

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA SPOLEČNOST S NÁZVEM:

**LOAN MANAGEMENT investiční
fond, a.s.**

ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018

OBSAH

■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 240/2013 Sb., vyhlášky ČNB č. 244/2013 Sb. a Nařízení EU 231/2013	2
■ Údaje a skutečnosti podle zákona č. 563/1991 Sb.	15
■ Příloha č. 1 Výrok nezávislého auditora k výroční zprávě a účetní závěrce	20
■ Příloha č. 2 Účetní závěrka	23

I. ÚDAJE A SKUTEČNOSTI

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

A. ÚDAJE O FONDU

Název 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. března 2016

IČO

049 39 361

Sídlo

Praha 1 - Staré Město, Celetná 988/38, PSČ 110 00

B. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O OBHOSPODAŘUJÍCÍ INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI

Obchodní firma

QI investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“)
zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 11985.

IČO

279 11 497

Sídlo

Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 110 05

Uzavřené smlouvy

Mezi Fondem a Společností byla uzavřena dne 11. 3. 2016 Smlouva o spolupráci při vytvoření a obhospodařování/administraci fondu kvalifikovaných investorů a dne 1. 5. 2016 Smlouva o výkonu funkce.

C. ÚDAJE O OSOBĚ, KTERÁ ZAJIŠŤUJE SPRÁVU FONDU

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Fond nepověřil správou majetku třetí stranu.

D. ÚDAJE O PORTFOLIO MANAŽEROVI

v rozhodném období, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Fond neměl jiného portfolio manažera než společnost.

E. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI A STAVU MAJETKU FONDU

v průběhu účetního období

Profil Fondu

Fond byl založen 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 je nesamosprávným 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 2018. Detailní přehled a komentář k finančním výsledkům se nachází v individuální účetní závěrce za rok 2018, který byl druhým rokem existence Fondu.

Výnosy, náklady, zisk

Dominantní položkou ve výnosech Fondu za rok 2018 jsou úrokové výnosy plynoucí z poskytnutých i) úvěrů, investice do korporátních portfolií pohledávek, společností Serraghis Loan Management Ltd. (Rumunsko – „Clocke“ a „Rosie“), Momentum Credit (Maďarsko – „Taurus“), APS Onyx doo Beograd - Stari Grad (Srbsko – „Onyx“), HoldCo Two doo Beograd - Stari Grad (Srbsko – „Savka“ a „Savka II“), APS Capital Group s.r.o. (Maďarsko – „Rosie II“), BORA HoldCo (Bosna a Hercegovina – „Bolero“), APS Arctos Capital s.r.o. (ČR – „Arctos“ a „Arctos II“), HoldCo East d.o.o. (Černá Hora – „Tara“) a ii) nakoupených dluhopisů v rámci nepřímých investic do korporátních portfolií pohledávek emitovaných účelovou společností APS Delta S.A. v (Rumunsku - „Tokyo“, „Rosemary“ a „Mars“), (Chorvatsku - „Sunrise“ a „Aquarius“), (Srbsku a Černé Hoře - „Emerald“) a SETA Securitisation S.A.R.L. (Bosna a Hercegovina – „Bolero“) které dosáhly úrovně 109 mil. CZK. Fond financuje svoje investice hlavně prostřednictvím dluhových nástrojů – konkrétně formou úvěrů přijatých od jeho akcionářů resp. krátkodobou emisí vlastních směnec. Na straně nákladů Fondu za rok 2018 představují úrokové náklady hlavní nákladovou položku (cca 43 mil. CZK). Po zohlednění provozních, správních nákladů, nákladů souvisejících s bankovními, manažerskými poplatky a odpisy pohledávek, jejichž výše dosáhla více jak 23 mil. CZK Fond vykázal za rok 2018 zisk před zdaněním mírně přesahující 44 mil. CZK.

Struktura aktiv a pasiv

Účetní hodnota aktiv resp. pasiv Fondu k 31. 12. 2018 dosáhla úrovně 1 428 mil. CZK. V rámci aktivní strany bilance představují dominantní položku pohledávky z poskytnutých úvěrů společností Serraghis Loan Management Ltd. („Clocke“ – 71 mil. CZK, „Rosie“ – 56 mil. CZK), Momentum Credit („Taurus“ – 95 mil. CZK), APS Onyx doo Beograd - Stari Grad („Onyx“ – 200

mil. CZK), HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad („Savka“ – 44 mil. CZK, „Savka II“ – 4 mil. CZK), APS Capital Group s.r.o. („Rosie II“ – 49 mil. CZK), BORA HoldCo („Bolero“ – 146 mil. CZK), APS Arctos Capital s.r.o. („Arctos“ – 10 mil. CZK a „Arctos II“ – 42 mil. CZK), HoldCo East d.o.o. („Tara“ – 40 mil. CZK) a pohledávky vyplývající z nakoupených dluhopisů emitenta APS Delta S.A. („Tokyo“ – 94 mil. CZK, „Rosemary“ – 174 mil. CZK, „Sunrise“ – 15 mil. CZK, „Aquarius“ – 64 mil. CZK, „Mars“ – 295 mil. CZK, „Emerald“ – 6 mil. CZK) a SETA Securitisation S.A.R.L. („Bolero“ – 1 mil. CZK). Pasivní strana je tvořena zejména závazky vyplývající z přijatých úvěrů od akcionářů (545 mil. CZK), závazky z dluhových cenných papírů (244 mil. CZK) a kapitálovými fondy (183 mil. CZK), které souvisí s realizací výše zmiňovaných investicí Fondu.

Investice a budoucí investice

Fond od svého založení do 31. 12. 2018 realizoval sedmnáct nepřímých investic do pohledávkových portfolií ve střední a jihovýchodní Evropě v celkové výši 83,4 mil. EUR. Pohledávky byly nakoupeny za výrazně nižší cenu, než byla jejich nominální hodnota.

