

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

OBSAH

■	Údaje a skutečnosti podle § 291 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., Nařízení EU 345/2013, Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852	3
■	Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	25
■	Zpráva o vztazích	27
■	Údaje a skutečnosti podle vyhlášky č. 52/2016 Sb. příloha č. 4 k vyhlášce č. 244/2013 Sb.	31
■	Příloha č. 1 Výrok nezávislého auditora k výroční zprávě a účetní závěrce	33
■	Příloha č. 2 Účetní závěrka	37

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

podle § 291 odst. 2 zákona č. 240/2013 Sb., Nařízení EU 345/2013, Nařízení (EU) č. 2015/2365 a Nařízení EU č. 2020/852

A. ÚDAJE O FONDU

Název investičního fondu

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“)
zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 21463,
zapsáno 29. 3. 2016
Identifikační číslo: 049 39 361
Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00, Praha 8

Představenstvo

Miriam Stowasserová, dat. nar. 26. 2. 1968, trvale bytem Partizánska 8111/4, 81103 Bratislava, Slovenská republika,
Mahir Bučuk, dat. nar. 20. 5. 1984, trvale bytem Pechmanových 1031/8, Vysočany, 190 00 Praha 9, Česká republika,
Stanislav Prada, dat. nar. 16. 6. 1991, trvale bytem Sadová 51/7, 09434 Bystře, Slovenská republika
– vykonával funkci člena představenstva po část rozhodného období (od 20.6.2025), nahradil ve funkci Tomáše Balúna (ve funkci do 19.6.2025).

Dozorčí rada

Adriana Jurková, dat. nar. 4. 6. 1975, trvale bytem Nad Tejnkou 2479/5, Břevnov, 169 00 Praha 6, Česká republika
Eva Hlavenová, dat. nar. 30. 1. 1991, trvale bytem Nad vodojemem 3480/2b, Strašnice, 100 00 Praha 10, Česká republika
Tomáš Chloupek, dat. nar. 23. 1. 1972, trvale bytem Choceradská 3298/36, Záběhlí, 141 00 Praha 4, Česká republika – vykonával funkci člena dozorčí rady po část rozhodného období (od 1.7.2025), nahradil ve funkci Valérii Horváthovou (ve funkci do 30.6.2025)

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘOVATELI

Fond se stal 20. 3. 2019 samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech a je oprávněn sám obhospodařovat svůj majetek.

C. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O ADMINISTRÁTOROVI

Obchodní firma

QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985.
Identifikační číslo: 279 11 497
Rybná 682/14, PSČ 11005, Praha 1, Česká republika

Uzavřené smlouvy

Mezi Fondem a Společností byly uzavřeny dne 21. 3. 2019 Smlouva o administraci a Smlouva o pověření výkonem některých činností.

D. ÚDAJE O OSOBĚ, KTERÁ ZAJIŠTUJE SPRÁVU FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Fond nepověřil správou majetku třetí stranu.

E. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU FONDU

v průběhu účetního období

Profil Fondu

Fond byl založený jako akciová společnost zakladatelskou listinou ve formě notářského zápisu dne 9. 3. 2016. Fond vznikl dnem zápisu do obchodního rejstříku dne 29. 3. 2016. Rozhodnutí o udělení povolení k činnosti Fondu bylo vydané Českou národní bankou dne 21. 3. 2016 pod č. j. 2016/033572/CNB/570 a nabylo platnost dne 18. 3. 2016.

Fond se stal dne 20. 3. 2019 samosprávným uzavřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů podle § 95 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu nadstandardního zhodnocení svěřených prostředků v souladu se Zákonem o kolektivním investování a statutem Fondu a to přímým anebo nepřímým investováním do pohledávek v regionu střední a jihovýchodní a východní Evropy – zejména investováním do pohledávek po splatnosti a dluhových nástrojů, resp. cenných papírů a majetkových účastí na obchodních společnostech, které jsou napojené na peněžní toky plynoucí z portfolií pohledávek v lhůtě resp. po lhůtě splatnosti. Primárně se portfolia skládají z pohledávek ze spotřebitelských úvěrů, úvěrů vyplývajících z kreditních karet, hypoték, korporátních úvěrů, SME úvěrů a leasingových pohledávek. Uvedená aktiva generují pravidelný či nepravidelný výnos, resp. zabezpečují uchování hodnoty.

Ekonomické výsledky

V této části následuje přehled hlavních finančních ukazatelů, kterých Fond dosáhl v roce 2025. Detailní přehled a komentář k finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce za rok 2025, který byl osmým rokem existence Fondu.

Výnosy, náklady, zisk

Fond vykázal za rok 2025 zisk před zdaněním ve výši 2,8 mil. CZK.

Dominantní položkou ve výnosech Fondu za rok 2025 jsou úrokové výnosy, které dosáhly úrovně 191,76 mil. CZK.

Výnosy plynuli z následujících poskytnutých:

- i) úvěrů na investice do korporátních portfolií pohledávek společností:
 - Serraghis Loan Management Ltd. (Rumunsko – „Clocke“ a „Rosie“),
 - MOMENTUM CREDIT PÉNZUGYI ZÁRTKÖRÜEN MUKÖDŐ (Maďarsko – „Taurus“),
 - APS Capital Group s.r.o. (Maďarsko – „Rosie II“, „Rosie HU tail“ a „Taurus tail“),
 - HoldCo East d.o.o. (Černá Hora – „Tara“),
 - APS Beta Bulgaria Ltd (Bulharsko – „Cession“),
 - APS Holding Cyprus Ltd. (Černá Hora – „Tara tail“),
 - APS RE service d.d. (Chorvatsko – „Aquarius tail“),

- ii) nakoupených dluhopisů v rámci nepřímých investic do korporátních portfolií pohledávek emitovaných účelovou společností:
APS Delta S.A. (Rumunsko - „Tokyo“, „Rosemary“, „Mars“, Chorvátsko - „Aquarius“ a ,
Srbsko a Černá Hora - „Emerald“ a Grécko - „Arctos“),
APS Zeta S.A. (Rumunsko - „Danube“ a „Sinope“),
APS Theta S.à r.l. (Luxemburg – „Delta“),
- iii) nakoupených investičních certifikátů:
Monton Niestandardyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety (Polsko
– „Rembertow“, „Bielany“ a „Radosc“).
- iv) nakoupených akcií:
HoldCo Two doo Beograd (Srbsko – „SAVKA“),
Project one doo Beograd (Srbsko – „ONYX“).

Fond financuje své investice především z vlastního kapitálu a prostřednictvím dluhových nástrojů, konkrétně formou úvěrů přijatých od svých akcionářů a emisí vlastních směnec.

Na straně nákladů Fondu za rok 2025 byly nejvýznamnější položkou ztráty z finančních operací ve výši 149,78 mil. CZK, a také úrokové náklady z dluhových nástrojů a podobné náklady, které dosáhly výše 26,2 mil. CZK. Ostatní provozní náklady klesly na 0,6 mil. Kč, náklady na poplatky a provize se snížily na 7,24 mil. Kč. Správní náklady naopak vzrostly na 7,1 mil. Kč.

Hlavní výnosovou položkou jsou výnosy z úroků ve výši 191,76 mil. CZK. Další položkou na straně výnosů byly ostatní provozní výnosy, které dosáhly úrovně 1,96 mil. CZK.

Celkový zisk Fondu před zdaněním se v roce 2025 snížil o téměř 287,75 mil. CZK a dosáhl částky 2,8 mil. CZK.

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv, resp. pasiv Fondu k 31.12.2025 dosáhla úrovně 728,3 mil. CZK.

V rámci aktivní strany bilance představují dominantní položku:

- pohledávky z poskytnutých úvěrů společností:

Serraghis Loan Management Ltd. („Clocke“ – 14,8 mil. CZK, „Rosie“ – 2,26 mil. CZK),

Momentum Credit („Taurus“ – 8,07 mil. CZK),

APS Capital Group s.r.o. („Rosie II“ – 12,13 mil. CZK, „Rosie HU tail“ – 37,05 mil. CZK, „Taurus Tail“ – 20,51 mil. CZK),

HoldCo East d.o.o. („Tara“ – 4,34 mil. CZK),

APS Beta Bulgaria Ltd („Cession“ – 7,6 mil. CZK),

APS Holding Cyprus Ltd („Tara tail“ - 13,18 mil. CZK),

APS RE service d.d. („Aquarius tail“ – 5,05 mil. CZK a úvěr z roku 2017 – 47 tis. CZK).

- pohledávky vyplývající z nakoupených dluhopisů emitenta:

APS Delta S.A. („Tokyo“ – 0 CZK, „Rosemary“ – 0,414 mil. CZK, „„Aquarius“ + Aquarius tail“ – 55,6 mil. CZK, „Mars“ – 68,31 mil. CZK, „Emerald“ - 0 CZK, „Arctos“ – 23,3 mil. CZK),

APS Zeta S.A. („Danube“ – 69,35 mil. CZK, „Sinope“ – 9,41 mil. CZK),

APS Theta S.à r.l. („Delta“ – 191,07 mil. CZK).

- podíly na dceřiných společnostech:

HoldCo Two doo Beograd – („Savka I“ – 2,5 mil. CZK),

- nakoupené investiční certifikáty:

Monton Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety („Rembertow“, „Bielany“ a „Radosc“ – 158,36 mil CZK).

Pasivní strana je tvořena zejména závazky vyplývající z emitovaných směnec Fondu (83,9 mil. CZK), přijatých úvěrů od akcionářů (171,29 mil. CZK) a nevypacených dividend Fondu (242,45 mil. CZK). Vlastní jmění Fondu tvoří (229,09 mil. CZK). Zbylou část tvoří ostatní pasiva (1,6 mil. CZK).

Investice a budoucí investice

Fond od svého založení do 31.12.2025 realizoval dvacet osm nepřímých investic do pohledávkových portfolií ve střední a jihovýchodní Evropě v celkové výši 131,5 mil. EUR. Pohledávky byly nakoupené za výrazně nižší cenu, než byla jejich nominální hodnota.

Základní parametry aktuálních pohledávkových portfolií jsou následující:

Portfolio Clocke

Typ	korporátní úvěry
Datum realizace investice	21. 4. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Romana S.A. a Suport Colect S.R.L.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	298 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Clocke představoval 100 %; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí dvou úvěrů společnosti Serraghis Loan Managment Ltd jako nabyvatele portfolia.

Fond je jediným investorem do portfolia Clocke. Jedná se o atraktivně oceněné menší zajištěné portfolio nesplacených korporátních pohledávek – 98 dlužníků, nominální hodnota přibližně 128,4 mil. EUR; zabezpečené 184 nemovitostmi s celkovou tržní hodnotou udávanou prodávajícími 37,7 mil. EUR. Největší počet nemovitostí je v kategorii „Residential“ (88), přičemž největší podíl na tržní hodnotě portfolia udávané prodávajícími mají nemovitosti „Industrial“ (18 z celkových 37,7 mil. EUR). Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Recovery Debts S.R.L.

Portfolio Tokyo

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	27. 5. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Romana S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	9 491 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Tokyo“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Tokyo“) poskytla ve formě úvěru účelové společnosti TONESCU FINANCE S.A.R.L. s cílem spolufinancování i) nákupu pohledávkových portfolií Tokyo po lhůtě splatnosti od rumunské společnosti Banca Comercial Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia Tokyo.

Podkladové aktivum na úrovni účelové společnosti TONESCU FINANCE S.A.R.L. tvoří velké korporátní pohledávky s nominální hodnotou 440 mil. EUR (382 ks), pohledávky vůči malým a středním podnikům s nominální hodnotou 475 mil. EUR (2 151 ks), mikro půjčky s nominální hodnotou 316 mil. EUR (6 912 ks), pohledávky vůči real estate developerům s nominální hodnotou 188 mil. EUR (46 ks). Na portfoliu Tokyo má Fond 6,96 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L. podkladové aktivum na úrovni účelové společnosti – tvoří velké korporátní pohledávky s nominální hodnotou – pohledávky vůči malým a středním podnikům. Vymáhání portfolia bylo ukončeno.

Portfolio Rosie

Typ	korporátní úvěry
Datum realizace investice	22. 6. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	137
Forma investice	Podíl Fondu na investici do Portfólia Rosie představoval 100 %; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí dvou úvěrů společností Serraghis Loan Managment Ltd jako nabyvatele portfolia.
Počet kolaterálů	133

Fond je jediným investorem do portfolia Rosie. Jedná se o nepřímou investici Fondu do menšího zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Rumunsku – 137 pohledávek, nominální hodnota přibližně 23,07 mil. EUR, zabezpečených 133 nemovitostmi s celkovou tržní hodnotou udávanou prodávajícími 17,6 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Recovery Debts S.R.L.

Portfolio Rosemary

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	27. 6. 2016
Prodávající	Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	1 709 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Rosemary“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Rosemary“) použila na financování i) nákupu pohledávkových portfolií Rosemary po lhůtě splatnosti od rumunské společnosti Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia Rosemary.

Portfolio se skládá z 1 709 pohledávek vůči 1 251 dlužníkům, z kterých víc jak 80 % tvoří korporátní pohledávky (1 431 ks). Portfolio je z hlediska velikosti a hodnoty kolaterálů značně diverzifikované, přičemž průměrná tržní hodnota kolaterálů udávaná prodávajícím byla 112 tis. EUR, 295 z celkového počtu 1 251 kolaterálů má tržní hodnotu víc jak 100 tis. EUR. Portfolio je geograficky diverzifikované: cca 64 % nemovitostí se nachází v krajských městech anebo Bukurešti. Na portfoliu Rosemary má Fond podíl 45,88 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.

Portfolio Taurus

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16. 3. 2017
Prodávající	Unicredit Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	4 660 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Taurus představuje 20 %; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti Momentum Credit Pénzügyi Zártkörűen Működő Részvénytársaság jako nabyvateli portfolia.

Fond je 20 % investorem do portfolia Taurus. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplácených 4 660 hypotečních pohledávek v Maďarsku zajištěných 3 260 nemovitostmi s původní nominální hodnotou 138,9 mil EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Taurus tail

Typ	hypotékární úvěry
Datum akvizice	9. 3. 2022
Prodávající	Balbec Invest S.a.r.l.
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	4 660 ks
Forma investice	Fond dokoupil další participaci na portfoliu Taurus v Maďarsku od majoritního investora Balbec, který prodával celou svoji pozici 80 % v portfoliu Taurus. (dále jen „Taurus tail“). Fond koupil 48,49 % na Taurus tail, čímž navýšil svůj celkový podíl na portfoliu Taurus na 39,11 %; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti APS Capital Group s.r.o. jako nabyvateli portfolia Taurus tail.

Fond je 48,49 % investorem v portfoliu Taurus tail, čímž navýšil svou pozici v celkovém portfoliu Taurus na 39,11 %. Taurus tail je v podstatě dokoupení další pozice Fondu na portfoliu Taurus – nepřímé investice Fondu do zajištěného portfolia nesplacených 4 660 hypotečních pohledávek v Maďarsku zajištěných 3 260 nemovitostmi s původní nominální hodnotou 138,9 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Aquarius

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	26. 5. 2017
Prodávající	Zagrebačka banka d.d.
Země	Chorvatsko
Počet pohledávek	1 780 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Aquarius“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Aquarius“) použila na financování i) nákupu pohledávkových portfolií Aquarius po lhůtě splatnosti od chorvatské společnosti Zagrebačka banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia Aquarius.

