

# VÝROČNÍ ZPRÁVA

**ALISOL SICAV, a.s.**  
**a podfondu ALISOL podfond**  
za rok končící 31. prosince 2024

## 1 Základní údaje

<b>Název Fondu</b>	ALISOL SICAV, a.s.
<b>IČO</b>	17825831
<b>Sídlo</b>	Hněvotínská 241/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc
<b>Typ Fondu</b>	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
<b>LEI Fondu</b>	315700ZUW5GOWBUCH08
<b>Vznik Fondu</b>	13. 12. 2022
<b>Obhospodařovatel a administrátor</b>	DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, vedená u Městského soudu v Praze, sp. značka B 19885.
<b>Podfond</b>	ALISOL podfond
<b>NID Podfondu</b>	75163811
<b>LEI Podfondu</b>	Nebylo přiděleno
<b>Vznik Podfondu</b>	15. 12. 2022

## 2 Údaje o členech orgánů společnosti

### PŘEDSTAVENSTVO

**Člen představenstva**  
den vzniku členství

**DELTA Investiční společnost, a.s., IČO: 032 32 051**  
od 13. 12. 2022

Při výkonu funkce zastupuje  
pověřený zmocněnec

**Peter Koždoň, MSc. MBA**  
od 13. 12. 2022

### DOZORČÍ RADA

**Člen dozorčí rady**

**Mgr. Linda Javorková**  
od 13. 12. 2022 do 2. 4. 2024

**Ing. Jiří Heger**  
od 3. 4. 2024

### 3 ALISOL SICAV, a.s.

#### 3.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu

ALISOL SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) má splacen základní kapitál ve výši 100 000 Kč. V průběhu účetního období byly z majetku Fondu hrazeny zejména správní náklady. Majetek je tvořen vklady zakladatelů a nepředpokládá se investování ani jiná činnost na vrub této části. Fond nemá zdroje výnosů ani nákladů.

Fond k 31. 12. 2024 dosáhl výsledku hospodaření ve výši -10 tis. Kč. Vlastní kapitál měl hodnotu 72 tis. Kč.

#### 3.2 Údaje o cenných papírech Fondu

##### Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 31. 12. 2024	10 ks

#### 3.3 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

#### 3.4 Údaje o podstatných změnách statutu Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo k žádné podstatné změně statutu Fondu.

#### 3.5 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

tis. Kč	
Odměna obhospodařovateli a administrátorovi	0
Úplata depozitáři	0
Odměna auditora	18
Údaje o dalších nákladech či daních	
Správní a ostatní poplatky	4
Právní a notářské služby	8
Účetní služby, daňové poradenství	10

Úplaty jsou hrazeny na vrub investiční činnosti Fondu, resp. Podfondu.

### 3.6 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu je k 31. 12. 2024 tvořen peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 69 tis. Kč a ostatními aktivy ve výši 32 tis. Kč.

## 4 ALISOL podfond

### 4.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Podfondu

**ALISOL podfond** (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu ALISOL SICAV, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 15.12.2022, NID 75163811.

#### Hospodaření Podfondu v období od 1. ledna 2024 do 31. prosince 2024

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje účetní závěrka Podfondu za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024 (viz Příloha č. 4) a samotná Výroční zpráva, která byla ověřena auditorem (viz Příloha č. 3).

Hospodaření Podfondu skončilo k 31. 12. 2024 účetní ztrátou ve výši 3 945 tis. Kč.

Výsledky hospodaření Společnosti jsou ověřeny auditorskou společností PKF APOGEO Audit, s.r.o., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 103716, číslo osvědčení 451.

#### Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2024 aktiva v celkové výši 163 804 tis. Kč, která jsou tvořena bankovní hotovostí ve výši 536 tis. Kč a účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 163 268 tis. Kč.

#### Pasiva

Celková pasiva Podfondu k 31. 12. 2024 jsou ve výši 163 804 tis. Kč a jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 966 tis. Kč, výnosy a výdaji příštího období ve výši 405 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 179 368 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši -10 316 tis. Kč, neuhrazenou ztrátou z minulých let ve výši 2 675 a ztrátou za účetní období ve výši 3 945 tis. Kč.

#### Fondový kapitál

Fondový kapitál Podfondu dosáhl k 31. 12. 2024 hodnoty 162 432 tis. Kč.

#### Výhled na rok 2025

V následujícím hospodářském roce bude Podfond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve Statutu podfondu.

### 4.2 Údaje o cenných papírech Podfondu

#### Prioritní investiční akcie A „PIA“

<b>Podoba</b>	zaknihovaný cenný papír
<b>Měna</b>	CZK
<b>Forma</b>	na jméno
<b>Jmenovitá hodnota</b>	kusové
<b>Obchodovatelnost</b>	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu

<b>Převoditelnost</b>	převoditelnost je omezena
<b>ISIN</b>	CZ0008049780
<b>Počet akcií k 31. 12. 2024</b>	125 204 224 ks
<b>Změny v Účetním období</b>	
Nově vydané	914 076 ks v objemu 1 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

#### Výkonnostní investiční akcie B „VIA“

<b>Podoba</b>	zaknihovaný cenný papír
<b>Měna</b>	CZK
<b>Forma</b>	na jméno
<b>Jmenovitá hodnota</b>	kusové
<b>Obchodovatelnost</b>	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
<b>Převoditelnost</b>	převoditelnost je omezena
<b>ISIN</b>	CZ0008049780
<b>Počet akcií k 31. 12. 2024</b>	54 379 596 ks
<b>Změny v Účetním období</b>	
Nově vydané	2 359 596 ks v objemu 2 000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 Kč