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. (kompartment „Tokyo“) poskytla ve formě úvěru účelové společnosti TONESCU FINANCE S.A.R.L. s cílem spolufinancování i) nákupu pohledávkového portfolia Tokyo od rumunské společnosti Banca Comercial Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly 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), mikropůjčky 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.

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 23,7 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 pohledávkového portfolia Rosemary od rumunské společnosti Banca Comerciala Intesa Sanpaolo Romana S.A. a ii) nákladů, které vznikly 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 Sunrise

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	20. 1. 2017
Prodávající	Hrvatska poštanska banka d.d.
Země	Chorvatsko
Počet pohledávek	404 ks
Forma investice	Nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností APS Delta S.A., (jménem kompartmentu „Sunrise“) – prostředky získané emisí dluhopisů následně společnost APS Delta S.A. (kompartiment „Sunrise“) použila na financování i) nákupu pohledávkového portfolia Sunrise od chorvatské společnosti Hrvatska poštanska banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Sunrise

Portfolio se skládá ze 404 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 142,6 mil. EUR, které jsou zajištěné 105 nemovitostmi. Na portfoliu Sunrise má Fond podíl 10%. Správu a inkaso pohledávek realizuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia.

Portfolio Taurus

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16. 3. 2017
Prodávající	Unicredit Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	4660 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 nesplacených korporátních pohledávek v Maďarsku – 4660 pohledávek, nominální hodnota přibližně 138,9 mil. EUR, zajištěných 3260 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje 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	1780 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 pohledávkového portfolia Aquarius od chorvatské společnosti Zagrebačka banka d.d. a ii) nákladů, které vznikly v souvislosti s odkupem portfolia Aquarius

Portfolio se skládá z 1780 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 579,7 mil. EUR, které jsou zajištěné 2030 nemovitostmi. Na portfoliu Aquarius má Fond podíl 6,8%. Správu a inkaso pohledávek realizuje chorvatská společnost Asset Portfolio Servicing Croatia.

Portfolio Onyx

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	31. 8. 2017
Prodávající	HETA Asset Resolution GmbH
Země	Srbsko
Počet pohledávek	4660 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Onyx představuje 37,5%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společností APS Onyx doo Beograd - Stari Grad jako nabyvateli portfolia

Fond je 37,5% investorem do portfolia Onyx. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Srbsku – 273 pohledávek, nominální hodnota přibližně 227,5 mil. EUR, zajištěných 193 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS..

Portfolio Savka

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Banka Intesa a.d.Beograd
Země	Srbsko
Počet pohledávek	1084 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Savka představuje 50%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společností 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 – 1084 pohledávek, nominální hodnota přibližně 114,7 mil. EUR, zajištěných 128 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS.

Portfolio Rosie II.

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	10. 11. 2017
Prodávající	Raiffeisen Bank Zrt Hungary
Země	Maďarsko
Počet pohledávek	2838 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 2838 pohledávek v nominální hodnotě přibližně 80,4 mil. EUR, které jsou zajištěné 2704 nemovitostmi. Na portfoliu ROSIE II má Fond podíl 20%. Správu a inkaso pohledávek realizuje maďarská společnost Asset Portfolio Servicing Hungary Kft.

Portfolio Savka II.

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	26. 12. 2017
Prodávající	Banka Intesa a.d.Beograd
Země	Srbsko
Počet pohledávek	2 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Savka představuje 50%; samotná investice byla zrealizovaná formou úvěru společností 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 – 2 pohledávky, nominální hodnota přibližně 3,7 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje srbská společnost Asset Portfolio Servicing Beograd RS.

Portfolio Mars

Typ	korporátní a hypoteční úvěry
Datum akvizice	10. 05. 2018
Prodávající	Alpha Bank A.E. a Alpha Bank Romania S.A.
Země	Rumunsko
Počet pohledávek	476 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., (kompartiment „Mars“)

Fond je 15,62% investorem do portfolia Mars. Jedná se o nepřímou investici Fondu do zajištěného portfolia nesplacených korporátních pohledávek v Rumunsku – 476 pohledávek, nominální hodnota přibližně 252 mil. EUR. Správu a inkaso pohledávek realizuje rumunská společnost APS Romania.

Portfolio Emerald

Typ	korporátní úvěry
Datum akvizice	16.07. 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., (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 Bolero

Typ	korporátní úvěry, nemovitosti
Datum akvizice	15.06.2018
Prodávající	HETA Asset Resolution
Země	Srbsko, Bosna a Hercegovina
Počet pohledávek	1.468 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Bolero představuje 9,18%; samotná investice byla zrealizovaná formou nákup dluhopisů emitovaných sekuritizační společností SETA SECURITISATION S.A R.L., (kompartiment „Bolero“) a poskytnutí úvěru společnosti BORA HoldCo d.o.o.

Fond je 9,18% investorem do portfolia Bolero. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 129 nemovitostí a do zajištěného portfolia nesplacených pohledávek v Srbsku a Bosně a Hercegovině, nominální hodnota pohledávek přibližně 420 mil. EUR, zajištěné 741 nemovitostmi. Správu a inkaso pohledávek realizují společnosti APS d.o.o. Beograd a APS BH d.o.o.

Portfolio Tara

Typ	korporátní a retailové úvěry
Datum akvizice	27.11.2018
Prodávající	HETA Asset Resolution

Země	Černá Hora
Počet pohledávek	600 ks
Forma investice	Podíl Fondu na investici do portfolia Tara představuje 3,94%; samotná investice byla zrealizovaná formou poskytnutí úvěru společnosti HoldCo East d.o.o.