Portfolio se skládá z 1 780 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 579,7 mil. EUR, které jsou zajištěné 2 030 nemovitostmi. Na portfoliu Aquarius má Fond podíl 6,8 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia d.o.o..

Portfolio Aquarius tail

Typ	korporátní a retailové úvěry
Datum akvizice	20. 12. 2022
Prodávající	Trinity Investments Designated Activity Company
Země	Chorvatsko
Počet pohledávek	1 780 ks
Forma investice	1/ Další nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Aquarius“) od majoritního investora Trinity, který prodával celou svoji pozici 80 % na portfoliu Aquarius. (dále jen „Aquarius tail“) Fond koupil 50% na Aquarius tail , čímž navýšil svůj celkový podíl na portfoliu Aquarius na 46,59 %. Prostředky získané emisí dluhopisů společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Aquarius“) použila na financování i) nákupu pohledávkových portfolií Aquarius po lhůtě splatnosti od chorvatské společnosti Zagrebačka banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Aquarius. 2/ Nákup pohledávky vůči společnosti APS RE Service d.d. Chorvatsko.

Fond je 50 % investorem v portfoliu Aquarius tail, čímž navýšil svou pozici v celkovém portfoliu Aquarius na 46,59 %. Aquarius tail je v podstatě dokoupení další pozice Fondu na portfoliu Aquarius - nepřímé investice Fondu do portfolia 1 780 nesplácených korporátních i retailových pohledávek v Chorvatsku zajištěných 2 030 nemovitostmi v původní nominální hodnotě 579,7 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia d.o.o..

Portfolio Savka

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Banka Intesa a.d.Beograd
Země	Srbsko
Počet pohledávek	1 084 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Savka představuje 50 %; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad jako nabyvateli portfolia.

Fond je 50 % investorem do portfolia Savka. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku – 1 084 pohledávek, nominální hodnota přibližně 114,7 mil. EUR, zajištěných 128 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost APS d.o.o. Beograd.

Portfolio Rosie II.

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Raiffeisen Bank Zrt Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	2 838 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Rosie II. představuje 20 %; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti APS Capital Group s.r.o. jako nabyvateli portfolia.

Portfolio se skládá z 2 838 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 80,4 mil. EUR, které jsou zajištěné 2 704 nemovitostmi. Na portfoliu Rosie II má Fond podíl 20 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Rosie II tail

Typ	Retailové úvěry
Datum akvizice	04. 12. 2024
Prodávající	Balbec Invest III S.á r.l.
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	2.040 ks
Forma investice	Fond dokoupil další participaci na portfoliu Rosie II v Maďarsku od majoritního investora Balbec , který prodával celou svoji pozici v portfoliu Rosie II- 80%. (dále jen „Rosie II tail“). Fond koupil 65,22 % na Rosie II tail, čímž navýšil svůj celkový podíl na portfoliu Rosie II na 72,17 %; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společnosti APS Capital Group s.r.o. jako nabyvateli portfolia Rosie II tail.

Portfolio Rosie II tail se skládá z 2 040 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 31,9 mil. EUR, které jsou zajištěné 1.144 nemovitostmi. Na portfoliu Rosie II tail má Fond podíl 65,22 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Mars

Typ	korporátní a hypoteční úvěry
Datum akvizice	10. 5. 2018
Prodávající	Alpha Bank A.E. a Alpha Bank Romania S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	592 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Mars představuje 15,62 %; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (kompartment „Mars“), která část získaných prostředků následně použije k financování a) nákupu pohledávkových portfolií po lhůtě splatnosti od společnosti Alpha Bank A.E. a Alpha Bank Romania S.A. (portfolio Phobos) a nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia, b) zbylou část prostředků použije k financování nákupu směnek od společnosti A1 Carpi Finance S.A., která část prostředků použije na financování ba) nákupu pohledávkových portfolií po lhůtě splatnosti (portfolio Mars NPL) a nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia a část použije na bb) poskytnutí úvěru společnosti APS Consumer Finance IFN, která prostředky použije k nákupu pohledávkových portfolií před lhůtou splatnosti (portfolio Mars PL) a nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia.

Fond je 15,62 % investorem do portfolia Mars. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Rumunsku – 592 pohledávek, nominální hodnota přibližně 294,3 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost APS Romania.

Portfolio Emerald

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16. 7. 2018
Prodávající	HETA Asset Resolution
Země	Srbsko a Černá Hora
Počet pohledávek	12 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Emerald představuje 45,5 %; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., společnost s ručením omezeným založené a fungující dle lucemburského práva, registrované u lucemburského registru obchodu a společnosti pod číslem B 204416 a se sídlem na adrese 1, rue Jean Piret, L-2350 Luxemburg (kompartiment „Emerald“).

Fond je 45,5 % investorem do portfolia Emerald. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku a Černé Hoře – 12 pohledávek, nominální hodnota přibližně 82,9 mil. EUR, zajištěné 5 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost APS d.o.o. Beograd.

Portfolio Tara

Typ	korporátní a retailové úvěry
Datum akvizice	27. 11. 2018
Prodávající	HETA Asset Resolution AG
Země	Černá Hora
Počet pohledávek	600 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Tara představuje 3,9426 %; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí úvěru společnosti HoldCo East d.o.o., společnosti s ručením omezeným, založené dle práva Černé Hory.

Fond je 3,9426 % investorem do portfolia Tara. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 172 nemovitostí a investici do zajištěného portfolia nesplacených pohledávek v Černé Hoře, 600 pohledávek, nominální hodnota pohledávek přibližně 192 mil. EUR, zajištěné 389 nemovitostmi. Správa a inkaso pohledávek realizuje společnost APS MNE d.o.o. Montenegro.

Portfolio Tara tail

Typ	korporátní a retailové úvěry
Datum akvizice	19. 12. 2022
Prodávající	SETA Montenegro doo
Země	Černá Hora
Počet pohledávek k datu pořízení	469 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Tara tail představuje 13 %; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí úvěru společnosti APS Holding Cyprus Ltd. Jako nabyvatele celého portfolia Tara tail, Tara tail je nepřímé navýšení účasti Fondu na financování portfolia Tara a celkový podíl Fondu na investici Tara se tímto zvýšil na 16,29 % .

Fond je 13 % investorem v portfoliu Tara tail, čímž navýšil svou pozici v celkovém portfoliu Tara na 16,29 %. Tara tail je v podstatě dokoupení další pozice Fondu na portfoliu Tara - nepřímé investice Fondu do zajištěného portfolia 469 (k datu pořízení) nesplacených zajištěných pohledávek a nemovitostí v Černé Hoře s nominální hodnotou k datu pořízení 150,75 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek nadále zabezpečuje APS MNE d.o.o. Montenegro .

Portfolio Arctos

Typ	nezabezpečené retailové pohledávky
Datum akvizice	27.11.2025
Prodávající	APS Arctos Capital s.r.o.
Země	Řecko
Počet pohledávek	203,5 tis. ks
Forma investice	Fond vstoupil do projektu Arctos již v roce 2019 formou poskytnutí úvěru společnosti APS Arctos Capital s.r.o., navázaného na výnos dluhopisů společnosti APS Delta S.A. (kompartiment „Arctos“). V listopadu 2025 byl tento úvěr splacen formou nákupu těchto dluhopisů přímo do bilance fondu.

Portfolio se skládá z 203,5 tis pohledávek v nominální hodnotě přibližně 2,277 mil. EUR. Na portfoliu Arctos má Fond podíl 5,93 %. Správu a inkaso pohledávek realizuje řecká společnost APS Recovery Greece Credit and Loan Servicing S.A..

Portfolio Cession

Typ	retailové úvěry
Datum akvizice	3. 3. 2021
Prodávající	Credissimo EAD + I TRUST EOOD
Země	Bulharsko
Počet pohledávek	4 705 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Cession představuje 88,63%; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí úvěru společnosti APS Beta Bulgaria EOOD, založené dle práva Bulharska.

Fond je 88,63 % investorem do portfolia Cession. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 4.705 nezabezpečených retailových pohledávek po splatnosti v nominální hodnotě přibližně 6,2 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje společnost APS Bulgaria Eood.

Portfolio Danube

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	8. 7. 2021
Prodávající	Depeche Issuer Designated Activity Company
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	203 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Zeta S.A., (jménem kompartmentu „Danube“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Zeta S.A. (kompartiment „Danube“) použila na financování i) nákupu pohledávkových portfolií Danube po lhůtě splatnosti od společnosti Depeche Issuer Designated Activity Company a ii) nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia Danube.

Fond je 49,3 % investorem do portfolia Danube. Portfolio se skládá ze 61 korporátních pohledávek zabezpečených 94 nemovitostmi v nominální hodnotě 150,7 mil. EUR a 114 nezabezpečených korporátních pohledávek v nominální hodnotě 46,95 mil. EUR. Fond realizoval svou investici prostřednictvím nákupu dluhopisů APS Zeta S.A., compartment „Danube“. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.

Portfolio Sinope

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	21. 4. 2022
Prodávající	Bank of Cyprus
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	91 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Zeta S.A., (jménem kompartmentu „Sinope“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Zeta S.A. (kompartiment „Sinope“) použila na financování i) nákupu pohledávek po lhůtě splatnosti portfolia Sinope od společnosti Bank of Cyprus a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Sinope.

Fond je 44,44 % investorem v portfoliu Sinope. Portfolio se skládá ze 91 korporátních pohledávek zabezpečených 39 nemovitostmi v nominální hodnotě 140 mil. EUR a 6 nemovitostí v tržní hodnotě 815 tis. EUR. Fond realizoval svou investici prostřednictvím nákupu dluhopisů APS Zeta S.A., compartment „Sinope“. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.

Portfolio Rembertow

Typ	zabezpečené retailové úvěry
Datum akvizice	13. 3. 2023
Prodávající	Santander Bank Polska S.A.
Země	Polsko
Počet pohledávek k datu pořízení	249 ks
Forma investice	134 investičních certifikátů typu B s hodnotou 133.000 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem Monton Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dále jen „MONTON“). MONTON využil získané prostředky na nákup zajištěného portfolia nesplácených pohledávek od společnosti Santander Bank Polska S.A. v celkové nominální hodnotě 16,1 mil. EUR. Podíl Fondu na investici do portfolia Rembertow představuje 50 %.

Fond je 50 % investorem v portfoliu Rembertow. Portfolio se skládá ze 241 retailových pohledávek zabezpečených 204 nemovitostmi v nominální hodnotě 16,1 mil. EUR a v tržní hodnotě 11 mil. EUR. Fond realizoval svou investici prostřednictvím nákupu 134 investičních certifikátů s hodnotou 133.000 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem MONTON. Podíl Fondu na investici je 50 %. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje polská společnost APS Poland SA.

Portfolio Bielany

Typ	zabezpečené retailové a korporátní úvěry
Datum akvizice	13. 3. 2023
Prodávající	Bank PKO BP S.A
Země	Polsko
Počet pohledávek k datu pořízení	129 ks
Forma investice	60 investičních certifikátů typu C s hodnotou 135.154 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem MONTON. MONTON využil získané prostředky na nákup zajištěného portfolia nesplácených pohledávek od společnosti Bank PKO BP S.A v celkové nominální hodnotě 11,7 mil. EUR. Podíl Fondu na investici do portfolia Bielany je 50 %.

Fond je 50 % investorem v portfoliu Bielany. Portfolio se skládá ze 129 retailových a korporátních pohledávek zabezpečených 131 nemovitostmi v nominální hodnotě 11,7 mil. EUR a v tržní hodnotě 6,5 mil. EUR. Fond realizoval svou investici prostřednictvím nákupu 60 investičních certifikátů typu C s hodnotou 135.154 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem MONTON. Podíl Fondu na investici je 50 %. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje polská společnost APS Poland SA.

Portfolio Radosc

Typ	zabezpečené retailové úvěry
Datum akvizice	11. 12. 2024
Prodávající	Santander Bank Polska S.A
Země	Polsko
Počet pohledávek k datu pořízení	177 ks
Forma investice	98 investičních certifikátů typu D s hodnotou 163.462,33 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem MONTON. MONTON využil získané prostředky na nákup zajištěného portfolia nesplácených pohledávek od společnosti Santander Bank Polska S.A v celkové nominální hodnotě 16 mil. EUR. Podíl Fondu na investici do portfolia Radosc je 50 %.

Fond je 50 % investorem v portfoliu Radosc. Portfolio se skládá ze 129 retailových pohledávek zabezpečených 184 nemovitostmi v nominální hodnotě 16 mil. EUR a v tržní hodnotě 9,5 mil. EUR. Fond uskutečnil svou investici prostřednictvím nákupu 98 investičních certifikátů typu D s hodnotou 163.462,33 PLN za 1 kus emitovaných sekuritizačním fondem MONTON. Podíl Fondu na investici je 50 %. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje polská společnost APS Poland SA.

Portfolio Delta

Typ	Retailové i korporátní úvěry, zabezpečené i nezabezpečené
Datum akvizice	26.04. 2024
Prodávající	Piraeus Bank Romania
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	1.435 ks retailových a 339 ks korporátních
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných Sekuritizační společností APS Theta S.à r.l.– prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Theta S.à r.l. použila na financování i) nákupu pohledávkových portfolií Danube po lhůtě splatnosti od rumunské banky Piraeus Bank Romania a ii) nákladů, které vznikly, popř. vzniknou v souvislosti s odkupem portfolia Danube.

Fond je 28,87 % investorem do portfolia Delta. Portfolio se skládá ze 1 435 retailových pohledávek (941 zabezpečených a 414 nezabezpečených) v nominální hodnotě 140 mil EUR a 339 korporátních pohledávek (152 zabezpečených a 187 nezabezpečených) v nominální hodnotě 215 mil. EUR. Fond uskutečnil svou investici prostřednictvím nákupu dluhopisů APS Theta S.à r.l.. Správu a inkaso pohledávek zabezpečuje rumunská společnost Asset Portfolio Servicing Romania S.R.L.

Fond plánuje pokračovat ve svých investicích i v následujícím období.

Popis trhu

Fond se historicky zaměřuje na investice do pohledávek po splatnosti v regionu CESEE (střední, východní a jihovýchodní Evropa).

Bankovní sektor v tomto regionu prošel v posledním desetiletí výrazným procesem oddlužení, přičemž podíl nesplácených úvěrů se aktuálně nachází na historických minimech, přibližně na úrovni 1,9–2,0 %. Celkový objem pohledávek po splatnosti je tak relativně nízký (cca 26–28 mld. EUR v letech 2024–2025), a to především díky silnému trhu práce, dobré finanční kondici dlužníků a aktivnímu řízení úvěrových portfolií ze strany bank.

Omezená nabídka portfolií v současném prostředí vede ke zvýšené konkurenci mezi investory a tlaku na ceny zejména u kvalitnějších aktiv. V tomto kontextu získává na významu kvalitní lokální infrastruktura, schopnost individuální strukturalizace transakcí a přístup k mimotržním (off-market) příležitostem.

Tyto faktory jsou zajištěny prostřednictvím investičního poradce Fondu, společnosti APS, která disponuje silným odborným zázemím napříč všemi klíčovými oblastmi – od investičního bankovníctví přes efektivní správu pohledávek až po právní a realitní služby. APS má více než 22 let zkušeností, tým čítající přibližně 350 odborníků, lokální působnost ve 13 zemích a historicky spravovala více než 700 000 nesplácených úvěrů v nominální hodnotě přesahující 12 mld. EUR.