#### 4.3 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu, nedošlo.

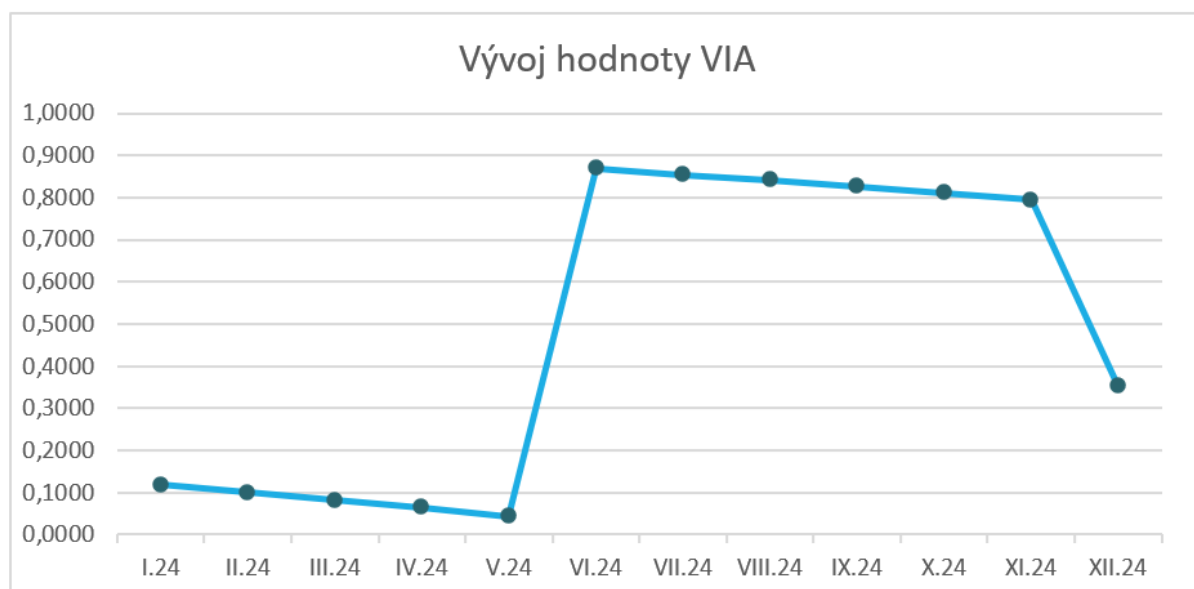
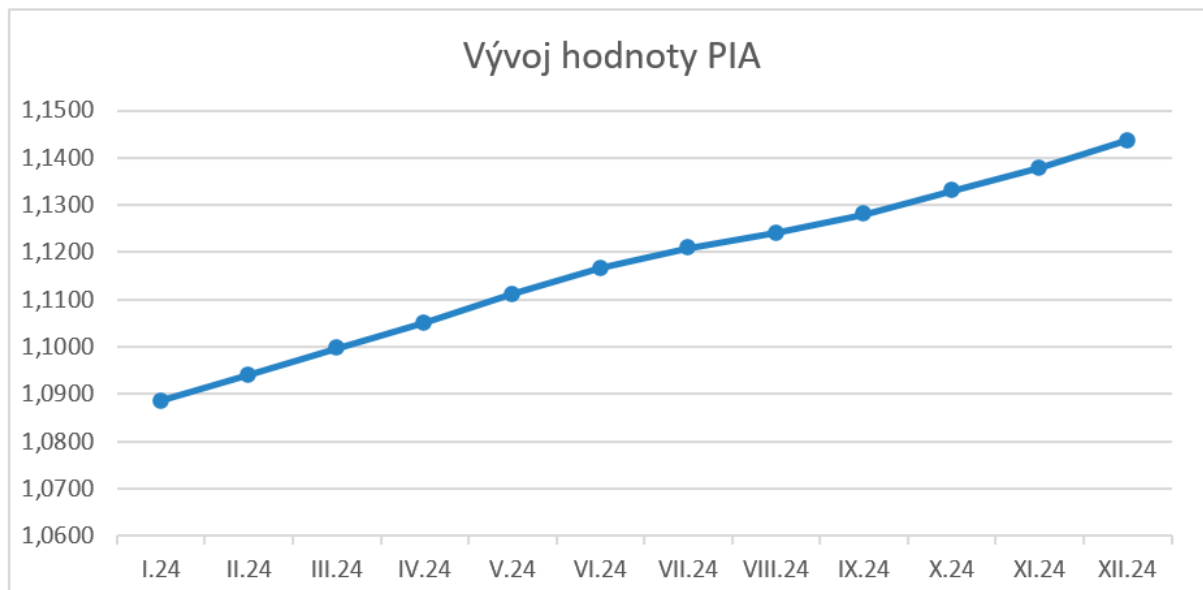
#### 4.4 Údaje o podstatných změnách statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu účetního období nedošlo k podstatné změně statutu Podfondu.

#### 4.5 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Podfondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

tis. Kč	
Odměna za obhospodařování a administraci	1 378
Úplata depozitáři	653
Odměna auditora	182
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Účetní služby a služby daňových poradců	20
Znalecké posudky	716

#### 4.6 Vývoj hodnoty investičních akcií Podfondu v grafické podobě



#### 4.7 Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Podfondu

Podfond má k 31. 12. 2024 v majetku účasti s rozhodujícím vlivem ve výši 163 268 tis. Kč.

#### **4.8 Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných k podfondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Podfondu v rozhodném období**

Na účet Podfondu nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

#### **4.9 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií**

V účetním období nebyla k žádnému druhu investičních akcií vyplacena žádná dividenda.

### **5 Společná část pro Fond a Podfond**

#### **5.1 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu a Podfondů, systému řízení rizik a pákovém efektu**

Aktiva Fondu a Podfond ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k řízení likvidity Fondu a Podfondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu a Podfondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil Fondu a Podfondu je detailně popsán ve statutu Fondu a Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu Fondu a Podfondu ani k překročení limitů stanovených statutem Fondu a Podfondu.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu a Podfondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech stanovených ve statutu Fondu a Podfondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu a Podfondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity. Obhospodařovatel Fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel Fondu může při obhospodařování Podfondu využít pákového efektu. Míra využití pákového efektu byla po celé období v limitu stanoveném statutem.

#### **5.2 Údaje o odměňování**

Obhospodařovatel je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých zaměstnanců. Obhospodařovatel přijal směrnici o systému odměňování osob, která se vztahuje na odměňování členů představenstva, členů dozorčí rady a zaměstnanců obhospodařovatele. Tato směrnice se řídí a musí být vždy vykládána v souladu s následujícími zásadami:

- a) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí podporovat řádné a účinné řízení rizik a být s nimi v souladu,
- b) zásady a postupy v rámci systému odměňování nesmí podněcovat k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaného investičního fondu ani zahraničního investičního fondu, zejména s ohledem na statut nebo společenskou smlouvu obhospodařovaného investičního fondu nebo srovnatelný dokument zahraničního fondu,

- c) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí být v souladu se strategií podnikání, cíli, hodnotami a zájmy obhospodařovatele a obhospodařovaného investičního fondu,
- d) zásady a postupy v rámci systému odměňování musí zahrnovat postupy pro zamezování střetu zájmů v souvislosti s odměňováním.

Žádná z dotčených osob nemá stanovenou výkonnostní (variabilní) složku odměny, odměna je tvořena pouze pevnou složkou (mzda). Při stanovení výše fixní odměny dotčené osobě se bere do úvahy zejména zastávaná pozice, doba relevantní odborné praxe, celková délka působení ve společnosti, celková doba zastávání pozice ve společnosti a výsledky práce v posledních třech letech.

Odměna za zhodnocení kapitálu Fondu nebyla v účetním období vyplacena.

#### Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Fondu:

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
ALISOL podfond	333 180 Kč	0 Kč	43	0 Kč

	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
ALISOL podfond	94 817 Kč	5	238 363 Kč	38

### 5.3 Údaje o osobách, které byly se společností úzce propojeny

#### 5.3.1 Osoby s přímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

LOSEDRO s.r.o., IČ 179 85 510, se sídlem Hněvotínská 251/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc, prostřednictvím podílu 100 % na základním kapitálu.

#### 5.3.2 Osoby s nepřímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 20 %

Nejsou takové osoby.

#### 5.3.3 Osoby ovládající Společnost

LOSEDRO s.r.o., IČ 179 85 510, se sídlem Hněvotínská 251/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc, prostřednictvím podílu 100 % na základním kapitálu.

#### 5.3.4 Osoby ovládané toutéž ovládající osobou

Seznam osob, které ovládá tatáž ovládající osoba je součástí zprávy o vztazích, která je nedílnou součástí této výroční zprávy.

### 5.4 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu, resp. Podfondu nebo obhospodařovateli nespĺňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.



## 5.5 Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu, resp. jeho podfondů v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí

Jméno a příjmení	Ing. Michal Slovák
Další identifikační údaje	datum narození: 20. 10. 1974
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	bytem: Příkop 188/29, 602 00 Brno celé účetní období

### Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Mendelově univerzitě v Brně, v oboru lesní inženýrství. Následovala mnohaletá praxe ve vedoucích funkcích společností privátního sektoru v ČR i v zahraničí a soukromé podnikání. Od roku 2015 působí v Oddělení obhospodařování a následně v Oddělení Správy majetku DELTA Investiční společnosti, a.s. a do roku 2019 byl jejím členem představenstva.

## 5.6 Identifikační údaje depozitáře Fondu a podfondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	Československá obchodní banka, a.s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

## 5.7 Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem Fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

## 5.8 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

## 5.9 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond ani Podfond nejsou aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond ani Podfond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond ani Podfond nemají zaměstnance a nejsou aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond ani Podfond nemají organizační složku podniku v zahraničí.

## 5.10 Informace týkající se Obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a Swapů veškerých výnosů

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.

## 6 Přílohy

**Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce ALISOL SICAV a.s.**

**Příloha č. 2 - Účetní závěrka ALISOL SICAV a.s.**

**Příloha č. 3 - Zpráva auditora k účetní závěrce ALISOL podfond**

**Příloha č. 4 - Účetní závěrka ALISOL podfond**

**Příloha č. 5 - Zpráva o vztazích**

V Praze dne 28. 4. 2025



---

**ALISOL SICAV a.s.**  
DELTA Investiční společnost, a.s., člen představenstva  
Peter Koždoň, MSc. MBA, pověřený zmocněnec



---

# Zpráva nezávislého auditora

## o ověření účetní závěrky fondu

### ALISOL SICAV, a.s. k 31. 12. 2024

---

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
Rohanské nábřeží 671/15  
Recepce B  
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



## Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu ALISOL SICAV, a.s.

Se sídlem: Hněvotínská 241/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc

Identifikační číslo: 108 25 831

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům fondu ALISOL SICAV, a.s.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ALISOL SICAV, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2024, přehledu o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2024 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 Fondu 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 představenstvo Fondu.

Náš výrok ke 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, jež dokážeme posoudit, uvádíme, že

- Ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

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

### **Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku**

Představenstvo Fondu 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 představenstvo Fondu povinno posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy člen představenstva plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá dozorčí rada.



## 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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Fondu a to, zda s ohledem nashromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu 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 Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond 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 představenstvo a dozorčí radu Fondu 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 28. 4. 2025

**Auditorská společnost:**

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
Rohanské nábřeží 671/15  
Recepce B  
CZ 186 00 Praha 8



**Odpovědný auditor:**

Ing. Jaromír Chaloupka  
Oprávnění č. 2239

**ALISOL SICAV, a.s.**

**Účetní závěrka**

**za rok končící 31. 12. 2024**

(v celých tis. Kč)



## Rozvaha

za rok končící 31.12.2024

<b>AKTIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložkami	69	71
v tom a) splatné na požádání	69	71
Ostatní aktiva	32	39
Náklady a příjmy příštích období	0	1
<b>AKTIVA celkem</b>	<b>101</b>	<b>111</b>

<b>PASIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Ostatní pasiva	22	23
Výnosy a výdaje příštích období	6	6
<b>Cizí zdroje</b>	<b>28</b>	<b>29</b>
Základní kapitál	100	100
z toho: splacený základní kapitál	100	100
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-17	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-10	-18
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>73</b>	<b>82</b>
<b>PASIVA celkem</b>	<b>101</b>	<b>111</b>

## Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Náklady na poplatky a provize	1	4
Ostatní provozní výnosy	32	39
Správní náklady	40	53
v tom: b) ostatní správní náklady	40	53
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-10	-18
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-10</b>	<b>-18</b>

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>82</b>
Ostatní změny	100				
Zisk/Ztráta za účetní období				-10	-10
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-27</b>	<b>73</b>

## Podrozvahové položky

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Hodnoty předané k obhospodařování	101	111

**ALISOL SICAV, a.s.**

**Příloha účetní závěrky  
za rok končící 31. 12. 2024**  
(v celých tis. Kč)

## Obsah

1. Obecné informace.....	3
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky .....	4
3. Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky	<b>Chyba! Záložka není definována.</b>
4. Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty .....	7
5. Informace o řízení rizik.....	9
6. Vztahy se spřízněnými osobami.....	10
7. Významné události po datu účetní závěrky .....	10

## 1. Obecné informace

ALISOL SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 08. 12. 2022. Do obchodního rejstříku byl fond zapsán dne 13. 12. 2022, IČO: 17825831.

### 1.1 Sídlo Investičního Fondu

Hněvotínská 241/52,  
Nová Ulice, 779 00 Olomouc  
Česká republika

### 1.2 Předmět podnikání Fondu

Činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

### 1.3 Obhospodařovatel a administrátor Fondu

Obhospodařovatelem Investičního fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Investičního fondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je od 12. 10. 2022 DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24. 7. 2014.

### 1.4 Depozitář

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „ČSOB“), se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 000 01 350. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů dle § 596 písm. e) ve spojení s § 662 odst. 1 ZISIF.

### 1.5 Statutární orgán

Představenstvo, jediný člen představenstva	DELTA Investiční společnost, a.s., od 13.12.2022 IČ: 032 32 051
---	--

Při výkonu funkce zastupuje	Peter Koždoň, MSc. MBA., od 13.12.2022 pověřený zmocněnec
-----------------------------	--

### 1.6 Dozorčí rada

Člen dozorčí rady	Mgr. Linda Javorková od 13. 12. 2022 do 2. 4. 2024
-------------------	---

	Ing. Jiří Heger od 3. 4. 2024
--	----------------------------------

## 1.7 Investiční strategie Fondu

Fond, resp. jeho jednotlivé podfondy, je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů investicemi zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech, nemovitých věcí a nemovitostních společností a poskytování zajištěných úvěrů a zápůjček. Investice jsou zamýšleny jako dlouhodobé a jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5 let.

