012 – 2014

Roční zdokonalení obsahuje úpravy čtyř IFRS, které jsou shrnuty v následující tabulce:

Standard	Téma	Úprava
IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončené činnosti	Změny v metodách vyřazení	Úpravy zavádí zvláštní pokyny v rámci standardu IFRS 5 ohledně toho, kdy účetní jednotka reklasifikuje aktiva (či vyřazované skupiny) „držena k prodeji“ na „držena k rozdělení vlastníkům“ (či naopak) nebo kdy je třeba ukončit účtování aktiv držena k rozdělení. Úpravy vyjasňují, že se tato změna považuje za pokračování původního plánu vyřazení. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.
IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování (s následnými úpravami standardu IFRS 1)	(i) Smlouvy o obsluze (ii) Použitelnost úprav standardu IFRS 7 týkajících se zveřejnění zápočtů na zkrácené mezitímní účetní závěrky	Úpravy poskytují dodatečné pokyny k objasnění toho, zda smlouva o obsluze finančního aktiva znamená trvalou angažovanost v převáděném aktivu za účelem zveřejnění, která jsou v souvislosti s převáděnými aktivy vyžadována. Úpravy také vyjasňují, že zveřejnění zápočtů není výslovně vyžadováno pro všechna mezitímní období. V některých případech je však třeba zveřejnění do zkrácených mezitímních účetních závěrek zahrnout, aby byly splněny požadavky standardu IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.
IAS 19 Zaměstnanecké požitky	Diskontní sazba	Úpravy objasňují, že vysoce kvalitní podnikové dluhopisy používané pro odhad diskontní sazby pro požitky po skončení pracovního poměru by měly být emitovány ve stejné měně jako požitky, které mají být vyplaceny. Tyto úpravy způsobí, že rozvinutost trhu pro vysoce kvalitní podnikové dluhopisy by se posuzovala na úrovni měny. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.
IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví	Zveřejnění informací „na jiném místě v mezitímní zprávě“	Úprava objasňuje požadavky týkající se informací požadovaných odstavcem 16A standardu IAS 34, které jsou prezentovány na jiném místě v mezitímní zprávě, avšak nejsou zahrnuty do mezitímní účetní závěrky. Úprava vyžaduje, aby byly tyto informace zahrnuty formou křížového odkazu z mezitímní účetní závěrky na jinou část mezitímní zprávy, kterou mají uživatelé k dispozici za stejných podmínek a ve stejné době jako mezitímní účetní závěrku. Společnost uvedenou úpravu akceptovala.

2.2 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 IFRS přijatých EU, které dosud nejsou závazně účinné (ale umožňují dřívější použití) pro rok končící 31. prosince 2016. Tento seznam se vztahuje k rozhodnému datu 31. prosinci 2016:

- IFRS 9 Finanční nástroje (vydaný v červenci 2014) a
- IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky (vydaný v květnu 2014)

2.2.1 IFRS 9 Finanční nástroje (novelizovaný v roce 2014)

V červenci 2014 rada IASB dokončila reformu účtování finančních nástrojů a vydala standard IFRS 9 (novelizovaný v roce 2014), jenž obsahuje požadavky na:

- a) klasifikaci a ocenění finančních aktiv a finančních závazků,
- b) metodologii pro znehodnocení a
- c) obecné zajišťovací účetnictví.

Standard IFRS 9 (novelizovaný v roce 2014), poté co vejde v účinnost, nahradí celý standard IAS 39 Finanční nástroje: účtování a ocenění.

1. Fáze 1: Klasifikace a oceňování finančních aktiv a finančních závazků

Pokud jde o klasifikaci a ocenění, počet kategorií finančních aktiv podle IFRS 9 byl snížen a veškerá vykázaná finanční aktiva, která v současnosti spadají do působnosti standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, budou dle IFRS 9 následně oceňována buď naběhlou hodnotou, nebo reálnou hodnotou. Konkrétně:

- Dluhový nástroj, který (i) je držen v rámci obchodního modelu, jehož cílem je inkasovat smluvní peněžní toky, a (ii) který má smluvní peněžní toky představující výhradně úhrady jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny, je nutné ocenit naběhlou hodnotou (očištěnou o jakékoli snížení hodnoty), pokud není aktivum označeno jako v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) v souladu s možností ocenění reálnou hodnotou.
- Dluhový nástroj, který (i) je držen v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo současně inkasem smluvních peněžních toků i prodejem finančních aktiv a (ii) jehož smluvní podmínky pro finanční aktivum vedou ve stanovených datech ke vzniku peněžních toků, jež představují výhradně platby jistin a neuhrazených úroků z částky jistiny, musí být oceněn reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVTOCI), pokud dané aktivum není označeno jako oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) v souladu s možností ocenění reálnou hodnotou.
- Veškeré další dluhové nástroje musí být oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.
- Veškeré kapitálové investice se oceňují ve výkazu o finanční situaci reálnou hodnotou s tím, že se zisky a ztráty vykazují v hospodářském výsledku s tou výjimkou, že pokud kapitálová investice není určena k obchodování ani nepředstavuje podmíněnou protihodnotu vykázanou nabyvatelem v obchodní kombinaci, na niž se vztahuje IFRS 3, je možné si při prvotním zaúčtování nezvratně zvolit, že bude investice oceněna v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku (FVTOCI) a příjmy z dividend se vykážou v hospodářském výsledku.

IFRS 9 také obsahuje požadavky na klasifikaci a oceňování finančních závazků a požadavky na odúčtování. Významná změna oproti IAS 39 se vztahuje k vykazování změn reálné hodnoty finančního závazku označeného v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) přiřaditelných ke změnám úvěrového rizika daného závazku. Podle IFRS 9 jsou tyto změny vykazovány v ostatním úplném výsledku, pokud by vykazání dopadu změny 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. Podle IAS 39 se celá částka změny reálné hodnoty finančního závazku označeného jako v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) vykazuje v hospodářském výsledku.

II. Fáze 2: Znehodnocení finančních aktiv

Model znehodnocení podle standardu IFRS 9 zohledňuje očekávané úvěrové ztráty oproti vzniklým úvěrovým ztrátám podle IAS 39. Dle koncepce znehodnocení definované v IFRS 9 již není nezbytné, aby úvěrová událost vznikla před vykazáním úvěrových ztrát. Místo toho účetní jednotka vždy účtuje o očekávaných úvěrových ztrátách a o změnách těchto očekávaných úvěrových ztrát. Hodnota očekávaných úvěrových ztrát by měla být aktualizována ke každému datu účetní závěrky, aby obsahovala změny úvěrového rizika od počátečního vykazání.