Přestože současná úroveň nesplácených úvěrů zůstává nízká, objevují se signály potenciálního budoucího nárůstu. Ty jsou spojeny zejména s vyššími úrokovými sazbami, inflačními tlaky a geopolitickou nejistotou. Zvýšené riziko vzniku nových nesplácených úvěrů se očekává zejména v sektorech komerčních nemovitostí, malých a středních podniků a spotřebitelského financování, a to potenciálně v období 2025–2027.

V roce 2025 se Fond nacházel ve fázi přípravy na tuto další fázi trhu. Zaměřil se především na budování budoucí investiční pipeline, včetně expanze na další evropské trhy (např. Německo a Španělsko) a na posilování nástrojů pro správu a vymáhání pohledávek, zejména v oblasti digitalizace a využití pokročilých analytických nástrojů včetně umělé inteligence.

Fond v roce 2025 nerealizoval žádnou akvizici nového portfolia a soustředil se na monetizaci stávajících aktiv. Vzhledem k tomu, že se jednalo převážně o portfolia v pokročilé fázi správy, došlo přirozeně k poklesu výkonnosti Fondu. Aktivita zaměřená na budování investiční pozice a rozvoj operační infrastruktury by se však měly pozitivně promítnout do výkonnosti Fondu v následujících letech.

F. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU FONDU ke kterým došlo v průběhu účetního období

V daném období nedošlo ke změně statutu Fondu.

G. ÚDAJE O VŠECH DEPOZITÁŘÍCH FONDU v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonávali

Depozitářem byla po celou dobu existence Fondu Česká spořitelna, a.s., se sídlem Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“). Depozitářská smlouva byla uzavřena mezi Depozitářem a Fondem dne 21. 3. 2019. K aktualizaci došlo 25. 10. 2021.

H. ÚDAJE O OSOBĚ POVĚŘENÉ ÚSCHOVOU NEBO JINÉ OPATR. MAJETKU FONDU, pokud je u této osoby uloženo nebo touto osobou jinak opatrováno více než 1 % majetku Fondu

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje pouze Depozitář Fondu.

I. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

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

Majetek Fondu nebyl v rozhodném období svěřen hlavnímu podpůrci.

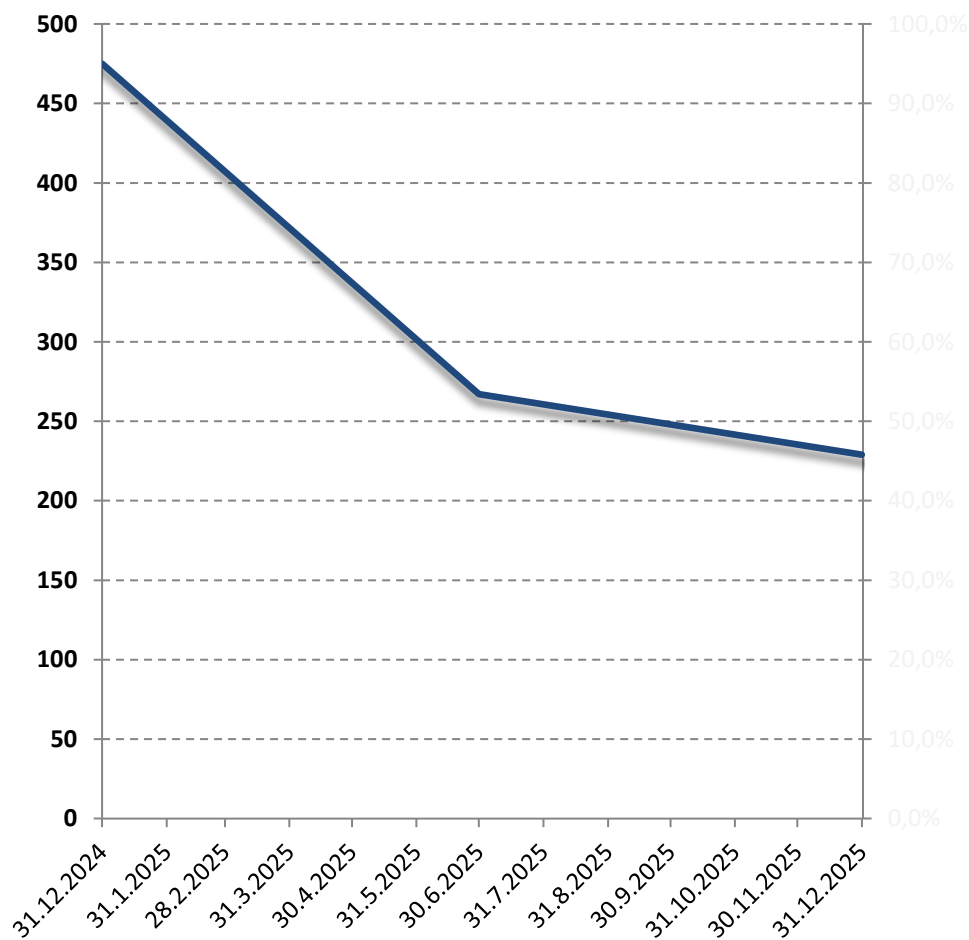
J. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

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

Majetek	Pořizovací cena v tis. CZK	Reálná hodnota v tis. CZK k 31. 12. 2025
Pohledávky Serraghis Loan Management Ltd.	241 647	14 803
- projekt Clocke		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A.	197 373	0
- projekt Tokyo		
Pohledávky Serraghis Loan management Ltd.	42 212	2 258
- projekt Rosie		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A.	403 143	415
- projekt Rosemary		
Pohledávky MOMENTUM CREDIT PÉNZUGYI ZÁRTKÖRÜEN MUKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG	141 731	8 072
- projekt Taurus		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A. a pohledávky APS RE service d.d.	127 582	60 669
- projekt Aquarius a Aquarius tail		
Pohledávky APS Capital Group s.r.o.	57 540	12 132
- projekt Rosie II		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A.	364 988	68 311
- project MARS		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A.	5 835	0
- projekt Emerald		
Pohledávky HoldCo East d.o.o.	40 067	4 342
- projekt Tara		
Pohledávky APS Beta Bulgaria Ltd.	12 154	7 597
- projekt Cession		
Dluhové cenné papíry APS Zeta S.A.	296 757	69 352
- projekt Danube		
Pohledávky APS Capital Group s.r.o.	108 868	20 511
- projekt Taurus tail.		
Dluhové cenné papíry APS Zeta S.A.	90 391	9 414
- projekt Sinope		
Pohledávky APS Holding Cyprus Ltd	36 204	13 184
- projekt Tara tail.		
Investiční certifikáty Monton Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamkniety	151 829	158 363
- projekt Rembertow, Bielany a Radosc		
Pohledávky APS Capital Group s.r.o.	55 594	37 054
- projekt Rosie II tail		
Dluhové cenné papíry APS Theta S.à r.l.	226 722	191 073
- projekt Delta		
Dluhové cenné papíry APS Delta S.A.	77 921	23 329
- projekt Arctos		
Pohledávky HoldCo Two Beograd projekt SAVKA	63 131	2 500

K. VÝVOJ HODNOTY AKCIE FONDU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

vyjádřený v grafické podobě a vývoj pevně stanoveného indexu (benchmarku) vyjádřený v grafické podobě, pokud investiční fond podle svého investičního cíle takový index sleduje



L. SOUDNÍ NEBO ROZHODČÍ SPORY,

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

Fond nebyl v rozhodném období účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů převyšujících 5 % hodnoty majetku Fondu.

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

V rozhodném období žádné podíly na zisku vyplaceny nebyly.

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

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

V rozhodném období vznikly Fondu náklady na činnost depozitáře ve výši 581 tis. CZK, náklady na činnost obhospodařování a administrátora ve výši 704 tis. CZK, náklady na audit, účetní a daňové poradenství ve výši 402 tis. CZK a náklady na právní poradenství 163 tis. CZK.

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

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

Mzdové a obdobné náklady Fondu za rok 2025 činí 2 155 tis. CZK. Počet zaměstnanců a vedoucích osob Fondu v roce 2025 byl čtyři.

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

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

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

Fond v průběhu roku 2025 nevyplácel žádné odměny vyplacené obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.

Q. POVINNĚ ZVEŘEJŇOVANÉ INFORMACE SOUVISEJÍCÍ S UDRŽITELNOSTÍ

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

R. VYBRANÉ ÚDAJE Z ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY FONDU**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2025****Aktiva**

AKTIVA		
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
2. Pohledávky za bankami - splatné na požádání	5 218	4 892
4. Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní	125 054	318 642
5. Dluhové cenné papíry - vydané ostatními osobami	575 874	740 079
11. Ostatní aktiva	22 158	33 796
13. Náklady a příjmy příštích období	0	53
Aktiva celkem	728 304	1 097 462

Pasiva

PASIVA		
tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
2. Závazky vůči nebankovní subjektům	171 294	387 315
z toho: b) ostatní závazky	171 294	387 315
3. Závazky z dluhových cenných papírů	83 900	150 275
z toho: emitované dluhové cenné papíry	83 900	150 275
4. Ostatní pasiva	244 019	84 943
8. Základní kapitál	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál	2 000	2 000
14. Nerozdělený zisk nebo ztráta z předch. období	224 728	196 946
15. Zisk za účetní období	2 363	275 982
Vlastní kapitál/Čistá aktiva	229 091	474 928
Pasiva celkem	728 304	1 097 462

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
K 31. PROSINCI 2025**

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	191 764	83 720
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	0	0
2. Náklady na úroky a podobné náklady	26 200	38 238
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	-8 248	-2 671
3. Výnosy z akcií a podílů	0	13 726
4. Výnosy z poplatků a provizí	0	598
5. Náklady na poplatky a provize	7 237	7 371
6. Zisk/ztráta z finančních operací	-149 783	246 066
7. Ostatní provozní výnosy	1 960	866
8. Ostatní provozní náklady	603	2 000
9. Správní náklady – ostatní správní náklady	7 097	6 812
z toho: a) náklady na zaměstnance	2 155	2 001
z toho: b) ostatní správní náklady	4 942	4 811
13. Odpisy, tvorba a použití OP	0	0
19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 804	290 555
23. Daň z příjmů – (-) splatná /	-441	14 573
24. Zisk za účetní období po zdanění	2 363	275 982

II. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

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

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se odehrály následující události:

- Fond nepřijal k 31.03.2026 od akcionářů žádné nové půjčky, naopak realizoval splátky úvěru v kumulativní hodnotě 40,14 mil. CZK, čímž snížil celkový dluh vůči akcionářům na 452,85 mil. CZK. Pokles byl způsobený zejména splacením úvěrů akcionářů k projektu Aquarius tail, Delta a Danube.
- Podle rozhodnutí valné hromady z června 2025 Fond nevyplatil akcionářům od ledna do března 2026 žádnou část dividend.

Žádné další významné následné události se do data sestavení účetní závěrky neodehrály.

B. INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond se zaměřuje na maximalizaci zisků plynoucích z aktiv v souladu se statutem Fondu a s ohledem na aktuální vývoj na finančních trzích. V této aktivitě bude pokračováno i v následujících letech.

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

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

- a) Tržní riziko – Společnost jej řídí monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů, dále jej řídí v průběhu investičního procesu a za pomoci efektivního využití derivátů.
- b) Úvěrové riziko – toto riziko Společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání – toto riziko je minimalizováno zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními instrumenty v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko nedostatečné likvidity – součástí systému řízení rizik je i systém řízení likvidity. V případě krize likvidity je možné získat peněžní prostředky prodejem likvidních finančních aktiv, repo obchodem s relevantními investičními instrumenty, půjčkou či prodejem reálných aktiv.
- e) Měnové riziko – měnové riziko je podmnožinou rizik tržních, jejichž metody řízení jsou popsány výše.
- f) Riziko spojené s jednotlivými typy finančních derivátů, které Fond hodlá nabývat – rizika spojená s finančními typy derivátů jsou v zásadě rizika tržní, a to buď měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu, a úvěrové riziko protistrany. Fond využívá deriváty především k zajištění tržních rizik.
- g) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování – majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování Depozitáři, kterým je renomovaná banka.
- h) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí – toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému Společnosti.

D. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

E. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ

Fond v rozhodném období nenabyl vlastní akcie.

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

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

G. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRANIČÍ

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Datum sestavení

12. června 2026

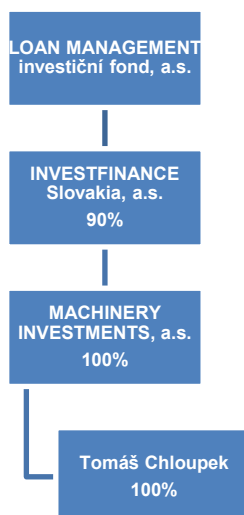
Podpis statutárního zástupce



Mgr. Miriam Stowasserová

III. ZPRÁVA O VZTAZÍCH

A. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI OSOBAMI OVLÁDAJÍCÍMI A OVLÁDANOU OSOBOU A MEZI OVLÁDANOU OSOBOU A OSOBAMI OVLÁDANÝMI STEJNOU OSOBOU



B. AKCIONÁŘI FONDU

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČ 35 968 176, se sídlem Mlynské nivy 5, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika, drží 1 800 000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 1 800 000 CZK, tedy podíl ve výši 90 %.

LOAN MANAGEMENT II, a. s., IČ 47 255 684, se sídlem Mlynské nivy 5, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika, drží 200 000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 200 000 CZK, tedy podíl ve výši 10 %.

C. OVLÁDAJÍCÍ OSOBA

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČ 35 968 176, se sídlem Mlynské nivy 5, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika, drží 1 800 000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 1 800 000 CZK, tedy podíl ve výši 90 %.