Vzhledem k tomu, že Fond jako takový nebude provádět investiční činnost a ta bude prováděna v rámci jeho jednotlivých podfondů, bude mít každý z vytvořených podfondů vlastní investiční strategii, která je uvedena v samostatném statutu takového vytvořeného podfondu, přičemž v takovém případě bude samostatný statut podfondu distribuován a jinak zveřejňován pouze investorům investujícím do příslušného podfondu. O investicích Fondu, resp. jeho podfondů rozhoduje výhradně Investiční společnost.

Investiční společnost nezohledňuje dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088. Důvodem je skutečnost, že Investiční společnost v tomto ohledu upřednostňuje finanční zájmy investorů, a proto je hlavním kritériem investičních rozhodnutí nejvyšší možný výnos v budoucnosti.

V průběhu 2024 roku Fond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu fondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí,
- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí.

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

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Fond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Fondu provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

### 3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky

#### 3.1 Den 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 připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

#### 3.2 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry. Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, jíž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snižená o splátky jistiny a zvýšená nebo snižená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

#### 3.3 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou 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 z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### **3.4 Zakladatelské akcie Fondu**

Zakladatelské (kmenové) akcie Fondu jsou vykazovány v rámci vlastního kapitálu, jelikož splňují definici kapitálového nástroje dle IAS 32 odstavce 11.

### **3.5 Tvorba rezerv**

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího dluhu.

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 "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

### **3.6 Daň z příjmu a odložená daň**

#### **3.6.1 Splatná daň**

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

#### **3.6.2 Odložená daň**

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

### **3.7 Náklady na poplatky a provize, správní náklady**

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

### **3.8 Použití odhadů**

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

### **3.9 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.

## **4 Zásady a postupy oceňování**

### **4.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv**

#### **4.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložkami**

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány akruálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

#### **4.1.2 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky**

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady. Účetní jednotka významnost transakčních nákladů posuzuje individuálně na základě jejich výše ve vztahu k danému finančnímu nástroji, doby životnosti finančního nástroje a dopadu na účetní jednotku. Tyto významné transakční náklady jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Nevýznamné transakční náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty jednorázově.

V případě cizoměnových pohledávek je nominální hodnota v cizí měně přepočtena kurzem České národní banky (fixingem) platným pro daný den.

Ostatní (provozní) pohledávky se vykazují v nominální hodnotě snížené o případnou opravnou položku. Účetní jednotka stanoví opravné položky k těmto pohledávkám na základě vlastní analýzy platební schopnosti dlužníků a věkové struktury pohledávek v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9.

### **4.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků**

#### **4.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky**

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

## 5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

### 5.1 Pohledávky za bankami

Fond má k rozvahovému dni zůstatek na běžném CZK účtu, vedeného u Banka CREDITAS a.s., ve výši 69 tis. Kč.

### 5.2 Ostatní aktiva

tis. Kč	2024	2023
Dohadné položky aktivní	32	39
<b>Celkem</b>	<b>32</b>	<b>39</b>

### 5.3 Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Dohadné položky pasivní	22	22
Ostatní závazky	0	1
<b>Celkem</b>	<b>22</b>	<b>23</b>

### 5.4 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2024	2023
Výdaje příštích období	6	6
<b>Celkem</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

### 5.5 Základní kapitál

Základní kapitál fondu činí 100 tis. Kč, je splacen ve výši 100 %.

### 5.6 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
Náklady na poplatky a provize	1	3
Bankovní poplatky	0	1
<b>Celkem</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

### 5.7 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	2024	2023
Jiné provozní výnosy	32	39
<b>Celkem</b>	<b>32</b>	<b>39</b>

### 5.8 Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Audit	18	18
Právní a notářské služby	8	15
Účetní služby, daňové poradenství	10	11
Správní a jiné poplatky	2	8
Ostatní služby	2	1
<b>Celkem</b>	<b>40</b>	<b>53</b>

Členům představenstva ani členům dozorčí rady Fondu nebyly z titulu jejich funkcí poskytnuty žádné odměny nebo požitky.

Odměna za obhospodařování majetku Fondu společností DELTA Investiční společnost, a.s. nebyla v uvedeném období fakturována.

Fond neměl v účetním období zaměstnance. Ředitel správy majetku je zaměstnancem DELTA Investiční společnosti, a.s., který současně vykonává funkci obhospodařovatele Fondu.

Fond v souladu s depozitářskou smlouvou depozitářské poplatky neplatí. Veškeré náklady a výnosy jsou realizovány v České republice.

## 5.9 Daň z příjmu

tis. Kč	2024	2023
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním</b>	<b>-10</b>	<b>-18</b>
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňové neodčitatelné náklady	0	0
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
<b>Základ daně</b>	<b>-10</b>	<b>-18</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 5.10 Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

Fond se rozhodl neúčtovat o odložené daňové pohledávce ve sledovaném účetním období.

## 5.11 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	2024	2023
Hodnoty předané k obhospodařování	101	111
<b>Celkem</b>	<b>101</b>	<b>111</b>

Fond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti DELTA Investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

## 6 Informace o řízení rizik

Fond nevyvíjí investiční činnost, hlavní rizika spojená s investováním jsou obsažena v příloze účetní závěrky Podfondu, a to včetně jejich vyhodnocení.

## 7 Vztahy se spřízněnými osobami

Zpráva o vztazích se spřízněnými osobami je součástí výroční zprávy Fondu za sledované období. Žádné transakce se spřízněnými osobami nebyly uskutečněny.

## 8 Významné události po datu účetní závěrky

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 28. 4. 2025

Podpis statutárního zástupce:



Peter Koždoň, MSc. MBA,  
pověřený zmocněnec



---

# Zpráva nezávislého auditora

## o ověření účetní závěrky podfondu ALISOL podfond k 31. 12. 2024

---

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
Rohanské nábřeží 671/15  
Recepce B  
CZ186 00 Praha 8

počet stran: 5



## Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu ALISOL podfond

Se sídlem: Hněvotínská 241/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc  
Registrační číslo ČNB: 751 62 717

Tato zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky je určena akcionářům podfondu ALISOL podfond.

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu ALISOL podfond (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2024, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2024, přehledu o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2024, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. 12. 2024 a přílohy této účetní závěrky, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2024 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2024 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 Podfondu 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 představenstvo Podfondu.



Náš výrok ke 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 způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

- Ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

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

### **Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Podfondu za účetní závěrku**

Představenstvo Podfondu 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 představenstvo Podfondu povinno posoudit, zda je Podfond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy člen představenstva plánuje zrušení Podfondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví v Podfondu odpovídá dozorčí rada.