III. Fáze 3: Zajišťovací účetnictví

Požadavky na obecné zajišťovací účetnictví dle standardu IFRS 9 zachovávají tři typy mechanismů zajišťovacího účetnictví definované v IAS 39. Došlo však ke zvýšení flexibility, pokud jde o typy transakcí, které 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. Pracovní aktivity rady IASB v oblasti makro zajištění jsou stále v prvotní fázi. V dubnu 2014 byl vydán diskuzní materiál, jehož cílem bylo od zainteresovaných subjektů zjistit první názory a vývojové tendence, přičemž období pro podávání připomínek bylo ukončeno v říjnu 2014. Projekt je nyní ve fázi opětovného projednávání (stav k 31.12.2016).

IV. Přejícná ustanovení

Standard IFRS 9 (novelizovaný v roce 2014) je účinný pro roční období začínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Pokud se účetní jednotka rozhodne použít IFRS 9 dříve, musí současně uplatnit všechny požadavky uvedené ve standardu IFRS 9 kromě těch, jež se vztahují na:

- Vykázání zisků a ztrát reálné hodnoty, které vznikly vlivem změn úvěrového rizika u finančních závazků oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), přičemž příslušné požadavky může účetní jednotka přijmout dříve, aniž by uplatnila další požadavky stanovené ve standardu IFRS 9; a
- Zajišťovací účetnictví, u něhož se účetní jednotka může rozhodnout, zda bude i nadále uplatňovat požadavky na zajišťovací účetnictví definované ve standardu IAS 39 místo požadavků standardu IFRS 9.

IFRS 9 obsahuje specifická přechodná ustanovení pro i) klasifikaci a ocenění finančních aktiv, ii) snížení hodnoty finančních aktiv a iii) zajišťovací účetnictví. Podrobnější informace naleznete přímo ve standardu IFRS 9. Společnost momentálně přehodnocuje zaradení jednotlivých aktiv v súlade s IFRS9 v spolupráci s externími poradci. Společnost předpokládá, že uvedené aktíva zaradí ako finanční aktíva ocenované reálnou hodnotou do zisku nebo stráty a efekt vyplývající zo zaradenia finančních aktiv bude nesignifikantný.

2.2.2 IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky

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.

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). Společnost neneviduje žádné smlouvy se zákazníky, které by splnily podmínky IFRS 15 a uvedená úprava sa Společnosti netýká.

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

K 31. prosinci 2016 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 16 Leasingy (vydaný v lednu 2016),
- Úpravy standardu IFRS 2 Klasifikace a ocenění transakcí s úhradami vázanými na akcie (vydané v červnu 2016),
- Úpravy standardu IFRS 4 Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy (vydané v září 2016),
- Úpravy standardů IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem (vydané v září 2014),
- Úpravy standardu IFRS 15 Vyjasnění IFRS 15 (vydané v dubnu 2016)
- Úpravy standardu IAS 7 Iniciativa týkající se zveřejňování informací (vydané v lednu 2016),
- Úpravy standardu IAS 12 Vykazování odložených daňových pohledávek z nerealizovaných ztrát (vydané v lednu 2016).
- Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí (vydané v prosinci 2016),
- Roční zdokonalení IFRS - cyklus 2014 - 2016 (vydáno v prosinci 2016) a
- IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota (vydáno v prosinci 2016).

2.3.1 IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci

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.

Uvedená úprava se Společnosti netýká.

2.3.2 IFRS 16 Leasingy

IFRS 16 poskytuje komplexní model identifikace leasingových ujednání a jejich zachycení v účetní závěrce nájemců i pronajímatelů. Dnem účinnosti nahradí následující standard a interpretace o leasingu:

- IAS 17 Leasingy;
- IFRIC 4 Určení, zda smlouva obsahuje leasing;
- SIC-15 Operativní leasingy - pobídky;
- SIC-27 Vyhodnocování podstaty transakcí uzavřených právní formou leasingu.

Identifikace leasingu

IFRS 16 používá pro identifikaci leasingů model kontroly a rozlišuje mezi leasingy a smlouvami o poskytování služeb na základě skutečnosti, zda existuje identifikované aktivum kontrolované zákazníkem.

Kontrola existuje, pokud má zákazník právo:

- a) získat v podstatě veškeré ekonomické přínosy z užívání identifikovaného aktiva a
- b) řídit použití tohoto aktiva.

Standard poskytuje podrobná ustanovení, jak určit, zda byly tyto podmínky splněny, včetně případů, kdy má dodavatel substantivní práva na náhradu a kdy jsou předem určena relevantní rozhodnutí o tom, jak a pro jaký účel je aktivum využíváno.

IFRS 16 je účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2019 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno pro účetní jednotky, které používají IFRS 15 k datu prvotního použití IFRS 16 nebo před tímto datem. Nájemce může použít IFRS 16 uplatněním buď plně retrospektivního přístupu, nebo modifikovaného retrospektivního přístupu. Pokud si zvolí modifikovaný přístup, účetní jednotka nemusí reklasifikovat srovnávací údaje a kumulativní dopad prvotního použití IFRS 16 musí být vykázán jako úprava počátečního nerozděleného zisku (nebo případně jiné složky vlastního kapitálu). Uvedená úprava se Společnosti netýká.

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

Úpravy vyjasňují následující:

- 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.
- 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.
- 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, dřívejší použití je povoleno. Platí specifická přechodná ustanovení. Uvedená úprava sa Společnosti netýká.

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

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.

Účetní jednotka aplikuje reklasifikační přístup retrospektivně na kvalifikovaná finanční aktiva v okamžiku první aplikace standardu IFRS 9. Účetní jednotka uplatní přístup odložené aplikace na roční účetní období začínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu. Uvedená úprava se Společnosti netýká.

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

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 pozbyetí 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 2015 rada IASB datum účinnosti této úpravy odložila na dobu neurčitou v závislosti na výsledcích výzkumného projektu zaměřeného na ekvivalenční metodu. Společnost nepreváděla aktiva do přidruženého nebo společného podniku ani opačně a teda uvedená úprava sa Společnosti netýka.

2.3.6 Úpravy standardu IFRS 15 Vyjasnění IFRS 15

V dubnu 2016 vydala rada IASB Vyjasnění IFRS 15 na základě zpětné vazby, kterou obdržela od Společné pracovní skupiny IASB a FASB pro přechod na nové vykazování výnosů, která byla založena, aby se zabývala problematikou spojenou s implementací standardu IFRS 15 a jeho ekvivalentu v US GAAP - ASC 606. Vyjasnění IFRS 15 osvětlilo následující oblasti:

- identifikace závazků k plnění: poskytnutí ilustrativních faktorů ke zvážení při posuzování, zda příslibené zboží nebo služby jsou odlišitelné,
- posouzení zmocnitele a zmocněnce: vyjasnění, že účetní jednotka by měla posuzovat, zda je zmocnitel nebo zmocněnec pro každé odlišitelné zboží nebo službu příslibenou zákazníkovi, a úprava a přeformulování ukazatelů k posouzení, zda je účetní jednotka zmocnitel nebo zmocněnec,
- Aplikační příručka pro licencování: při určování, zda licence dává zákazníkům právo používat podkladové duševní vlastnictví („DV“) (což by mělo za následek jednorázové vykazování výnosů) nebo právo na přístup k DV (což by mělo za následek vykazování výnosů průběžně), musí účetní jednotka určit, zda (i) její probíhající činnost podle očekávání významně změní formu nebo funkci DV, nebo (ii) zda je schopnost zákazníka získat přínos z DV v podstatě odvozena z této činnosti nebo na ní závisí.