Machinery Investments, a.s., IČ 44 134 223, se sídlem Mlynské nivy 5, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika, drží 1 002 kusů kmenových akcií společnosti INVESTFINANCE Slovakia, a.s., a.s. v celkové hodnotě 1 000 000 EUR, tedy podíl ve výši 100 % kmenových akcií, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

Mgr. Tomáš Chloupek, nar. 23. 1. 1972, bytem Choceradská 3298/36, Praha 4, Česká republika, drží 10 kusů kmenových akcií společnosti MACHINERY INVESTMENTS, a.s. v celkové hodnotě 33 200 EUR, tedy podíl ve výši 100 %, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

D. SEZNAM OSOB OVLÁDANÉ STEJNOU OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

Machinery Investments, a.s., IČO: 44 134 223, Mlynské nivy 5, Bratislava – městská část Ružinov 821 09, Slovenská republika,

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČO: 35 968 176, Mlynské nivy 5, Bratislava – mestská časť Ružinov 821 09, Slovenská republika,

Serraghis Loan Management Ltd, IČ: HE257931, Arch. Makariou & Kalograion 4, NICOLAIDES SEA VIEW CITY, 9th floor, Flat/Office 903-904, BLOCK A-B, 6016 Larnaca, Kypr,

APS Finance O.O.D., IČO: 202159149, 81 B Bulgaria blvd., office 3, 01404 Sofia, Bulharsko,

Serraghis Asset Management SA, IČ: RO15421741, Bucharest, 246 C Calea Floreasca, SkyTower building, 11th/12th floor, Rumunsko,

MOVEXIS PRAHA s.r.o. v likvidaci, IČ: 274 50 155, Choceradská 3298/36, Záběhlce, 141 00 Praha 4, Česká republika,

GARANTIA a. s., IČO: 35 874 392, Šulekova 2, Bratislava 811 06, Slovenská republika – od 1.1.2025 do 24.2.2025,

APS CZ&SK SERVICES s.r.o., IČ: 02087758, Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika,

REGESTA DATA s.r.o., IČ: 11643200, sídlo: Husitská 344/63. Žižkov, 130 00 Praha 3, Česká republika,

Star Investment CZ West s.r.o., IČ: 08253552, sídlo náměstí Pitterova 2855/13, Žižkov, 130 00 Praha 3, Česká republika,

Star Gefest s.r.o., IČ: 08311943, sídlo: náměstí Přátelství 1518/4, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika,

Legal and Tax Services s.r.o., IČ: 08773106, sídlo: Choceradská 3298/36, Záběhlce, 141 00 Praha 4, Česká republika,

KDC Investment s.r.o., IČ: 08624402, sídlo: Husitská 344/63, Žižkov, 130 00 Praha 3, Česká republika,

PRIAG a.s., IČ 09116508, sídlo: Vinohradská 1597/174, Vinohrady, 130 00 Praha 3, Česká republika,

VitaLab s.r.o. IČ: 049 28 202, sídlo Choceradská 3298/36, Záběhlce, 141 00 Praha 4, Česká republika, republika – od 1.1.2025 do 18.06.2025

VANNIUS MANAGEMENT, spol. s r.o., IČO: 43 930 522, sídlo: Panská 14, Bratislava – mestská časť Staré Mesto 811 01, Slovenská republika

BISON Investments, spol. s r.o., IČO: 54 034 744, sídlo: Jozefská 2987/17, Bratislava – mestská časť Staré Mesto 811 06, Slovenská republika.

E. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY

Úlohou Fondu je rozvíjet aktivity na finančních trzích, zhodnocovat a investovat vložené prostředky. Činnost Fondu je nezávislá na činnosti ostatních propojených osob.

F. ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Způsob a prostředky ovládání jsou v souladu se zákonem. Ovládající osoby je uskutečňují výkonem akcionářských práv, prostřednictvím výkonu funkce členů představenstva – Tomáš Chloupek (předseda představenstva) a výkonu funkce členů dozorčí rady – Dagmar Chloupková, Josef Lobodáš a Martin Šindel.

Ovládání ovládané osoby je vykonáváno prostřednictvím rozhodování valné hromady a prostřednictvím statutárního a dozorčího orgánu.

Ovládající osoba může navrhnout své zástupce do orgánů ovládané osoby.

Zástupci ovládající osoby v orgánech společnosti se jako členové orgánů podílí na plnění povinností stanovených právními předpisy pro obchodní korporace včetně obchodního vedení, resp. kontrolní činnosti.

G. PŘEHLED JEDNÁNÍ

učiněných v posledním účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, pokud se takovéto jednání týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu Fondu zjištěného podle poslední účetní závěrky.

V účetním období končícím dne 31. prosince 2025 nebyla učiněna na popud či ve prospěch ovládající osoby nebo dalších jí ovládaných osob právní a faktická jednání týkající se majetku přesahujícího 10 % vlastního kapitálu Fondu, kromě následujících jednání:

- vyplacení podílu na zisku Fondu anebo jeho části za rok 2023 ve prospěch společnosti INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 3 088 788,97 EUR,
- rozhodnutí valné hromady Fondu ze dne 19.06.2025 o vyplacení podílu na zisku za rok 2024 ve prospěch společnosti INVESTFINANCE Slovakia, a.s. v celkové výši 9 000 000,00 EUR.

H. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV

mezi Fondem a osobou ovládající nebo mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou

V účetním období končícím dne 31. prosince 2025 byly platnými tyto smlouvy mezi Fondem a osobou ovládající nebo mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou:

- Vlastní směнка číslo: 01/2025 ze dne 02.04.2025, dlužník: Fond, věřitel: INVESTFINANCE Slovakia, a.s., směneční suma: 77 339,98 EUR,
- Zmluva o úvere 05/2022 ze dne 25. 5. 2023 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 3 497 920,00 EUR (Rembertow),
- Zmluva o úvere 03/2024 ze dne 22. 4. 2024 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 8 107 510,91 EUR (Delta),
- Zmluva o úvere 02/2025 ze dne 9. 4. 2025 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 1 730 189,40 EUR (Rosie HU tail),
- Vlastní směнка číslo: 15/2024/1 ze dne 06.12.2025, dlužník: Fond, věřitel: Machinery Investments, a. s., směneční suma: 108 111,11 EUR.

Shora uvedené smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek a z titulu plnění těchto smluv v roce 2025 nevznikla Fondu žádná újma.

I. POSOUZENÍ, ZDA VZNIKLA FONDU ÚJMA A POSOUZENÍ JENÍHO VYROVNÁNÍ

Fondu nevznikla v důsledku jednání a smluv uvedených shora této zprávy o vztazích žádná újma. Ceny použité v transakcích mezi spojenými osobami odpovídají cenám, které by byly sjednány mezi nezávislými subjekty za stejných či obdobných podmínek. U služeb, u nichž není možné zjistit obvyklé tržní podmínky, stanovily společnosti cenu transakce metodou relevantních nákladů a přiměřené ziskové přírážky.

J. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD ZE VZTAHU S OVLÁDAJÍCÍ OSOBOU

ze vztahů mezi ovládající osobou a Fondem a mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou

Začlenění Fondu do podnikatelského uskupení, jehož struktura je uvedena shora v bodě A) této zprávy o vztazích, nepřináší Fondu žádné významné nevýhody. Pro Fond je začlenění do tohoto uskupení naopak výhodné, vzhledem k objemu zdrojů, kterými seskupení, resp. společnost INVESTFINANCE Slovakia, a.s. disponuje, a které mohou být alokovány do nových investic Fondu.

Prohlášení

Představenstvo Fondu prohlašuje, že v této zprávě o vztazích uvedlo všechny skutečnosti vyžadované § 82 Zákona o obchodních korporacích, které mu byly při dodržení péče řádného hospodáře známy. Pokud mu k některé záležitosti chyběly potřebné informace, uvedlo představenstvo Fondu ve zprávě tuto skutečnost spolu s vysvětlením.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

31. března 2026



Mgr. Miriam Stowasserová

IV. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE VYHL Č. 52/2016 SB. PŘÍLOHA Č. 4 K VYHLÁŠCE Č. 244/2013 SB.

A. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTRÍKU ke kterým došlo v rozhodném období

V průběhu rozhodného období došlo v obchodním rejstříku k zápisu změny ve statutárním orgánu, kdy namísto Tomáše Balúna od 20.6.2025 vykonává funkci člena představenstva Ing. Stanislav Prada. U Mgr. Miriam Stowasserové jako předsedkyně představenstva byla zapsána změna adresy bydliště. Dále došlo k zápisu změny v obsazení dozorčí rady, kdy namísto Valérie Horváthové od 1.7.2025 vykonává funkci člena dozorčí rady Mgr. Tomáš Chloupek.

B. ÚDAJE O INVESTIČNÍCH A ZAHRANIČNÍCH INVESTIČNÍCH FONDECH které byly v rozhodném období obhospodařovatelem obhospodařovány nebo administrovány

Fond je samosprávným investičním fondem ve smyslu § 8 odst. 1 a odst. 2 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

C. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH S VÝZNAMNÝM VLIVEM NA VÝKON ČINNOSTI TOHOTO OBHOSPODAŘOVATELE SPOLU S UVEDENÍM HLAVNÍCH FAKTORŮ které měly vliv na jeho hospodářský výsledek v rozhodném období

Jsou obsaženy v textu výroční zprávy.

D. INFORMACE O ČLENECH STATUTÁRNÍHO ORGÁNU, SPRÁVNÍ RADY, DOZORČÍ RADY A PORTFOLIO MANAŽERECH TOHOTO OBHOSPODAŘOVATELE včetně stručného popisu jejich zkušeností a kvalifikace, a dále údaj o období, po které tuto funkci nebo činnosti vykonávají, nebo vykonávali

Informace o členech představenstva a dozorčí rady jsou obsaženy výše v textu výroční zprávy.

Mgr. Miriam Stowasserová absolvovala Fakultu matematiky, fyziky a informatiky Univerzity Komenského. Ve finančním sektoru působí více než 35 let a disponuje rozsáhlými zkušenostmi napříč bankovníctvím i kapitálovými trhy. V rámci své kariéry se specializovala na trading a investice v bankovním prostředí a následně více než 20 let zastávala manažerské pozice u obchodníka s cennými papíry. Ve Společnosti působí jako předsedkyně představenstva, kde odpovídá za strategické řízení a celkové směřování firmy. Současně vykonává roli portfolio manažerky a zajišťuje koordinaci činnosti jednotlivých členů týmu s důrazem na efektivní řízení investičních procesů a dosahování dlouhodobých výsledků.

Mahir Bučuk vystudoval Economics – University of Sarajeva a ve finančním sektoru se dlouhodobě specializuje na správu investic a aktiv. Ve Společnosti je odpovědný za řízení portfolia nakoupených investic se zaměřením na oblasti distressed debt a private credit, kterým se věnuje již 15 let. V rámci své role klade důraz na efektivní správu aktiv, optimalizaci jejich hodnoty a řízení investičních rizik. Ve Společnosti působí jako místopředseda představenstva, kde se podílí na strategickém řízení a rozvoji společnosti.

Ing. Stanislav Prada, CFA, CAIA absolvoval Vysokou školu ekonomickou v Praze, obor Finance. V rámci výměnného programu rovněž studoval na University of Texas at Austin, kde se zaměřoval na finance a investice. Ve Společnosti působí jako člen představenstva a interně je zodpovědný zejména za správu valuačních modelů a procesní stránku fungování Společnosti.

Adriana Jurková absolvovala Ekonomickou univerzitu v Bratislavě. Disponuje více než 30letou praxí v oblasti finančních produktů, účetnictví, daňové problematiky a interního dohledu. V Společnosti působí jako předseda dozorčí rady.

Eva Hlavenová absolvovala Univerzitu Komenského v Bratislavě – Právnickou fakultu, Technickou univerzitu v Košicích – Ekonomickou fakultu. V rámci certifikace ACCA (the Association of Chartered Certified Accountants) je držitelkou kvalifikace level F1-F3. Má mnoholeté zkušenosti s managementem větších týmu zaměstnanců na pozici Head of Fund Administration & Controlling. V Společnosti zastává funkci člen dozorčí rady.

Tomáš Chloupek absolvoval Právnickou fakultu Univerzity Karlovy v Praze. Zkušenosti v oblasti Distressed Assets získal nejprve v bankovním sektoru, kde postupně dosáhl pozice ředitele odboru pro řešení spotřebitelských úvěrů a hypoték v Komerční bance, a.s. V roce 2005 přešel do soukromého sektoru, v němž se této oblasti věnuje dodnes. Ve společnosti působí jako člen dozorčí rady.

E. INFORMACE O SOUDNÍCH NEBO ROZHODČÍCH SPORECH

jejichž účastníkem v rozhodném období byl nebo je tento obhospodařovatel na svůj účet nebo na účet jím obhospodařovaného investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku tohoto obhospodařovatele nebo investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, jehož se sporu týká

Takové soudní nebo rozhodčí spory neexistují.

F. INFORMACE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY V ROZHODNÉM OBDOBÍ TÍMTO OBHOSPODAŘOVATELEM POVĚŘENY VÝKONEM JEDNOTLIVÉ ČINNOSTI

kterou zahrnuje obhospodařování investičního fondu nebo zahraničního investičního fondu, s uvedením jejich identifikačních údajů a jednotlivé činnosti, kterou byly pověřeny

Po část rozhodného období, a to do 30.6.2025, byla pověřena Společnost činností řízení rizik.

Datum sestavení

12. června 2026

Podpis statutárního zástupce

Mgr. Miriam Stowasserová



LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Zpráva auditora o ověření účetní závěrky
k 31. prosinci 2025

Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Se sídlem: Pobřežní 394/12, Karlín, 186 00 Praha 8
Identifikační číslo: 049 39 361

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2025, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, přehledu za rok končící 31.12.2025 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. k 31.12.2025, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31.12.2025 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 (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

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 statutární orgán Společnosti.

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 posuzujeme, 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

ECOVIS blf s.r.o., Betlémské náměstí 351/6, Praha 1, Staré město, 110 00. IČ: 276 08 875. Provozovna: Na Veselou 962, Beroun, 266 01. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 118619.

ECOVIS International, a network of independent tax advisors, accountants, auditors and lawyers, operating in Algeria, Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Cambodia, Canada, Chile, China, Colombia, Costa Rica, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Egypt, El Salvador, Estonia, Finland, France, Georgia, Germany, Greece, Great Britain, Guatemala, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Lebanon, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Malaysia, Malta, Mexico, Morocco, Myanmar, Nepal, Netherlands, New Zealand, Norway, North Macedonia, Pakistan, Paraguay, Peru, Philippines, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, Tajikistan, Taiwan, Thailand, Tunisia, Turkey, Ukraine, United Arab Emirates, Uruguay, USA (associated partners) and Vietnam.

ECOVIS International is a Swiss association. Each Member Firm is an independent legal entity in its own country and is only liable for its own acts or omissions, not those of any other entity. ECOVIS blf s.r.o. is a Czech Member Firm of ECOVIS International.

2026



ECOVIS blf s.r.o. 
Certificate no 471
For identification purposes only

předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilo ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti 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 statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

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 vzniknout 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.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.

- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. 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 Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- 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 statutární orgán 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 Praze, dne 12.06.2026



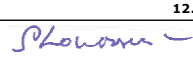
ECOVIS blf s.r.o.
Betlémské náměstí 351/6
110 00 Praha 1

evidenční číslo oprávnění 471



Ing. Jan Bláha
odpovědný auditor za provedení auditu
jménem společnosti

evidenční číslo oprávnění 1673

ROZVAHA		Název a právní forma účetní jednotky:				
31.12.2025		LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.				
(v celých tisících Kč)		Sídlo účetní jednotky:				
IČ		Pobřežní 394/12				
049 39 361		Karlín				
		186 00 Praha 8				
AKTIVA		Číslo řádku	31.12.2025			31.12.2024
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
III.	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5	5 218	0	5 218	4 892
a.	v tom: a) splatné na požádání	6	5 218	0	5 218	4 892
IV.	Pohledávky za klienty - členy družstevních záložen	8	125 054	0	125 054	318 642
b.	b) ostatní pohledávky	10	125 054	0	125 054	318 642
V.	Dluhové cenné papíry	11	575 874	0	575 874	740 079
b.	b) vydané ostatními osobami	13	575 874	0	575 874	740 079
XI.	Ostatní aktiva	23	22 158	0	22 158	33 796
XIII.	Náklady a příjmy příštích období	25	0	0	0	53
	AKTIVA CELKEM	26	728 304	0	728 304	1 097 462
PASIVA		Číslo řádku	31.12.2025	31.12.2024		
II.	Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen	30	171 294	387 316		
b.	b) ostatní závazky	32	171 294	387 316		
III.	Závazky k dluhových cenných papírů	33	83 900	150 275		
a.	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	34	83 900	150 275		
IV.	Ostatní pasiva	36	244 019	84 943		
	Cizí zdroje celkem	43	499 213	622 534		
VIII.	Základní kapitál	44	2 000	2 000		
a.	z toho: a) splacený základní kapitál	45	2 000	2 000		
XIV.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	58	224 728	196 946		
XV.	Zisk nebo ztráta za účetní období	59	2 363	275 982		
	Vlastní kapitál celkem	60	229 091	474 928		
	PASIVA CELKEM	61	728 304	1 097 462		
Datum sestavení účetní závěrky:		12.6.2026				
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:						
Právní forma účetní jednotky:		Akciová společnost				
Předmět podnikání:		Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.				