Fond je 3,94% investorem do portfolia Tara. Jedná se o nepřímou investici Fondu do nákupu 172 nemovitostí a investici do zajištěného portfolia nesplacených pohledávek v Černé Hoře, nominální hodnota pohledávek přibližně 192 mil. EUR, zajištěné 389 nemovitostmi.

Úvěr Arctos I

Dlužník	APS Arctos Capital, s.r.o.
Datum prvního čerpání	3.10.2018
Částka prvního čerpání	330.000 EUR
Částka druhého čerpání	35.000 EUR
Datum druhého čerpání	26.11.2018
Úroková sazba	12% p.a.
Splatnost	31.5.2019

Úvěr Arctos II

Dlužník	APS Arctos Capital, s.r.o.
Datum prvního čerpání	26.11.2018
Částka prvního čerpání	1.600.000 EUR
Úroková sazba	12% p.a.
Splatnost	31.5.2019

Fond plánuje pokračovat ve svých investicích i v následujícím období, přičemž jejich celková výše (včetně už zrealizovaných investic) by mohla dosáhnout částky do 90 mil. EUR.

Popis trhů

Celkově se očekává, že úroveň aktiv na trhu pohledávek po lhůtě splatnosti zůstane v regionu střední a jihovýchodní Evropy velice silná. Některé trhy jsou stále zralejší vzhledem k tomu, že se někteří prodejci nyní zaměřují na prodej nejvýkonnějších částí svých neklíčových aktiv.

Fond se zaměřuje na investování získaných prostředků v rámci oblastí střední a jihovýchodní Evropy (CEE), a to zejména do zajištěných portfolií. Trh pohledávek po lhůtě splatnosti v CEE má potenciál, aby i do budoucna rostl, což potvrzuje výrazný zájem investorů i objem transakcí realizovaný v minulých letech. Očekáváme, že v následujících letech trh pohledávek po lhůtě

splatnosti v rámci CEE poroste proporcionálně v důsledku přetrvávající zátěže na bilanci bank ve formě pohledávek po lhůtě splatnosti.

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, PSČ 140 00, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1171 (dále jen „Depozitář“). Depozitářská smlouva byla uzavřena mezi Depozitářem Fondem a Společností dne 7. 4. 2016.

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

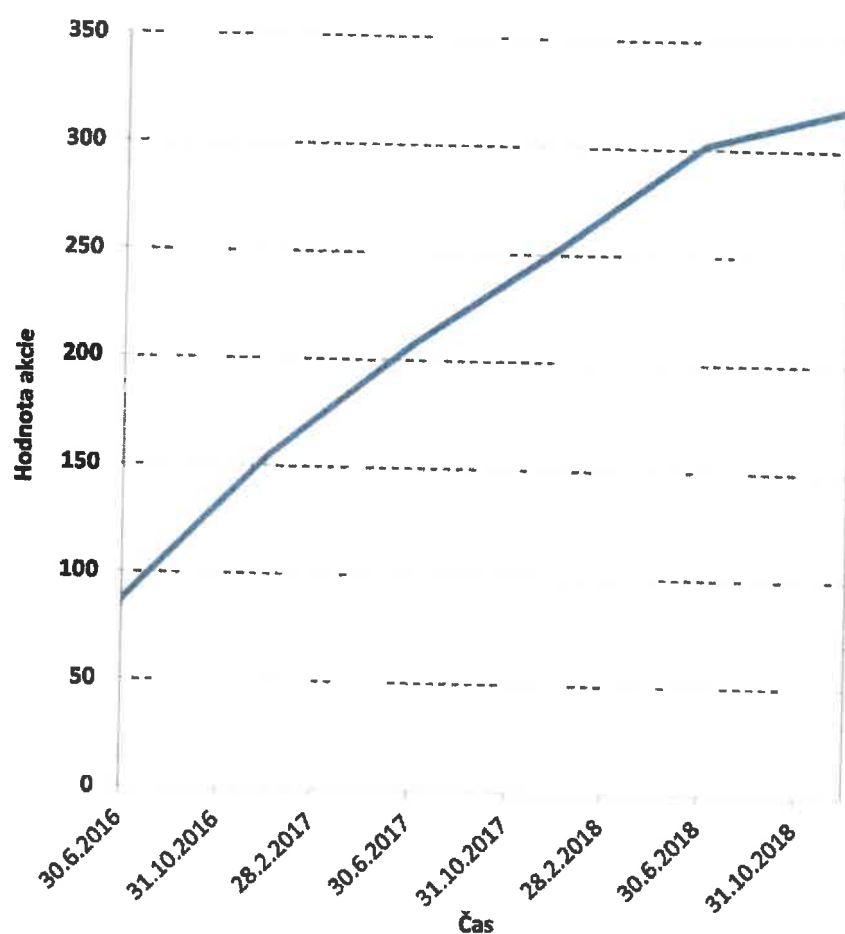
ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období

Majetek	Pořizovací cena v tis. Kč	Reálná hodnota v tis. Kč k 31. 12. 2018
Pohledávky Serraghis Loan - projekt Clocke	241.647	148.263
Dluhové cenné papíry APS Delta - projekt Tokyo	197.373	104.617
Pohledávky Serraghis Loan - projekt Rosie	42.212	54.477
Dluhové cenné papíry APS Delta - projekt Rosemary	403.143	261.337
Dluhové cenné papíry APS Delta - projekt Sunrise	30.330	24.180
Pohledávky Momentum Credit - projekt Taurus	141.731	125.493
Dluhové cenné papíry APS Delta - projekt Aquarius	114.503	80.141
Pohledávky APS Onyx doo Beograd - Stari Grad - projekt Onyx	348.537	316.417
Pohledávky HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad - projekt Savka	63.131	63.164
Pohledávky APS Capital Group - projekt Rosie II.	57.540	60.064
Pohledávky HoldCo Two doo Beograd-Stari Grad - projekt Savka II.	7.991	7.904

Pohledávky BORA HoldCo - projekt Bolero	140.384	146.464
Dluhové cenné papíry SETA Securitisation S.A.R.L. - projekt Bolero	1.112	1.443
Dluhové cenné papíry APS Delta - projekt Emerald	5.835	6.174
Pohledávky APS Arctos Capital s.r.o. - projekt Arctos	8.507	9.648
Pohledávky APS Arctos Capital s.r.o. - projekt Arctos II.	41.528	41.634
Pohledávky HoldCo East d.o.o. - projekt Tara	40.067	40.087

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 334 tis. Kč, náklady na činnost obhospodařovatele a administrátora ve výši 721 tis. Kč, náklady na audit, účetní a daňové poradenství ve výši 271 tis. Kč a náklady na právní poradenství 423 tis. Kč.