Standard IFRS 15 a jeho vyjasnění vydané v dubnu 2016 jsou účinné pro účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu, dřívější použití je povoleno. Vyjasnění IFRS 15 také zavádí další praktická zjednodušení pro účetní jednotky, které přecházejí na IFRS 15, v případě (i) úprav smluv, k nimž došlo před začátkem nejstaršího vykazovaného období, a (ii) smluv, které byly dokončeny na počátku nejstaršího vykazovaného období. Uvedená úprava sa Společnosti netýka.

2.3.7 Úpravy standardu IAS 7 Iniciativa týkající se zveřejňování informací

Úpravy vyžadují, aby účetní jednotka provedla zveřejnění, která uživatelům účetní závěrky umožní posoudit změny v závazcích vyplývajících z financování, včetně změn vyplývajících z peněžních toků i změn nepeněžních. Úpravy nepředepisují specifický formát pro zveřejnění informací o financování, účetní jednotka však může splnit cíl zveřejňování se souhlasením počátečního a konečného zůstatku ve výkazu o finanční situaci pro závazky vyplývající z financování.

Úpravy se uplatňují prospektivně pro roční účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu, dřívější použití je povoleno. Účetní jednotky nemusí předkládat srovnávací informace za dřívější období. Společnost uvedené zveřejnění plně akceptovala.

2.3.8 Úpravy standardu IAS 12 Vykazování odložených daňových pohledávek z nerealizovaných ztrát

Úpravy vyjasňují následující:

1. Snížení zůstatkové hodnoty fixně úročeného dluhového nástroje oceňovaného reálnou hodnotou pod hodnotu pořizovací ceny, u něhož daňový základ zůstává v pořizovací ceně, způsobuje odčitelný přechodný rozdíl bez ohledu na to, zda držitel dluhového nástroje očekává, že zůstatkovou hodnotu dluhového nástroje realizuje prodejem nebo užíváním, nebo zda je pravděpodobné, že emitent uhradí veškeré smluvní peněžní toky.
2. Pokud účetní jednotka posuzuje, zda bude dosaženo zdanitelného zisku, vůči kterému může uplatnit odčitelný přechodný rozdíl, a daňová legislativa omezuje uplatnění ztrát na odpočty z příjmů určitého typu (např. kapitálové ztráty mohou být započteny pouze proti kapitálovým ziskům), účetní jednotka posuzuje odčitelný přechodný rozdíl v kombinaci s jinými odčitelnými přechodnými rozdíly tohoto typu, ale odděleně od ostatních typů odčitelných přechodných rozdílů.
3. Odhad pravděpodobného budoucího zdanitelného zisku může zahrnovat návratnost některých aktiv účetní jednotky za částku vyšší, než je jejich zůstatková hodnota, pokud existují dostatečné důkazy, že je pravděpodobné, že účetní jednotka tohoto stavu dosáhne.
4. Při posuzování, zda jsou k dispozici dostatečné budoucí zdanitelné zisky, by měla účetní jednotka srovnat odčitelné přechodné rozdíly s budoucími zdanitelnými zisky, bez zohlednění daňových odpočtů, které vyplývají ze zrušení těchto odčitelných přechodných rozdílů.

Úpravy se použijí retrospektivně pro roční účetní období začínající 1. ledna 2017 nebo po tomto datu, dřívější použití je povoleno. Společnost uvedené zveřejnění plně akceptovala.

2.3.9 Úpravy standardu IAS 40 Převody investic do nemovitostí

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 nemovitostí. 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 účetní změna se Společnosti netýká.

2.3.10 Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2014 – 2016

Roční zdokonalení obsahuje úpravy tří IFRS, které jsou shrnuty v následující tabulce.

Standard	Téma	Úprava
IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví	Odstranění krátkodobých výjimek	Odstranění krátkodobých výjimek v odstavcích E3-E7 standardu IFRS 1, protože nyní slouží k zamýšlenému účelu.
IFRS 12 Zveřejnění účasti v jiných účetních jednotkách	Objasnění rozsahu standardu	Objasnění rozsahu standardu upřesněním, že požadavky na zveřejnění ve standardu (vyjma těch, které jsou uvedeny v odstavcích B10-B16) se použijí na účasti účetní jednotky uvedené v odstavci 5 klasifikované jako držené k prodeji nebo držené k distribuci nebo jako ukončované činnosti podle IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončované činnosti.
IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků	Ocenění investic do přidružených nebo společných podniků držených účetní jednotkou, která je společností rizikového kapitálu	Objasňuje, že možnost ocenění reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty v případě investic do přidružených nebo společných podniků držených účetní jednotkou, která je společností rizikového kapitálu, případně jinou oprávněnou účetní jednotkou, lze uplatnit na veškeré jednotlivé investice do přidružených nebo společných podniků při prvotním vykázání.

Úpravy IFRS 1 a IAS 28 jsou účinné pro roční období počínající dne 1. ledna 2018 či po tomto datu. Úpravy IFRS 12 jsou účinné pro roční období počínající dne 1. ledna 2017 či po tomto datu. Společnost neviduje účast v iných společnostech a ani investice do přidružených a společných podniků. Uvedená změna se Společnosti netýká.

2.3.11 IFRIC 22 Transakce v cizích měnách a předem hrazená protihodnota

Interpretace se zaměřuje na transakce v cizích měnách nebo části transakcí, jestliže existuje protihodnota, která je vyjádřena nebo oceněna v cizí měně,

- účetní jednotka vykazuje zálohu jako aktivum nebo závazek ve formě výnosů příštích období v souvislosti s touto protihodnotou před vykázáním souvisejícího aktiva, nákladu nebo výnosu,
- záloha nebo závazek ve formě výnosů příštích období je nepeněžního charakteru.

- Interpretace uvádí následující závěry:
- Datum transakce pro účely stanovení směnného kurzu je datum prvotního vykázání aktiva ve formě nepeněžní zálohy nebo závazku ve formě výnosů příštích období.
- Pokud existuje více plateb nebo přijetí předem, datum transakce se stanoví pro každou platbu nebo přijetí.

IFRIC 22 je účinný pro roční účetní období začínající 1. ledna 2018 nebo po tomto datu. Dřívější použití je povoleno. Je možná prospektivní i retrospektivní aplikace. Společnost uvedené plně akceptuje k prvnímu lednu 2018.

2.3.12 IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování - oblast zajišťovacího účetnictví uplatňovaného u portfolia finančních aktiv a závazků

Pro oblast zajišťovacího účetnictví uplatňovaného u portfolia finančních aktiv a závazků, jehož zásady Evropská unie dosud neschválila, nejsou zatím schválena žádná nařízení.