## 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, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Podfondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Podfondu a to, zda s ohledem nashromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Podfondu 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 Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě 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 představenstvo a dozorčí radu Podfondu 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 28. 4. 2025

**Auditorská společnost:**

PKF APOGEO Audit, s.r.o.  
Rohanské nábřeží 671/15  
Recepce B  
CZ 186 00 Praha 8



**Odpovědný auditor:**

Ing. Jaromír Chaloupka  
Oprávnění č. 2239

**ALISOL podfond**

**Účetní závěrka**

**za rok končící 31. 12. 2024**

(v celých tis. Kč)

## Rozvaha

za rok končící 31.12.2024

<b>AKTIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	536	906
v tom a) splatné na požádání	536	906
Účasti s rozhodujícím vlivem	163 268	141 607
<b>AKTIVA celkem</b>	<b>163 804</b>	<b>142 513</b>

<b>PASIVA</b> tis. Kč	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Ostatní pasiva	966	600
Výnosy a výdaje příštích období	405	191
<b>Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)</b>	<b>1 372</b>	<b>791</b>
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	166 377	0
z toho: obdoba kapitálových fondů	179 368	0
obdoba oceňovacích rozdílů z majetku a závazků	-10 316	0
obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	-2 675	0
Kapitálové fondy	0	176 374
Oceňovací rozdíly	0	-31 977
c) z přepočtu účastí		-31 977
Zisk nebo ztráta za účetní období	-3 945	-2 675
v tom: přírůstek závazků	-3 945	0
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>141 722</b>
<b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem</b>	<b>162 432</b>	<b>0</b>
<b>PASIVA celkem</b>	<b>163 804</b>	<b>142 513</b>

## Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2024

<b>tis. Kč</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Náklady na úroky a podobné náklady	0	1
Náklady na poplatky a provize	952	85
Ostatní provozní náklady	32	39
Správní náklady	2 961	2 550
v tom: b) ostatní správní náklady	2 961	2 550
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-3 945	-2 675
Daň z příjmů	0	0
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>-3 945</b>	<b>-2 675</b>

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>	<b>0</b>	<b>176 374</b>	<b>0</b>	<b>-2 675</b>	<b>173 699</b>
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH	0	0	-10 316	0	-10 316
Zisk/Ztráta za účetní období			0	-3 945	-3 945
Emise akcií		2 994	0	0	2 994
Ostatní změny		-179 368	10 316	6 620	-162 432
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	Základní kapitál	Obdobu kapitálových fondů	Obdobu oceňovacích rozdílů	Zisk / ztráta	Celkem
<b>Zůstatek k 31.12.2023</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH	0	0	-10 316	0	-10 316
Zisk/Ztráta za účetní období	0	0	0	-3 945	-3 945
Emise akcií	0	2 994	0	0	2 994
Ostatní změny	0	176 374	0	-2 675	173 699
<b>Zůstatek k 31.12.2024</b>		<b>179 368</b>	<b>-10 316</b>	<b>-6 620</b>	<b>162 432</b>

## Podrozvahové položky

za rok končící 31.12.2024

tis. Kč	31.12.2024	31.12.2023
Hodnoty předané k obhospodařování	163 804	142 513

## **ALISOL podfond**

# **Příloha účetní závěrky za rok končící 31. 12. 2024**

(v celých tis. Kč)

<b>Obsah</b>	<b>ALISOL podfond</b>	<b>2</b>
<b>1</b>	<b>Obecné informace</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Východiska pro přípravu účetní závěrky</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky</b>	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Změny účetních metod</b>	<b>15</b>
<b>5</b>	<b>Zásady a postupy oceňování</b>	<b>16</b>
<b>6</b>	<b>Výnosy dle geografického členění</b>	<b>20</b>
<b>7</b>	<b>Informace o řízení rizik</b>	<b>20</b>
<b>8</b>	<b>Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot</b>	<b>28</b>
<b>9</b>	<b>Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů</b>	<b>29</b>
<b>10</b>	<b>Vztahy se spřízněnými osobami</b>	<b>31</b>
<b>11</b>	<b>Významné události po datu účetní závěrky</b>	<b>31</b>

## 1 Obecné informace

**ALISOL podfond** (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu ALISOL SICAV, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. a) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 13. 12. 2022, NID 75163811.

### 1.1 Sídlo Investičního Podfondu

Hněvotínská 241/52,  
Nová Ulice, 779 00 Olomouc  
Česká republika

### 1.2 Předmět podnikání Podfondu

Činnost podfondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů.

### 1.3 Obhospodařovatel a administrátor Podfondu

Obhospodařovatelem Investičního podfondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Investičního podfondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je od 22. 11. 2022 DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

DELTA Investiční společnost, a.s. (dále jen „DELTA IS“) byla založena zakladatelskou listinou dne 16. 5. 2013. Česká národní banka vydala dne 11. 6. 2014 rozhodnutí č.j. 2014/016410/CNB/570, Sp/2013/526/571, které nabylo právní moci dne 16. 7. 2014, o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 24.7.2014.

### 1.4 Depozitář

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „ČSOB“), se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 000 01 350. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů dle § 596 písm. e) ve spojení s § 662 odst. 1 ZISIF.

### 1.5 Statutární orgán

Představenstvo,  
jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 13. 12. 2022  
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje Peter Koždoň, MSc. MBA, od 13.12.2022  
pověřený zmocněnec

### 1.6 Dozorčí rada

Člen dozorčí rady Ing. Linda Javorková  
od 13.12.2022 do 2.4.2024

Člen dozorčí rady Jiří Heger  
od 3.4.2024

## 1.7 Investiční strategie Podfondu

Podfond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF shromažďuje peněžní prostředky nebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků, nebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Podfond je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů přímými a nepřímými investicemi zejména do kapitálových společností, nemovitých věcí a nemovitostních společností a poskytování úvěrů a zápůjček.

Investice Podfondu jsou zamýšleny jako dlouhodobé. Investice do Podfondu jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5 let.

Podkladové investice tohoto Podfondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

Podfond je fondem růstovým, nepoužívá zisk nebo výnosy k výplatě podílu na zisku nebo výnosech z výsledků hospodaření s majetkem v Podfondu akcionářům, veškerý zisk je reinvestován v souladu se zásadami dle Statutu Podfondu.

V průběhu roku 2024 Podfond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu Podfondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

## 2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se:

- zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí,
- Českými účetními standardy pro finanční instituce vydanými Ministerstvem financí,
- Mezinárodními účetními standardy ve znění přijatém Evropskou unií pro účely vykazování a oceňování finančních nástrojů dle vyhlášky č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí.

