

Výroční zpráva

2022

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

OBSAH

Čestné prohlášení.....	4
Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí	5
Profil Podfondu a skupiny.....	8
Účetní závěrka k 31. 12. 2022.....	15
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022	18
Zpráva auditora	52

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund, NID: 8085328959
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

Čestné prohlášení

Jako oprávněná osoba Fondu, tímto prohlašuji, že při vynaložení veškeré náležité péče, podle našeho nejlepšího vědomí a svědomí podává tato výroční zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Podfondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace a podnikatelské činnosti.

V Praze dne 27. 4. 2023



BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity

Versute investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady

[Ing. Luděk Palata](#)

pověřený zmocněnec

Přehled podnikání, stav majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund, NID: 8085328959
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

1. ČINNOST PODFONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Investiční strategie Fondu spočívá v investování vloženého kapitálu formou investic do českých a slovenských malých a středních soukromých společností s cílem odemknout jejich potenciál, urychlit jejich růst, a tím maximalizovat jejich hodnotu zejména podporou optimalizace výrobních prostředků, expanzí na nové trhy, vývojem nových výrobků a služeb či zvyšováním produktivity a efektivity jejich řízení.

V České republice existuje na trhu významný podíl malých a středních podniků (MSP), představuje přes 90 % všech podniků. Tyto podniky jsou zároveň důležitými zaměstnavateli, exportéry a importéry. Odhadujeme, že podstatná část těchto podniků hodlá v příštích několika letech investovat do svého rozvoje nebo se je jejich vlastníci v rámci otázky generačního nástupnictví rozhodnou prodat, a budou zde potřeba finanční prostředky. Právě zde se objevuje velký prostor pro soukromý kapitál, který v ČR v oblasti malých a středních společností zatím nebyl příliš aktivní, jelikož zde působí relativně malé množství profesionálních investorů. A proto tento typ investic potenciálně poskytuje atraktivní zhodnocení s přihlédnutím k riziku takových investic a nižší likvidity.

V účetním období Podfond navazoval na vývoj z předchozích let a pokračoval v realizaci svých investičních strategií vedoucích k zvyšování akcionářské hodnoty Podfondu. Výsledky roku 2022 pak potvrdily růstový trend. Na tento pozitivní vývoj měly mimo jiné vliv dosavadní výkonnost portfoliových společností, pokračování ve splácení akvizičních úvěrů, efektivní management a odolnost portfolia vůči negativním makroekonomickým a jiným vlivům, jakými byly a jsou například přerušené dodavatelské řetězce, válka na Ukrajině nebo růst míry inflace.

Podfond se v roce 2022 i nadále zaměřoval na správu a řízení portfoliových společností. Další významnou aktivitou pak byla příprava a uskutečnění primární veřejné nabídky společnosti GEVORKYAN, a.s. na trhu PX START Burzy cenných papírů Praha. Zároveň probíhalo intenzivní vyhledávání nových investičních příležitostí a byla prováděna standardní transakční činnost. V roce 2022 Podfond posuzoval 70 nových investičních příležitostí a 49 z těchto investičních příležitostí hned po úvodním prostudování odmítl. U zbylých 21 byly provedeny podrobnější analýzy a bylo blíže jednáno s majiteli, respektive jejich poradci.

Společnosti, v nichž má Fond majetkové účasti, pokračovaly ve své běžné provozní činnosti podle předem stanovených plánů a tím docházelo k dalšímu zhodnocování peněžních prostředků investorů Podfondu.

1.1. HOSPODAŘENÍ PODFONDU A SKUPINY PODFONDU

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha účetní závěrky, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Podfond je účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu. O majetkových poměrech Podfondu, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Podfond. Samostatně za Podfond je také sestavena tato výroční zpráva. Podfond nemá právní osobnost, proto jsou informace vztahující se k jeho orgánům obsaženy ve výroční zprávě Fondu.

Hospodaření Podfondu skončilo v Účetním období vykázaným výsledkem hospodaření ve výši -19 459 tis. Kč před zdaněním. Ztrátu nejvíce ovlivnily správní náklady ve výši -35 259 tis. Kč, které oproti minulému období vzrostly o 8 123 tis. Kč, především v důsledku vyšších nákladů na obhospodařování.

Hospodaření společností, v nichž má Podfond majetkové účasti, tj. společností BOCO PARDUBICE machines, s.r.o., DCK Holoubkov a Babičkin dvor agro servis, a.s. skončilo v Účetním období výsledkem hospodaření předběžně 239 249 tis. Kč po zdanění.

Hodnota majetkové účasti DCK Holoubkov Bohemia a.s. (původně KWR Czech, s.r.o.) vzrostla oproti minulému období na základě znaleckého ocenění o 93 423 tis. Kč. Hodnota majetkové účasti Babičkin dvor agro servis a.s. poklesla oproti minulému období na základě znaleckého ocenění o -6 085 tis. Kč a hodnota BOCO PARDUBICE machines, s.r.o. (původně FVC Czech, s.r.o.) poklesla oproti minulému období na základě znaleckého ocenění o -10 139 tis. Kč. Fondový kapitál meziročně vzrostl o 12 %, na celkovou výši 918 822 tis. Kč.

Hodnota podílu Podfondu ve společnosti GEVORKYAN a.s. (v roce 2021 GEVORKYAN, s.r.o.) vzrostla na základě znaleckého ocenění oproti minulému období o 27 851 tis. Kč.

1.2. STAV MAJETKU PODFONDU A SKUPINY

Hodnota portfolia Podfondu meziročně vzrostla o 11,12 % (tj. o 96 318 tis. Kč). Nárůst aktiv byl tvořen zejména v majetkových účastech v obchodních společnostech, které se zvýšily vlivem přecenění o 77 199 tis. Kč. Hodnota akcií vzrostla na hodnotu 89 964 tis. Kč (2021: 62 113 tis. Kč). Hodnota dluhopisů Gevorkyan vzrostla vlivem nového nákupu 20 000 ks těchto dluhopisů a přeceněním o 21 227 tis. Kč.

Portfolio Podfondu je financováno z 95,95 % vlastními zdroji. Z 4,05 % je majetek Podfondu kryt krátkodobými cizími zdroji (zejména dohadnými účty a ostatními pasivy).

AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 957 641 tis. Kč. Ta jsou tvořena především majetkovými účastmi s rozhodujícím vlivem na obchodních společnostech ve výši 390 100 tis. Kč, což představuje růst oproti minulému období o 24,67 %, který byl způsoben přeceněním na reálnou hodnotu, akciemi Gevorkyan, a.s. ve výši 89 964 tis. Kč, dluhopisy Gevorkyan ve výši 57 066 tis. Kč, vklady na bankovních účtech ve výši 283 249 tis. Kč a poskytnutými půjčkami v celkové hodnotě 121 027 tis. Kč.

Struktura aktiv v procentech (%):

	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Pohledávky za bankami	29,58	35,21
Pohledávky za nebankovními subjekty	12,64	14,00
Dluhové cenné papíry	5,96	4,16
Akcie, ostatní podíly	9,39	7,21
Účasti s rozhodujícím vlivem	40,74	36,33
Ostatní aktiva	1,69	3,09

PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 957 641 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním (fondovým) kapitálem Podfondu ve výši 918 822 tis. Kč a dále ostatními pasivy v celkové výši 38 819 tis. Kč.

Struktura pasiv v procentech (%):

	31. prosinec 2022	31. prosinec 2021
Ostatní pasiva	4,05	5,38
Fondový kapitál	95,95	94,62

2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

Činnosti související s důkladnějším prověřováním hned několika výše zmíněných investičních příležitostí se Podfondem překlápí i do roku 2023. I s ohledem na to bude Podfond usilovat o dokončení alespoň dvou nových investic. Zároveň se Podfond nepřestane zaměřovat na vyhledávání a vyhodnocování nových investičních příležitostí. Počet identifikovaných relevantních příležitostí začal podle předpokladů od konce roku 2022 narůstat, a Podfond je připraven díky disponibilním investičním prostředkům, které za tímto účelem v předešlém období kumuloval, tohoto pozitivního trendu využít. Zároveň Podfond očekává, že ubývající likvidita, přetrvávající vysoké ceny a zhoršující se dostupnost bankovních úvěrů budou vyvolávat stále silnější poptávku po ekvinním financování, což bude přinášet ještě více zajímavých příležitostí investic formou růstového kapitálu. Podfond tyto příležitosti bude chtít využít, a proto je velmi otevřen dalším investicím ze strany nových i stávajících investorů.

V Praze dne 27. 4. 2023

Profil Podfondu a skupiny

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

NÁZEV FONDU:	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
NÁZEV PODFONDU:	BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund
NID/ DIČ/ LEI	8085328959/ CZ683328246/ 315700UA09X020HLSU28
SÍDLO	Anežská 986/10, Praha 1 – Staré Město, PSČ 110 00
ISIN	CZ0008041647
OBHOSPODAŘOVATEL PODFONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
ADMINISTRÁTOR PODFONDU:	Versute investiční společnost, a.s.
DEPOZITÁŘ:	Československá obchodní banka, a.s.
AUDITOR:	KRESTON Audit FIN, s.r.o.
DATUM VZNIKU PODFONDU:	30.03.2015
DOBA TRVÁNÍ PODFONDU	Na dobu neurčitou
FREKVENCE OCEŇOVÁNÍ A OBCHODOVÁNÍ:	Čtvrtletně
DOPORUČENÝ INVESTIČNÍ HORIZONT:	6 a více let
MINIMÁLNÍ VÝŠE INVESTICE:	1.000.000, - Kč nebo ekvivalent v jiné měně
VSTUPNÍ POPLATEK:	0 - 2 % dle statutu
VÝSTUPNÍ POPLATEK:	Do tří let od investice 0 %
ÚPLATA ZA OBHOSPODAŘOVÁNÍ:	2,0 % p.a. z hodnoty fondového kapitálu
Fondový kapitál	918 822 tis. Kč
Celková aktiva	957 641 tis. Kč
Počet investičních akcií (třída A)	628 475
Fondový kapitál na akcii k 31. 12. 2022	1 461,9869 Kč

Vznik:

Podfond je v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu. Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 26. 11. 2014 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487 dne 2. 3. 2015. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 23. 12. 2014

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond, resp. Podfond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: Versute IS, Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00, tel: 704 970 643. Webové stránky Podfondu jsou <https://versuteis.cz>

Podfond byl vytvořen na dobu neurčitou dne 18. 3. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, který zároveň vypracoval jeho statut, jenž byl následně schválen správní radou Fondu. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB ke dni 30. 3. 2015.

AKCIE

Akcie: 628 475 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
(investiční akcie **třídy A**)

Fondový kapitál: 918 822 tis. Kč

ORGÁNY PODFONU

Předseda správní rady: [Versute investiční společnost, a.s.](#) (od 1. 10. 2022)

IČO: 087 87 131

Sídlo: Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00

Zastoupení právnické osoby

[Ing. Luděk Palata](#), pověřený zmocněnec (od 1. 10. 2022)

Předseda správní rady:

AMISTA investiční společnost, a.s. (2. 3. 2015 do 1. 10. 2022)

IČO: 274 37 558

Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8 – Karlín, PSČ 186 00

Zastoupení právnické osoby

[Ing. Michal Kusák](#), pověřený zmocněnec (od 11. 11. 2021 do 1. 10. 2022)

Fond má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněná obhospodařovat tento investiční fond, a je obhospodařován prostřednictvím této osoby.

Správní radě náleží v souladu se zákonem o obchodních korporacích obchodní vedení a dohled nad činností společnosti v plném rozsahu. Pouze správní rada určuje základní zaměření obchodního vedení společnosti a základní zaměření dohledu nad činností společnosti. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se společnosti, ledaže ji zákon o obchodních korporacích svěřuje do působnosti valné hromady. Do působnosti správní rady patří rovněž obhospodařování a administrace společnosti v souladu se zákonem o investičních společnostech a investičních fondech. Člen správní rady má jediného člena.