2.4 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.

2.5 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 aplikaci 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.

2.6 Finanční nástroje

Finanční aktiva a finanční závazky jsou vykazovány, jakmile se Společnost stane stranou smluvních ustanovení finančních nástrojů v podrovnaze 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 vykazané 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 vykazané do zisku nebo ztráty, se okamžitě vykazují v hospodářském výsledku.

2.6.1 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.

2.6.2 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.

2.6.3 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.

2.6.4 Poskytnuté úvěry

Úvěry vzniklé ve Společnosti tím, že peníze přímo půjčí dlužníkovi, jsou považovány za poskytnuté úvěry a jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě. Zůstatková hodnota je částka, za kterou byla půjčka poskytnuta po odečtení splátek, zvýšená nebo snižená o částky kumulované amortizace pomocí metody efektivní úrokové sazby, tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti, a případně snižené 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.

2.6.5 Přijaté úvěry

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

2.6.6 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 proporcionalních peněžních toků, na které má nárok.

2.6.7 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.

2.6.8 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.

2.6.9 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.

2.6.10 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.

2.6.11 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.

2.6.12 Dlouhodobé závazky a pohledávky

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

2.7 Základní kapitál

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

2.8 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.

2.9 Přepočet údajů v cizích měnách

2.9.1 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.

2.9.2 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.

2.10 Daně

Daň z příjmu zahrnuje splatnou a odloženou daň.

2.10.1 Splatná daň

Splatná daň se vypočítá na základě zdanitelného zisku za dané období zjištěného v souladu s národním účetnictvím Společnosti, které je v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví v platném znění, vyhláškou č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, v platném znění a Českými účetními standardy pro podnikatele v platném znění. Zdanitelný zisk se liší od zisku, který je vykázán ve výkazu o úplném výsledku, protože nezahrnuje výnosů, resp. nákladů, které jsou zdanitelné nebo odčitatelné od základu daně v jiných letech, ani položky, které nejsou zdanitelné, resp. odčitatelné od základu daně.

2.10.2 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 základě daňových sazeb a zákonů platných do 31.12.2016. Při přepočtu odložené daně za rok 2016 byla proto použita sazba daně 5%.

2.10.3 Splatná a odložená daň za období

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

2.11 Výnosy

Výnosy se oceňují v reálné hodnotě přijaté nebo nárokové protihodnoty.

2.11.1 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.

2.11.2 Výnosy z poplatků

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

2.12 Výkaz o peněžních tocích

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

3 Řízení finančních rizik

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

3.1 Faktory finančního rizika

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

3.1.1 Úrokové riziko

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

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

Úrokové riziko	Nástroje s pevnou úrokovou sazbou 31.12.2016			
	10%	8%	5%	Celkem
Finanční závazky (úvěry v CZK)				
Finanční aktiva (úvěry v CZK)		2 838 506		2 838 506
Nástroje s pevnou úrokovou sazbou 31.12.2015				
	10%	8%	5%	Celkem
Finanční závazky (úvěry v CZK)				
Finanční aktiva (úvěry v CZK)		4 434 494		4 434 494

Citlivostní analýza:

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 28 tis. CZK vyšší/nížší.

Pokud by se k 31. prosinci 2015 úroková sazba snížila/zvýšila o 1 %, pak by (za předpokladu neměnnosti veškerých ostatních vlivů) zisk před zdaněním za vykazované období byl o 44 tis. CZK vyšší/nížší.

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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Položky denominované v EUR	40 991	134 546	7 438	33 310
Položky denominované v RON	89 051	143 484	2 513	-766
Položky denominované v ostatních měnách	38	15 858	9	7 739
Celkem	130 080	293 888	9 960	40 284

Citlivostní analýza:

	Aktiva v tis.		Pasiva v tis.	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Položky denominované v EUR	1 517	4 979	275	1 233
Položky denominované v RON	14 959	24 040	422	-128

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.

Pokud by k 31. prosinci 2015 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 3 746 tis. CZK nižší/vyšší.

Pokud by k 31. prosinci 2015 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 24 138 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 vykazání byla:

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 korporátního portfolia 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 z 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	31.12.2015
Nakoupené pohledávky:	209 365
Účty v bankách:	12 669
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky:	92 462

Hodnota zajištění korporátních portfolií k 31.12.2015 byla 530 802 tis. CZK. Hodnoty zajištění korporátního portfolia jsou uvedeny v tržních cenách. Zajištění korporátního portfolia je tvořeno z 99% nemovitým majetkem, který se skládá z 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	31.12.2016			
	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 závazky z obchodního styku a jiné závazky	13 061	13 061	0	0
Úvěry od spřízněných společností			0	0
Úvěry od nespřízněných společností			0	0
Daňové 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

Riziko likvidity v tis. CZK	31.12.2015			
	Celkem	Do 1 roku	Mezi 1-5 lety	Nad 5 let
Portfolia pohledávek	209 365	103 621	105 721	23
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	96 898	96 898	0	0
Hotovost a zůstatek v bance	12 669	12 669	0	0
Účty časového rozlišení - aktivní	129	129	0	0
Celkem	319 061	213 317	105 721	23
Odložený daňový závazek	4 111	0	4 111	0
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku a jiné pohledávky	44 226	44 226	0	0
Úvěry od spřízněných společností	0	0	0	0
Úvěry od nespřízněných společností	0	0	0	0
Daňové závazky splatné včetně ostatních krátkodobých závazků	44	44	0	0
Účty časového rozlišení - závazky	828	828	0	0
Celkem	49 209	45 098	4 111	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 2016 a 2015 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	31.12.2016	31.12.2015
Úvěry celkem	0	0
Hotovost a zůstatek v bance (-)	- 19 188	- 12 669
Netto dluh	- 19 188	- 12 669
Celkem kapitál	142 023	269 852
Celkem v CZK	122 835	257 183
Poměr dluhu společnosti na kapitálu	-0,16	-0,05

V průběhu roku 2016 a 2015 nevykazoval žádný přijatý úvěr a proto je poměr dluhu Společnosti na kapitálu vykazován v záporné hodnotě.

Odhad reálné hodnoty

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

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích, jako jsou veřejně obchodovaná finanční aktiva určená k obchodování a aktiva k prodeji, je stanovena na základě kótovaných tržních cen k datu vykazání. Kótovaná tržní cena použitá pro ocenění finančních aktiv 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. Průměrná pořizovací cena vůči ceně nominální činí zhruba šestnáct procent. Do 30.4.2015 bylo vymoženo 21 % nominálních hodnot nakoupených pohledávek, což představuje 92 % z nákupních cen dosud nakoupených pohledávek.

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 portfolia v rámci regionů, v kterých Společnost realizuje svůj 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 segmentu dostává informace o:

- výnosech segmentu - jež představují reálné příjmy od dlužníků za dané účetní období
- 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 zdaněním každého segmentu bez rozdělení centrálních administrativních 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 portfolií 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 segmentt pokud vznikla. Aktiva segmentu nezahrnují aktiva, která jsou přiřazená k centrále a segment jich nevyužívá.
- 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 vykázány 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, nakořik 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, nakořik je neeviduje samostatné a nereportuje managementu Skupiny.