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 Společnosti za rok 2018 činí 5 832 tis. Kč. Z celkové částky mzdových a obdobných nákladů Společnosti byla částka ve výši 1 674 tis. Kč pohyblivou složkou. Průměrný počet zaměstnanců a vedoucích osob Společnosti v roce 2018 byl deset. 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

Mzdové náklady a náklady na odměny vedoucích osob a dalších pracovníků majících vliv na rizikový profil Společnosti a Fondu činily v roce 2018 celkem 1 864 tis. Kč, z toho 615 tis. Kč činila pohyblivá složka.

Q. VYBRANÉ ÚDAJE Z ROZVAHY A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY FONDU

**ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2018**

Aktiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
3. Pohledávky za bankami	3	22 008	18 323
z toho: a) splatné na požádání		22 008	18 323
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	4	755 742	775 782
z toho: b) ostatní pohledávky		755 742	775 782
5. Dluhové cenné papíry	5	649 372	470 275
z toho: b) vydané ostatními osobami		649 372	470 275
11. Ostatní aktiva	6	744	0
13. Náklady příštích období	7	1	1
Aktiva celkem		1 427 867	1 264 381

Pasiva

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	8	544 571	613 040
z toho: b) ostatní závazky		544 571	613 040
3. Závazky z dluhových cenných papírů	9	243 866	130 243
z toho: a) emitované dluhové cenné papíry		243 866	130 243
4. Ostatní pasiva	10	1 480	14 900
8. Základní kapitál	11	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál		2 000	2 000
12. Kapitálové fondy	11	182 568	182 568
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		417 954	125 852
15. Zisk/ztráta za účetní období		35 428	195 778
Pasiva celkem		1 427 867	1 264 381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2017 DO 31. PROSINCE 2018

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	109 379	255 207
2. Náklady na úroky a podobné náklady	13	43 056	29 677
5. Náklady na poplatky a provize	14	8 242	8 479
6. Zisk/ztráta z finančních transakcí	15	-3 733	-7 964
7. Ostatní provozní výnosy	16	19	55
8. Ostatní provozní náklady	17	420	47
9. Správní náklady	18	2 139	2 734
z toho: b) ostatní správní náklady		2 139	2 734
13. Odpisy, tvorba a použití OP	19	8 101	0
19. Zisk z běžné činnosti před zdaněním		43 707	206 361
23. Daň z příjmů	20	8 279	10 583
24. Zisk za účetní období po zdanění		35 428	195 778

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

Prostřednictvím dluhopisů emitovaných Luxemburskou společností APS Delta bude v následujících týdnech zrealizovaná investice do portfolia pohledávek v Řecku (portfolio „Arctos“).

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. Fond získal ke dni 30. 11. 2018 od České národní banky licenci samosprávného fondu, ke změně statutárního orgánu a vedoucích osob došlo až po datu účetní závěrky.

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.

H. ZPRÁVA O VZTAZÍCH MEZI OVLÁDAJÍCÍ A OVLÁDANOU OSOBOU

a o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou podle § 82 zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích

Struktura vztahů mezi osobami ovládajícími a ovládanou osobou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou osobou



Ovládajícími osobami Fondu jsou:

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČ 35 968 176, se sídlem Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika, drží 1.800.000 kusů kmenových akcií Fondu v celkové hodnotě 1.800.000,- Kč (slovy jeden milion osm set tisíc korun českých), tedy podíl ve výši 90 %.

MACHINERY INVESTMENT, a.s., IČ 44 134 223, se sídlem Ivánska cesta 83, Bratislava 821 04, Slovenská republika, drží 1.002 kusů kmenových akcií společnosti INVESTFINANCE Slovakia, a.s., a.s. v celkové hodnotě 1.000.000,- EUR (slovy jeden milion EUR), tedy podíl ve výši 100 %, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

Rudolf Koubek, nar. 22. 10. 1966, bytem Hodálova 468/10, Bratislava – Karlova Ves, Slovenská republika, drží 10 kusů kmenových akcií společnosti MACHINERY INVESTMENT, a.s. v celkové hodnotě 33.200,- EUR (slovy třicet tři tisíc dvě stě EUR), tedy podíl ve výši 100 %, v důsledku čehož drží nepřímou kvalifikovanou účast na Fondu ve výši 90 %.