Člen správní rady určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Člen správní rady disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti.

Člen správní rady nezřídil žádný poradní orgán, výbor či komisi.

Správní rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti statutárního ředitele či jiného orgánu Fondu.

Správní rada se skládá z jednoho člena, voleného valnou hromadou.

2. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Podfond jako účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu nemá právní osobnost, proto ani není zapisován do obchodního rejstříku.

3. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA PODFOND

V období od 1. 10. 2022 do 31. 12. 2022 obhospodařovala a administrovala Fond Versute IS.

Versute IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2022/051008/CNB/570 ze dne 25. 5. 2022, jež nabylo právní moci dne 10. 6. 2022. Versute IS je na základě aktuálně platného povolení: *přesáhnout rozhodný limit, obhospodařovat*: speciální fondy, zahraniční investiční fondy srovnatelné se speciálním fondem, fondy kvalifikovaných investorů s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání, zahraniční investiční fondy srovnatelné s fondem kvalifikovaných investorů, s výjimkou zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání a *provádět administraci*: speciálních fondů, zahraničních investičních fondů srovnatelných se speciálním fondem, fondů kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit, s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání, zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů, jejichž obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit, s výjimkou zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem rizikového kapitálu podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy rizikového kapitálu a zahraničních investičních fondů srovnatelných s kvalifikovaným fondem sociálního podnikání podle článku 3 písm. b) přímo použitelného předpisu Evropské unie upravujícího evropské fondy sociálního podnikání.

Versute IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu investiční akcii vydanou Podfondem, zajištění vydávání a odkupování investičních akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

V období od 1. 1. 2022 do 1. 10. 2022 obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.

AMISTA IS vykonávala svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového

kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Podfondu.

Portfolio manažer

Portfolio manažer

[Bohumil Pavlica](#)

narozen: 1975

vzdělání: univerzita J. A. Komenského

Bohumil Pavlica je zaměstnán ve společnosti Versute IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2022. Před příchodem do Versute IS pracoval 18 let ve společnosti BH Securities a.s. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech IPB, a.s., ČSOB, a.s. a Patria Finance, a.s.

Portfolio manažer

[Radim Vitner](#)

narozen: 1976

vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Radim Vitner je zaměstnán ve společnosti AMISTA IS na pozici portfolio manažer od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA IS pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepher International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a.s. a Královský pivovar Krušovice a.s.

Portfolio manažer

[Ing. Robert Mocek](#)

narozen: 1961

vzdělání: Vysoká škola dopravy a spojů, Žilina, fakulta Provozně-ekonomická

Před příchodem do AMISTA IS poskytoval konzultace v oblasti financování podnikatelských projektů a poradenství v oblasti privátního bankovníctví a správy majetku v rámci svého živnostenského oprávnění. Před tímto obdobím pracoval více než 25 let v bankovníctví na manažerských postech v oblasti privátního bankovníctví a správy aktiv.

Portfolio manažer

[Vojtěch Ruffer, MSc.](#)

narozen: 1995

vzdělání: Vrije Universiteit Amsterdam, obor Finance

Do AMISTA IS nastoupil jako absolvent magisterského studia na Vrije Universiteit v Amsterdamu. Vystudoval obor Finance se zaměřením na kapitálové trhy, oceňování aktiv a finanční deriváty. Před studiem v Nizozemsku pracoval v Raiffeisenbank, a.s. na oddělení Corporate Development, které se specializovalo na zlepšování interních procesů, projektový management a analytickou podporu obchodním útvarům a vyššímu managementu banky.

Portfolio manažer

[Ing. Michal Kusák, PhD.](#)

narozen: 1973

vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, Mezinárodní obchod, Podniková ekonomika a management

Do AMISTA IS nastoupil po více jak dvaceti letech zkušeností v oblasti řízení investic a podnikových financí. V průběhu své kariéry pracoval jako konzultant fúzí a akvizic (M&A), na transakcích financovaných korporátním i privátním kapitálem (private equity). Naposledy působil v přední mezinárodní poradenské společnosti BDO Advisory s.r.o. a v oblasti řízení rizik u společnosti Aon Central and Eastern Europe a.s.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

Obchodní firma: Československá obchodní banka, a.s. (od 18. 9. 2018)
Sídlo: Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČO: 000 01 350

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

V Účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby, Podfond neměl hlavního podpůrce.

6. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÁ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TÉTO OSOBY ULOŽENO NEBO TOUTO OSOBOU JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

Versute IS, resp. AMISTA IS jako obhospodařovatel Podfondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu. Fond nevyplatil z majetku Podfondu v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem z majetku Podfondu v Účetním období vyplaceny.

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

Majetek Podfondu ke Dni ocenění je tvořen majetkovými účastmi v obchodních společnostech v reálné hodnotě ve výši 390 100 tis. Kč (pořizovací cena: 138 700 tis. Kč), peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 283 249 tis. Kč a poskytnutými půjčkami nebankovním subjektům ve výši 121 027 tis. Kč. Další významnou položkou majetku je podíl ve společnosti Gevorkyan, a.s. ve výši 89 964 tis. Kč a dluhopisy GEVORKYAN 6,25/23 ve výši 57 066 tis. Kč.

Obchodní podíly ve společnosti	Reálná hodnota k 31. 12. 2022 (Kč)
GEVORKYAN, a.s. (původně GEVORKYAN, s.r.o.)	89 964 000
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o. (původně FVC Czech, s.r.o.)	44 400 000
DCK Holoubkov Bohemia, a.s. (původně KWR Czech, s.r.o.)	314 600 000
Babičkin dvor agro servis, a.s.	31 100 000

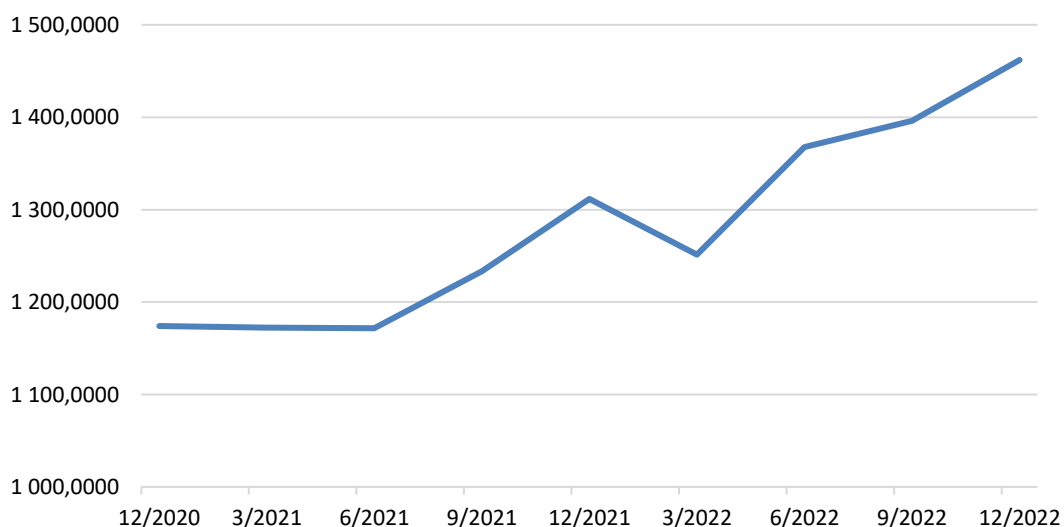
Poskytnuté půjčky	Reálná hodnota k 31. 12. 2022 (Kč)
Poskytnutá půjčka BOCO PARDUBICE machines, s.r.o. (původně FVC Czech, s.r.o.)	33 707 000
Poskytnutá zápůjčka BOCO PARDUBICE machines, s.r.o. (původně FVC Czech, s.r.o.)	2 736 000
Poskytnutá půjčka DCK Holoubkov Bohemia a.s. (původně KWR Czech, s.r.o.)	67 488 000
Poskytnutá půjčka Babičkin dvor agro servis a.s.	17 096 000

Dluhopisy	Reálná hodnota k 31. 12. 2022 (Kč)
GEVORKYAN 6,25/23	57 066 200

10. FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2022	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Fondový kapitál Podfondu (Kč):	918 822 220	815 016 669	480 648 177
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	628 475	621 315	409 431
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	42 747	247 756	46 535
Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období (ks):	35 587	35 872	30 689
Fondový kapitál Podfondu na 1 investiční akcii (Kč):	1 461,9869	1 311,7608	1 173,9418

Vývoj kurzu investiční akcie



11. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

V průběhu Účetního období nedošlo k žádným podstatným změnám statutu Podfondu.

12. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Podfond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

13. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel v Účetním období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Podfond jako účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu neřeší problémy ochrany životního prostředí a v Účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

Jelikož je Podfond účetně a majetkově oddělenou částí jmění Fondu, nebyl v Podfondu v Účetním období zaměstnán žádný zaměstnanec.

15. INFORMACE O Pobočce NEBO Jiné Části Obchodního závodu v zahraničí

Podfond nemá žádnou pobočku či jinou část obchodního závodu v zahraničí.

16. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V době mezi rozvahovým dnem a datem sestavení této výroční zprávy nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

17. INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ V ODVĚTVĚ FINANČNÍCH SLUŽEB (NAŘÍZENÍ EVROPSKÉHO PARLAMENTU A RADY (EU) 2019/2088 – SFDR)

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentální udržitelné hospodářské činnosti.

18. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy a zprávu nezávislého auditora. Zpráva o vztazích je vypracována na úrovni Fondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.

Účetní závěrka k 31. 12. 2022

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

Účetní jednotka: BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. - BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund
Sídlo: Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00
Předmět podnikání: činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2023

ROZVAHA k 31. 12. 2022

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	
AKTIVA				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	283 249	303 255
	v tom:		283 249	192 712
	a) splatné na požádání			
	b) ostatní pohledávky		0	110 543
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	121 027	120 482
	v tom:		121 027	120 482
	b) ostatní pohledávky			
5	Dluhové cenné papíry	6	57 066	35 839
	v tom:		57 066	35 839
	b) vydané ostatními osobami			
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	7	89 964	62 113
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	8	390 100	312 901
11	Ostatní aktiva	9	16 235	26 733
Aktiva celkem			957 641	861 323

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021	
PASIVA				
4	Ostatní pasiva	10	38 819	46 306
Cizí zdroje celkem			38 819	46 306
12	Kapitálové fondy	11	683 513	676 330
13	Oceňovací rozdíly	12	336 866	233 188
	z toho:		-	-
	a) z majetku a závazků			
	b) akcií a podílů		336 866	233 188
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z minulého období	13	-82 101	-53 168
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		-19 456	-41 333
Vlastní kapitál celkem			918 822	815 017
Pasiva celkem			957 641	861 323

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 31. 12. 2022

v tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2022	31. 12. 2021
	Podrozvahová aktiva	1 004 485	975 111
5	Pohledávky z opcí	46 844	113 788
8	Hodnoty předané k obhospodařování	957 641	861 323
	Podrozvahová pasiva	48 196	94 491
12	Závazky z opcí	48 196	94 491

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

tis. Kč	Poznámka	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
5	Náklady na poplatky a provize	-82	-74
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15 556	-14 120
9	Správní náklady	-34 933	-27 136
	z toho: b) ostatní správní náklady	-34 933	-27 136
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-19 459	-41 330
23	Daň z příjmů - odložená	3	-3
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-19 456	-41 333

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2022

v tis. Kč	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta předchozích období	Oceňovací rozdíly	Čistý zisk/ztráta za účetní období	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2021	419 082	-44 201	133 957	-28 190	480 648
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	118 454	0	118 454
Změna účetních metod	0	19 223	-19 223	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	-41 333	-41 333
Převody do fondů	0	-28 190	0	28 190	0
Emise akcií	299 344	0	0	0	299 344
Odkup akcií	-42 096	0	0	0	-42 096
Zůstatek k 31. 12. 2021	676 330	-53 168	233 188	-41 333	815 017
Zůstatek k 1. 1. 2022	676 330	-53 168	233 188	-41 333	815 017
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	103 678	0	103 678
Čistý zisk/ztráta z účetní období	0	0	0	-19 456	-19 456
Převody do fondů	0	-41 333	0	41 333	0
Emise akcií	54 411	0	0	0	54 411
Odkupy akcií	-47 228	0	0	0	-47 228
Ostatní úplný výsledek FVOCI	0	12 400	0	0	12 400
Zůstatek k 31. 12. 2022	683 513	-82 101	336 866	-19 456	918 822

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek, který splňuje výjimky dle IAS 32.16A-B a je vykazován v rámci vlastního kapitálu jako kapitálový nástroj.