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

Účetní závěrka byla zpracována na principech časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Účetní závěrka vychází z předpokladu, že účetní jednotka bude nepřetržitě pokračovat ve své činnosti a že u ní nenastává žádná skutečnost, která by ji omezovala nebo ji zabraňovala v této činnosti pokračovat i v dohledné budoucnosti.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2024. Běžné účetní období je od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024.

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



Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Podfonde provádí dodavatelským způsobem investiční společnost.

### **3 Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky**

#### **3.1 Den 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 připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu,
- den sjednání a den vypořádání spotových obchodů, tj. nákup nebo prodej finančních nástrojů nebo komodit s takovým termínem dodání, kdy období od sjednání obchodu do jeho vypořádání není delší než 2 dny,
- den sjednání a den vypořádání obchodů s deriváty.

#### **3.2 Finanční aktiva a finanční závazky**

##### **3.2.1 Zaúčtování a prvotní ocenění**

Účetní jednotka prvotně zaúčtuje vybraná finanční aktiva a finanční závazky (např. pohledávky za klienty, závazky vůči klientům apod.) v okamžiku, ke kterému vzniknou. Všechny ostatní finanční nástroje (včetně spotových nákupů a prodejů finančních aktiv) jsou zaúčtovány k datu sjednání obchodu, což je datum, kdy se účetní jednotka stane stranou smluvních ustanovení příslušného finančního instrumentu.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení nebo emisi.

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

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

##### **3.2.2 Klasifikace**

###### **3.2.2.1 Finanční aktiva**

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

Finanční aktivum je oceněno v **naběhlé hodnotě** (AC), pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem získání smluvních peněžních toků,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Dluhový nástroj je oceněn **reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu** (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv,
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní datумы peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistiny a úroků z nesplacené částky jistiny (tzv. „SPPI test“).

Při prvotním zaúčtování majetkového cenného papíru, který není určen k obchodování („held for trading“) může účetní jednotka neodvolatelně určit, že bude vykazovat následné změny v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba může být provedena a aplikována na úrovni dané investice.

Všechna ostatní finanční aktiva jsou oceňována **reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty** (FVTPL). Finanční aktiva, která jsou určena k obchodování („held for trading“) a finanční aktiva, jejichž výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, jsou oceňována ve FVTPL, protože daná finanční aktiva nejsou držena za účelem získání smluvních peněžních toků ani držena za účelem dosažení cíle, jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv.

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

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

### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model účetní jednotky je stanoven na úrovni, která odráží způsob společného řízení skupin finančních aktiv za účelem dosažení určitého obchodního cíle. Obchodní model účetní jednotky nezávisí na záměrech vedení s jednotlivým nástrojem. Tato podmínka tudíž nepředstavuje přístup ke klasifikaci podle nástrojů jednotlivě a měla by být stanovena na vyšší úrovni agregace. Jedna účetní jednotka však může při řízení svých finančních nástrojů používat více než jeden obchodní model. Klasifikace proto nemusí být stanovena na úrovni vykazující účetní jednotky.

Obchodní model účetní jednotky se vztahuje k tomu, jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky. To znamená, že obchodní model účetní jednotky určuje, zda peněžní toky vyplývají z inkasa smluvních peněžních toků, prodeje finančních aktiv nebo z obojího. Proto se toto posuzování neprovádí na základě scénářů, u nichž účetní jednotka rozumně neočekává, že nastanou, jako například tzv. „nejhorší scénář“ nebo „zátěžový scénář“.

Při vyhodnocení, který obchodní model fond využívá pro konkrétní aktivum se vyhodnocují převážně následující informace:

- druh finančního aktiva;
- investiční horizont;
- likvidita daného aktiva;
- frekvence nákupů a prodejů jednotlivých finančních aktiv;
- průběžné hodnocení exit strategie u obchodních podílů;
- investiční záměry s nemovitostmi;
- očekávaná dlouhodobá výnosnost.

#### ***Obchodní model, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků***

Finanční aktiva držaná v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, jsou řízena za účelem realizace peněžních toků prostřednictvím inkasa smluvních plateb po celou dobu životnosti daného nástroje. To znamená, že účetní jednotka řídí aktiva držaná v rámci portfolia s cílem inkasovat tyto konkrétní smluvní peněžní toky (nikoli řídit celkové výnosy z portfolia na základě držení a prodeje aktiv). Při určování toho, zda budou peněžní toky realizovány prostřednictvím inkasa smluvních peněžních toků z finančních aktiv, je nutné zohlednit četnost, hodnotu a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro tyto prodeje a očekávání týkající se budoucí prodejní činnosti. Prodej sám o sobě však obchodní model neurčuje, a proto ho nelze posuzovat izolovaně. Naopak informace o prodejích v minulosti a očekávání ohledně prodejů budoucích představují důkazy týkající se způsobu, jakým účetní jednotka dosahuje stanoveného cíle řízení finančních aktiv, a zejména způsobu realizace peněžních toků. Účetní jednotka musí vzít v úvahu informace o prodejích v minulosti v kontextu důvodů pro tyto prodeje a podmínek, které existovaly v dané době, v porovnání s podmínkami současnými.

Přestože cílem obchodního modelu účetní jednotky může být držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, není nutné, aby účetní jednotka držela všechny tyto nástroje až do splatnosti. Držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků tedy může být obchodním modelem účetní jednotky i v případě, že v budoucnosti dojde k prodeji finančních aktiv nebo se očekává, že k němu dojde.

Držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků může být obchodním modelem i v případě, že účetní jednotka finanční aktiva prodá, dojde-li ke zvýšení jejich úvěrového rizika. Aby určila, zda došlo ke zvýšení úvěrového rizika těchto aktiv, vezme účetní jednotka v úvahu přiměřené a doložitelné informace včetně informací o vyhlídkách do budoucna. Bez ohledu na jejich četnost a hodnotu nejsou prodeje v důsledku zvýšení úvěrového rizika v rozporu s obchodním modelem, jehož cílem je držení finančních aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků vzhledem k tomu, že úvěrová kvalita finančních aktiv je relevantní z hlediska schopnosti účetní jednotky inkasovat smluvní peněžní toky. Nedílnou součástí takového obchodního modelu jsou činnosti v oblasti řízení úvěrového rizika, které jsou zaměřeny na minimalizaci potenciálních úvěrových ztrát v důsledku zhoršení bonity úvěru.

#### ***Obchodní model, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv***

Účetní jednotka může držet finanční aktiva v obchodním modelu, jehož cíle je dosaženo jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. V tomto typu obchodního modelu učinilo klíčové vedení účetní jednotky rozhodnutí, že nedílnou součástí dosažení cíle obchodního modelu je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak i prodej finančních aktiv. Existuje řada cílů, které mohou být s tímto typem obchodního modelu v souladu. Cílem obchodního modelu může být například řízení

každodenních potřeb likvidních prostředků, zachování určitého profilu úrokového výnosu nebo přiřazení durace finančních aktiv k duraci závazků, jejichž financování tato aktiva slouží. Pro dosažení takového cíle bude účetní jednotka, jak inkasovat smluvní peněžní toky, tak prodávat finanční aktiva.