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY					Název a právní forma účetní jednotky:		
31.12.2025					LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.		
(v celých tisících Kč)					Pobřeží 394/12		
IČ					Karlín		
049 39 361					186 00 Praha 8		
					Předmět činnosti účetní jednotky		
					Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.		
		Číslo řádku	období do 31.12.2025	období do 31.12.2024			
I.	Výnosy z úroků a podobné výnosy	1	191 764	83 720			
z.	z toho: z dluhových cenných papírů	2	0	0			
II.	Náklady na úroky a podobné náklady	3	26 200	38 238			
z.	z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	4	-8 248	-2 671			
III.	Výnosy z akcií a podílů	5	0	13 726			
c.	c) ostatní výnosy z akcií a podílů	8	0	13 726			
IV.	Výnosy z poplatků a provizí	9	0	598			
V.	Náklady na poplatky a provize	10	7 237	7 371			
VI.	Zisk nebo ztráta z finančních operací	11	-149 783	246 066			
VII.	Ostatní provozní výnosy	12	1 960	866			
VIII.	Ostatní provozní náklady	13	603	2 000			
IX.	Správní náklady	14	7 097	6 812			
	v tom: a) náklady na zaměstnance		2 155	2 001			
a.a.	v tom: aa) na mzdy a platy	15	1 611	1 494			
a.b.	z toho: ab) sociální a zdravotní pojištění	16	544	507			
b.	b) ostatní správní náklady	17	4 942	4 811			
XIX.	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	27	2 804	290 555			
XXII.	Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	30	0	0			
XXIII.	Daň z příjmu	31	441	14 573			
XXIV.	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	32	2 363	275 982			

Sestaveno dne:	12.6.2025
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Právní forma účetní jednotky:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

Dle
vyhlášky č.
501/2002
Sb.

31.12.2025

(v celých tisících Kč)

IC

049 39 361

Název a právní forma účetní jednotky:

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

Pobřežní 394/12

Karlín

186 00 Praha 8

Předmět činnosti účetní jednotky

Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo penězí oceněných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo penězí oceněných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku

	Podrozvahová aktiva	31.12.2025	31.12.2024
1.	Poskytnuté přísliby a záruky	7 977	11 115
2.	Poskytnuté zástavy		
3.	Pohledávky ze spotových operací		
4.	Pohledávky z pevných termínových operací		
5.	Pohledávky z opcí		
6.	Odepsané pohledávky		
7.	Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení		
8.	Hodnoty předané k obhospodařování		

	Podrozvahová pasiva	31.12.2025	31.12.2024
1.	Přijaté přísliby a záruky		
2.	Přijaté zástavy a zajištění		
3.	Závazky ze spotových operací		
4.	Závazky z pevných termínových operací		
5.	Závazky z opcí		
6.	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení		
7.	Hodnoty převzaté k obhospodařování		

Datum sestavení účetní závěrky:	12.6.2025
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:	
Právní forma účetní jednotky:	Aktiová společnost
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investoři stávají jejími akcionáři, a provedení společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněží ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

Přehledu o změnách vlastního kapitálu pro banky a jiné finanční instituce

Die
výňásky
2
501/2002
SB.
(v celých tisících Kč)
31.12.2025

JČ
049 39 361

Název a příslušná forma účetní jednotky:
LOAN MANAGEMENT INVESTIČNÍ FOND, a.s.

Pobožní 394/12
Karlín
186 00 Praha 8

Předmět činnosti účetní jednotky

Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněžní ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investori stávají jejimi akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněžní ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.

Základní kapitál		Vlastní akcie		Emisní ážio		Rezervní fondy		Kapitálové fondy		Oceňovací rozdíly		Zisk (ztráta)		Celkem	
I.	Zůstatek k 1.1. minulého roku	1	2 000	0	0	0	0	0	0	0	0	467 271	0	469 271	0
II.	Změny účetních metod	2													0
III.	Opravy zásadních chyb	3													0
IV.	Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	4										275 982		275 982	0
V.	Čistý zisk/ztráta za účetní období	5										-270 325		-270 325	0
VI.	Převody do fondů	6													0
VII.	Podíly na zisku	7													0
VIII.	Použití fondů	8													0
IX.	Emise akcií	9													0
X.	Snížení základního kapitálu	10													0
XI.	Nákupy vlastních akcií	11													0
XII.	Ostatní změny	12													0
XIII.	Zůstatek k 31.12. minulého roku	13	2 000	0	0	0	0	0	0	0	0	472 928		474 928	0
XIV.	Zůstatek k 1.1. běžného roku	14	2 000	0	0	0	0	0	0	0	0	472 928		474 928	0
XV.	Změny účetních metod	15													0
XVI.	Opravy zásadních chyb	16													0
XVII.	Kursově rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	17										2 363		2 363	0
XVIII.	Čistý zisk/ztráta za účetní období	18										-248 200		-248 200	0
XIX.	Podíly na zisku	19													0
XX.	Převody do fondů	20													0
XXI.	Použití fondů	21													0
XXII.	Emise akcií	22													0
XXIII.	Snížení základního kapitálu	23													0
XXIV.	Nákupy vlastních akcií	24													0
XXV.	Ostatní změny	25													0
XXVI.	Zůstatek k 31.12. běžného roku	26	2 000	0	0	0	0	0	0	0	0	227 091		229 091	0
Sešaveno dne:		12. 6. 2025													
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:		Ploušman													
Právní forma účetní jednotky:		Akciová společnost													
Právní forma podnikání:		Předmětem podnikání společnosti je shromažďování peněžních prostředků nebo peněžní ocenitelných věcí od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů nebo tak, že se kvalifikovaní investori stávají jejimi akcionáři, a provádění společného investování shromážděných peněžních prostředků nebo peněžní ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch kvalifikovaných investorů a dále správa tohoto majetku.													

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.

**účetní závěrka
k 31. prosinci 2025**

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2025

AKTIVA

tis. Kč	Poznámka	31.12.2025	31.12.2024
2. Pohledávky za bankami - splatné na požádání	4	5 218	4 892
4. Pohledávky za nebankovními subjekty - ostatní	5	125 054	318 642
5. Dluhové cenné papíry - vydané ostatními osobami	6	575 874	740 079
11. Ostatní aktiva	7	22 158	33 796
13. Náklady a příjmy příštích období	8	0	53
Aktiva celkem		728 304	1 097 462

PASIVA

tis. Kč		31.12.2025	31.12.2024
2. Závazky vůči nebankovní subjektům	9	171 294	387 316
z toho: b) ostatní závazky		171 294	387 316
3. Závazky z dluhových cenných papírů	10	83 900	150 275
z toho: emitované dluhové cenné papíry		83 900	150 275
4. Ostatní pasiva	11	244 019	84 943
8. Základní kapitál		2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál		2 000	2 000
14. Nerozdělený zisk nebo ztráta z předch. období	12	224 728	196 946
15. Zisk za účetní období	12	2 363	275 982
Vlastní kapitál/Čistá aktiva	12	229 091	474 928
Pasiva celkem		728 304	1 097 462

PODROZVAHA

tis. Kč	Poznámka	31.12.2025	31.12.2024
Poskytnuté přísliby a záruky	13	7 977	11 115
Podrozvahová aktiva celkem		7 977	11 115

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025

tis. Kč	Poznámka	31.12.2025	31.12.2024
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	14	191 764	83 720
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		0	0
2. Náklady na úroky a podobné náklady	15	26 200	38 238
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		-8 248	-2 671
3. Výnosy z akcií a podílů	16	0	13 726
4. Výnosy z poplatků a provizí	17	0	598
5. Náklady na poplatky a provize	18	7 237	7 371
6. Zisk/ztráta z finančních operací	19	-149 783	246 066
7. Ostatní provozní výnosy	20	1 960	866
8. Ostatní provozní náklady	21	603	2 000
9. Správní náklady - ostatní správní náklady	22	7 097	6 812
z toho: a) náklady na zaměstnance		2 155	2 001
z toho: b) ostatní správní náklady		4 942	4 811
19. Zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním		2 804	290 555
23. Daň z příjmů – (-) splatná	23	441	14 573
24. Zisk za účetní období po zdanění		2 363	275 982



**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025**

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek 1.1.2025	2 000	0	196 946	275 982	474 928
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	27 782	-27 782	0
Změny fondů	0	0	0	0	0
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	0	2 363	-25 419
Výplata dividend	0	0	0	-248 200	-220 418
Zůstatek 31.12.2025	2 000	0	224 728	2 363	229 091

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Nerozdělený zisk / neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek 1.1.2024	2 000	0	265 003	202 268	469 271
Rozdělení výsledku hospodaření	0	0	177 693	-177 693	
Změny fondů	0	0	0	0	0
Čistý zisk / ztráta za účetní období	0	0	0	275 982	275 982
Výplata dividend	0	0	-245 570	-24 575	-270 325
Zůstatek 31.12.2024	2 000	0	196 946	275 982	474 928



1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl zápisem do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou ke dni 29. 3. 2016 na základě zápisu do Obchodního rejstříku ke stejnému datu. Fond je samosprávným investičním fondem.

Fond je určen pro kvalifikované investory ve smyslu § 272 Zákona o investičních společnostech a investičních fondech, tedy pro osoby s nadprůměrnými zkušenostmi s investováním na kapitálovém trhu včetně obchodování s cílovými aktivy. Fond je určen pro investování, mj. právnické a fyzické osoby, které písemně prohlásí, že si jsou vědomy rizik spojených s investováním do tohoto Fondu.

Základní kapitál Fondu 2 000 000 Kč.

Cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu nadstandardního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách, zejména investováním do cenných papírů, majetkových účastí v obchodních společnostech a do jiných aktiv, která generují pravidelný či nepravidelný výnos nebo zabezpečují uchování hodnoty a která nejsou finančními aktivy. Vedle investic do cílových aktiv bude Fond v souladu se Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a Statutem investovat do likvidních finančních aktiv s cílem zhodnotit volné prostředky Fondu.

Fond byl vytvořen na dobu neurčitou.

Fond pověřil administrací a výkonem některých dalších činností QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“). Sídlo společnosti je na adrese Rybná 682/14, 110 05 Praha 1, IČ 279 11 497.

Fond se ke dni 20. 3. 2019 stal samosprávným fondem

2 ÚČETNÍ POSTUPY

(a) Základní zásady vedení účetnictví

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou Ministerstva financí ČR č. 501 ze dne 6. listopadu 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002, ve znění účinném od 6. listopadu 2002, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce. 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“).

Dopad změny vyhlášky č. 501/2002, ve znění účinném od 1. ledna 2018, byl proveden na základě povinnosti aplikace § 4a vyhlášky pro Fond až k 1. 1. 2021.

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Fondu. Funkční měna je měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém Fond působí.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

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 zabráňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Účetní závěrka Fondu byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů Fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v reálné hodnotě v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace. Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou v účetnictví zachyceny podle metody dne sjednání. Deriváty jsou při prvotním zachycení vykázány v reálné hodnotě k datu uzavření obchodu.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou v případě jejich prodeje odúčtována ke dni vypořádání obchodního případu.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

(c) Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry (EIR) odvozené od reálné hodnoty při prvotním zaúčtování, která může zahrnovat i související poplatky (pro dluhové nástroje klasifikované jako finanční aktiva v naběhlé hodnotě nebo finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření).

Výnosové úroky zahrnují zejména úroky z reverzních repo operací, ze směnek, z krátkodobých úložek na peněžním trhu, časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z úroku a podobné výnosy“.

Nákladové úroky zahrnují zejména úroky z repo operací, z vydaných směnek a krátkodobých úvěrů z peněžního trhu a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

(d) Výnosové poplatky a provize

Poplatky a provize jsou vykazovány na akruálním principu k datu poskytnutí služby a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z poplatků a provizí“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(e) Výnosy z dividend

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně. V situaci, kdy je podíl na zisku z emitovaného nástroje, který na straně emitenta nesplňuje podmínky pro vykázání jako kapitálový nástroj, budou tyto výplaty vykázány jako finanční výnos obdobný úrokovému (tj. výnos z dluhového nástroje), pokud Fond bude mít k datu výplaty podílu tyto informace k dispozici. Výnosy z dividend jsou vykázány ve výkazu zisku a ztrát v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

(f) Finanční nástroje

Fond aplikuje standard IFRS 9 Finanční nástroje v oblasti klasifikace, oceňování a ztrát ze znehodnocení finančních aktiv a finančních závazků.

Klasifikace finančních aktiv Fondu je založena na

- principech obchodního modelu, na základě kterého jsou finanční aktiva řízena,
- charakteru smluvních peněžních toků, které plynou z finančního aktiva (SPPI; z anglického solely payments of principal and interest on the principal outstanding, dále „SPPI test“)

Obchodní modely posuzují záměr účetní jednotky ohledně nakládání s finančním aktivem, tzn. zda se jedná o inkaso smluvních peněžních toků, prodej finančních aktiv nebo obojího, popř. jiného obchodního modelu. Jednotlivé obchodní modely Fondu mohou být:

- „Držet a inkasovat“ – finanční aktiva v naběhlé hodnotě (AC; z anglického „amortized cost“),
- „Držet, inkasovat a prodat“ – finanční aktiva v reálné hodnotě přeceňovaná do ostatního úplného výsledku hospodaření (FVOCI; z anglického „fair value through other comprehensive income“);
- „Řízení na bázi reálné hodnoty“ – finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty (FVTPL; z anglického fair value through profit or loss, jde o model, který spadá do kategorie „Jiné obchodní modely“);

Finanční aktiva v naběhlé hodnotě

Strategie „Držet a inkasovat“ má za cíl držet finanční majetek za účelem inkasa smluvních peněžních toků. Příklady takového finančního majetku jsou úvěry, cenné papíry držené do splatnosti nebo pohledávky z obchodního styku. K porušení podmínek tohoto modelu nedochází v případě, že v průběhu držby finančního aktiva dojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika protistrany a Společnost se v reakci rozhodne takové aktivum prodat.

Aktiva v modelu "Držet a inkasovat" jsou oceňována v naběhlé hodnotě. Naběhlá hodnota finančního aktiva je částka, v níž je majetek oceněn při prvotním zachycení, snižena o splátky jistiny, snižena nebo zvýšená o kumulovanou amortizovanou hodnotou rozdílu mezi prvotně vykázanou hodnotou a hodnotou při splatnosti (včetně naběhlého úroku) při použití efektivní úrokové míry a snižena o ztráty ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výsledku hospodaření stejně jako kurzové rozdíly a úrokové výnosy stanovené za použití efektivní úrokové míry.

Do této kategorie jsou zařazena finanční aktiva, která splňují SPPI test a jedná se o dluhové nástroje.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(f) Finanční nástroje (pokračování)

Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření

Strategie „Držet, inkasovat a prodat“ má za cíl inkaso smluvních peněžních toků z jistiny a úroků, a také prodej finančních aktiv; model představuje tzv. „smíšený“ obchodní model. Tento model rozlišuje dva různé druhy účetního zacházení pro kapitálové nástroje a dluhové nástroje.