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU k 31. 12. 2022

v tis. Kč	Poznámka	2022	2021
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		-19 456	0
Ostatní úplný výsledek hospodaření – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		0	0
Prodej cenných papírů oceňovaných ve FVOCI	13.	12 400	0
Celkový ostatní úplný výsledek po zdanění – položky, které nemohou být v budoucnu přeúčtovány do výsledku hospodaření		12 400	0
Úplný výsledek po zdanění celkem		-7 056	0

Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2022

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

Versute IS	Versute investiční společnost, a.s., IČO: 087 87 131, se sídlem Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00
AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784, se sídlem Anežská 986/10, Praha 1 - Staré Město, PSČ 110 00 obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 20487
Podfond	BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund NID: 8085328959
Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška TRP	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

Charakteristika a hlavní aktivity Podfondu

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění Fondu, IČO: 038 46 784, který je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutech jednotlivých podfondů.

Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 18. 3. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele investičního fondu kvalifikovaných investorů BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 30. 3. 2015. Byl založen na dobu neurčitou.

Informace o obhospodařovateli

Podfond je obhospodařován Versute IS, která je dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „Zákon“ nebo „ZISIF“) zodpovědná za obhospodařování majetku ve Fondu. Obhospodařováním majetku se rozumí správa majetku a nakládání s ním, včetně investování na účet tohoto Fondu, a řízení rizik spojených s tímto investováním.

Informace o administrátorovi

Administrátorem Podfondu je Versute IS.

Informace o depozitáři

Depozitářem Podfondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., IČO: 000 01 350 se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 - Smíchov, PSČ 150 57. Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Statut Fondu, odměna za obhospodařování, administraci a odměna depozitáři

Základním dokumentem Podfondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi investory Podfondu a Versute IS, obsahuje investiční strategii Podfondu, popis rizik spojených s investováním Podfondu a další údaje nezbytné pro investory k završenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Podfondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Podfondu jsou shromažďovány vydáváním investičních akcií Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Úplata za obhospodařování majetku Podfondu je hrazena Versute IS z majetku Podfondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému obchodnímu dni. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty apod. Veškeré další náklady související s obhospodařováním Podfondu, které nejsou vyjmenované ve statutu Fondu, jsou zahrnuty v úplatě za obhospodařování.

Údaje o cenných papírech Podfondu

Akcie třídy A (růstové)	628 475 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno

Investičním akciím Podfondu byl přidělen ISIN (International Securities Identification Number): CZ0008041647

Předmět podnikání Podfondu

Činnost investičního Podfondu kvalifikovaných investorů podle ZISIF je vykonávána na základě rozhodnutí Obhospodařovatele ze dne 18. 3. 2015.

Sídlo Podfondu

Anežská 986/10
Praha 1 – Staré Město
PSČ 110 00
Česká republika

Identifikační údaje:

NID: 8085328959
DIČ: CZ683328243

Statutární orgány Fondu

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund je bez právní subjektivity. Statutární orgán Podfondu je vykonáván statutárním orgánem Fondu BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat tento investiční Podfond. Samotný Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost VERUSTE IS od 1. 10. 2022, do 1. 10. 2022 jí byla AMISTA investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady:

Versute investiční společnost, a.s. (od 1. 10. 2022)
IČO: 087 87 131
Legerova 578/70, Praha 2 – Vinohrady, PSČ 120 00

Zastoupení právnické osoby:

Ing. Luděk Palata, pověřený zmocněnec (od 1. 10. 2022)

Předseda správní rady:

AMISTA investiční společnost, a.s. (od 2. 3. 2015 do 1. 10. 2022)
IČO: 274 37 558
Pobřežní 620/3, Praha 8 - Karlín, PSČ 186 00

Zastoupení právnické osoby:

Ing. Michal Kusák, pověřený zmocněnec (od 11. 11. 2021 do 1. 10. 2022)

Změny v obchodním rejstříku

Samotný Podfond není zapsán v obchodním rejstříku. V obchodním rejstříku je zapsán pouze Fond BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Případné změny v obchodním rejstříku jsou uvedeny ve výroční zprávě Fondu za rok 2022.

Informace k akciím a investičnímu cíli Podfondu

Akcie Podfondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Podfondu je zhodnocení jeho majetku nad úroveň výnosu z bankovních vkladů prostřednictvím investic do dluhopisů, a to především do korporátních dluhopisů nebo jiných obdobných investičních nástrojů. Podfond investuje v souladu s vymezením tzv. základního investičního fondu dle ust. § 17b Zákona o daních z příjmů více než 90% hodnoty svého majetku především do veřejně obchodovaných i privátních investičních cenných papírů a nástrojů

peněžního trhu, jakož i úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů.

1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou. Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2022. Běžné účetní období je od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022.

Minulé účetní období je od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021.

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

A. Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy, den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou v okamžiku sjednání obchodu zařazeny do majetku Podfondu.

B. Finanční aktiva a finanční závazky

(a) Zaúčtování a prvotní ocenění

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu vypořádání obchodu. Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněn v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo

přiraditelné k pořízení nebo emisi. Nejlepším důkazem reálné hodnoty finančního nástroje při prvotním zaúčtování je obvykle transakční cena (tj. reálná hodnota poskytnutého nebo přijatého protiplnění).

Pokud účetní jednotka určí, že reálná hodnota při počátečním zaúčtování se liší od transakční ceny a reálná hodnota není podložena ani kotovanou cenou na aktivním trhu pro identické aktivum nebo závazek ani není na základě valuační techniky, pro kterou nepozorovatelné vstupy jsou považovány za nevýznamné ve vztahu k ocenění, pak finanční nástroj je na počátku oceněn v reálné hodnotě a následně rozdíl mezi reálnou hodnotou na počátku a transakční cenou je postupně časově rozlišován do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti instrumentu. Toto časové rozlišení je maximálně po dobu, po kterou je dané ocenění plně podpořeno pozorovatelnými tržními údaji nebo transakce je ukončena.

(b) Klasifikace

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

- reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI),
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice. Všechny ostatní finanční aktiva, u nichž nebyl zvolen FVOCI model, jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Kromě toho, při prvotním zaúčtování, účetní jednotka může neodvolatelně zařadit finanční aktivum, které jinak splňuje požadavky, aby bylo oceňováno v AC nebo FVOCI, jako oceňované ve FVTPL, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak nastal.

Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě, ale je stanovena na vyšší úrovni agregace. Účetní jednotka bere do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k dispozici k datu posuzování. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

- stanovené metody a cíle pro portfolio a přístup k těmto metodám v praxi, tj. zejména zda strategie účetní jednotky se zaměřuje na výnos ze smluvního úroku, udržování profilu úrokové sazby, shodu durace finančních aktiv s durací závazků, které slouží jako zdroj financování těchto finančních aktiv nebo realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
- jak je hodnocena výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci tohoto obchodního modelu a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena;
- jak jsou odměňováni manažeři a vedoucí účetní jednotky, např. zda odměny jsou založeny na reálné hodnotě řízených aktiv nebo na inkasovaných smluvních peněžních tocích;
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu; nicméně informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv jsou dosahovány a jak peněžní toky jsou realizovány.

Účetní jednotka vyhodnotila, že má **pouze jeden obchodní model**, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami a podílů v nekótovaných společnostech. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných

hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu pravidelného výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 investiční akcii. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Při uplatnění výjimky je možné kapitálové nástroje klasifikovat v portfoliu FVOCI.

Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování finanční aktiva nejsou reklasifikována s výjimkou, pokud účetní jednotka v běžném účetním období změnila obchodní model pro řízení finančních aktiv a pak v následujícím účetním období jsou příslušná finanční aktiva reklasifikována.

Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované:

- naběhlou hodnotou, nebo
- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Účetní jednotka klasifikuje a oceňuje své finanční závazky reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), jelikož svá finanční aktiva a finanční závazky řídí a jejich výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií řízení rizik a investiční strategií.

(c) Odúčtování

Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud smluvní práva na peněžní toky z finančního aktiva zaniknou, nebo převede práva získat peněžní toky v transakci, ve které jsou převedena v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které účetní jednotka ani nepřevede ani si neoponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi:

- (a) účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- (b) součtem (i) přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a (ii) nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Jakýkoliv kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace.

Při transakcích, ve kterých účetní jednotka ani nepřevede ani si neoponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva, ale kdy si zachová kontrolu nad finančním aktivem, tak účetní jednotka pokračuje ve vykazování aktiva do té míry, jak je vystavena změnám v hodnotě převedeného aktiva.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

(d) Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

Finanční aktiva

Pokud podmínky finančního aktiva jsou modifikovány, pak účetní jednotka zhodnotí, zda peněžní toky modifikovaného finančního aktiva jsou významně odlišné. Pokud peněžní toky jsou významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě původní finanční aktivum je odúčtováno a nové finanční aktivum je zaúčtováno a vykázáno v reálné hodnotě.

Pokud peněžní toky z modifikovaného aktiva oceněného v naběhlé hodnotě nejsou významně odlišné, pak modifikace nevede k odúčtování finančního aktiva. V takovém případě účetní jednotka přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztráta z modifikace do výkazu zisku a ztráty. Pokud taková modifikace je provedena z důvodu finančních potíží dlužníka, pak daný zisk nebo ztráta je vykázána společně s tvorbou, rozpuštěním, resp. použitím opravných položek ve výkazu zisku a ztráty. V ostatních případech, je daný zisk nebo ztráta vykázána společně s výnosy z úroků ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud podmínky finančního závazku jsou modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě, nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek je zaúčtován v reálné hodnotě. Rozdíl mezi účetní hodnotou zaniklého finančního závazku a nového finančního závazku s modifikovanými podmínkami je zaúčtován do výkazu zisku a ztráty.

(e) Zápočet a vykazování v čisté (netto) hodnotě

Finanční aktiva a finanční závazky jsou započteny a jejich čistá hodnota je vykázána v rozvaze, pokud a jen pokud účetní jednotka má aktuálně právně vymahatelné právo započíst dané zůstatky a účetní jednotka plánuje, buď vypořádání v čisté (netto) hodnotě nebo realizaci aktiva a vypořádání závazku současně. Výnosy a náklady jsou vykázány v čisté (netto) hodnotě pouze tehdy, pokud to povolují příslušné IFRS standardy nebo takové zisky a ztráty plynoucí ze skupiny podobných transakcí takových jako je obchodní aktivita účetní jednotky.

(f) Ocenění v reálné hodnotě

„Reálná hodnota“ je cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu, ke kterému má účetní jednotka k danému dni přístup.