V porovnání s obchodním modelem, jehož cílem je držet finanční aktiva za účelem inkasa smluvních peněžních toků, bude tento obchodní model obvykle zahrnovat vyšší četnost a hodnotu prodejů. Je tomu tak proto, že prodej finančních aktiv je nedílnou součástí dosahování cíle tohoto obchodního modelu, nikoli pouze jeho vedlejší součástí. Není však stanoven žádný limit četnosti ani hodnoty prodejů, kterého musí být v daném obchodním modelu dosaženo, protože jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančních aktiv jsou nedílnou součástí dosahování jeho cíle.

### ***Jiné obchodní modely***

Finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jestliže nejsou držena v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držení aktiv za účelem inkasa smluvních peněžních toků, nebo v rámci obchodního modelu, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Jedním z obchodních modelů, u nichž je prováděno oceňování reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je model, v němž účetní jednotka řídí finanční aktiva s cílem realizovat peněžní toky prostřednictvím prodeje těchto aktiv. Účetní jednotka provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. V takovém případě bude účetní jednotka při sledování svého cíle obvykle aktivně nakupovat a prodávat. I přesto, že účetní jednotka bude inkasovat smluvní peněžní toky a zároveň držet finanční aktiva, nejedná se o obchodní model, jehož cíle je dosahováno jak inkasem smluvních peněžních toků, tak prodejem finančních aktiv. Je tomu tak proto, že inkaso smluvních peněžních toků není nedílnou součástí dosahování cíle obchodního modelu; z jeho hlediska je naopak vedlejší.

Portfolio finančních aktiv, které je řízeno a jehož výkonnost je hodnocena na základě reálné hodnoty, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani za účelem prodeje finančních aktiv. Účetní jednotka je zaměřena primárně na informace o reálné hodnotě a používá tyto informace pro posouzení výkonnosti aktiv a za účelem rozhodování. Navíc portfolio finančních aktiv, která splňují definici aktiv určených k obchodování, není drženo ani za účelem inkasa smluvních peněžních toků, ani jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků, tak prodeje finančních aktiv. U takových portfolií je inkaso smluvních peněžních toků z hlediska dosahování cíle obchodního modelu pouze vedlejší. V důsledku toho musí být taková portfolia finančních aktiv oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

### ***Reklasifikace***

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

#### ***3.2.2.2 Finanční závazky***

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

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

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů: závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo toto

zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

### 3.2.3 Odúčtování

#### 3.2.3.1 Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud:

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

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

#### 3.2.3.2 Finanční závazky

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

### 3.2.4 Znehodnocení

Účetní jednotka vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) u následujících finančních nástrojů, které nejsou oceňovány v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- finanční aktiva, která jsou vykazována v naběhlé hodnotě;
- dluhová finanční aktiva oceněná v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI);
- vystavené úvěrové přísliby;
- vystavené finanční záruky;
- pohledávky z leasingu.

U kapitálových finančních nástrojů se o znehodnocení neúčtuje.

Účetní jednotka vytváří opravné položky v závislosti na předvídatelných rizicích a možných ztrátách daného finančního nástroje. Ty účetní jednotka stanovuje na základě modelu očekávaných ztrát dle požadavků Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9. Pro stanovení očekávaných ztrát účetní jednotka člení dluhová finanční aktiva dle rizikovitosti do tří kategorií:

1. Stupeň 1 (Stage 1) – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky nedošlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika. Znehodnocení finančních aktiv se stanoví jako očekávaná úvěrová ztráta za 12 měsíců od doby účetní závěrky, a to následujícím výpočtem:

$$ECL = EAD * PD * LGD,$$

kde

*ECL* očekávaná úroková ztráta,

*EAD* očekávaná hodnota v okamžiku selhání,

*PD* pravděpodobnost selhání = kvalifikovaný odhad pravděpodobnosti insolvence dlužníka, minimálně však 1 %,

*LGD* očekávaná ztráta v případě selhání (míra nedobytnosti pohledávky) = (nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva – očekávaná ztráta v případě selhání) / nominální hodnota daného dluhového finančního aktiva, minimálně však 10 %. Tato hodnota je dále stanovena ve vazbě na zveřejněná data od ČNB a nařízení evropského parlamentu č. 575/2013.

2. **Stupeň 2 (Stage 2)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva, u kterých k datu účetní závěrky došlo od prvotního zaúčtování k významnému zvýšení úvěrového rizika, zároveň však nedošlo k selhání.

Za významné zvýšení úrokového rizika se považuje situace, kdy existují objektivní důkazy, že nebude možné inkasovat veškeré splatné částky v souladu s původními podmínkami dluhového finančního aktiva, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 30 dní po splatnosti.

Dále se za pro vyhodnocení významného zvýšení úvěrového rizika zohledňují informace z registru úvěrů, žádosti o odklad splátky, významné soudní spory, negativní informace z trhu či změny ve způsobu podnikání.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z hrubé účetní hodnoty aktiva.

LGD je ve výši 45 %.

Výpočet je obdobný jako u Stage 1, pravděpodobnost selhání je stanovena ve vztahu k celkové době existence pohledávky.

3. **Stupeň 3 (Stage 3)** – do této kategorie jsou zařazena dluhová finanční aktiva v selhání. Za ukazatele selhání jsou považovány významné finanční potíže dlužníka, pravděpodobnost zahájení konkurzu či finanční reorganizace dlužníka, prodlení s platbami či jejich nezaplacení, vždy však situace, kdy je pohledávka více než 90 dní po splatnosti.

Znehodnocení finančních aktiv se stanoví ve výši současné hodnoty očekávaných ztrát v důsledku kreditního rizika za celou dobu životnosti aktiva. Úrokový výnos je vypočítán z netto účetní hodnoty aktiva.

LGD je stanoveno individuálně na úrovni jednotlivé expozice s přihlédnutím k výši a kvalitě zajištění.

Pokud se prokáže, že u expozice již není významně zvýšené úvěrové riziko, je expozice zařazená zpět do Stage 1.

Při stanovení výše opravných položek se zohledňuje jejich odůvodněnost a zajištění, pokud současně vyhoví následujícím podmínkám:

- existuje právní jistota, že při selhání dlužníka bude možno uspokojit z tohoto zajištění,
- zajištění se zohlední nejvýše v současné čisté realizovatelné hodnotě zajištění, pouze ve výši, která neslouží k zajištění jiných jejich aktiv nebo aktiv třetích osob (mají-li nárok na uspokojení před účetní jednotkou) a maximálně do výše ocenění zajišťovaných aktiv v účetnictví.