Dluhové nástroje, které splňují SPPI test v obchodním modelu "držet, inkasovat a prodat" se oceňují reálnou hodnotou prostřednictvím ostatního úplného výsledku hospodaření. Při odúčtování finančního aktiva dojde k přeúčtování kumulativního zisku/ztráty do toho okamžiku vykázaného v položce rozvahy „Oceňovací rozdíly“ z vlastního kapitálu do výkazu zisku a ztráty. Očekávané úvěrové ztráty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty stejně jako kurzové rozdíly z přecenění cizoměnových finančních aktiv. Úrokové výnosy se počítají použitím efektivní úrokové míry a jsou vykázané v položce "Výnosy z úroků a podobné výnosy".

Kapitálové nástroje, které nejsou drženy za účelem obchodování a účetní jednotka k datu jejich pořízení rozhodne o zařazení do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření, jsou přeceňovány přes ostatní úplný výsledek hospodaření včetně kurzových rozdílů z přecenění. Při jejich odúčtování nedojde k přeúčtování zisku/ztráty z přecenění vykázaného ve vlastním kapitálu do výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku a ztráty

Strategie "Řízení na bázi reálné hodnoty" se vztahuje na finanční aktiva, která jsou součástí portfolia, které je spravované a jehož výkonnost je posuzována na bázi reálné hodnoty. Do této kategorie jsou zařazena také finanční aktiva, které nesplňují SPPI test, finanční nástroje pořízené za účelem obchodování, kapitálové nástroje, u kterých se účetní jednotka rozhodla nezařadit je do kategorie finančních aktiv v reálné hodnotě přeceňovaných do ostatního úplného výsledku hospodaření a jsou zde zařazeny rovněž všechny deriváty (typickými finančními aktivy jsou dluhové cenné papíry, kapitálové nástroje a podílové listy, deriváty, úvěry a pohledávky). Změny reálné hodnoty včetně kurzových rozdílů se v případě těchto aktiv vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Finanční aktiva v tomto modelu nejsou předmětem výpočtu znehodnocení z očekávaných úvěrových ztrát. Obchodní model „Řízení na bázi reálné hodnoty“ nesplní podmínky pro zařazení finančních aktiv do kategorií AC; (z anglického „amortized cost“) a FVOCI; (z anglického „fair value through other comprehensive income“) a finanční aktiva řízená tímto modelem se musí přeceňovat na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty.

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. V důsledku toho jsou finanční nástroje klasifikovány na vyšší úrovni agregace, na úrovni portfolií. Pro posouzení obchodního modelu bere účetní jednotka do úvahy všechny relevantní informace a důkazy, které jsou k tomuto datu k dispozici. Tyto relevantní informace a důkazy zahrnují mimo jiné následující:

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(f) Finanční nástroje (pokračování)

- stanovené metody a cíle pro řízení portfolia 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 portfolia finančních aktiv držených v rámci tohoto obchodního modelu a jak je daná výkonnost předkládána klíčovému vedení účetní jednotky;
- rizika, která ovlivňují výkonnost portfolia finančních aktiv držených 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 portfolia finančních 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 posouzení, jak je dosahováno cílů stanovených účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv a jak dochází k realizaci peněžních toků.

Vyhodnocení, zda smluvní peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků (tzv. „SPPI test“)

Pro účely tohoto vyhodnocení „jistina“ je definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. „Úroky“ jsou definované jako odměna na časovou hodnotu peněz a za úvěrové riziko spojené s nesplacenou částkou jistiny za konkrétní časové období a další základní rizika a náklady spojené s poskytováním úvěrů (např. riziko likvidity a administrativní náklady), ale i ziskovou marží.

Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Fond hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků. V rámci vyhodnocení Fond vyhodnocuje:

- podmíněné události, které mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků
- pákový efekt
- předčasné splacení a prodloužení splatnosti
- podmínky, které omezují účetní jednotku při inkasu peněžních toků z konkrétních aktiv
- podmínky, které modifikují úplatu za časovou hodnotu peněz (např. způsoby pravidelného stanovení výše úrokové sazby).

Vzhledem k povaze činnosti Fondu a druhům finančních nástrojů, které drží, se všechna finanční aktiva a pasiva oceňují reálnou hodnotou (FVTPL) vykázanou do zisku a ztráty v souladu s obchodním modelem „Řízení na bázi reálné hodnoty“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(f) Finanční nástroje (pokračování)

Prvotní zaúčtování

O finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty se účtuje ke dni sjednání. Ode dne, kdy se Fond zaváže ke koupi těchto aktiv, se účtuje ve výkazu zisku a ztráty o všech nákladech a výnosech plynoucích ze změn reálných hodnot těchto aktiv.

Oceňování

Následně po prvotním zaúčtování se všechny nástroje oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty přeceňují na reálnou hodnotu.

Zisky a ztráty z následného přecenění

Zisky a ztráty z následného přecenění finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

Ztráta ze znehodnocení finančních aktiv v důsledku očekávaných úvěrových ztrát (impairment)

Vzhledem k tomu, že všechna finanční aktiva Fondu jsou vykázána v reálné hodnotě, tak Fond nevykazuje ztrátu ze znehodnocení v důsledku očekávaných úvěrových ztrát.

Kompenzace

Finanční aktiva a závazky jsou kompenzovány a čistá výše je vykázána v rozvaze, jestliže má Fond právně vymahatelný nárok vykázané částky kompenzovat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň ve stejný okamžik vypořádat příslušný závazek.

i. Peníze a peněžní ekvivalenty

Za peníze a peněžní ekvivalenty se v rámci Fondu považuje pokladní hotovost a vklady u bank splatné na požádání, pokladniční poukázky a státní dluhopisy se zbytkovou splatností do 3 měsíců. Pokladní hotovost a vklady na požádání jsou oceňovány nominální hodnotou, což zároveň představuje reálnou hodnotu. Pokladniční poukázky a státní dluhopisy jsou oceňovány reálnou hodnotou proti nákladům a výnosům.

ii. Smlouvy o financování cenných papírů

Cenné papíry koupené nebo zapůjčené na základě smluv o zpětném prodeji (reverzní repo smlouvy) se nevykazují v rozvaze. Cenné papíry prodávané nebo půjčené na základě smluv o zpětné koupi (repo smlouvy) jsou ponechány v jejich původním portfoliu. Podkladové peněžní toky jsou vykázány ke dni vypořádání jako „Pohledávky za bankami“, „Pohledávky za klienty“, „Závazky vůči bankám“ a „Závazky vůči klientům“.

Cenné papíry přijaté na základě reverzní repo smlouvy a prodané třetím stranám jsou zachyceny v reálné hodnotě jako závazky k obchodování. Závazky z obchodování s dluhovými cennými papíry jsou v případě Krátkých prodejů (Short sell) vykázány jako „Závazky z dluhových cenných papírů“ a v ostatních případech jako „Ostatní pasiva“, „Závazky k obchodování s akciemi“ jsou vykázány jako „Ostatní Pasiva“.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(f) Finanční nástroje (pokračování)

iii. *Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty*

Cenné papíry pořízené v rámci obchodního modelu „Řízení na bázi reálné hodnoty“ jsou oceňovány reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty jsou při prvotním ocenění zaúčtovány v reálné hodnotě (zpravidla transakční cena), a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Transakční náklady, které přímo souvisejí s pořízením nebo vydáváním finančního aktiva nebo finančního závazku jsou účtovány přímo proti účtům nákladů nebo výnosů. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Spotové nákupy a prodeje jsou účtovány k datu sjednání obchodu. Změna reálné hodnoty cenného papíru mezi datem obchodu a datem vypořádání je účtována do zisku nebo ztráty z finančních operací. Forwardové obchody jsou zachyceny jako deriváty. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy z cenných papírů.

iv. *Finanční deriváty*

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací nebo prodejní ceně (za předpokladu, že odpovídají reálné hodnotě) a následně oceňovány reálnou hodnotou. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí. Všechny deriváty jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Deriváty vložené do jiných finančních nástrojů, kdy hostitelský nástroj nesplňuje definici finančního aktiva dle IFRS 9, jsou vykazovány jako samostatné deriváty v případě, že jejich rizika a charakteristiky úzce nesouvisí s riziky a charakteristikami hostitelské smlouvy a hostitelská smlouva není vykázána v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Změny reálné hodnoty finančních derivátů, u kterých není aplikováno zajišťovací účetnictví, jsou vykázány v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“. Podfond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

v. *Emitované investiční akcie vydávané Fondem*

Cenné papíry emitované Fondem (investiční akcie) vzhledem k povinnosti odkupu Fondem nesplňují základní podmínku dle IAS 32 pro klasifikaci jako kapitálový nástroj a jsou tedy finančním závazkem. Podmínky uvedené v § 16A-16B, resp. 16C-16D nicméně umožňují i některé finanční závazky klasifikovat jako kapitálový nástroj.

Fond vykazuje v souladu s IAS 32 (na základě posouzení dodatečných podmínek uvedenými v § 16A-16B, resp. 16C-16D) emitované nástroje (investiční akcie – IA) jako kapitálový nástroj.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(f) Finanční nástroje (pokračování)

vi. *Pohledávky*

Pohledávky Fondu splňující definice finančního aktiva jsou oceňovány reálnou hodnotou. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

vii. *Finanční závazky*

Fond klasifikuje své finanční závazky jako oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) do zisku nebo ztráty, pokud jsou podmíněnou protihodnotou zaúčtovanou nabyvatelem v podnikové kombinaci, nebo jsou určeny k obchodování a nebo jsou označeny jako nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Finanční závazky se klasifikují jako určené k obchodování, pokud:

- byly pořízeny v zásadě za účelem zpětné koupě v blízké budoucnosti, nebo
- jsou při prvotním vykázání součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které jsou společně řízeny Fondem a u kterých je v poslední době doloženo obchodování realizované pro krátkodobý zisk, nebo
- jsou derivátem (kromě derivátu, který je smlouvou o finanční záruce nebo plní funkci efektivního zajišťovacího nástroje)

Finanční závazky je možné při prvotním vykázání označit jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) pokud:

- takové označení vylučuje nebo významně omezuje oceňovací nebo účetní nesoulad, který by jinak mohl vzniknout, nebo
- je finanční závazek součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních závazků nebo obou, které jsou řízeny a jejichž výkonost je hodnocena na základě reálné hodnoty a v souladu se zdokumentovanou strategií Fondu v oblasti řízení rizik nebo investiční strategií a informace o této skupině závazků jsou interně vykazovány, nebo
- jsou součástí smlouvy, která obsahuje jeden nebo více vložených derivátů, a IFRS 9 umožňuje, aby se celá kombinovaná smlouva označovala jako oceněná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Finanční závazky, které nejsou oceňované reálnou hodnotou (FVTPL) jsou následně oceněny v naběhlé hodnotě pomocí efektivní úrokové míry.

Všechny půjčky a dluhopisy jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě snížené o přímo přiřaditelné transakční náklady. Po prvotním vykázání je způsob stanovení reálné hodnoty stanoven Administrátorem Fondu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(g) Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pokud jsou splněna následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,
- je pravděpodobné nebo jisté, že plnění nastane a vyžádá si odliv prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž slovo "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

(h) Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platném k datu rozvahy. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně, kromě majetkových účastí v cizí měně, případně položek zajišťujících měnové riziko plynoucí ze smluv, které ještě nejsou vykázány v rozvaze Fondu nebo očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

(i) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován/amortizován dle odepisových plánů Společnosti po dobu jeho předpokládané životnosti.

Náklady na opravy a udržování hmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky je aktivováno a odepisováno. Pokud zůstatková hodnota aktiva přesahuje jeho odhadovanou zpětně ziskatelnou částku, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku na tuto zpětně ziskatelnou částku.

(j) Účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem

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

Účasti ve společnostech s rozhodujícím vlivem jsou oceněny v souladu s platnými právními předpisy reálnou hodnotou.

Zisky a ztráty vyplývající ze změny reálné hodnoty se (po zohlednění daňových vlivů) vykazují přímo ve vlastním kapitálu do okamžiku, kdy dojde k prodeji. Kumulované zisky nebo ztráty původně vykazané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(k) Daň z příjmů a odložená daň

Daňový náklad zahrnuje splatnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

Splatná daň zahrnuje odhad daně vypočtený z daňového základu s použitím daňové sazby platné v první den účetního období a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

(l) Daň z přidané hodnoty

Fond není plátcem DPH. Veškerá DPH na vstupu se stávají součástí vynaložených nákladů. Fond je identifikovanou osobou z důvodu přijímání služeb od zahraniční osoby s místem plnění v tuzemsku.

(m) Spřízněné strany

Spřízněné strany Fondu jsou v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran definovány následovně:

- a) strana ovládá účetní jednotku;
- b) strana má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv nad touto účetní jednotkou;
- c) strana je členem klíčového managementu Společnosti;
- d) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno c).

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

(n) Položky z jiného účetního období

Položky z jiného účetního období, než kam daňově a účetně patří, jsou účtovány jako výnosy nebo náklady ve výkazu zisku a ztráty v běžném účetním období s výjimkou oprav zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změn účetních metod, které jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

(o) Prostředky investované do Fondu

Finanční prostředky získané vydáním akcií jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(p) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem, a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

(q) Změny účetních metod pro běžné účetní období

V roce 2024 byl přehodnocen způsob vykazání přecenění na reálnou hodnotu úvěrů a dluhových cenných papírů. Toto přecenění je vykazáno v položce Zisk/ztráta z finančních operací. Opravena byla srovnávací hodnota údajů k 31.12.2023.

(r) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabýly účinnosti

Fond zvážil využití nových standardů a interpretací, které dosud nejsou pro aktuální účetní období účinné, ale povolují dřívější použití. Nové standardy a interpretace při sestavování těchto výkazů nebyly použity.

Roční zdokonalení IFRS – cyklus 2018-2022

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2023 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Stanoviska k aplikaci IFRS č. 2 – Úsudky o významnosti – Zveřejňování účetních pravidel

Novelizace nahrazuje termín „podstatná účetní pravidla“ pojmem „významná (materiální) informace o účetních pravidlech“ a požaduje, aby účetní jednotky zveřejňovaly významné (materiální) informace namísto významných (podstatných) účetních pravidel.

ii. Novelizace IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – Definice účetních odhadů

Novelizace zavádí definici „účetních odhadů“ a obsahuje další úpravy IAS 8, které objasňují, jak odlišit změny v účetních pravidlech od změn v odhadech. Tento rozdíl je důležitý proto, že změny účetních pravidel se obecně uplatňují zpětně, zatímco změny odhadů se účtují v období, kdy změna nastala.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(s) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabývaly účinnosti (pokračování)

iii. Novelizace IAS 12 Daně z příjmů – Odložená daň související s aktiva a závazky vyplývajícími z jediné transakce

Novelizace zužuje rozsah výjimky při prvotním vykázání tak, že se neuplatní na transakce, které vedou ke vzniku shodných přechodných rozdílů (zdanitelných a odečitatelných), které jsou předmětem započtení. Účetní jednoty tak nebudou muset účtovat o odložené daňové pohledávce a odloženém daňovém závazku z přechodných rozdílů vznikajících při prvotním vykázání leasingu a rezervy na ukončení provozu.