Portfolia finančních aktiv a finančních závazků, která jsou vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, která jsou řízena účetní jednotkou na základě své čisté expozice vůči buď tržním rizikům, nebo úvěrovému riziku, jsou oceněna na základě ceny, která by byla získána za prodej čisté dlouhé pozice (nebo zaplacená za převod čisté krátké pozice) pro konkrétní rizikovou expozici. Úpravy stanovené na úrovni portfolia (např. úprava nabídkových a poptávkových cen nebo úprava úvěrového rizika, které zohledňují ocenění na základě čisté pozice) jsou alokovány na jednotlivá aktiva a závazky na základě příslušné rizikové úpravy jednotlivého instrumentu v portfoliu.

Reálná hodnota závazku odráží riziko nesplnění. Riziko nesplnění zahrnuje, avšak nemusí být omezeno na, vlastní úvěrové riziko účetní jednotky. Reálná hodnota finančního závazku, který obsahuje prvek splacení na požádání (např. vklad splatný na požádání), není nižší než částka splatná na požádání diskontovaná od prvního dne, kdy může být požadováno její splacení.

(g) Znehodnocení

Vzhledem k obchodnímu modelu řízení na bázi reálné hodnoty a vykazování v rámci FVTPL portfolia, případně pro kapitálové nástroje s možností vykazování v rámci FVOCI portfolia, Podfond o znehodnocení neúčtuje.

(h) Zařazení finančního nástroje do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů:

- závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo
- toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

C. Pohledávky za bankami a družstevními záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty

Položky rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložkami a Pohledávky za nebankovními subjekty zahrnují následující:

- běžné účty u bank nebo družstevních záložen, termínované vklady u bank nebo družstevních záložen;
- úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Naběhlé úroky jsou součástí účtových skupin, v nichž je o aktivech účtováno a jsou vykazovány společně s daným aktivem.

D. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují následující:

- majetkové cenné papíry neodvolatelně určené, že jejich následné změny v reálné hodnotě se budou vykazovat proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Toto určení je na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování a dané majetkové cenné papíry nesmí být „určené k obchodování“.
- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky a ztráty z majetkových cenných papírů neodvolatelně určených ve FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. vykázané ve výkazu zisku a ztráty) a znehodnocení (impairment) není účtováno do zisku nebo ztráty (tj. vykázáno ve výkazu zisku a ztráty). Přijaté dividendy jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázané ve vlastním kapitálu. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje daného cenného papíru.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázané v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování“ a „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- Dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL, které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

Zisky/ztráty, které se vykazují ve výkazu zisku a ztráty, jsou vykázány v rámci položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Odúčtování cenných papírů

Při prodeji cenných papírů v oceňovací kategorii FVTPL účetní jednotka pro ocenění úbytku cenných papírů používá metodu FIFO.

E. Investice do majetkových účastí ve společnostech s rozhodujícím vlivem

Účasti s rozhodujícím vlivem

Společnost s rozhodujícím vlivem (dále také „dceřiná společnost“) je společnost ovládaná Fondem, resp. Podfondem, v níž Fond, resp. Podfond může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

Dceřiný podnik (účast s rozhodujícím vlivem) je účetní jednotka ovládaná jinou účetní jednotkou. Ovládání jednotky, do níž bylo investováno, znamená, že investor ovládá jednotku, do níž investoval, pokud je vystaven variabilním výnosům nebo na ně má nárok na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad touto jednotkou ovlivňovat.

Investor tudíž ovládá jednotku, do níž investoval pouze tehdy, pokud platí všechny následující body:

- má moc nad jednotkou, do níž investoval,
- na základě své angažovanosti v jednotce, do níž investoval, je vystaven variabilním výnosům nebo má na takové výnosy právo,
- je schopen využívat moci nad jednotkou, do níž investoval, k ovlivnění výše svých výnosů.

Při prvotním zachycení je účast ve společnosti zachycena v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a s pořízením související náklady, a která představuje reálnou hodnotu.

Následně je účast ve společnosti vykázána v reálné hodnotě. Přecenění účastí ve společnostech včetně přepočtu cizích měn je vykázáno v pasivech Fondu v položce „Oceňovací rozdíly z přepočtu účastí ve výši snížené o příslušnou hodnotu odložené daně, pokud tato vzniká.“

F. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva a ostatní pasiva jsou vykázána v reálné hodnotě.

G. Finanční deriváty a zajišťování

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- a) Jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp., v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- b) Ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo vyžaduje žádnou počáteční investici,
- c) Bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Deriváty jsou vykázány v rozvaze v reálné hodnotě. Kladné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v aktivech v položce „Ostatní aktiva“. Záporné reálné hodnoty derivátů jsou vykázány v závazcích v položce „Ostatní pasiva“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty jsou použity parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kurzy, úrokové sazby pro dané splatnosti na základě výnosové křivky, atd. V podrozvaze se deriváty vykazují v diskontované hodnotě podkladového nástroje v položkách „Pohledávky z pevných termínových operací“, „Pohledávky z opcí“, „Závazky z pevných termínových operací“ a „Závazky z opcí“.

Podfond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- a) Deriváty k obchodování
- b) Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty k obchodování

Deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v rozvaze v reálných hodnotách. Zisky a ztráty ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Deriváty držené pro účely řízení rizik

Deriváty držené pro účely řízení rizik zahrnují všechny deriváty, které jsou klasifikovány jako aktiva nebo závazky určené k obchodování. Deriváty držené pro účely řízení rizik jsou oceňovány v reálné hodnotě v rozvaze. Pokud není níže uveden opak, pak zisky a ztráty ze změny reálných hodnot derivátů držných pro účely řízení rizik jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

H. Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány společně se změnami v reálné hodnotě daných finančních aktiv a finančních závazků v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ ve výkazu zisku a ztráty.

I. Přepočtení cizí měny

Majetek a závazky vyjádřené v cizí měně se přepočítávají aktuálním denním kurzem České národní banky, tzn. kurzem toho dne, ke kterému se přepočtení provádí.

Kurzové rozdíly vzniklé přeceňováním cizoměnových aktiv a pasiv se účtují na účty nákladů a výnosů s výjimkou kurzových rozdílů z přepočtu kapitálových nástrojů, u kterých byla zvolena metoda FVOCI. Kurzové rozdíly z těchto kapitálových nástrojů jsou účtovány na účty vlastního kapitálu a při realizaci aktiva nejsou recyklovány na účty nákladů a výnosů, jsou pouze přeúčtovány v rámci účtů vlastního kapitálu na účet nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období.

Kurzové rozdíly všech dluhových nástrojů jsou účtovány přes účty nákladů a výnosů.

J. Splatná a odložená daň

Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

K. Spřízněné strany

Podfond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana

i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);

ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo

iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivce patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovouto jednotlivce.

Transakce mezi spřízněnými stranami je převod zdrojů, služeb nebo závazků mezi spřízněnými stranami bez ohledu na to, zda je účtována cena.

L. Vydané investiční akcie Podfondu

Investiční akcie klasifikované jako kapitálový nástroj v rámci vlastního kapitálu.

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroje s prodejní opcí splňují definici finančního závazku dle IAS 32 a zároveň splňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje a jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu.

Kapitálové fondy

Investiční akcie jsou vydány bez nominální hodnoty.

Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie pro akcionáře snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

M. Výnosy z dividend

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy.

Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

N. Náklady na poplatky, provize, správní náklady

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů ve FVOCI, jsou účtovány přímo do nákladů.

O. Použití odhadů

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Fondu provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022 nezměnily.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Běžné účty u bank	283 249	192 712
Zůstatky na termínovaných vkladech	0	110 543
Celkem	283 249	303 255

Podfond má běžný účet vedený v české měně se zůstatkem k 31. 12. 2022 ve výši 283 170 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – 192 628 tis. Kč) a druhý běžný účet vedený v cizí měně (EUR) se zůstatkem k 31. 12. 2022 ve výši 79 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – 84 tis. Kč). Podfond měl zřízen termínovaný vklad v CZK se zůstatkem k 31. 12. 2021 ve výši 110 543 tis. Kč

Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	283 249	303 255
Čistá účetní hodnota	283 249	303 255

Veškeré pohledávky za bankami k 31. 12. 2022 jsou oceněné v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS9.

5 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zápůjčky	53 539	55 349
Mezzaninový úvěr	67 488	65 133
Celkem	121 027	120 482

Dlužník	Datum poskytnutí	Datum vrácení	Max. hodnota (limit)	Reálná hodnota půjčky k 31. 12. 2022	Reálná hodnota půjčky k 31. 12. 2021
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	27. 3. 2019	3. 7. 2026	30 000	33 707	31 430
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	9. 7. 2018	31. 12. 2023	120 000	2 736	2 712
DCK Holoubkov Bohemia, a.s.	14. 1. 2020	31. 8. 2027	72 600	67 488	65 133
Babičkin dvor agro servis, a.s.	2. 6. 2021	2. 6. 2031	30 600	17 096	21 207

Všechny pohledávky za nebankovními subjekty k 31. 12. 2022 jsou oceňované ve FVTPL dle IFRS 9.

6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

Dluhopisy dle druhu

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dluhopisy vydané nefinančními institucemi	57 066	35 839
Čistá účetní hodnota	57 066	35 839

Dluhopisy dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Dluhové CP oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)	57 066	35 839
Čistá účetní hodnota	57 066	35 839

Analýza dluhových cenných papírů povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vydané nefinančními institucemi		
Nekótované	57 066	35 839
Celkem	57 066	35 839

Podfond k rozvahovému dni vlastnil celkem 58 000 kusů dluhopisů (k 31. 12. 2021: 38 000 ks) v reálné hodnotě 57 066 tis. Kč (k 31. 12. 2021: 35 839 tis. Kč). V průběhu Účetní období tak došlo k nákupu 20 000 ks.

7 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	89 964	62 113
Čistá účetní hodnota	89 964	62 113

Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle oceňovacích kategorií

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou oproti účtům vlastního kapitálu (FVOCI)	89 964	62 113
Čistá účetní hodnota	89 964	62 113

Podfond v roce 2016 získal 3,5 % obchodní podíl společnosti Gevorkyan, s.r.o. V květnu roku 2022 došlo ke změně právnické osoby na akciovou společnost a umístění jejích akcií (kotace) na START Market Burzy cenných papírů Praha, a.s. Podfond k 31. 12. 2022 vlastnil akcie, jejichž hodnota k 31. 12. 2022 dle znaleckého posudku činila 89 964 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – hodnota 3,5 % podílu v s.r.o.: 62 113 tis. Kč).

Akcie, podílové listy a ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)

Akcie, podílové listy a ostatní podíly k 31.12.2022 ve výši 89 964 tis. Kč (k 31. 12. 2021: 62 113 tis. Kč) jsou oceněné v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku (FVOCI), jelikož se jedná o kapitálové nástroje, které nejsou „určené k obchodování“.