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

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

Segmenty	31.12.2016				31.12.2015			
	Výnosy z portfolií pohledávek	Náklady na vymáhání	Zisk/Ztráta z prodeje portfolia	Hrubý zisk	Výnosy z portfolií pohledávek	Náklady na vymáhání	Zisk/Ztráta z prodeje portfolia	Hrubý zisk
Rumunsko	23 549	8 076	0	15 473	51 375	6 753	414	45 036
ČR	5 990	1 630	0	4 360	4 664	2 739	0	1 925
Slovensko	106	628	0	-522	1 492	1 058	0	434
Bulharsko	4 397	0	0	4 397	6 027	0	0	6 027
Polsko	0	0	0	0	158	26	-5 414	-5 282
Centrála	0	0	0	0	0	0	0	0
Celkem	34 042	10 334	0	23 708	63 716	10 576	-5 000	48 140

	Zisk před zdaněním v tis. CZK	
	Rok končící 31.12.2016	Rok končící 31.12.2015
Rumunsko	20 401	43 374
ČR	4 333	1 831
Slovensko	-848	276
Bulharsko	4 397	5 876
Polsko	-349	-5 341
Centrála	-13 825	-11 217
Celkem	14 109	34 799

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

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

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

Dlouhodobá a krátkodobá aktiva za rok končící 31.12.2015 v tis. CZK:

Dlouhodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	Celkem
Zůstatková cena k 01.01.2015	176 802	17 279	1 611	57 434	13 336	266 462
Přirůstky/úbytky pořizovací ceny za rok 2015	23 245	0	0	0	-14 049	9 196
Amortizace za rok 2015	-64 905	-2 562	-4 650	-1 885	-712	-73 290
Přecenění v souvislosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků za rok 2015	2 498	748	4 617	0	0	7 863
Impairment v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků za rok 2015	0	-866	0	0	0	-866
Zůstatková cena k 31.12.2015	137 640	14 599	1 579	55 549	-1 414	209 365

Krátkodobá aktiva	Rumunsko	Česká republika	Slovensko	Bulharsko	Polsko	Centrála	Celkem
Krátkodobé pohledávky	76 824	0	0	0	15 638	0	92 462
Krátkodobé úvěry	0	0	0	0	0	4 434	4 434
Hotovost a zůstatek v bance	0	818	492	0	0	11 359	12 669
Daňové pohledávky	0	0	0	0	0	1	1
Účty časového rozlišení	0	0	0	0	0	130	130
Celkem	76 824	818	492	0	15 638	15 924	109 696

Závazky segmentů za rok 2016 a 2015 v tis. CZK:

31.12.2016				
Segmenty	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	0	12 405	3 711	16 116
Česká republika	0	126	604	730
Slovensko	0	113	0	113
Bulharsko	0	0	348	348
Polsko	0	26	0	26
Centrála	0	4 827	0	4 827
celkem	0	17 497	4 663	22 160

31.12.2015				
Segmenty	Dlouhodobé závazky	Krátkodobé závazky	Odložená daň	Závazky celkem
Rumunsko	0	32 336	3 055	35 391
Česká republika	0	154	603	757
Slovensko	0	107	79	186
Bulharsko	0	0	141	141
Polsko	0	7 238	0	7 238
Centrála	0	5 263	233	5 496
celkem	0	45 098	4 111	49 209

5 Opravy chyb minulých období

5.1 Oprava účtování při prodeji portfolia Millenium v roce 2015

Změna vykázání souvisí s kupní cenou portfolia, ve které bylo obsaženo i dlužné splátky. Dlužné splátky byly přeúčtovány částečně do nákladů a z podílu participanta Razor Capital do výnosů. Zároveň byla rozpuštěna opravná položka, přeúčtována dohadná položka a rozdíl je veden jako jiný výsledek hospodaření. V návaznosti na tyto úpravy bylo v roce 2016 podáno opravné daňové přiznání z příjmu právnických osob s rozdílem mezi řádným a dodatečným přiznáním ve výši 4 940 CZK.

Uvedené má dopad na:

Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící k 31.12.2015 (v tis. CZK)

	Oprava	Oprava 31.12.2015	31.12.2015
Výnosy z portfolií nakoupených pohledávek		63 716	63 716
Náklady na vymáhání pohledávek		10 577	10 577
Zisk/ztráta z prodeje pohledávek	359	-4 999	-4 640
Hrubý zisk	359	48 140	48 499
Ostatní provozní výnosy		7 826	7 826
Ostatní provozní náklady	612	15 888	16 500
Provozní zisk	253	40 078	39 825
Kurzový zisk/Kurzová ztráta		-3 303	-3 303
Finanční výnosy		824	824
Finanční náklady		2 800	2 800
Zisk před zdaněním	253	34 799	34 546
Daň	5	1 645	1 650
Výsledek hospodaření po zdanění	258	33 154	32 896
Úplný výsledek hospodaření	258	33 154	32 896

Zisk na akcii z pokračujících činností k 31.12.2015 (CZK)

	Oprava 31.12.2015	31.12.2015
Základní a zředěný V CZK na akcii (bod 6.8)	0,14	0,14

Výkaz o finanční pozici k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	Oprava 31.12.2015	31.12.2015
Aktiva	319 061	319 217
Dlouhodobá aktiva (bod 7.1)	209 365	209 365
Portfolia nakoupených pohledávek (bod 7.1.1)	209 365	209 365
Krátkodobá aktiva (bod 7.2)	109 696	109 852
Krátkodobé pohledávky (bod 7.2)	92 462	92 618
Krátkodobé úvěry (bod 7.3)	4 434	4 434
Hotovost a zůstatek v bance (bod 7.4)	12 669	12 669
Daňové pohledávky	1	1
Účty časového rozlišení - aktivní (bod 7.5)	130	130
Závazky a vlastní kapitál	319 061	319 217
Vlastní kapitál (bod 7.6)	269 852	269 594
Základní kapitál (bod 7.6)	270 405	270 405
Vlastní akcie	-76 676	-76 676
Rezervní fond (bod 7.7)	0	0
Výsledky hospodaření minulých období (bod 7.8)	42 969	42 969
Výsledek hospodaření běžného roku	33 154	32 896
Dlouhodobé závazky (bod 7.9)	4 111	4 111
Odložený daňový závazek (bod 7.9)	4 111	4 111
Krátkodobé závazky (bod 7.10)	45 098	45 512
Krátkodobé závazky z obchodního styku (bod 7.10)	44 226	44 603
Úvěry a půjčky (bod 7.11)	0	0
Daňové závazky splatné (bod 7.12)	44	50
Účty časového rozlišení - závazky (bod 7.14)	828	859