Osoby ovládané stejnými osobami:

Machinery Investments, a.s., IČO: 44 134 223, sídlo Ivánska cesta 83 Bratislava 821 04, Slovenská republika,

PRIMEBRANDS, a.s., IČO: 47 255 803, sídlo Hodálova 10, Bratislava-Karlova Ves 841 04, Slovenská republika,

TRIROSA Prešov, a.s., IČO: 35 960 591, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

Land Management, a.s., IČO: 31 395 643, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

INVESTFINANCE Slovakia, a.s., IČO: 35 968 176, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,


LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s., IČO: 049 39 361, sídlo Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika,

ALT PROGRES, spol. s r.o., IČO: 36 379 484, sídlo Mostová 2, Bratislava 811 02, Slovenská republika,

ROYAL MANAGEMENT SERVICES, a.s., IČO: 45 948 259, sídlo Tomášikova 30, Bratislava 821 01, Slovenská republika,

Úloha ovládané osoby

Obchodní jméno:	LOAN MANAGEMENT investiční fond, a.s.
Sídlo:	Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1
IČO:	04939361
Právní forma:	Akciová společnost
Hlavní předmět podnikání:	kolektivní investování
Registrace v obchodním rejstříku:	Oddíl B 21463 vedený u Městského soudu v Praze

ECOVIS btf s.r.o.  ECOVIS[®]
Certificate no 471
For identification purposes only

Statutární orgán Fondu – členové
představenstva:

QI investiční společnost, a.s., IČ: 279 11 497
Praha 1, Rybná 682/14, PSČ 11005

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 – Mgr. Rudolfa Koubka (předseda představenstva) a výkonu funkce členů dozorčí rady – Petry Hlavicové, Juraje Hlavicu a Soni Ňaňové.

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

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 2018 nebyla učiněna na popud či ve prospěch INVESTFINANCE Slovakia, a.s. nebo dalších jí ovládaných osob tato právní a faktická jednání týkající se majetku přesahujícího 10% vlastního kapitálu Fondu:

Přehled vzájemných smluv

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

V účetním období končícím dne 31. prosince 2018 byly platnými tyto smlouvy mezi Fondem a osobou ovládající nebo mezi Fondem a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou:

- Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze dne 18. 4. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 1.677.591,04 EUR,
- Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze dne 10. 6. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 1.373.032 EUR,
- Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze dne 10. 6. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 2.793.895 EUR,
- Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze dne 20. 6. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 292.510 EUR,
- Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze dne 20. 4. 2017 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s. ve výši 214.019,62 EUR,
- Zmluva o úvěre 1/2017 ze dne 13. 4. 2017 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 856.312,95 EUR,
- Zmluva o úvěre 3/2017 ze dne 26. 6. 2017 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 4.110.684,59 EUR,
- Zmluva o úvěre 4/2017 ze dne 1. 12. 2017 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 13.323.434,35 EUR,

- Zmluva o úvere 5/2016 ze dne 26. 8. 2016 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 122.000 EUR,
- Zmluva o úvere 1/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 2.170.778 EUR,
- Zmluva o úvere 2/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 271.478 EUR,
- Zmluva o úvere 3/2018 ze dne 4. 6. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 2.168.530 EUR,
- Zmluva o úvere 3/2018 ze dne 5. 11. 2018 uzavřena mezi Fondem a INVESTFINANCE Slovakia, a.s., výše úvěrového rámce 12.972.396,94 EUR,

Shora uvedené smlouvy byly uzavřeny za obvyklých obchodních podmínek a z titulu plnění těchto smluv v roce 2018 nevznikla Fondu žádná újma.

Posouzení, zda vznikla Fondu újma, a posouzení jejího 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.

Zhodnocení výhod a nevýhod

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 H) 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

Phowas rera

26. dubna 2019

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

PŘÍLOHA Č. 1:

VÝROK NEZÁVISLÉHO AUDITORA K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ A ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

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

Se sídlem: Celetná 988/38, Staré Město, 110 00 Praha 1
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. 2018, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2018 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. 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. 2018, nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok končící 31. 12. 2018 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.

Zdůraznění skutečnosti

Aniž bychom vydávali výrok s výhradou, upozorňujeme na kapitolu 2 – Účetní postupy na bod (o) – Změny účetních metod přílohy k účetní závěrce. V běžném účetní období byla pro ocenění nakoupených portfolií pohledávek použita metoda reálné hodnoty predikovaného cash flow diskontovaného příslušnou tržní sazbou (fair value) podle IFRS 9 místo metody reálné hodnoty predikovaného cash flow diskontovaného počáteční efektivní úrokovou sazbou (fair value) podle IAS 39, která byla použita v minulém

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 tax advisors accountants auditors lawyers in Argentina, Australia, Austria, Belgium, Bosnia and Herzegovina, Brazil, Bulgaria, Chile, China, Croatia, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Ecuador, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Great Britain, Hong Kong, Hungary, India, Indonesia, Ireland, Israel, Italy, Japan, Republic of Korea, Latvia, Liechtenstein, Lithuania, Luxembourg, Republic of Macedonia, Malaysia, Malta, Mexico, Netherlands, New Zealand, Norway, Peru, Poland, Portugal, Qatar, Romania, Russia, Saudi Arabia, Republic of Serbia, Singapore, Slovak Republic, Slovenia, South Africa, Spain, Sweden, Switzerland, 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.

účetním obdobím. Pro zachování srovnatelnosti vykazovaných údajů v jednotlivých účetních obdobích byla hodnota portfolií za minulé účetní období přepočtena metodou reálné hodnoty predikovaného cash flow diskontovaného příslušnou tržní sazbou (fair value) podle IFRS 9, která byla použita pro běžné účetní období. Rozdíl z přecenění portfolií nakoupených pohledávek minulého účetního období za použití aktuální metody ocenění ve výši 113 758 242 Kč byl zaúčtován v souladu s mezinárodními standardy výkaznictví zaúčtován do vlastního kapitálu.

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

Na základě provedených postupů, do míry, 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 vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol statutárním orgánem.
- 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 26. 04.2019

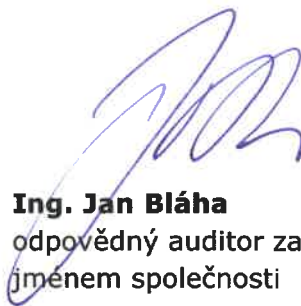


ECOVIS blf s.r.o.