Analýza akcií, podílových listů a ostatních podílů oceňovaných reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI)

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Vydané nefinančními institucemi		
Kótované na burze v ČR	89 964	-
Nekótované	-	62 113
Celkem	89 964	62 113

8 ÚČASTI S PODSTATNÝM A ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

Účasti s rozhodujícím vlivem

Základní informace

k 31. prosinci 2022 v tis. Kč					
Obchodní firma	Sídlo	Předmět podnikání	Základní kapitál	Ost. složky VK	VH b.o.
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	Č.p. 1, 533 32 Čepí	Strojírenství, plastikářský a gumářenský průmysl	10	46 665	8 613
DCK Holoubkov Bohemia, a.s.	Č.p. 336, 338 01 Holoubkov	Producentství distribučních rozvaděčů NN	20 000	372 861	121 014
Babičkin dvor agro servis, a.s.	J. Král'a 2661, Vel'ký Krtíš 990 01	SPV investiční projekt výroby krmných směsí	25 000 EUR	125 643 EUR	109 622 EUR

Společnost	IČO	Datum akvizice	Vlastnický podíl	Ocenění k 31.12.2022	Ostatní vlastní kapitál	VH b.o.	Změna ocenění podílu
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	06773702	11.06.2018	66,67 %	44 400	46 675	8 613	-10 139
DCK Holoubkov Bohemia, a.s.	08229601	06.12.2019	80 %	314 600	392 861	121 014	93 423
Babičkin dvor agro servis, a.s.	53686306	28.05.2021	99 %	31 100	125 643 EUR	109 622 EUR	-6 085

Společnost	IČO	Datum akvizice	Vlastnický podíl	Ocenění k 31.12.2021	Ostatní vlastní kapitál	VH b.o.	Změna ocenění podílu
BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	06773702	11.06.2018	66,67 %	54 539	42 417	19 917	1 603
DCK Holoubkov Bohemia, a.s.	08229601	06.12.2019	80 %	221 177	268 684	61 975	42 509
Babičkin dvor agro servis, a.s.	53686306	28.05.2021	99 %	37 185	50 003 EUR	25 003 EUR	-

9 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Zálohy na daň z příjmů právnických osob	111	111
Pohledávky	14 281	1 656
Ostatní pohledávky	1 813	1 188
Opce	0	23 778
Zálohy	30	0
Celkem	16 235	26 733

Položka Pohledávky představuje vložené prostředky ve výši 14 281 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – kolaterál ve výši 1 556 tis. Kč a pohledávku z přefakturace ve výši 100 tis. Kč). Ostatní pohledávky ve výši 1 813 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – 1 188 tis. Kč) představují pohledávku z úroku (kupon) k dluhopisu GEVORKYAN 6,25/23. Veškeré pohledávky jsou ve splatnosti. Opce představovaly k 31. 12. 2021 put opci k Gevorkyan, s.r.o. podílu ve výši 23 778 tis. Kč, tato v Účetním období zanikla (oprávněný se nároku na opci vzdal).

10 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Závazky vůči investorům	7 707	8 058
Závazky za dodavateli	469	207
Odložený daňový závazek	4 498	3 129
Dohadné účty pasivní	24 785	18 722
Opce	1 352	16 190
Ostatní	8	0
Celkem	38 819	46 306

Závazky vůči investorům představují závazky vůči investorům, kteří poslali peněžní prostředky na bankovní účet Podfondu a kterým do konce účetního období nebyly za tyto prostředky emitovány investiční akcie, příp. závazek vypořádat zpětný odkup. K 31. 12. 2022 byly ve výši 7 707 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – 8 058 tis. Kč). Závazky za dodavateli tvořily k 31. 12. 2022 faktury za znalecký posudek (339 tis. Kč), faktura za obhospodařování a administraci (131 tis. Kč). K 31. 12. 2021 faktura za audit ve výši 207 tis. Kč. Odložený daňový závazek vznikl přeceněním podílu Gevorkyan, a.s. a, a to ve výši 4 498 tis. Kč (k 31. 12. 2021 přeceněním podílu Gevorkyan, s.r.o. a termínovaného vkladu: 3 219 tis. Kč). Dohadné účty ve výši 24 785 tis. Kč (k 31. 12. 2021 – 18 722 tis. Kč) představují náklady na audit, obhospodařování, administraci, znalecký posudek a služby depozitáře a statut sponzora (FATCA, GATCA).

Opce představují put opci k Babičkin dvor agro servis, a.s. podílu ve výši 1 352 tis. Kč, jejíž reálná hodnota byla stanovena znaleckým posudkem (k 31. 12. 2021: -16 190 tis. Kč).

11 EMISNÍ ÁŽIO, KAPITÁLOVÉ FONDY

Investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazek, který splňuje výjimky dle IAS 32.16A-B a je vykazován v rámci vlastního kapitálu jako kapitálový nástroj.

Podfond nemá základní kapitál.

Kapitálové fondy jsou tvořeny k 31. 12. 2022 z 628 475 ks vydaných investičních akcií (31. 12. 2021: 621 315 ks).

Základem pro stanovení ceny investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena investičních akcií je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investičních akcie jsou prodávány akcionářům na základě měsíčně stanovované hodnoty investiční akcie.

Hodnota investiční akcie Podfondu k 31. 12. 2022 byla ve výši 1 461,9869 Kč (31. 12. 2022: 1 311,7608 Kč).

Vývoj vydaných investičních akcií Podfondu v ks:

v ks	Investiční akcie
Zůstatek k 31. prosinci 2020	409 431
Vydané během roku 2021	247 756
Odkoupené během roku 2021	-35 872
Zůstatek k 31. prosinci 2021	621 315
Vydané během roku 2022	42 747
Odkoupené během roku 2022	-35 578
Zůstatek k 31. prosinci 2022	628 475

Vývoj kapitálových fondů:

v tis. Kč	Kapitálové fondy
Zůstatek k 31. prosinci 2020	419 082
Vydané během roku 2021	299 344
Odkoupené během roku 2021	-42 096
Zůstatek k 31. prosinci 2021	676 330
Zůstatek k 1. lednu 2022	676 330
Vydané během roku 2022	54 411
Odkoupené během roku 2022	-47 228
Zůstatek k 31. prosinci 2022	683 513

12 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Čisté investice do účastí s podstatným vlivem	Ostatní podíly oceňované reálnou hodnotou přes VK	Zápůjčky a dluhové CP oceňované reálnou hodnotou přes VK	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2020	94 036	32 173	7 748	133 957
Změna účetní metody	0	-11 475	-7 748	-19 223
Zůstatek k 1. lednu 2021	94 036	20 698	0	114 734
Zvýšení	80 166	39 727	-	119 893
Snížení	-	-1 439	-	-1 439
Zůstatek k 31. prosinci 2021	174 202	58 986	0	233 188
	nevidím			
Zůstatek k 1. lednu 2022	174 202	58 986	0	233 188
Zvýšení	77 198	27 851	0	105 049
Snížení	0	-1 371	0	-1 371
Zůstatek k 31. prosinci 2022	251 400	85 466	0	336 866

Oceňovací rozdíly zahrnují i odloženou daň tvořenou pouze z titulu přecenění ostatního podílu Gevorkyan, a.s. ve výši 4 498 tis. Kč u ostatních podílů přes FVOCI (k 31. 12. 2021 byla výše u Gevorkyan s.r.o. podílu 3 127 tis. Kč).

13 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ A ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Na účet neuhrazené ztráty z přechozích období byl na základě rozhodnutí valné hromady přeúčtována ztráta z minulého účetního období ve výši -41 333 tis. Kč.

Podfond za sledované účetní období dosáhl ztráty ve výši -19 456 tis. Kč. Ztráta bude převedena na účet neuhrazené ztráty z přechozích období.

V účetní období došlo k prodeji cenných papírů oceňovaných metodou FVOCI. Prodejní cena byla ve výši 12 400 tis. Kč. Tento prodej byl vykázán v ostatním úplném výsledku a v účetní závěrce v položce Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.

14 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Hodnoty předané k obhospodařování	957 641	861 323
Celkem	957 641	861 323

Podfond předal celý svůj majetek k obhospodařování společnosti Versute IS. Oproti předchozímu období se hodnoty předané k obhospodařování zvýšily o 96 318 tis. Kč.

Dle opčních smluv může dojít k uplatnění práva na prodej celého podílu v Babičkin dvor agro servis, a.s. za částku -46 844 tis. Kč, která odpovídá možné budoucí pohledávce. Reálná hodnota tohoto podílu k 31. 12. 2022 je 48 196 tis. Kč, a odpovídá budoucímu možnému závazku.

15 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Poplatky a provize zahrnují:

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Výnosy z poplatků a provizí celkem	0	0
Náklady na poplatky a provize celkem	-82	-74
- z operací s cennými papíry	-78	-70
Bankovní poplatky	-4	-4
Čistý náklad na poplatky a provize celkem	-82	-74

Náklady z operací s cennými papíry tvoří poplatky za úschovu a správu cenných papírů.

16 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Zisk / Ztráta z dluhopisů	17 847	88
Zisk / Ztráta z úvěrů	12 808	-11 585
Zisk / Ztráta z devizové činnosti	2	-8
Zisk / Ztráta z opčních ujednání	-31 168	-3 889
Zisk / Ztráta z vkladů	16 071	0
Ostatní	-4	1 274
Celkem	15 556	-14 120

Kurzový zisk je ve výši 2 tis. Kč z České republiky (2021 ztráta -8 tis. Kč).

Zisk/ztráta z dluhopisů představuje přecenění dluhopisů metodou FVTPL. Zisk / ztráta z opčních ujednání souvisí s přeceněním opce Babičkin Dvor agro servis a zároveň se zánikem opce Gevorkyan s.r.o., kdy se oprávněný nároku na opci vzdal.

17 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Náklady na obhospodařování	-16 773	11 030
Výkonnostní odměna	-15 488	14 127
Náklady na depozitáře	-363	363
Náklady na audit	-301	353
Náklady na administraci	-1 096	824
Účetní a daňové poradenství	-160	6
Náklady na znalecké posudky	-735	369
Ostatní správní náklady	-17	65
Celkem	-34 933	27 136

Versute IS jako obhospodařovatel Podfondu pověřila jiného výkonem jednotlivé činnosti související s obhospodařováním Podfondu (tzv. odborný poradce). Úplata pro odborného poradce je součástí úplaty pro Obhospodařovatele.

V roce 2022 a 2021 neměl podfond žádné zaměstnance.

18 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-19 459	-41 333
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	-19 459	-3 547
- připočitatelné položky	12 400	33 436
- odečitatelné položky		-36 983
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	-7 056	-44 880
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Snížený základ daně	-7 056	-44 880
Položky odečitatelné od základu daně podle § 20 odst. 8 ZDP	0	0
Upravený základ daně po zaokrouhlení	-7 056	-44 880
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0

B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfondu vznikl k 31. 12. 2022 odložený daňový závazek ve výši 4 498 tis. Kč (k 31. 12. 2021: 3 129 tis. Kč) vypočten z kladné hodnoty oceňovacích rozdílů. Z důvodu opatrnosti netvoří Podfond odloženou daňovou pohledávku k daňové ztrátě ve výši -7 056 tis. Kč (k 31. 12. 2020: -44 880 tis. Kč).

19 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V roce 2022 Podfond evidoval transakce se spřízněnými osobami. Jednalo se o náklady/závazky za spřízněnou stranou Versute IS ve výši 10 251 tis. z titulu obhospodařování a administrace. Spřízněná strana je obhospodařovatelem a administrátorem od 1. 10. 2022.

Dále evidoval na základě Smlouvy o úplatném převodu koupi 20 000 ks dluhopisů Gevorkyan 6,25/23 (ISIN:CZ0000001037) ve výši 18 983 tis. Kč od BHS Fund II. – podfond Dluhopisový.

V roce 2021 Podfond neevidoval transakce se spřízněnými osobami.

20 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. 12. 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	283 249	0	0	0	283 249
Pohledávky za nebankovními subjekty	121 027	0	0	0	121 027
Dluhové cenné papíry	57 066	0	0	0	57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	89 964	0	89 964
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	390 100	0	390 100
Ostatní aktiva	16 235	0	0	0	16 235
Finanční aktiva celkem	477 577	0	480 064	0	957 641

31. 12. 2022	Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	FVOCI majetkové nástroje	FVOCI dluhové nástroje	Celkem
v tis. Kč					
Ostatní pasiva	38 819	0	0	0	38 819
Finanční aktiva celkem	38 819	0	0	0	38 819

21 ŘÍZENÍ RIZIK

Řízení rizik Podfondu je prováděno na základě strategie řízení rizik, která definuje postupy pro identifikaci, měření, omezování a reporting rizik. Rizikový profil Podfondu je definován statutem Podfondu a vychází z investiční strategie a systému investičních limitů. Proces řízení rizik je součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému a probíhá nezávisle na činnosti portfolio managementu.