Výkaz změn ve vlastním kapitálu za účetní období končící 31.12.2015 (v tis. CZK)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Rezervní fondy	Výsledek hospodaření	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.12.2015	270 405	0	2 702	40 267	313 374
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	-2 702	2 702	0
Úplný výsledek hospodaření za účetní období	0	0	0	32 896	32 896
Nákup vlastních akcií	0	-76 676	0	0	-76 676
Stav k 31.12.2015	270 405	-76 676	0	75 865	269 594
Stav k 1.1.2015 oprava	270 405	0	2 702	40 267	313 374
Rozdělení výsledku hospodaření za předchozí období	0	0	-2 702	2 702	0
Úplný výsledek hospodaření za běžné období	0	0	0	33 154	33 154
Nákup vlastních akcií	0	-76 676	0	0	-76 676
Stav k 31.12.2015 oprava	270 405	-76 676	0	76 123	269 852

Výkaz Cash Flow k 31.12.2015 (v tis. CZK)

	Oprava 31.12.2015	31.12.2015
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	34 799	34 545
Nepeněžní operace ovlivňující výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním:		
▪ Úroky účtované do nákladů	2 342	2 342
▪ Úroky účtované do výnosů	-824	-824
Zisk / ztráta z prodeje dlouhodobého majetku		
▪ Zisk/ Ztráta z nakoupených dluhových portfolií	66 293	66 293
Změna stavu opravných položek	-4 087	-4 087
▪ Kurzové rozdíly	3 303	3 303
▪ Změna stavu položek časového rozlišení nákladů a výnosů	2 436	2 436
▪ Vliv vykázané opravy poskytnuté zálohy		
Vliv změn stavu pracovního kapitálu:		
▪ Pohledávky	109 434	109 273
▪ Závazky	-83 854	-84 237
<i>Nerealizované kurzové rozdíly na prac. kapitále - pohledávkách a závazcích z hlavní činnosti společnosti</i>		
Peněžní toky z provozní činnosti	129 844	129 844
Placené úroky	-3 154	-3 154
Přijaté úroky	410	410
Placená daň z příjmu	-81	-81
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	127 018	127 018
Peněžní toky z investiční činnosti:		
▪ Výdaje na pořízení nakoupených portfolií	0	0
▪ Příjmy z nakoupených portfolií pohledávek	0	0
▪ Příjmy a výdaje spojené na dlouhodobé půjčky	0	0
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	0	0
Peněžní toky z finanční činnosti:		
▪ Příjmy a výdaje spojené s úvěry	-52 704	-52 704
▪ Příjmy z upsaných akcií a podílů	0	0
▪ Výdaje na odkup vlastních akcií	-76 676	-76 676
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-129 380	-129 380
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-2 362	-2 362
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku účetního období	16 051	16 051
Kurzové rozdíly a přecenění na reálnou hodnotu vyčísleny k peněžním prostředkům a peněžním ekvivalentům ke dni sestavení účetní závěrky	-1 021	-1 021
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci účetního období	12 669	12 669

6 Poznámky k Výkazu zisků a ztrát

6.1 Hrubý zisk k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Poplatky za obsluhu převedených portfolií na základě smlouvy	958	1 572
Výnosy související s nakoupenými portfolií:		
▪ Přijaté platby od dlužníků	108 366	128 437
▪ Amortizace a přecenění	-75 282	-65 427
Diference z důvodů efektu času a úroků	-71 330	-73 290
Přecenění nakoupených pohledávek do ztráty se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	-4 752	-13 457
Přecenění nakoupených pohledávek do zisku maximálně do pořizovací ceny portfolia v souvislosti se změnami v prognózách budoucích peněžních toků	9 193	21 320
Impairment	-8 394	-866
Výnosy související s nakoupenými portfolií celkem	34 042	62 144
Náklady na vymáhání nakoupených pohledávek	10 334	10 577
Vůči spřízněným osobám	0	0
Ostatní	10 334	10 577
Zisk/Ztráta z prodeje pohledávek	0	-4 999
Hrubý zisk celkem v CZK	23 708	48 140

Změny v účetní hodnotě v průběhu životnosti portfolia nakoupených pohledávek mohou být rozděleny na efekt času a úrokové sazby a efekt změny v očekávaných budoucích peněžních tocích. V roce 2016 byly změny v účetní hodnotě portfolia nakoupených pohledávek způsobeny efektem času a úrokové sazby i prognózami budoucích peněžních toků.

6.2 Ostatní provozní výnosy k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Vůči spřízněným osobám	0	0
Ostatní	0	7 826
Ostatní provozní výnosy celkem	0	7 826

Ostatní provozní výnosy v roce 2015 ve výši 7 823 680 CZK představují zisk z inkasa koupeného úvěru poskytnutého společnosti **CORPORATE RECOVERY MANAGEMENT S. A.**, se sídlem Pierre de Coubertin Street, č. 7, Bukurešť

6.3 Ostatní provozní náklady k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Odměna auditora	443	140
Odměna za výkon funkce	480	480
Odměna depozitáře	319	319
Právní služby	862	2 005
Notářské služby	126	25
Účetnictví	203	203
Daňové poradenství	0	166
Poradenské služby	7 673	5 830
Opravné položky k pohledávkám	-4 087	4 087
Ostatní	3 038	2 633
Ostatní provozní náklady celkem	9 057	15 888

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2016 je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě „Smlouva o poskytnutí auditorských služeb“ uzavřené dne 1.11.2013.

Auditorem společnosti pro účetní období končící k 31.12.2015 byla je společnost BDO Audit s.r.o., IČO 45314381, se sídlem Olbrachtova 1980/5, 140 00 Praha 4, na základě „Smlouva o poskytnutí auditorských služeb“ uzavřené dne 1.11.2013.

6.4 Kurzový zisk/Kurzová ztráta k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Kurzové náklady	-10 450	-8 379
Kurzové výnosy	10 068	5 076
Kurzový zisk / Kurzová ztráta	-382	-3 303

6.5 Finanční výnosy k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Úrokové výnosy	208	824
▪ Vůči spřízněným osobám	0	0
▪ Ostatní	208	824
Ostatní úrokové výnosy	0	0
Finanční výnosy celkem	208	824

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

6.6 Finanční náklady k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31. 12. 2016	31.12. 2015
Bankovní poplatky	149	210
Úrokové náklady	0	2 342
• Vůči spřízněným osobám	0	0
• Ostatní	0	2 342
Ostatní finanční náklady	218	248
Finanční náklady celkem	367	2 800

6.7 Daň k 31.12.2016 (v tis. CZK)

Společnost vykazuje daň splatnou a odloženou. Při přepočtu odložené daně za rok 2016 byla proto použita sazba daně 5%.