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

PŘÍLOHA Č. 2:

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

ROZVAHA v plném rozsahu		LOAN MANAGEMENT Investiční fond, a.s. IČ: 049 39 381	
k datu 31.12.2018 (v tisících Kč)		Četná 988/38 Praha 1 110 00	

	31.12.2018			31.12.2017
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
3. Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	22 008		22 008	18 323
v tom: a) splatné na požádání	22 008		22 008	18 323
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	763 843	-8 101	755 742	775 782
b) ostatní pohledávky	763 843	-8 101	755 742	775 782
5. Dluhové cenné papíry	649 372		649 372	470 275
b) vydané ostatními osobami	649 372		649 372	470 275
11. Ostatní aktiva	744		744	
13. Náklady a příjmy příštích období	1		1	1
AKTIVA CELKEM	1 435 968	-8 101	1 427 867	1 264 381

	31.12.2018	31.12.2017
2. Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen	544 571	613 040
b) ostatní závazky	544 571	613 040
3. Závazky z dluhových cenných papírů	243 866	130 243
v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	243 866	130 243
4. Ostatní pasiva	1 480	14 900
8. Základní kapitál	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál	2 000	2 000
12. Kapitálové fondy	182 568	182 568
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	417 954	125 852
15. Zisk nebo ztráta za účetní období	35 428	195 778
PASIVA CELKEM	1 427 867	1 264 381

Datum sestavení účetní závěrky:	26.4.2019
Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	<i>S. Kowalski</i>
Právní forma účetní jednotky:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Investování a správa majetku

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v druhovém členění

období končící k
31.12.2018
(v tisících Kč)

LOAN MANAGEMENT Investiční fond, a.s.
IČ: 049 39 361

Celebná 988/38
Praha 1
110 00

	období do 31.12.2018	období do 31.12.2017
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy		
z toho: úroky z dluhových cenných papírů	109 379	255 207
2. Náklady na úroky a podobné náklady	49 731	161 944
z toho: náklady na úroky z dluhových cenných papírů	43 056	29 677
5. Náklady na poplatky a provize	19 115	9 909
6. Zisk nebo ztráta z finančních operací	8 242	8 479
7. Ostatní provozní výnosy	-3 733	-7 964
8. Ostatní provozní náklady	19	55
9. Správní náklady	420	47
b) ostatní správní náklady	2 139	2 734
13. Odpisy, tvorba a použití opr. pol. a rezerv k pohledávkám a zárukám	2 139	2 734
19. Zisk nebo ztr. za úč. období z běžné činnosti před zdaněním	8 101	
24. Daň z příjmů	43 707	206 361
26. Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	8 279	10 583
	35 428	195 778

Datum sestavení účetní závěrky:

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou:

Právní forma účetní jednotky:

Předmět podnikání:

26.4.2019

J. Hovavský

Akciová společnost

Investování a správa majetku

ECOVIS blf s.r.o.

Certificate no 471

For identification purposes only



LOAN MANAGEMENT, investiční fond a.s.

**účetní závěrka
k 31. prosinci 2018**

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2018

Aktiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
3. Pohledávky za bankami	3	22 008	18 323
z toho: a) splatné na požádání		22 008	18 323
4. Pohledávky za nebankovními subjekty	4	755 742	775 782
z toho: b) ostatní pohledávky		755 742	775 782
5. Dluhové cenné papíry	5	649 372	470 275
z toho: b) vydané ostatními osobami		649 372	470 275
11. Ostatní aktiva	6	744	0
13. Náklady příštích období	7	1	1
Aktiva celkem		1 427 867	1 264 381

Pasiva			
tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
2. Závazky vůči nebankovním subjektům	8	544 571	613 040
z toho: b) ostatní závazky		544 571	613 040
3. Závazky z dluhových cenných papírů	9	243 866	130 243
z toho: a) emitované dluhové cenné papíry		243 866	130 243
4. Ostatní pasiva	10	1 480	14 900
8. Základní kapitál	11	2 000	2 000
z toho: a) splacený základní kapitál		2 000	2 000
12. Kapitálové fondy	11	182 568	182 568
14. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		417 954	125 852
15. Zisk/ztráta za účetní období		35 428	195 778
Pasiva celkem		1 427 867	1 264 381

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017

tis. Kč	Poznámka	31. prosince 2018	31. prosince 2017
1. Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	109 379	255 207
2. Náklady na úroky a podobné náklady	13	43 056	29 677
5. Náklady na poplatky a provize	14	8 242	8 479
6. Zisk/ztráta z finančních transakcí	15	-3 733	-7 964
7. Ostatní provozní výnosy	16	19	55
8. Ostatní provozní náklady	17	420	47
9. Správní náklady	18	2 139	2 734
z toho: b) ostatní správní náklady		2 139	2 734
13. Odpisy, tvorba a použití OP	19	8 101	0
19. Zisk z běžné činnosti před zdaněním		43 707	206 361
23. Daň z příjmů	20	8 279	10 583
24. Zisk za účetní období po zdanění		35 428	195 778

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Nerozdělný zisk/ neuhrazená ztráta	Zisk/ztráta běžného období	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2017	2 000	182 568	0	125 852	195 778	506 198
Převody do fondů/ zvýšení fondů	0	0	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	292 102	-160 350	131 752
Zůstatek k 31. prosinci 2018	2 000	182 568	0	417 954	35 428	637 950

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 nesamosprávným 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 získal ke dni 30. 11. 2018 od České národní banky licenci samosprávného fondu, ke změně statutárního orgánu a vedoucích osob došlo až po datu účetní závěrky (viz bod 20 přílohy).