Nové a novelizované standardy IFRS vydané radou IASB, které dosud nebyly přijaty Evropskou unií:

(Účinné pro roční období začínající 1. ledna 2024 nebo později; dřívější použití je povoleno.)

i. Novelizace IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé

Novelizace upřesňuje, že klasifikace závazků na krátkodobé a dlouhodobé vychází z práva účetní jednotky odložit vypořádání ke konci účetního období. Právo účetní jednotky odložit vypořádání o minimálně 12 měsíců od data účetní závěrky nemusí být nepodmíněné, avšak musí mít věcný důvod. Klasifikace není ovlivněna záměry nebo očekáváními vedení, zda a kdy hodlá účetní jednotka toto právo uplatnit. Novelizace rovněž zavádí definici „vypořádání“ s cílem objasnit, že vypořádání znamená převod peněz, kapitálových nástrojů a jiných aktiv či služeb protistraně.

ii. Novelizace IAS 7 Výkaz o peněžních tocích a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění – Ujednání o dodavatelském financování

Novelizace IAS 7 doplňuje úpravami cíle zveřejnění a stanovuje povinnost zveřejnit informace o ujednáních o dodavatelském financování, která má umožnit uživatelům účetní závěrky posoudit dopad těchto ujednání na závazky a peněžní toky fondu. Novelizace IFRS 7 doplnila přidání ujednání o dodavatelském financování jako další z požadavků na zveřejňování informací o vystavení fondu likvidnímu riziku, přičemž ujednání o dodavatelském financování by měla obsahovat souhrnné informace o:

- přístupu k vykazování významných ujednání o dodavatelském financování a přijaté úsudky při použití této politiky
- jak se transakce dodavatelského financování odráží ve výkazu o peněžních tocích
- účetní hodnotě příslušných závazků a řádkové položky, v nichž jsou vykázány
- likvidním riziku

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(s) Změny účetních metod vyvolané zavedením nových IFRS a změnami IAS – Dopad vydaných standardů a Interpretací, které dosud nenabývaly účinnosti (pokračování)

iii. Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn – Nedostatečná směnitelnost

Novelizace upřesňuje, za jakých podmínek je možné brát měnu jako směnitelnou (je možné směniti danou měnu za jinou prostřednictvím tržních či směnných mechanismů, které vytvářejí vymahatelná práva a povinnosti bez zbytečného odkladu k datu ocenění a za určitým účelem) a za jakých podmínek není měna směnitelná (je možné získat pouze nevýznamné množství jiné měny). Novelizace současně upřesňuje, jaké musí účetní jednotka zveřejnit informace, pokud není měna směnitelná, aby uživatelé účetní závěrky mohli pochopit, jak měna, která není směnitelná za jinou měnu může ovlivnit finanční výkonnost, finanční situaci a peněžní toky fondu. Novelizace obsahuje i v novém dodatku aplikační pokyny ohledně směnitelnosti a nový ilustrativní příklad.

iv. Novelizace IFRS 16 Leasingy – Závazky z leasingu při prodeji a zpětném leasingu

Novelizace doplňuje požadavky na následné ocenění prodeje a zpětného leasingu, který splňuje požadavky IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky na zaúčtování jako prodej aktiva. Úpravy vyžadují, aby prodávající-nájemce stanovil „leasingové splátky“ nebo „revidované leasingové splátky“ tak, aby po datu zahájení nevykázal zisk nebo ztrátu související s právem k užívání, které si ponechal. Úpravy nemají vliv na zisk nebo ztrátu vykázanou prodávajícím-nájemcem v souvislosti s částečným nebo úplným ukončením leasingu. Novelizace přidala nový ilustrativní příklad, který ilustruje následné ocenění aktiva z práva k užívání a závazku z leasingu při transakci prodeje a zpětného leasingu s variabilními leasingovými platbami, které nezávisí na indexu nebo sazbě. Ilustrativní příklad objasňuje, že závazek vyplývající z transakce prodeje zpětného leasingu, která se podle IFRS 15 klasifikuje jako prodej, je závazkem leasingu.

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

(Datum účinnosti odloženo na neurčito, nicméně dřívější aplikace je možná).

Novelizace objasňuje, že v případě transakce týkající se přidruženého či společného podniku závisí rozsah vykázání zisku nebo ztráty na tom, zda prodaná či vložená aktiva představují podnik, přičemž:

- zisk nebo ztráta se vykáží v plném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká převodu aktiva nebo aktiv, která představují podnik (bez ohledu na to, zda je obsažen v dceřiné společnosti), kdežto
- zisk nebo ztráta se vykáží v částečném rozsahu, pokud se transakce mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem týká aktiv, která nepředstavují podnik (i v případě, že daná aktiva jsou obsažena v dceřiné společnosti).

Fond neočekává, že by přijetí výše uvedených standardů a úprav stávajících standardů mělo významný dopad na účetní závěrku Fondu v budoucích účetních obdobích.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (POKRAČOVÁNÍ)

(t) Prostředky investované do Fondu

Finanční prostředky získané vydáním investičních akcií jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu. Fond je povinen odkoupit investiční akcii Fondu za částku, která se rovná jeho aktuální hodnotě vyhlášené k poslednímu dni kalendářního měsíce, ve kterém Fond obdržel žádost o odkoupení investiční akcie. Vklady akcionářů jsou vykázány jako zvýšení kapitálových fondů.

(u) Následné události

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem, a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

3 VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ÚSUDKY, PŘEDPOKLADY A ODHADY

Některé částky v této účetní závěrce byly stanoveny na základě účetních úsudků a s použitím odhadů a předpokladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z předchozích zkušeností a dalších podkladů, například z plánů a prognóz budoucího vývoje, které jsou v současnosti považovány za realistické. Vzhledem k tomu, že s těmito předpoklady a odhady je spojena určitá míra nejistoty, může dojít v budoucnu na základě skutečných výsledků k úpravě účetní hodnoty souvisejících aktiv a závazků.

Účetní úsudky, odhady a předpoklady jsou pravidelně přehodnocovány a jejich změny jsou promítány do hodnot zobrazených v účetnictví.

Při sestavení účetní závěrky byly použity následující nejvýznamnější účetní úsudky, odhady a předpoklady:

i. *Posouzení obchodních modelů*

Klasifikace a ocenění finančních aktiv závisí na výsledcích testu charakteristik smluvních peněžních toků (zda jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků), tzv. „SPPI test“) a vyhodnocení obchodního modelu (viz bod 2 písm. f) Finanční nástroje), který definuje způsob, jakým Fond řídí finanční aktiva s cílem generování peněžních toků. Fond určuje obchodní model na úrovni, která odráží, jak jsou portfolia finančních aktiv řízena za účelem dosažení stanovených cílů, zejména na základě strategie Fondu, finančních nástrojů v portfoliu, hodnocení výkonnosti, sledování rizik a hodnocení/odměňování správců portfolia. Při vyhodnocení, zda peněžní toky jsou tvořeny výlučně splátkami jistiny a úroků, Společnost hodnotí smluvní podmínky daného instrumentu. Toto zahrnuje vyhodnocení, zda finanční aktivum zahrnuje smluvní ujednání, která mohou změnit načasování a výši smluvních peněžních toků.

Fond sleduje finanční aktiva, která jsou odúčtována před datem splatnosti, aby porozuměl důvodu jejich prodeje a zda jsou tyto důvody konsistentní s cílem, pro něž je aktivum drženo. Sledování je součástí průběžného hodnocení Fondu, zda je obchodní model, v jehož rámci jsou zbývající aktiva držena, nadále vhodný, a pokud ne, zda došlo ke změně obchodního modelu, a tedy i potenciální změně klasifikace těchto aktiv. Žádné takové změny nebyly během vykazovaného období třeba.

ii. *Reálná hodnota finančních nástrojů*

Informace o předpokladech a odhadech, které mají významný vliv na vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů, jsou popsány v bodu 21.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A POKLADNÍ HOTOVOST

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Zůstatky na běžných účtech	5 218	4 892
Celkem	5 218	4 892

5 POHLEDÁVKY ZA KLIENTY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za nebankovními subjekty	125 054	318 642
Celkem	125 054	318 642

6 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Dluhové cenné papíry	575 874	740 079
Celkem	575 874	740 079

7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní aktiva	22 158	33 796
Celkem	22 158	33 796

8 NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Náklady příštích období	0	53
Celkem	0	53

9 ZÁVAZKY VŮČI NEBANKOVNÍM SUBJEKTŮM

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Závazky vůči nebankovním subjektům	171 294	387 316
Celkem	171 294	387 316

10 ZÁVAZKY Z DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Emitované dluhové cenné papíry	83 900	150 275
Celkem	83 900	150 275

11 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ostatní pasiva	244 019	84 943
Celkem	244 019	84 943

12 VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Základní kapitál Fondu	2 000	2 000
Celkem	2 000	2 000

Rozdělení zisku/uhrazení ztráty

Zisk po zdanění roku 2025 ve výši 2 363 tis. Kč bude převeden do položky nerozdělený zisk z předchozího období. Zároveň bude navržena výplata dividendy akcionářům jako podíl na zisku, a to do výše odpovídající 3 mil. EUR.

13 VÝNOSY Z ÚROKŮ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy z úroků	191 764	83 720
z toho: úrok dluhopisy	0	0
Celkem	191 764	83 720

14 NÁKLADY NA ÚROKY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Náklady na úroky	26 200	38 238
z toho: úroky směnka	8 248	2 671
Celkem	26 200	38 238

15 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy z podílů - dividendy	0	13 726
Celkem	0	13 726

16 VÝNOSY Z POPLATKŮ A PROVIZÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Výnosy z provizí	0	598
Celkem	0	598

17 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Bankovní poplatky	77	66
Manažerské poplatky	7 160	7 305
Celkem	7 237	7 371

18 ZISK/ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Ztráta z finančních operací	-153 391	251 453
Kurzové výnosy	37 600	83 760
Kurzové náklady	33 992	89 147
Celkem zisk nebo ztráta	-149 783	246 066

19 PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Provozní výnosy	1 960	866
Celkem	1 960	866

20 PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Provozní náklady	603	2 000
Celkem	603	2 000

21 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31.12.2025	31.12.2024
Poplatek obhospodařování	704	661
Depozitář	581	581
Audit	203	200
Právní	163	290
Účetní	198	189
Mzdové	2 155	2 001
Ostatní	3 093	2 890
Celkem	7 097	6 812

22 DAŇ Z PŘÍJMŮ

	31.12.2025	31.12.2024
Zisk před zdaněním	2 804	290 556
Osvobozené příjmy	5 202	13 726
Daňově neuznatelné výdaje	52	2075
Daňový základ	-2 346	278 904
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	0	13 945
Daň zaplacená v zahraničí – nezapočtená	441	628
Celkem	441	14 573

23 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKU

Podfond klasifikuje své finanční aktiva a finanční závazky jako oceňované:

Aktiva

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

Závazky

- reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL)

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

31.prosince 2025

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	5 218		5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	125 054		125 054
Dluhové cenné papíry	575 874		575 874
Ostatní pasiva – provozní závazky		986	986
Ostatní pasiva - závazky akcionáři		242 450	242 450
Závazky vůči nebankovním subjektům		171 294	171 294
Závazky z dluhových cenných papírů		83 900	83 900
Celkem	706 146	498 630	1 204 776

31. prosinci 2024

tis. Kč	Finanční aktiva v reálné hodnotě	Finanční závazky v reálné hodnotě	Celkem
Pohledávky za bankami	4 892		4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	318 642		318 642
Dluhové cenné papíry	740 079		740 079
Ostatní pasiva – provozní závazky		2 069	2 069
Ostatní pasiva - závazky akcionáři		76 651	76 651
Závazky vůči nebankovním subjektům		387 315	387 315
Závazky z dluhových cenných papírů		150 275	150 275
Celkem	1 063 613	616 310	1 679 923

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do **úrovně 2**.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištělé, je nástroj klasifikován v rámci **úrovně 2** hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na **úrovní 2** obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištělé. Je-li určitý objektivně nezjištělý vstup oceňovacího modelu významný, je daný nástroj klasifikován v rámci **úrovně 3** hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na **úrovní 3** se pro stanovení reálné hodnoty používají také znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu, apod.), oceňovací modely třetích stran a interní modely Administrátora – podrobněji v bodě 21 (c).

(a) Peníze a peněžní ekvivalenty

Účetní hodnota se rovná jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

(b) Akcie

Pro stanovení reálné hodnoty českých a zahraničních akcií se použije závěrečný kurz vyhlášený pro Den ocenění na Převodním místě uveřejněný v systému Bloomberg. Seznam Převodních míst pro jednotlivé akcie schvaluje a pravidelně přezkoumává Výbor pro oceňování. Při tomto rozhodnutí vezme Výbor pro oceňování aktiv v úvahu mimo jiné charakter všech Převodních míst, na kterých je daná akcie obchodována, a především objemy obchodů uskutečněných na těchto Převodních místech s danou akcií v poměru k celkovému objemu emise za poslední čtvrtletí a počet aktivních obchodních dnů.

Pokud nelze reálnou hodnotu akcie stanovit podle výše uvedených bodů písm. a), zvolí Výbor pro oceňování aktiv jiný kvalifikovaný způsob ocenění, a to se souhlasem Depozitáře Fondu.

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (pokračování)

(c) Dluhopisy

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů se provede ocenění závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg, vypočtenou podle metodiky Bloomberg CBBT jako průměr exekutivních publikovaných kotací ke Dni ocenění (kurz mid).

Pro stanovení reálné hodnoty dluhopisů, pro něž nelze určit hodnotu podle Bloomberg CBBT, se provede ocenění Závěrečnou kotací ke Dni ocenění převzatou ze systému Bloomberg vypočtenou podle metodiky Bloomberg BGN jako průměr všech relevantních (tedy i neexekutivních) kotací publikovaných ke Dni ocenění nebo data poskytnutá společností Nordic Bond Pricing.

Pokud nelze reálnou hodnotu dluhopisu stanovit podle výše uvedených bodů, použije se v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování a se souhlasem Depozitáře metoda diskontovaných peněžních toků. Použitý diskontní faktor se skládá z lineárně interpolované bezrizikové úrokové sazby adekvátní splatnosti platné k datu ocenění a rizikové přírážky, která vychází z především z kreditní přírážky související s emitentem. Tu je možné odvodit z kreditní přírážky více likvidního dluhopisu téhož emitenta upravenou o specifika oceňovaného dluhopisu (např. splatnost, měna), nebo z odhadu kreditní přírážky daného emitenta na základě porovnání s jinými emitenty o stejném kreditním profilu. Konkrétní postupy pro stanovení složek diskontního faktoru (kreditní, likviditní a další marže), určí Výbor pro oceňování aktiv .

Pro stanovení alikvotního úrokového výnosu (AUV) se použije způsob výpočtu uvedený v prospektu daného dluhopisu, popř. způsob výpočtu standardně používaný na trhu, na kterém se dluhopis obchoduje. Výpočet se provádí s použitím systému Bloomberg.

(d) Nástroje peněžního trhu

Reálná hodnota pro krátkodobá depozita je stanovena jako součet hodnoty jistiny a smluveného úroku naběhlého ke Dni ocenění.