Podfond je v rámci své činnosti vystaven zejména tržnímu riziku, úvěrovému riziku a riziku nedostatečné likvidity. Expozice vůči jednotlivým rizikům a metody řízení rizik jsou uvedeny níže.

Expozice a koncentrace rizik

Podfond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota v tis. Kč	Koncentrace
Běžné účty	Úvěrové	Československá obchodní banka, a.s.	166 667	17.4 %
Běžné účty	Úvěrové	Raiffeisenbank a.s.	116 582	12.2 %
Běžné účty		Celkem	283 249	29.6%
Akcie	Tržní	Gevorkyan, a.s.	89 964	9.4%
Obchodní podíly	Tržní	BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	44 400	4.6%
Obchodní podíly	Tržní	DCK Holoubkov Bohemia a.s.	314 600	32.9%
Obchodní podíly	Tržní	Babičkin dvor agro servis, a.s.	31 100	3.2%
Obchodní podíly		Celkem	480 064	50,1 %
Úvěry	Úvěrové, tržní	BOCO PARDUBICE machines, s.r.o.	36 443	3.8 %
Úvěry	Úvěrové, tržní	DCK Holoubkov Bohemia a.s.	67 488	7.0 %
Úvěry	Úvěrové, tržní	Babičkin dvor agro servis, a.s.	17 096	1.8 %
Úvěry		Celkem	121 027	12.6%

Dluhopisy	Úvěrové, tržní	Gevorkyan, a.s.	57 066	6,0 %
Dluhopisy		Celkem	57 066	6,0 %
Ostatní pohledávky	Úvěrové	-	16 235	1,7 %
Celkový součet			957 641	100,00 %

Podfond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísluje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	ČR	SK	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	283 249	0	283 249
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – ostatní pohledávky (TV)	0	0	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	103 931	17 096	121 027
Dluhové cenné papíry	0	57 066	57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	89 964	89 964
Účasti rozhodujícím vlivem	359 000	31 100	390 100
Ostatní aktiva	16 235	0	16 235
Celkem aktiva	762 415	195 226	957 641

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	ČR	SK	Celkem
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	192 712	0	192 712
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – ostatní pohledávky (TV)	110 543	0	110 543
Pohledávky za nebankovními subjekty	99 275	21 207	120 482
Dluhové cenné papíry	0	35 839	35 839
Akcie, podílové listy a ostatní podíly		62 113	62 113
Účasti rozhodujícím vlivem	275 716	37 185	312 901
Ostatní aktiva	26 733	0	26 733
Celkem aktiva	704 979	156 344	861 323

Členění cenných papírů podle sektorů cenného papíru

tis. Kč	2022		2021	
	dluhové	majetkové	dluhové	majetkové
Vydané nefinančními institucemi	57 066	89 964	35 839	62 113
Kótované na burze v ČR	0	89 964	0	0
Kótované na jiném trhu cenných papírů	0	0	0	0
Nekótované	57 066	0	35 839	62 113

Finanční nástroje, vyhodnocení rizik

Tržní riziko

Podfond je vystaven tržnímu riziku v důsledku investic do majetkových účastí, dluhopisů a dalších aktiv. Tržní riziko představuje riziko ztráty, kterou může Podfond realizovat v důsledku změny tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Podfondu, případně výnosů z těchto aktiv plynoucích. Součástí tržního rizika je cenové riziko, úrokové riziko a měnové riziko. U Podfondu jsou v pravidelných intervalech prováděny zátěžové testy investic Podfondu s cílem analyzovat schopnost Podfondu nést ztráty z tržního rizika.

tis. Kč	2022	2021
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	89 964	62 113
Účasti s rozhodujícím vlivem	390 100	312 901
Pohledávky za nebankovními subjekty	121 027	120 482
Dluhopisy	57 066	35 839

Cenové riziko je rizikem ztráty Podfondu v důsledku pohybu tržních cen aktiv. Pokles tržních cen může Podfondu způsobit významné ztráty, přičemž míra rizika se obecně odvíjí od volatility podkladových aktiv Podfondu. Riziko je omezováno pečlivým výběrem aktiv do majetku Podfondu a následně monitorováno s ohledem na aktuální tržní vývoj.

Měnové riziko

Měnové riziko spočívá v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Podfond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu Podfondu.

Pokud je to možné, snaží se Podfond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Podfond není schopen dosáhnout vyváženosti aktiv a pasiv, může s ohledem na svoji investiční strategii, aktuální tržní podmínky a očekávaný budoucí vývoj využít nástroje pro zajištění měnového rizika.

Měnová pozice Podfondu podle jednotlivých měn

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	283 170	79	283 249
Pohledávky za nebankovními subjekty	121 027	0	121 027
Dluhové cenné papíry	57 066	0	57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	89 964	0	89 964
Účasti s rozhodujícím vlivem	390 100	0	390 100
Ostatní aktiva	16 235	0	16 235
Celkem aktiva	957 562	79	957 641
Ostatní pasiva	38 819	0	38 819
Vlastní kapitál	918 822	0	918 822
Celkem pasiva	957 641	0	957 641
Čistá devizová expozice	-79	79	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	-	0,79	-

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	303 171	84	303 255
Pohledávky za nebankovními subjekty	120 482	0	120 482
Dluhové cenné papíry	35 839	0	35 839
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	62 113	0	62 113
Účasti s rozhodujícím vlivem	312 901	0	312 901
Ostatní aktiva	26 733	0	26 733
Celkem aktiva	861 239	84	861 323
Ostatní pasiva	46 306	0	46 306
Vlastní kapitál	815 017	0	815 017
Celkem pasiva	861 323	0	861 323
Čistá devizová expozice	-84	84	0
Změna devizové pozice při změně kurzu o 1 %	0	0,84	0

Úrokové riziko

Úrokové riziko představuje riziko ztráty Podfondu v důsledku pohybu aktuálních tržních úrokových sazeb, které mohou ovlivnit reálnou hodnotu aktiv v majetku Podfondu či úrokových výnosů z těchto aktiv plynoucích. Míra ztrát Podfondu z úrokového rizika je závislá na citlivosti aktiv Podfondu na změnu tržních úrokových sazeb. Riziko je průběžně monitorováno a vyhodnocováno.

Následující tabulka shrnuje expozici Podfondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Podfondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, nebo splatnosti.

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifika	Celkem
Pohledávky za bankami	283 249	0	0	0	0	283 249
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	2 736	101 195	17 096	0	121 027
Dluhové cenné papíry	0	57 066	0	0	0	57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	89 964	89 964
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	390 100	390 100
Ostatní aktiva	1 843	111	0	0	14 281	16 235
Celkem aktiva	285 092	59 913	101 195	17 096	494 345	957 641
Ostatní pasiva	0	34 321	0	0	4 498	38 819
Vlastní kapitál	0	0	0	0	918 822	918 822
Celkem pasiva	0	34 321	0	0	923 320	957 641
Gap	285 092	25 592	101 195	17 096	-428 975	0
Kumulativní gap	285 092	310 684	411 879	428 975	0	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifiká	Celkem
Pohledávky za bankami	192 712	110 543	0	0	0	303 255
Pohledávky za nebankovními subjekty	31 430	2 712	0	86 340	0	120 482
Dluhové cenné papíry	0	0	35 839	0	0	35 839
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	62 113	62 113
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	312 901	312 901
Ostatní aktiva	0	26 733	0	0	0	26 733
Celkem aktiva	250 875	113 255	35 839	86 340	375 014	861 323
Ostatní pasiva	0	0	0	0	46 306	46 306
Vlastní kapitál	0	0	0	0	815 017	815 017
Celkem pasiva	0	0	0	0	861 323	861 323
Gap	250 875	113 255	35 839	86 340	-486 309	0
Kumulativní gap	250 875	364 130	399 969	486 309	0	0

Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty Podfondu, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Podfond je tomuto riziku vystaven primárně z poskytnutých úvěrů a zápůjček, mezaninového financování, dluhopisů, pohledávek za bankami, kde má Podfond uloženy peněžní prostředky, a ostatních pohledávek.

Úvěrové riziko je řízeno prověřováním bonity dlužníků před vznikem úvěrového vztahu a následným monitoringem. Pro omezení rizika mohou být využívány zajišťovací nástroje, jako jsou zástavní práva, ručitelská prohlášení, směnky atd.

V případě, že Podfond poskytuje úvěr společnosti, ve které vlastní rozhodující podíl umožňující Podfondu kontrolovat tuto společnost, nemusí být poskytnutý úvěr zajišťován standardními zajišťovacími nástroji, které jsou běžné u úvěrových vztahů mezi třetími, nepropojenými osobami.

tis. Kč	2022	2021
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – splatné na požádání	283 249	192 712
Pohledávky za bankami a druž. záložnami – ostatní pohledávky	0	110 543
Pohledávky za nebankovními subjekty	121 027	120 482
Dluhové cenné papíry	57 066	35 839
Ostatní pohledávky	89 964	26 733

Riziko nedostatečné likvidity

Podfond je v rámci své činnosti vystaven riziku nedostatečné likvidity, tedy riziku, že nebude schopen uhradit své závazky v okamžik, kdy se stanou splatnými. Součástí tohoto rizika je riziko, že nebude možné s ohledem na tržní podmínky realizovat prodej aktiv z majetku Podfondu v požadovaném termínu, případně pouze za cenu ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Podfondu. Současně je sledována vzájemná vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Podfond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Podfond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než

dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Podfondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Podfond zároveň provádí v pravidelných intervalech zátěžové testování likvidity za účelem identifikace rizik, které by mohly negativně působit na schopnost Podfondu dostát svým splatným závazkům.

Zbytková doba splatnosti majetku a dluhů Podfondu

K 31. prosinci 2022 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifika	Celkem
Pohledávky za bankami	283 249	0	0	0	0	283 249
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	2 736	101 195	17 096	0	121 027
Dluhové cenné papíry	0	57 066	0	0	0	57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	89 964	89 964
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	390 100	390 100
Ostatní aktiva	1 843	111	0	0	14 281	16 235
Celkem aktiva	285 092	59 913	101 195	17 096	494 345	957 641
Ostatní pasiva	0	34 321	0	0	4 498	38 819
Vlastní kapitál	0	0	0	0	918 822	918 822
Celkem pasiva	0	34 321	0	0	923 320	957 641
Gap	285 092	25 592	101 195	17 096	-428 975	0
Kumulativní gap	285 092	310 684	411 879	428 975	0	0

K 31. prosinci 2021 (v tis. Kč)	Do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifika	Celkem
Pohledávky za bankami	192 712	110 543	0	0	0	303 255
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	2 712	0	117 770	0	120 482
Dluhové cenné papíry	0	0	35 839	0	0	35 839
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	0	62 113	62 113
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	312 901	312 901
Ostatní aktiva	2 955	0	0	23 778	0	26 733
Celkem aktiva	195 667	113 255	35 839	141 548	375 014	861 323
Ostatní pasiva	26 989	0	0	16 190	3 127	46 306
Vlastní kapitál	815 017	0	0	0	0	815 017
Celkem pasiva	842 006	0	0	16 190	3 127	861 323
Gap	-646 339	113 255	35 839	125 358	371 887	0
Kumulativní gap	-646 339	-553 084	-497 245	-371 887	0	0

Riziko protistrany

Riziko protistrany představuje riziko, že protistrana nedostojí svým závazkům vyplývajícím z uzavřených smluv či jiných ujednání, zejména že nebude schopna dodat aktiva, služby či jiná plnění. Součástí rizika protistrany je i riziko spojené s vypořádáním transakcí Podfondu, kdy hrozí riziko, že díky selhání protistrany obchodu vypořádání neproběhne dle očekávání. Součástí řízení rizika je prověřování protistran před realizací obchodu a využíváním nástrojů pro eliminaci tohoto rizika (např. advokátní úschovy).