	31.12.2016	31.12.2015
Výsledek hospodaření po zdanění	12 829	33 154
Náklad na daň z příjmů splatnou a odloženou	1 280	1 645
Výsledek hospodaření před zdanění	14 109	34 799
Daň z příjmů vypočtená z výsledku hospodaření před zdaněním při použití sazby daně pro rok 2015 ve výši 19% a pro rok 2016 ve výši 5%	705	6 612
Vliv položek nepodléhajících zdanění	575	-95
Vliv změny sazby daně z 19% na 5% uplatněné v roce 2015 u odložené daně		-4 872
Celkový daňový základ	1 280	1 645

6.8 Zisk na akcii k 31.12.2016 v CZK

	31.12.2016	31.12.2015
základní a zředěný v CZK na akcii	0,11	0,14

Všechny kmenové akcie Společnosti mají stejná práva a povinnosti včetně práva na dividendu. Společnost nemá emitovaná žádná konvertibilní dluhové cenné papíry, t.j. nevykazuje zředěný zisk na akcii. Vzhledem k tomu, že Společnost nabyla 76 676 000 kusů vlastních akcií, nelze s těmito akciemi vykovávat hlasovací práva. Na základě rozhodnutí valné hromady z 27.5.2016 bylo rozhodnuto o pokračování odkupu akcií do schváleného maximálního limitu 234 780 tis. CZK. Poslední zálohová platba související s odkupem akcií byla vyplacena v dubnu 2017.

6.8.1 Výpočet zisku na akcii (v tis. CZK)

Měsíc/Rok	Počet akcií		Odkup	
	2016	2015	2016	2015
Leden	193 729	270 405	0	0
Únor	193 729	270 405	0	0
Březen	193 729	270 405	0	0
Duben	193 729	234 596	0	35 809
Květen	129 435	234 596	64 294	0
Červen	99 063	234 596	30 372	0
Červenec	99 063	234 596	0	0
Srpen	82 290	234 596	16 773	0
Září	82 290	234 596	0	0
Říjen	72 046	234 596	10 244	0
Listopad	72 046	205 560	0	29 036
Prosinec	53 070	193 729	18 976	11 831
Měsíční průměr	122 018	237 723	x	x
VH po zdanění	12 829	33 154	x	x
P/E	0,11	0,14	x	x

7 Poznámky k Výkazu o finanční pozici:

7.1 Dlouhodobá aktiva k 31.12.2016 (v tis. CZK)

7.1.1 Finanční aktiva

	31. 12. 2016	31.12. 2015
<u>Stav pořizovací ceny</u>		
Stav na začátku účetního období	318 429	309 232
Přírůstky	0	46 240
Úbytky	0	37 044
Stav na konci účetního období	318 429	318 429
<u>Amortizace</u>		
Stav amortizace na začátku účetního období	-119 856	46 566
Přírůstky	-71 330	74 002
Úbytky		712
Stav na konci účetního období	-191 186	-119 856
<u>Přecenění</u>		
Stav na začátku účetního období	10 792	3 796
Přecenění směrem do zisku maximálně do výše pořizovací ceny v souvyslosti se změnou prognóz budoucích peněžních toků	9 193	21 320
Přecenění směrem do ztráty v souvislosti se změnami prognóz budoucích peněžních toků	-4 752	13 457
Impairment	-8 394	866
Stav na konci účetního období	6 841	10 792
<u>Zůstatková hodnota</u>		
Stav na začátku účetního období	209 365	266 462
Stav na konci účetního období	134 083	209 365

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.2016 kryté kolaterály ve výši 466 438 tis. CZK

Portfolio nakoupených korporátních pohledávek je k 31.12.2015 kryté kolaterály ve výši 539 802 tis. CZK

7.2 Krátkodobá aktiva k 31.12.2016 (v tis. CZK)

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 spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	1 672	4 602	6 274
Poskytnuté zálohy:	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Opravné položky	0	0	0
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	0	0
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	1 672	4 602	6 274

Krátkodobé pohledávky z obchodní styku se splatností do 1 roku k 31.12.2015			
	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Krátkodobé pohledávky z obch. styku:			
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	83 748	12 378	96 126
Poskytnuté zálohy:			
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	422	0	422
Opravné položky:			
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	0	4 087	4 087
Krátkodobé pohledávky celkem včetně opravných položek	84 170	8 291	92 461

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

	31.12.2016	31.12.2015
Věková struktura pohledávek po lhůtě splatnosti s nesníženou hodnotou:		
do 60 dnů	86	0
60-90 dnů	4	0
91-120 dnů	22	0
120-180 dnů	4 490	1 643
180-360	0	0
360 a více	0	0
Celkem	4 602	1 643
Průměrná doba splatnosti ve dnech	21	99

7.3 Krátkodobé poskytnuté úvěry a půjčky se splatností do 1 roku k 31.12.2016 (v tis. CZK)

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

31.12.2015	Jistina	Úrok	Úroková sazba %	Celkem
- Vůči spřízněným osobám:				
- Vůči nespřízněným osobám:	-	1 804	3 měsíční ROBOR +1,07%	1 804
	2 595	35	8	2 630
Krátkodobé úvěry a půjčky celkem	2 595	1 839	x	4 434

7.4 Hotovost a zůstatek v bance k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Hotovost	1	2
Zůstatky na bankovních účtech	19 187	12 667
Hotovost a zůstatek v bance celkem	19 188	12 669

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

7.5 Účty časového rozlišení - krátkodobé pohledávky k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Dohadné účty aktivní (přefakturace služeb 2016)	0	0
Náklady příštích období (náklad na umístění sídla 2016)	1	1
Příjmy příštích období (příjmy z poplatků z participací na portfoliích pohledávek)	0	128
Účty časového rozlišení aktivní celkem	1	129

7.6 Vlastní kapitál k 31.12.2016 (v tis. CZK)

Rozpis Vlastního kapitálu viz Výkaz změn ve vlastním kapitálu.

	31. 12. 2016	31.12. 2015
Vlatní kapitál	142 023	269 852
Základní kapitál	270 405	193 729
Vlastní akcie	-217 335	-76 676
Výsledky hospodaření minulých období	76 123	42 969
Výsledek hospodaření běžného roku	12 829	33 154

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

Fond v prvním pololetí 2015 odkoupil svoje vlastní akcie od akcionářů v hodnotě 76 676 tis. CZK na základě rozhodnutí Valné hromady ze dne 29. 4. 2015. Kupní cena za akcii byla stanovena na 1CZK, počet odkoupených akcií 76 676, jmenovitá hodnota jedné akcie je 1 CZK. Hodnota základního kapitálu (snížená o odkoupené vlastní akcie) je k 31.12.2015 193 729 tis. CZK.

Rezervní fond vytvořený v roce 2014 byl v roce 2015 zrušený na základě rozhodnutí Valné hromady Fondu ze dne 29. 4. 2015 a převedený ve prospěch Výsledků hospodaření předchozích období.