(e) Cenné papíry vydávané investičními fondy

Jako reálná hodnota cenného papíru drženého Fondem vydávaného jinými investičními fondy se použije vyhlášená hodnota tohoto cenného papíru ke Dni ocenění.

Pokud existují věrohodné informace o změně hodnoty takového cenného papíru od poslední vyhlášené hodnoty do Dne ocenění, je možné k ocenění využít upravenou hodnotu tohoto cenného papíru. O použití úpravy rozhoduje Výbor pro oceňování aktiv a aplikuje pouze se souhlasem depozitáře Fondu...

(f) Deriváty

Měnové forwardy jsou oceňovány pomocí standardních modelů ocenění. Mezi tyto modely patří např. modely diskontovaných peněžních toků.

Úrokové swapy jsou oceňovány reálnou hodnotou prostřednictvím oceňovacích nástrojů přístupných prostřednictvím informační služby Bloomberg a to dle aktuálně platné metodiky této společnosti a dle tržně uznávaných postupů.

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (pokračování)

(g) Ostatní aktiva a závazky

Krátkodobá aktiva a závazky se splatností do jednoho roku jsou oceňovány v jejich naběhlé hodnotě, u které je předpoklad, že je srovnatelná s reálnou hodnotou. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

(h) Přijaté půjčky

Krátkodobé přijaté půjčky jsou zpravidla oceňovány naběhlou hodnotou za použití metody EIR, která je vzhledem k datu poskytnutí považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků. Toto ocenění tak spadá do úrovně 3.

(i) Ostatní aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Odpovědnost za oceňování pozice na reálnou hodnotu nese Administrátor Fondu, který postupuje v souladu s platnou směrnicí Metodika oceňování.

Majetkové účasti, nemovitosti a pohledávky oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjistitelná. Bezprostředně po akvizici těchto aktiv mohou být na základě posouzení Administrátora oceněna aktiva pořizovací cenou, pokud Administrátor dojde k závěru, že tato cena zobrazuje aktuální tržní hodnotu investice lépe nebo aktuálněji, než hodnota stanovená znaleckým posudkem. V případě nově založených společností, může Administrátor zvolit jinou formu ocenění, zejména za situace, kdy společnost dosud nevyvíjí žádnou významnou činnost.

Reálná hodnota postoupených či sekuritizovaných pohledávek jakož i portfolií takových pohledávek je stanovena metodou očekávaných budoucích diskontovaných toků plynoucích z těchto pohledávek.

Reálná hodnota nemovitostí určených k pronájmu se stanovuje metodou výnosovou. U nemovitostí, které nejsou určeny k dalšímu pronajímání, nebo pronájem není hlavním ekonomickým aspektem jejich držení, stanovuje se reálná hodnota metodou porovnávací.

Pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti se používá zejména metoda sumární hodnoty majetku, a to protože se jedná o hlavní tržně uznávaný postup pro oceňování majetkových účastí, přičemž podkladem pro ocenění majetkové účasti v nemovitostní společnosti slouží ocenění nemovitostí viz výše. Podpůrně lze s řádným zdůvodněním aplikovat i jiné metody pro ocenění společností.

K ocenění nemovitostí a majetkových účastí nezávislým znalcem dochází zpravidla jedenkrát ročně.

Ostatní investice jsou oceňovány naběhlou hodnotou, která je považována za srovnatelnou s reálnou hodnotou stanovenou na bázi diskontování očekávaných peněžních toků s tím, že je periodicky porovnávána použitá EIR s vývojem na trhu.

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (pokračování)

Hierarchie reálné hodnoty

31. prosince 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	5 218	0	5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	125 054	125 054
Dluhové cenné papíry	0	0	575 874	575 874
Celkem	0	5 218	700 928	706 146
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	0	986	986
Ostatní pasiva - závazky akcionáři	0	0	242 450	242 450
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	171 294	171 294
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	83 900	83 900
Celkem	0	0	498 630	498 630

V průběhu roku 2025 došlo k přeřazení pohledávek za nebankovními subjekty a dluhopisů z úrovně 1 do úrovně 3, protože byly oceněny na základě nepozorovatelných vstupů.

31. prosince 2024

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Pohledávky za bankami	0	4 892	0	4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	318 642	0	0	318 642
Dluhové cenné papíry	740 079	0	0	740 079
Celkem	1 058 721	4 892	0	1 063 613
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty				
Ostatní pasiva – provozní závazky	0	0	2 069	2 069
Ostatní pasiva - závazky akcionáři	0	0	76 651	76 651
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	387 315	387 315
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	150 275	150 275
Celkem	0	0	616 310	616 310

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (pokračování)

Citlivostní analýza

V souvislosti s aplikací IFRS 13 uvádíme kvantitativní informace o významných nepozorovatelných vstupních veličinách použitých při oceňování reálnou hodnotou. Dluhopisy a úvěry jsou oceňované interním modelem založeným na tržní výnosové sazbě. V tabulce níže jsou uvedeny dopady na ocenění projektů v případě snížení / zvýšení nepozorovatelného vstupu (tržní výnosové sazby) o 100 bps (-1 % / +1 %).

Typ aktiva	Sledovaný parametr	Příznivý dopad (-1 %)	Nepříznivý dopad (+1 %)
Dluhopisy Tokyo	Tržní výnosová sazba	+0 Kč	-0 Kč
Dluhopisy Rosemary	Tržní výnosová sazba	+2 604 Kč	-2 564 Kč
Úvěr Clocke	Tržní výnosová sazba	+135 799 Kč	-133 178 Kč
Úvěr Rosie	Tržní výnosová sazba	+32 092 Kč	-31 318 Kč
Úvěr Taurus HU	Tržní výnosová sazba	+44 353 Kč	-43 666 Kč
Dluhopisy Aquarius	Tržní výnosová sazba	+847 921 Kč	-823 788 Kč
Úvěr Savka I	Tržní výnosová sazba	+20 953 Kč	-20 545 Kč
Úvěr Rosie II	Tržní výnosová sazba	+109 638 Kč	-107 179 Kč
Dluhopisy Mars	Tržní výnosová sazba	+819 900 Kč	-802 185 Kč
Úvěr Tara	Tržní výnosová sazba	+15 649 Kč	-15 418 Kč
Dluhopisy Arctos	Tržní výnosová sazba	+438 043 Kč	-421 583 Kč
Dluhopisy Danube 3	Tržní výnosová sazba	+840 278 Kč	-820 593 Kč
Úvěr Cession	Tržní výnosová sazba	+122 143 Kč	-118 073 Kč
Úvěr Taurus tail	Tržní výnosová sazba	+115 225 Kč	-113 151 Kč
Dluhopisy Sinope	Tržní výnosová sazba	+104 104 Kč	-101 960 Kč
Úvěr Rosie HU tail	Tržní výnosová sazba	+347 100 Kč	-338 906 Kč
Dluhopisy Delta	Tržní výnosová sazba	+3 407 916 Kč	-3 290 273 Kč

24 REÁLNÁ HODNOTA AKTIV A ZÁVAZKŮ (pokračování)

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu

Aktiva a závazky, které nejsou přeceňované na reálnou hodnotu do výkazu zisku a ztráty, jsou krátkodobá aktiva nebo závazky, dohadné položky, účty časového rozlišení a rezervy.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu a analyzuje je dle úrovně ocenění.

31. prosince 2025

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva						
Ostatní aktiva	22 158	22 158	0	0	0	0
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Pasiva						
Ostatní pasiva	582	582	0	0	0	0

31. prosince 2024

tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva						
Ostatní aktiva	33 796	33 796	0	0	33 796	33 796
Náklady příštích období	53	53	0	0	53	53
Pasiva						
Ostatní pasiva	6 223	6 223	0	0	6 223	6 223

V průběhu roku 2025 a 2024 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi 1,2 a 3.

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního a úvěrového rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond získává prostředky od nabyvatelů akcií Fondu a investuje je do kvalitních aktiv s cílem dosahovat v krátkodobém až střednědobém horizontu stabilního zhodnocení svěřených prostředků měřeného v českých korunách.

Společnost sleduje a vyhodnocuje rizika spojená s investičními instrumenty v majetku Fondu a to například na základě ukazatele tržního rizika Value-at-Risk, monitorováním vývoje kreditního ratingu emitentů cenných papírů, sledováním úrokové citlivosti a doby do splatnosti dluhových nástrojů. Prostřednictvím oddělení risk managementu Společnost pravidelně monitoruje dodržování limitů daných Zákonem o investičních společnostech a investičních fondech a souvisejícími vyhláškami a statutem Fondu. Mezi hlavní sledovaná rizika patří úvěrové riziko, úrokové riziko a riziko likvidity.

(a) Úvěrové riziko

Úvěrové riziko je riziko ztráty ze selhání protistrany tím, že nedostojí svým závazkům podle podmínek smlouvy, přičemž podskupinou úvěrového rizika je vypořádací riziko.

Fond je vystaven riziku plynoucímu z kreditního rizika emitentů cenných papírů pořizovaných do portfolia Fondu. Společnost řídí úvěrové riziko Fondu výběrem aktiv v souladu se statutem Fondu. Fond je vystaven též riziku protistrany v provozní oblasti.

Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2025

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	5 218	0	5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	125 054	125 054
Dluhové cenné papíry	0	575 874	575 874
Ostatní aktiva	12 837	9 321	22 158
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0
Celkem	18 055	710 249	728 304

31. prosince 2024

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	4 892	0	4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	318 642	318 642
Dluhové cenné papíry	0	740 079	740 079
Ostatní aktiva	2 805	30 991	33 796
Náklady a příjmy příštích období	53	0	53
Celkem	7 750	1 089 712	1 097 462

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(a) Úvěrové riziko (pokračování)

Maximální úvěrová expozice finančních aktiv

31. prosince 2025	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	5 218	0	5 218	XX	XX
Úvěry a pohledávky za nebankovními subjekty	125 054	7 977	133 032	n/a	pohledávky, bankovní účty, akcie
Dluhové cenné papíry	575 874	0	575 874	n/a	pohledávky, bankovní účty

31. prosince 2024	Rozvaha	Podrozvaha	Expozice vůči úvěrovému riziku celkem	Poskytnuté zajištění	Hlavní druh zajištění
Úvěry a pohledávky za bankami	4 892	0	4 892	XX	XX
Úvěry a pohledávky za nebankovními subjekty	318 642	11 115	329 757	n/a	pohledávky, bankovní účty, akcie
Dluhové cenné papíry	740 079	0	740 079	n/a	pohledávky, bankovní účty

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku

31. prosince 2025

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	4 972	8	0	238	5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	26 622	0	98 432	0	125 054
Dluhové cenné papíry	417 511	0	0	158 363	575 874
Ostatní aktiva	7 636	12 838	0	1 684	22 158
Náklady příštích období	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	456 741	12 846	98 432	160 285	728 304
Závazky vůči nebankovním subjektům	171 294	0	0	0	171 294
Závazky z dluhových cenných papírů	83 900	0	0	0	83 900
Ostatní pasiva	243 324	695	0	0	244 019
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	229 091	0	0	229 091
Celkem pasiva	498 518	229 786	0	0	728 304
Čistá devizová pozice	-41 777	-216 940	98 432	160 285	0

31. prosince 2024

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	PLN	Celkem
Pohledávky za bankami	4 632	23	0	237	4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	247 488	0	71 154	0	318 642
Dluhové cenné papíry	524 482	0	0	215 597	740 079
Ostatní aktiva	28 072	0	0	5 724	33 796
Náklady příštích období	0	53	0	0	53
Celkem aktiva	804 674	76	71 154	221 558	1 097 462
Závazky vůči nebankovním subjektům	387 316	0	0	0	387 316
Závazky z dluhových cenných papírů	150 275	0	0	0	150 275
Ostatní pasiva	78 608	6 335	0	0	84 943
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	474 928	0	0	474 928
Celkem pasiva	616 199	481 263	0	0	1 097 462
Čistá devizová pozice	188 475	-481 187	71 154	221 558	0

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(b) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

31. prosince 2025

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	5 218	0	0	0	0	5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	125 054	0	0	125 054
Dluhové cenné papíry	0	0	575 874	0	0	575 874
Ostatní aktiva	0	0	0	0	22 158	22 158
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	5 218	0	700 928	0	22 158	728 304
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	171 294	0	0	171 294
Závazky z dluhových cenných papírů	0	83 900	0	0	0	83 900
Ostatní pasiva	0	0	0	0	244 019	244 019
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	0	0	0	229 091	229 091
Celkem pasiva	0	83 900	171 294	0	473 110	728 304
Gap	5 218	-83 900	529 634	0	-450 952	0

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	4 892	0	0	0	0	4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	318 642	0	0	0	0	318 642
Dluhové cenné papíry	0	0	740 079	0	0	740 079
Ostatní aktiva	0	0	0	0	33 796	33 796
Náklady příštích období	0	0	0	0	53	53
Celkem aktiva	323 534	0	740 079	0	33 849	1 097 462
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	387 316	0	0	0	387 316
Závazky z dluhových cenných papírů	150 275	0	0	0	0	150 275
Ostatní pasiva	0	0	0	0	84 943	84 943
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	0	0	0	474 928	474 928
Celkem pasiva	150 275	387 316	0	0	559 871	1 097 462
Gap	173 259	-387 316	740 079	0	-526 022	0

25 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(b) Riziko likvidity

V následující tabulce, která člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni.

31. prosince 2025

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	5 218	0	0	0	0	5 218
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	125 054	0	0	125 054
Dluhové cenné papíry	0	0	417 511	0	158 363	575 874
Ostatní aktiva	22 158	0	0	0	0	22 158
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
Celkem aktiva	27 376	0	542 565	0	158 363	728 304
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	171 294	0	0	171 294
Závazky z dluhových cenných papírů	0	83 900	0	0	0	83 900
Ostatní pasiva	1 569	242 450	0	0	0	244 019
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	0	0	0	229 091	229 091
Celkem pasiva	1 569	326 350	171 294	0	229 091	728 304
Gap	25 807	-326 350	371 271	0	-70 728	0

31. prosince 2024

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	4 892	0	0	0	0	4 892
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	318 642	0	0	318 642
Dluhové cenné papíry	0	0	524 482	0	215 597	740 079
Ostatní aktiva	33 796	0	0	0	0	33 796
Náklady příštích období	0	0	0	0	53	53
Celkem aktiva	38 688	0	843 124	0	215 650	1 097 462
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	387 316	0	0	387 316
Závazky z dluhových cenných papírů	150 275	0	0	0	0	150 275
Ostatní pasiva	84 943	0	0	0	0	84 943
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	0	0	0	0	474 928	474 928
Celkem pasiva	235 218	0	387 316	0	474 928	1 097 462
Gap	-196 530	0	455 808	0	-259 278	0

26 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se odehrály následující události:

- Fond nepřijal k 31.03.2026 od akcionářů žádné nové půjčky, naopak realizoval splátky úvěru v kumulativní hodnotě 40,14 mil. CZK, čímž snížil celkový dluh vůči akcionářům na 452,85 mil. CZK. Pokles byl způsobený zejména splacením úvěrů akcionářů k projektu Aquarius tail, Delta a Danube.
- Podle rozhodnutí valné hromady z června 2025 Fond nevyplatil akcionářům od ledna do března 2026 žádnou část dividend.

Žádné další významné následné události se do data sestavení účetní závěrky neodehráli.

Datum sestavení

12. června 2026

Podpis statutárního zástupce



Mgr. Miriam Stowassero
předseda představenstva