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.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Reálné hodnoty kótovaných investic na aktivních trzích jsou založeny na aktuálních poptávkových cenách (finanční aktiva) nebo nabídkových cenách (finanční závazky). V případě, že neexistuje aktivní trh pro finanční nástroj, Společnost stanovuje reálnou hodnotu finančních nástrojů Fondu za použití oceňovacích metod, které zahrnují použití ocenění za běžných tržních podmínek, analýzy diskontovaných peněžních toků, opční cenové modely a ostatní oceňovací metody běžně používané účastníky trhu. Oceňovací metody odrážejí současné podmínky na trhu v den ocenění, které nemusí odpovídat podmínkám na trhu před nebo po dni ocenění. Ke dni sestavení účetní závěrky vedení Společnosti posoudilo použité metody, aby se ujistilo, že dostatečně odrážejí současné podmínky trhu včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

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

(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 valut, 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 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.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(b) Okamžik uskutečnění účetního případu (pokračování)

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 částí, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

Spotové nákupy a prodeje cenných papírů a obdobných finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne vypořádání obchodu.

(c) Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat zisk ze změny hodnoty těchto cenných papírů. Fond investuje pouze do cenných papírů, které splňují tuto definici.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení. Následně jsou oceňovány reálnou hodnotou na základě tržních cen. Veškeré související nerealizované zisky a ztráty z přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a realizované zisky a ztráty při prodeji jsou zahrnuty v „Zisku nebo ztrátě z finančních operací“.

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

(d) Výnosové a nákladové úroky

Úrokové výnosy především zahrnují kupóny z držby dluhových cenných papírů a jejich časové rozlišení a úrokové výnosy z poskytnutých půjček. Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu s využitím lineární metody.

(e) Pohledávky

Pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o opravnou položku. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(e) Pohledávky (pokračování)

Pohledávky jsou posuzovány z hlediska návratnosti. Na základě toho jsou vytvářeny k jednotlivým pohledávkám opravné položky. Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem aktiva ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

(f) 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.

(g) 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".

(h) Finanční deriváty

Měnové forwardové obchody jsou nejprve zachyceny v podrozvaze ve smluvní hodnotě a následně přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálné hodnoty jsou odvozeny z modelů diskontovaných peněžních toků. Reálné hodnoty derivátů jsou vykazovány v položce „Ostatní aktiva“, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce „Ostatní pasiva“, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(i) Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou a je odepisován/amortizován dle odpisových 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 získatelnou částku, je zůstatková hodnota aktiva snížena o opravnou položku na tuto zpětně získatelnou 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 vykázané ve vlastním kapitálu se v těchto případech zaúčtují do výnosů nebo nákladů.

(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.

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(l) Daň z přidané hodnoty

Fond není plátcem DPH. Veškerá DPH na vstupu se stávají součástí vynaložených nákladů.

(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) Změny účetních metod

Společnost (Fond) v roce 2018 nezměnila žádné účetní metody a postupy s výjimkou metody ocenění dluhopisů. Pro model diskontovaných očekávaných peněžních toků v roce 2018 použila nově Společnost tržní úrokové míry v souladu s novou metodologií IFRS 9. V předchozích letech byla pro účely výpočtu současné hodnoty použita původní efektivní úroková sazba stanovená k datu akvizice portfolia. Retrospektivní aplikace nové metody je zohledněna zaúčtováním v Nerozdělených ziscích předchozích období a zobrazuje dopad použití nové metody na hodnoty portfolií ke konci předchozího období. Rozdíl z přecenění portfolií nakoupených pohledávek minulého účetního období za použití aktuální metody ocenění ve výši 113 758 242 Kč byl zaúčtován v souladu s mezinárodními standardy výkaznictví zaúčtován do vlastního kapitálu.

(p) Prostředky investované do Fondu

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

2 ÚČETNÍ POSTUPY (pokračování)

(q) 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 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A POKLADNÍ HOTOVOST

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Zůstatky na běžných účtech	22 008	18 323
Celkem	22 008	18 323

4 POHLEDÁVKY ZA KLIENTY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Pohledávky za klienty	755 742	775 782
Celkem	755 742	775 782

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Dluhové cenné papíry	649 372	470 275
Celkem	649 372	470 275

6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Ostatní aktiva	744	0
Celkem	744	0

7 NÁKLADY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Náklady příštích období	1	1
Celkem	1	1

8 ZÁVAZKY ZA KLIENTY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky za klienty	544 571	613 040
Celkem	544 571	613 040

9 ZÁVAZKY Z DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Emitované dluhové cenné papíry	243 866	130 243
Celkem	243 866	130 243

10 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Závazky z obchodních vztahů	1 024	6 388
Daň z příjmů	2	6 447
Dohadné účty pasivní	454	2 065
Celkem	1 480	14 900

11 VLASTNÍ KAPITÁL

Základní kapitál

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Základní kapitál Fondu	2 000	2 000
Celkem	2 000	2 000

Kapitálové fondy

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Kapitálové fondy	182 568	182 568
Celkem	182 568	182 568

12 VÝNOSY Z ÚROKŮ

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Výnosy z úroků	109 379	255 207
z toho: úrok dluhopisy	49 731	161 944
Celkem	109 379	255 207

13 NÁKLADY NA ÚROKY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Náklady na úroky	43 056	29 677
z toho: úroky směnka	19 115	9 909
Celkem	43 056	29 677

14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Bankovní poplatky	618	487
Manažerské poplatky	7 624	7 992
Celkem	8 242	8 479

15 ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Kurzové ztráty	-3 733	-7 964
Celkem	-3 733	-7 964

16 PROVOZNÍ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Provozní výnosy	19	55
Celkem	19	55

17 PROVOZNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Provozní náklady	420	47
Celkem	420	47

18 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Popl. obhospodařování	721	660
Depozitář	334	334
Audit	140	62
Právní	423	1 170
Účetní	131	131
Ostatní	390	377
Celkem	2 139	2 734