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

7.7 Rezervní fond k 31.12.2016 (v tis. CZK)

Stav RF k	Datum přidělu do RF	Zrušení RF - nerozdělený zisk min. obd.	RF v sumě	Celkem
31.12.2013	0	0	0	0
31.12.2014	28.4.2014	0	2 702 045	2 702 045
31.12.2015	0	2 702 045	0	0
31.12.2016	0	0	0	0

7.8 Výsledky hospodaření minulých období k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Stav na konci minulého období	42 969	10 808
Příděl do rezervního fondů	0	0
Zrušení rezervních fondů	0	2 702
Výsledky hospodaření za předcházející rok	33 154	29 459
Stav na konci běžného období	76 123	42 969

7.9 Odložený daňový závazek k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Přechodné rozdíly mezi účetní hodnotou majetku a daňovou základnou:		
Odečitatelné	93 265	82 227
Zdanitelné	93 265	82 227
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:		
Zaúčtovány jako zvýšení nákladů v předchozích obdobích	4 111	2 483
Zaúčtovány jako zvýšení nákladů	551	1 628
Zaúčtovány do vlastního kapitálu		
Zaúčtovány jako snížení nákladů		
Odložený daňový závazek celkem	4 662	4 111

Společnost splnila definici základního investičního fondu a používá při přepočtu odložené daně sazbu daně 5%. Při přepočtu odložené daně za rok 2016 byla proto použita sazba daně 5%.

7.10 Krátkodobé závazky k 31.12.2016 (v tis. CZK)

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 spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	13 061	0	13 061
Celkem	13 061	0	13 061

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

	Ve lhůtě splatnosti	Po lhůtě splatnosti	Celkem
Vůči spřízněným osobám	0	0	0
Vůči nespřízněným osobám	41 025	3 201	44 226
Celkem	41 025	3 201	44 226

7.11 Daňové závazky splatné k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Z titulu neuhrazené daně z příjmu	677	0
Z titulu daně z přidané hodnoty	197	45
Daňové závazky celkem	874	45

7.12 Účty časového rozlišení k 31.12.2016 (v tis. CZK)

	31.12.2016	31.12.2015
Dohadné účty pasivní:	3 033	307
Odměna auditora	228	102
Právní služby	0	237
Ostatní	2 805	-32
Výdaje příštích období:	528	520
Účetní služby	0	0
Výkon funkce	240	240
Náklady na vymáhání pohledávek	288	280
Náklady na daňové poradenství	0	0
Účty časového rozlišení - závazky celkem	3 561	827

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

Společnost vyplatila statutárnímu orgánu odměnu za výkon funkce v hodnotě 240 000 CZK z celkových 480 000 CZK. Detailní popis transakcí se s přízněnými osobami je v kapitole číslo 9.

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

9 Informace o ekonomických vztazích účetní jednotky a spřízněných osobách

Spřízněné osoby za účetní období končící 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.

Název subjektu: QI investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27911497
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Investment Management, a.s.
Identifikační číslo: 26442671
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 24837202
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq penzijní společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27916430
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

QI investiční společnost, a.s.

Název subjektu: IFIS investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24316717
Sídlo: Vodičkova 791/41, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: DEKINVEST, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 24795020
Sídlo: Praha 10, Tiskařská 257/10, PSČ 10800

Název subjektu: APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 01596039
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

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

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

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

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

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

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

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

Název subjektu: OCERO Invest s.r.o.
Identifikační číslo: 03352633
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11000

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

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

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

Dceřiné Fondů (DEKINVEST + Šestý UIF)

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

Název subjektu: Aureliano Epsilon s.r.o.
Identifikační číslo: 05477468
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Aureliano Beta s.r.o.
Identifikační číslo: 05477433
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Aureliano Gama s.r.o.
Identifikační číslo: 05477441
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Aureliano Delta s.r.o.
Identifikační číslo: 05477450
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

Název subjektu: Aureliano Alfa s.r.o.
Identifikační číslo: 05477425
Sídlo: Tiskařská 257/10, Malešice, 108 00 Praha 10

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

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: TMM s.r.o.
Identifikační číslo: 25164449
Sídlo: Radotínská 69/34, Velká Chuchle, 159 00 Praha 5

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: TOTO CZ a.s.
Identifikační číslo: 25935992
Sídlo: Pražská 607, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice

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

Název subjektu: Karlovarská park s.r.o.
Identifikační číslo: 04468341
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 31.12.2015 :

Transakce se spřízněnými osobami za účetní období končící 31.12.2015 v CZK:

	Běžné účetní období	Spřízněná osoba
Transakce se spřízněnými os. celkem	617 447	QI investiční společnost, a.s.
Odměna za výkon funkce	480 000	QI investiční společnost, a.s.
Odměna za vstup na BCPP	130 000	QI investiční společnost, a.s.
Přefakturace přímých nákladů	7 447	QI investiční společnost, a.s.

Název subjektu: QI investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27911497
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Investment Management, a.s.
Identifikační číslo: 26442671
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq Funds investiční společnost, a.s.
Identifikační číslo: 24837202
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

Název subjektu: Conseq penzijní společnost, a.s.
Identifikační číslo: 27916430
Sídlo: Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

QI investiční společnost, a.s.

Název subjektu: IFIS investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24316717
Sídlo: Vodičkova 791/41, Nové Město, 110 00 Praha 1

Název subjektu: DEKINVEST, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Identifikační číslo: 24795020
Sídlo: Praha 10, Tiskařská 257/10, PSČ 10800

Název subjektu: APS FUND ALPHA uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 01596039
Sídlo: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1

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

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

Název subjektu: Šestý uzavřený investiční fond, a.s.
Identifikační číslo: 24213276
Sídlo: Praha 4, Holušícká 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

10 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
1860/90/2008	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC ANDUVAL COM	Konkurz	soud první instance	18.1.2017
1641/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	EMVETRANS (garant Mirex)	Konkurz	soud první instance	27.1.2017
1477/88/2010	Tulcea County Court	Tulcea	APS FUND	MIREX	Konkurz	soud první instance	výmaz OR
1348/90/2009	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	SC GEDIC TRADING SRL	Konkurz	soud první instance	1.3.2017
3571/107/2010	Alba County Court	Alba	APS FUND	SA MEDICAL TRUST SA	Konkurz	soud první instance	8.2.2017
408/90/2012	Valcea County Court	Valcea	APS FUND	Savco	Konkurz	soud první instance	11.1.2017
14301/62/2010	Brasov County Court	Brasov	APS FUND	SC ETARA COMIMPEX SRL	Konkurz	soud první instance	16.2.2017

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

Ke dni 31.1.2017 došlo k zapsání snížení základního kapitálu ve výši 193 729 tis. CZK do obchodního rejstříku. Toto snížení bylo provedeno výhradně s použitím vlastních akcií v hodnotě 76 676 tis. CZK.

Společnost dále rozhodla, že pro účetní období 2017 a 2018 bude auditorem společnost BDO Audit s.r.o. se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1980/5, PSČ 140 00, IČ 453 14 381, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 7279.

Tato účetní závěrka byla schválena představenstvem ke zveřejnění

V Praze dne 28. března 2017

Za představenstvo Společnosti



.....

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