Operační riziko

Operační riziko je riziko ztráty v důsledku nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů obhospodařovatele Podfondu. Cílem obhospodařovatele v rámci procesu řízení rizik je minimalizace tohoto rizika. Riziko je omezováno nastaveným systémem vnitřních předpisů, který definuje závazné postupy pro výkon činností pracovníků obhospodařovatele, a dalšími opatřeními pro minimalizaci rizika. Operační rizika, kterým je obhospodařovatel vystaven, podléhají pravidelnému monitoringu a vyhodnocení.

Politické riziko

Od konce února 2022 docházelo v souvislosti s invází vojsk Ruské Federace na Ukrajinu k postupnému zhoršování mezinárodní politické situace. Hodnota aktiv Podfondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací (zvýšená volatilita cen aktiv na trzích, vč. měnových kurzů, další zvýšení inflace, omezení exportu v důsledku restrikcí uvalených na Ruskou Federaci).

22 REÁLNÁ HODNOTA

a) Oceňovací metody

Účetní jednotka stanovuje reálnou hodnotu instrumentu za použití kotované ceny na aktivním trhu pro daný instrument, pokud je k dispozici. Aktivní trh je trh, na kterém se transakce pro aktiva či závazky uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byl zajištěn pravidelný přísun cenových informací.

Pokud kotovaná cena na aktivním trhu není k dispozici, pak účetní jednotka použije oceňovací techniky, které maximalizují využití relevantních pozorovatelných vstupů a minimalizují využití nepozorovatelných vstupů. Vybraná oceňovací technika zahrnuje všechny z faktorů, které by účastníci trhu zahrnuli do ocenění dané transakce.

Cíl oceňovací metody je stanovit reálnou hodnotu, která odráží cenu, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění.

Oceňovací metody zahrnují:

- modely na bázi čisté současné hodnoty diskontovaných peněžních toků,
- opční modely (binomický model),
- výnosové metody ocenění podniků (DCF)
- metody přímé kapitalizace za využití dat z kapitálového trhu.

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

- bezrizikové úrokové míry (risk-free interest rates),
- úvěrové marže (credit spreads),
- rizikové přírůstky,
- odhady budoucích tržeb a ziskových marží,
- odhady budoucích investic a způsobů financování,
- diskont za nelikviditu.

b) Hierarchie reálné hodnoty

Účetní jednotka stanovuje reálné hodnoty za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění.

- Úroveň 1: Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- Úroveň 2: Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití:
 - kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích;
 - kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní;
 - nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.
- Úroveň 3: Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kótovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

Účetní jednotka považuje transfery mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie reálné hodnoty provedené v okamžiku události nebo změny okolností, které zapříčinily převod.

c) Procesy a kontroly

Účetní jednotka nastavila soustavu kontrol pro ocenění reálnou hodnotou. Dané kontroly zahrnují následující:

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovuprovedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

Pokud informace od třetí strany (např. od kotace od broker) je využita k ocenění reálné hodnoty, pak účetní jednotka zvažuje a dokumentuje důkazy, které obdržela od třetích stran na podporu závěru, že ocenění splňuje požadavky IFRS. Toto zahrnuje následující:

- ověření, že broker je schválený účetní jednotkou pro ocenění daného typu finančního nástroje;
- pochopení, jak reálná hodnota byla stanovena a rozsah, jakým představuje skutečnou tržní transakci a zda reálná hodnota představuje kótovanou cenu na aktivním trhu pro identický nástroj;
- pokud ceny pro podobný nástroj jsou použity k ocenění reálnou hodnotou, jak tyto ceny byly upraveny, aby reflektovaly znaky nástroje, který se oceňuje;
- pokud existuje několik kotací pro stejný finanční nástroj, pak jak reálná hodnota byla určena za použití těchto kotací.

d) Finanční nástroje, které jsou v rozvaze vykázány v reálné hodnotě

K 31. prosinci 2022 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami		283 249	
Pohledávky za nebankovními subjekty			121 027
Dluhové cenné papíry			57 066
Akcie, podílové listy a ostatní podíly			89 964
Účasti s rozhodujícím vlivem			390 100
Ostatní finanční aktiva		16 235	
Finanční závazky			
Ostatní pasiva		37 467	1 352

K 31. prosinci 2021 v tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3
Finanční aktiva			
Pohledávky za bankami	-	303 255	-
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	120 482
Dluhové cenné papíry	-	-	35 839
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	62 113
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	312 901
Ostatní finanční aktiva	-	26 733	-
Finanční závazky			
Ostatní pasiva	-	46 306	-

e) Převody mezi úrovní 1 a úrovní 2 a převody mezi úrovní 1 a úrovní 3

V průběhu roku 2022 ani 2021 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovní 1 a úrovní 2.

f) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

Účetní jednotka využívá k určení reálné hodnoty následující oceňovací techniky a vstupní veličiny:

Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů.

Pohledávky za nebankovními subjekty

Odhady reálné hodnoty poskytnutých úvěrů vycházejí z diskontovaných budoucích očekávaných peněžních toků s využitím úrokové sazby jako diskontní sazby platné pro úvěry spojené s podobným úvěrovým rizikem, úrokovým rizikem a s podobnou splatností. U znehodnocených úvěrů se vychází ze současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků včetně očekávaných výnosů z případné realizace zajištění.

Při určování odhadu peněžních toků použitých k diskontování se vychází z předpokladů a přihlíží se k očekávanému průběhu splácení u konkrétního poskytnutého úvěru nebo skupiny skupiny úvěrů. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Dluhové cenné papíry

Pokud existují, pak pro stanovení reálné hodnoty jsou použity kotované ceny na aktivním trhu pro identické dluhové cenné papíry (úroveň 1). Fond oceňuje dluhové instrumenty kotované na aktivním trhu pomocí mid ceny, protože takové ceny představují rozumnou aproximaci tzv. „exit price“ dle IFRS 13.

V ostatních případech (úroveň 2/úroveň 3), reálné hodnoty jsou stanoveny pomocí metody tržního srovnání a diskontovaných peněžních toků. Toto zahrnuje:

- čistou současnou hodnotu vypočtenou za pomocí diskontního faktoru odvozeného od kotovaných cen cenných papírů s podobnou splatností a úvěrovým ratingem, které jsou obchodované na aktivních trzích, upravené o faktor nelikvidity.

V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací technicky nebo vstupů.

Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kotované majetkové cenné papíry

Kotované majetkové cenné papíry, pro které jsou k dispozici kotované ceny na aktivním trhu pro identický instrument, jsou použity tyto ceny (úroveň 1).

Nekotované majetkové cenné papíry/investice

Reálná hodnota nekotovaných majetkových cenných papírů je určena aplikací techniky diskontování předpokládaných budoucích peněžních toků. Předpoklad peněžních toků je odvozen z finančního plánu podniku odvozeného na základě strategické a finanční analýzy z tržních podmínek, kterým podnik v oboru své činnosti čelí. K diskontování jsou užitý diskontní sazby zohledňující bezrizikové sazba a rizikovou přírážky odpovídající dané investici. Blíže viz sekce g) níže.

V případě dostupnosti dat je využita též metoda přímé tržní kapitalizace s aplikací diskontu za nelikviditu, s ohledem na tržní aktivitu. V průběhu účetního období došlo ke změně použité oceňovací metody u majetkového podílu Gevorkyan z důvodu nové dostupnosti dat (IPO na PSE) pro využití metody přímé tržní kapitalizace.

Opce

Ostatní aktiva/pasiva

Hodnota ostatních aktiv/pasiv je tvořena mimo jiné hodnotou opce. Reálná hodnota opcí je stanovena porovnáním realizační ceny s tržní cenou v okamžicích možnosti uplatnění opce. Podstatným parametrem je hodnota podkladového aktiva a běh času, který má vliv na výši realizační ceny (opce jsou zařazeny do úrovně 3). V případě ostatních položek ostatních aktiv/pasiv se účetní hodnota vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu běžného účetního období došlo ke změně použité oceňovací technicky opcí. Původní využití binomického modelu naráželo na omezenou možnost sledovat parametr volatility, a sledovat jeho proměny v čase. Parametr je podstatným vstupem. Současný model ocenění je založen na rozdílu předpokládané tržní a realizační ceny v předpokládaných okamžicích realizace.

g) Kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách pro úroveň 3

Tabulka níže ukazuje informace o významných nepozorovatelných vstupech použitých v rámci ocenění finančních nástrojů zařazených v úrovni 2 a 3 v rámci hierarchie reálných hodnot:

Druh investice	Reálná hodnota k 31.12.	Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah pro nepozorovatelnou vstupní veličinu	Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu
Investice do majetkového podílu Gevorkyan (2,63 %)	2022: 89,96 mil. Kč 2021: 62,11 mil. Kč	Metoda přímé tržní kapitalizace s aplikací diskontu za nelikviditu	Výše diskontu za nelikviditu	2022: 15 % 2021: -	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskont za nelikviditu snížil
Investice do nekótovaného dluhopisu Gevorkyan 6,25/23	2022: 992 Kč/ks 2021: 970 Kč/ks	Diskontování peněžních toků souvisejících s dluhopisem na současnou hodnotu	Bezriziková úroková míra a úvěrové marže Rating dlužníka Diskont za neobchodovatelnost	2022: 6,92 % - 11,69 % (8,86 %) 2021: 2,86 % - 7,27 % (4,14 %) 2022: BB- - BB- 2021: BB- - BB- 2022: 1,48 % - 1,31 % (1,37 %) 2021: 1,31 % - 1,52 % (1,43 %)	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - bezriziková úroková míra a úvěrové marže snížila - rating zvýšil - diskont za neobchodovatelnost snížil.
Investice do majetkového podílu společnosti Boko Pardubice machines (66,7 %)	2022: 44,4 mil. Kč 2021: 62,11 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících s majetkovým podílem na současnou hodnotu (výnosová metoda DCF entity)	Výše nákladů investovaného kapitálu Výše tržeb	2022: 14,05 % 2021: 10,60 % 2022: 125,8 mil. Kč 2021: 148 mil. Kč	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - náklady investovaného kapitálu snížily - výše tržeb vzrostla
Investice do zápůjčky společnosti Boko Pardubice machines (30 mil. Kč)	2022: 33,7 mil. Kč 2021: -- mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou (metoda čisté současné hodnoty)	Diskontní míra	2022: 8,01 % 2021: 6,43 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila
Investice do zápůjčky společnosti Boko Pardubice machines (2,5 mil. Kč)	2022: 2,7 mil. Kč 2021: -- mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou (metoda čisté	Diskontní míra	2022: 9,43 % 2021: 6,66 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila

		současné hodnoty)			
Investice do majetkového podílu společnosti DCK Holoubkov (80 %)	2022: 314,6 mil. Kč 2021: 221,2 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících s majetkovým podílem na současnou hodnotu (výnosová metoda DCF entity)	Výše nákladů investovaného kapitálu Výše tržeb	2022: 15,30 % 2021: 11,00 % 2022: 535,2 mil. Kč 2021: 483,1 mil. Kč	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - náklady investovaného kapitálu snížily - výše tržeb vzrostla
Investice do zápůjčky společnosti DCK Holoubkov (57,6 mil. Kč)	2022: 67,5 mil. Kč 2021: 65,1 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou (metoda čisté současné hodnoty)	Diskontní míra	2022: 6,15 % 2021: 6,77 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila
Investice do majetkového podílu společnosti Babičkin dvor argo servis (99 %)	2022: 31,1 mil. Kč 2021: 37,2 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících s majetkovým podílem na současnou hodnotu (výnosová metoda DCF entity)	Výše nákladů investovaného kapitálu Výše tržeb	2022: 12,38 % 2021: 7,36 % 2022: 6,3 mil. EUR 2021: 7,7 mil. EUR	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - náklady investovaného kapitálu snížily - výše tržeb vzrostla
Investice do zápůjčky společnosti Babičkin dvor argo servis (30,6 mil. Kč)	2022: 17,1 mil. Kč 2021: 21,2 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou (metoda čisté současné hodnoty)	Diskontní míra	2022: 12,29 % 2021: 8,40 %	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - diskontní míra snížila
Smluvní ujednání k podílu (99 %) ve společnosti Babičkin dvor argo servis (opce)	2022: minus 1,3 mil. Kč 2021: minus 16,2 mil. Kč	Diskontování očekávaných budoucích peněžních toků souvisejících se zápůjčkou (metoda čisté současné hodnoty)	Hodnota 99% podílu na společnosti a poskytnuté půjčky	2022: 48,2 mil. Kč 2021: 58,4 mil. Kč	Odhadovaná reálná hodnota by se zvýšila, kdyby se: - hodnota majetkového podílu a zápůjčky snížila

h) Citlivost reálné hodnoty na změny nepozorovatelných vstupů

Ačkoliv Podfond věří, že odhady reálné hodnoty jsou přiměřeně přesné, použití jiných metodik a předpokladů by mohlo vést k odlišnému stanovení reálné hodnoty. Pro ocenění pro úroveň 3 změna jednoho nebo více předpokladů na přiměřeně možné alternativní předpoklady by mohla vést k následujícím efektům na čistou hodnotu aktiv náležejících držitelům investičních akcií:

Druh investice	Příznivý dopad	Nepříznivý dopad
Investice do majetkového podílu Gevorkyan (2,63 %)	Snížení hodnoty diskontu za nelikviditu o 5 procentních bodů by vedlo k růstu hodnoty o 5,9 %	Zvýšení hodnoty diskontu za nelikviditu o 5 procentních bodů by vedlo k poklesu hodnoty o 5,9 %
Investice do nekótovaného dluhopisu Gevorkyan 6,25/23	Snížení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 0,4 %	Zvýšení úrokových sazeb, spreadů a diskontu za nelikviditu o 1 procentní bod by vedlo k snížení hodnoty o 0,4 %
Investice do majetkového podílu společnosti Boko Pardubice machines (66,7 %)	Snížení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 15,0 % Zvýšení plánovaných tržeb o 1 procento by vedlo k růstu hodnoty o 18,4 %	Zvýšení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 0,9 % Snížení plánovaných tržeb o 1 procento by vedlo k poklesu hodnoty o 8,9 %
Investice do zápůjčky společnosti Boko Pardubice machines (30 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 3,3 %	Zvýšení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 0,3 %
Investice do zápůjčky společnosti Boko Pardubice machines (2,5 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 0,9 %	Zvýšení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 0,9 %
Investice do majetkového podílu společnosti DCK Holoubkov (80 %)	Snížení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 12,6 % Zvýšení plánovaných tržeb o 1 procento by vedlo k růstu hodnoty o 10,3 %	Zvýšení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 3,0 % Snížení plánovaných tržeb o 1 procento by vedlo k poklesu hodnoty o 8,3 %
Investice do zápůjčky společnosti DCK Holoubkov (57,6 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 4,3 %	Zvýšení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 4,1 %
Investice do majetkového podílu společnosti Babičkin dvor argo servis (99 %)	Snížení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 27,1 % Zvýšení plánovaných tržeb o půl procenta by vedlo k růstu hodnoty o 96,3 %	Zvýšení nákladů investovaného kapitálu o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 11,3 % Snížení plánovaných tržeb o půl procenta by vedlo k poklesu hodnoty o 30,3 %
Investice do zápůjčky společnosti Babičkin dvor argo servis (30,6 mil. Kč)	Snížení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k růstu hodnoty o 7,8 %	Zvýšení diskontní míry o 1 procentní bod by vedlo k poklesu hodnoty o 7,2 %
Smluvní ujednání k podílu (99 %) ve společnosti Babičkin dvor argo servis (opce)	Snížení hodnoty podílu 99 % ve společnosti a půjčky společnosti o 1 procento by vedlo k poklesu hodnoty o 36 %	Zvýšení hodnoty podílu 99 % ve společnosti a půjčky společnosti o 1 procento by vedlo k růstu hodnoty o 36 %

23 OSTATNÍ

Rok 2022 byl poznamenán zejména dozvuky pandemie COVID-19 a vojenským konfliktem na Ukrajině, který vypukl 24. 2. 2022.

COVID-19

Na začátku roku 2022 byla veškerá pozornost soustředěna na pandemii viru COVID-19, zejména na vývoj nových variant s potenciálem vyšší nakažlivosti. Nejkritičtější měsícem z pohledu počtu nakažených byl únor, po kterém však přišel návrat k normálu, a kromě menší vlny v červenci pandemie zcela ustoupila. V návaznosti na tento vývoj došlo také ke zrušení plošných opatření, které v předchozích letech negativně působily na ekonomický vývoj ve vybraných odvětvích (opatřeními byly nejvíce zasaženy zejména odvětví maloobchodu, sportu, kultury, stravování a cestovního ruchu).

Válečný konflikt na Ukrajině

Dne 24. 2. 2022 došlo k zahájení Ruské agrese vůči Ukrajině. Přímým důsledkem rozpoutání konfliktu jsou kromě ztrát na životech také podstatné ekonomické ztráty, které dopadají nejen na Ukrajinu a Rusko, ale také na mnoho dalších ekonomik po celém světě. Mezi přímé dopady patří znehodnocení přímých zahraničních investic na Ukrajině či v Rusku, mezi nepřímé dopady patří narušení obchodu s komoditami a dodavatelských řetězců a zasažení dalších odvětví (např. cestovní ruch). Ruská agrese si vynutila řadu dosud bezprecedentních sankcí, zejména od USA a Evropy, které však ekonomicky nepoškozují pouze Rusko, ale také Evropu. V důsledku sankcí došlo k pádu banky Sberbank a mnoho západních firem v důsledku invaze ruský trh opustilo, což se však neobešlo beze ztrát. Evropa je zároveň silně závislá na dovozu komodit z Ruska, vypuknutí konfliktu tak kromě poklesu akciových trhů vyvolalo růst cen energetických komodit (uhlí, ropy, topného oleje a zemního plynu), zároveň došlo k narušení exportu potravinářských komodit (pšenice, kukuřice, ječmen a slunečnicový olej), které směřují zejména do Afriky, a základních složek hnojiv (čpavek, draslík). Růst cen se v Evropě přímo promítl do růstu inflace a zpomalení hospodářského růstu v důsledku nižší spotřeby (především vyšší ceny energií se promítly do snížení kupní síly domácností). Evropa ve snaze omezit závislost na Rusku začala pracovat na získání alternativních zdrojů komodit (zejména zemního plynu). Celkové dopady války na Ukrajině lze jen těžko odhadovat. Uklidnění situace a pokles cen komodit by mohl vést ke snížení inflačních tlaků, nižší inflace by pak umožnila centrálním bankám snížit úrokové sazby a podpořit hospodářský růst. Riziko pro budoucí vývoj představuje rozšíření konfliktu a případné odvetné kroky ze strany Ruska v důsledku sankcí a podpory Ukrajiny dodávkami zbraní. Otázkou také je, jak k Ruské agresi budou z dlouhodobého hlediska stavět další významné ekonomiky – Čína a Indie, které doposud zastávaly spíše neutrální stanovisko.

Hodnota aktiv Fondu může být negativně ovlivněna důsledky vyvolanými zhoršenou geopolitickou situací popsanou výše. Fond však nevlastní žádná aktiva a nemá žádné závazky, výnosy ani náklady, které by byly přímo ovlivněny válečným konfliktem. Fond tak neočekává, že by na něj měl válečný konflikt dopad.

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření a válečného konfliktu byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Předkládaná účetní závěrka tak byla sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání účetní jednotky v dohledné budoucnosti.

24 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Následné události:

Na začátku roku 2023 došlo k obecnému zlepšení nálady na finančních trzích, což se projevilo růstem cen rizikovějších aktiv a poklesem výnosů dluhopisů. Česká národní banka nepřistoupila k dalšímu zvyšování úrokových sazeb a s ohledem na postupné zvolňování dynamiky inflace se je očekáváno jejich postupné snižování v druhé polovině roku 2023. Ceny elektřiny a plynu na burzách zaznamenaly pokles na úroveň před začátkem války na Ukrajině, což by se mělo pozitivně propasat do cen pro koncové spotřebitele a zároveň by mělo dojít ke snížení inflačních tlaků. Pozitivní vývoj zaznamenala také Česká koruna, která na začátku roku posilovala k většině světových měn. V březnu 2023 došlo během jednoho týdne k pádu tří amerických bank – Silvergate Bank, Silicon Valley Bank a Signature Bank. Jednalo se o banky zaměřené na oblast kryptoměn a startupů. Navzdory rychlé reakci FEDu, který slíbil garanci vkladů v plné výši, došlo v důsledku nervozity k propadu trhů (zejména bankovních titulů), a to jak v USA, tak i v Evropě. Nervozita investorů a negativní zprávy pak prohloubily problémy Credit Suisse, což vedlo švýcarskou vládu k nucenému spojení Credit Suisse s UBS, aby předešla větším škodám v případě jejího pádu. Za přispění zástupců ECB a také ČNB se podařilo nervozitu do značné míry rozptýlit, což následně vedlo ke stabilizaci trhů. Primárním rizikem nadále zůstává válečný konflikt na Ukrajině, který může výrazně zahýbat s cenami aktiv a komodit a zároveň podkopat snahy centrálních bank o snížení inflace zpět k inflačním cílům.

Kromě výše uvedeného nejsou vedení Fondu známy jiné významné události, které by měly vliv na účetní závěrku k 31. 12. 2022.

V Praze dne 27. 4. 2023



BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity

Versute investiční společnost, a.s.

Předseda správní rady

Ing. Luděk Palata

pověřený zmocněnec

Zpráva auditora



Zpráva nezávislého auditora

o ověření řádné účetní závěrky k 31.12.2022
BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund

ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA O AUDITU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

akcionářům a správní radě BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund se
sídlem Na Příkopě 583/15, Staré Město, 110 00 Praha 1, ID 71508503

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů za období od 01.01.2022 do 31.12.2022, která se skládá z rozvahy k 31.12.2022, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za období od 01.01.2022 do 31.12.2022 a přílohy, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund k 31.12.2022, nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2022 v souladu s českými účetními předpisy.

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 (dále také „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 BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund, vytvořeného společností BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. 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.

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 správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s..

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posoudíme, zda

ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) 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 (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) 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 BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost správní rady Společnosti za účetní závěrku

Správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada Společnosti povinna posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetrženého trvání a použití předpokladu nepřetrženého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) 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 (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), 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 (materiální) 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 (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol správní radou společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem BHS Fund II. - podfond BHS Private Equity Fund 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 správní rada společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu pokračovat v nepřetržitém trvání. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) 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 Podfondu pokračovat v nepřetržitém trvání vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě pokračovat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat správní radu společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. 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.

V Hradci Králové dne 27.04.2023

Kreston Audit FIN, s.r.o.

Horova 1767/26, 500 02 Hradec Králové
Ev. č. opr. KA ČR 011
Ing. Libor Cabicar, jednatel společnosti

Odpovědný statutární auditor:

Ing. Libor Cabicar
Ev. č. opr. KA ČR 1277



Přílohy:

Výroční zpráva obsahující účetní závěrku skládající se z:

- Rozvahy
- Výkazu zisku a ztráty
- Přehledu o změnách vlastního kapitálu
- Přílohy