19 ODPISY, TVORBA A POUŽITÍ OP

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Tvorba opravných položek	8 101	0
Celkem	8 101	0

20 DAŇ Z PŘÍJMŮ

tis. Kč	31. prosince 2018	31. prosince 2017
Zisk / ztráta před zdaněním	43 707	206 361
Připočitatelné položky	113 758	0
Daňově neuznatelné náklady	8 107	5 308
Daňový základ	165 572	211 669
Uplatnění daňové ztráty	0	0
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	8 279	10 583

21 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

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 2018

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	22 008	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	755 742	755 742
Dluhové cenné papíry	0	649 372	649 372
Ostatní aktiva	744	0	744
Náklady příštích období	1	0	1
Celkem	22 753	1 405 114	1 427 867

31. prosince 2017

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Pohledávky za bankami	18 323	0	18 323
Pohledávky za klienty	0	775 782	775 782
Dluhové cenné papíry	0	470 275	470 275
Ostatní aktiva	0	0	0
Náklady příštích období	1	0	1
Celkem	18 324	1 246 057	1 264 381

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(b) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů.
Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku k 31. prosinci 2018

31. prosince 2018

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	21 854	151	3	22 008
Pohledávky za klienty	649 130	0	106 612	755 742
Dluhové cenné papíry	649 372	0	0	649 372
Ostatní aktiva	0	744	0	744
Náklady příštích období	0	1	0	1
Celkem aktiva	1 320 356	896	106 615	1 427 867
Závazky vůči klientům	544 571	0	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	243 866	0	0	243 866
Ostatní pasiva	0	1 480	0	1 480
Vlastní kapitál	182 568	455 382	0	637 950
Celkem pasiva	971 005	456 862	0	1 427 867
Čistá devizová pozice	349 351	-455 966	106 615	0

31. prosince 2017

tis. Kč	EUR	CZK	HUF	Celkem
Pohledávky za bankami	18 322	0	1	18 323
Pohledávky za klienty	650 289	0	125 493	775 782
Dluhové cenné papíry	470 275	0	0	470 275
Náklady příštích období	0	1	0	1
Celkem aktiva	1 138 886	1	125 494	1 264 381
Závazky vůči klientům	613 040	0	0	613 040
Závazky z dluh. cen. papírů	130 243	0	0	130 243
Ostatní pasiva	0	14 900	0	14 900
Vlastní kapitál	182 568	323 630	0	506 198
Celkem pasiva	925 851	338 530	0	1 264 381
Čistá devizová pozice	925 851	338 530	125 494	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

(c) 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 2018

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za						
bankami	22 008	0	0	0	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	0	0	755 745	0	755 742
Dluhové cenné papíry	0	0	0	649 372	0	649 372
Ostatní aktiva	0	0	0	0	744	744
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	22 008	0	0	1 405 114	745	1 427 867
Závazky vůči						
klientům	0	0	0	544 571	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	243 866	0	243 866
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 480	1 480
Vlastní kapitál	0	0	0	0	637 950	637 950
Celkem pasiva	0	0	0	788 437	639 430	1 427 867
Gap	22 008	0	0	616 677	-638 685	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

31.prosince 2017

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	18 323	0	0	0	0	18 323
Pohledávky za klienty	0	0	0	775 782	0	775 782
Dluhové cenné papíry	0	0	0	470 275	0	470 275
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	18 323	0	0	1 246 057	1	1 264 381
Závazky vůči klientům	0	0	0	613 040	0	613 040
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	130 243	0	130 243
Ostatní pasiva	0	0	0	0	14 900	14 900
Vlastní kapitál	0	0	0	0	506 198	506 198
Celkem pasiva	0	0	0	743 283	521 098	1 264 381
Gap	18 323	0	0	502 774	-521 097	0

FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (POKRAČOVÁNÍ)

(d) 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 2018

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	22 008	0	0	0	0	22 008
Pohledávky za klienty	0	0	0	755 745	0	755 742
Dluhové cenné papíry	0	0	0	649 372	0	649 372
Ostatní aktiva	0	0	0	0	744	744
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	22 008	0	0	1 405 114	745	1 427 867
Závazky vůči klientům	0	0	0	544 571	0	544 571
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	243 866	0	243 866
Ostatní pasiva	0	0	0	0	1 480	1 480
Vlastní kapitál	0	0	0	0	637 950	637 950
Celkem pasiva	0	0	0	788 437	639 430	1 427 867
Gap	22 008	0	0	616 677	-638 685	0

19 FINANČNÍ NÁSTROJE – TRŽNÍ RIZIKO (pokračování)

31. prosince 2017

tis. Kč	3 - 12					Celkem
	Do 3 měsíců	měsíců	1 – 5 let	Nad 5 let	Neúročeno	
Pohledávky za bankami	18 323	0	0	0	0	18 323
Pohledávky za klienty	0	0	0	775 782	0	775 782
Dluhové cenné papíry	0	0	0	470 275	0	470 275
Náklady příštích období	0	0	0	0	1	1
Celkem aktiva	18 323	0	0	1 246 057	1	1 264 381
Závazky vůči klientům	0	0	0	613 040	0	613 040
Závazky z dluh. cen. papírů	0	0	0	130 243	0	130 243
Ostatní pasiva	14 900	0	0	0	0	14 900
Vlastní kapitál	0	0	0	0	506 198	506 198
Celkem pasiva	14 900	0	0	743 283	506 198	1 264 381
Gap	3 423	0	0	502 774	-506 197	0

20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku Fondu k 31. prosinci 2018.

V návaznosti na udělení licence samosprávného fondu Českou národní bankou došlo k datu 21. 3. 2019 na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke změně statutárního orgánu a vedoucích osob v rámci zesamosprávnění Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

26. dubna 2019

Stowasserová
Miriam Stowasserová
člen představenstva