Periodicita tvorby a aktualizace opravných položek je určena oceňovacím obdobím dané účetní jednotky a výsledky vyčíslování rizik doprovázející dané aktivum.

Opravné položky jsou prezentovány následujícím způsobem:

- Finanční aktiva oceněná naběhlou hodnotou: opravná položka je odečtena od hrubé účetní hodnoty aktiv;
- Dluhové nástroje oceněné v reálné hodnotě proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI): opravná položka není vykázána v aktivech v rozvaze, jelikož tyto nástroje jsou v aktivech vykázány v jejich reálné hodnotě. Nicméně opravná položka je vykázána v položce „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu a její výše je uvedena v příloze v účetní závěrce.
- Úvěrové přísliby a finanční záruky: jako rezerva s výjimkou uvedenou v odrážce níže;
- Zahrnuje-li finanční instrument vyčerpanou (finanční aktivum) i nevyčerpanou část (úvěrový příslib) a účetní jednotka nemůže samostatně rozlišit očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu od ztrát z finančního aktiva, pak účetní jednotka vykazuje očekávané úvěrové ztráty z úvěrového příslibu společně s opravnou položkou k finančnímu aktivu. Tyto očekávané úvěrové ztráty jsou vykázány jako rezerva pouze v rozsahu, v němž společné očekávané úvěrové ztráty přesahují hrubou účetní hodnotu finančního aktiva.

Opravné položky a rezervy vytvářené na vrub nákladů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“. V této položce se vykazuje i případné následné použití opravných položek.

Rozpuštění opravných položek a rezerv pro jejich nepotřebnost se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

Úvěry a dluhové cenné papíry jsou odepsány (buď částečně nebo plně), pokud neexistuje reálná a dosažitelná možnost výtěžku z vymáhání. Toto obecně nastává v případě, když účetní jednotka zjistí, že dlužník nemá majetek nebo zdroje příjmu, které by mohly vygenerovat dostatečné peněžní toky ke splacení dlužné částky, která je předmětem odpisu. Nicméně, odepsaná finanční aktiva mohou být stále předmětem vymáhání, aby byly dodrženy postupy účetní jednotky pro vymáhání dlužných částek.

Odpisy pohledávek jsou zahrnuty v položce „Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám“ výkazu zisku a ztráty. V případě odpisu pohledávky, ke které byla vytvořena opravná položka v plné výši, se o stejnou částku snižují opravné položky ve stejné položce výkazu zisku a ztráty. Výnosy z dříve odepsaných úvěrů jsou uvedeny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek“.

V polovině roku 2024 došlo k implementaci oceňovacího modelu určeného k přecenění na reálnou hodnotu dluhových nástrojů (například zápůjček, úvěrů a dluhopisů), mj. prostřednictvím výpočtu kreditní expozice a posuzování rizika selhání.

### 3.2.5 Hierarchie reálných hodnot

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

- **Úroveň 1:** Vstupy na úrovni 1 jsou (neupravené) kótované ceny na aktivních trzích pro identická aktiva či závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění.
- **Úroveň 2:** Vstupy na úrovni 2 jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou přímo (tj. jako ceny) nebo nepřímo (tj. jako odvozené od cen) pozorovatelné pro aktivum či závazek. Tato úroveň zahrnuje nástroje oceňované za použití: kótovaných cen pro podobné nástroje na aktivních trzích; kótované ceny pro identické nebo podobné nástroje na trzích, které jsou považovány za méně než aktivní; nebo jiné oceňovací metody, ve kterých všechny významné vstupy jsou přímo nebo nepřímo pozorovatelné z tržních údajů.

- **Úroveň 3:** Vstupy na úrovni 3 jsou nepozorovatelné vstupní veličiny. Tato úroveň zahrnuje všechny nástroje, pro které oceňovací metody zahrnují vstupy, které nejsou pozorovatelné a nepozorovatelné vstupy mají významný dopad na ocenění nástroje. Tato úroveň zahrnuje nástroje, které jsou oceněny na základě kotovaných cen pro podobné nástroje, pro které významné nepozorovatelné úpravy nebo předpoklady jsou vyžadovány, aby odrážely rozdíly mezi nástroji.

### **3.2.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3**

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finanční aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

**Majetkové metody** stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

**Technika ocenění tržní komparace** – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

**Ocenění výnosovým způsobem** – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.



### 3.2.5.2 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

**Ocenění poskytnutých úvěrů výnosovým způsobem** – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

**Ocenění přijatých úvěrů výnosovým způsobem** – Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

## 3.3 Úroky

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry.

Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva, která představuje naběhlou hodnotu finančního aktiva před úpravou o případnou opravnou položku;
- naběhlou hodnotu finančního aktiva nebo finančního závazku, tedy částku, jíž jsou finanční aktiva nebo finanční závazky oceněny při prvotním zaúčtování, snižená o splátky jistiny a zvýšená nebo snižená o kumulativní amortizaci prémie či diskontu za použití efektivní úrokové míry (tj. rozdílu mezi počáteční hodnotou a hodnotou při splatnosti), a u finančních aktiv upravená o případnou opravnou položku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty.

## 3.4 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v devizovém kurzu vyhlášeném Českou národní bankou 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 z očekávaných budoucích transakcí, je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

### 3.5 Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění, s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří na vrub nákladů ve výši, která je nejlepším odhadem výdajů nezbytných k vypořádání existujícího dluhu.

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 "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost vyšší než 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad plnění.

### 3.6 Daň z příjmu a odložená daň

#### 3.2.6 Splatná daň

Daňový základ pro daň z příjmů se vypočte z hospodářského výsledku běžného období před zdaněním připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, a dále úpravou o slevy na dani a případné zápočty.

#### 3.2.7 Odložená daň

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

### 3.7 Vydané investiční akcie Podfondu

Vydané investiční akcie Podfondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umožit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- dodává držiteli právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- kromě smluvního závazku, podle něž musí emitent zpětně odkoupit či umožit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínky, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky;
- celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevykázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

Vydané investiční akcie Podfondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nesplňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou tedy klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Položka rozvahy „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

V průběhu sledovaného účetního období došlo ke změně klasifikace vydaných investičních akcií. V minulém období byly vydané investiční akcie klasifikovány jako kapitálové nástroje a byly vykazovány v rámci vlastního kapitálu Podfondu v položce „Kapitálové fondy“.

### **3.8 Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

### **3.9 Náklady na poplatky a provize, správní náklady**

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

### **3.10 Použití odhadů**

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

### **3.11 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.

## **4 Změny účetních metod**

Ve sledovaném účetním období došlo ke změně účetní metody z důvodu změny klasifikace vydaných investičních akcií Podfondu. Změna účetní metody má vliv na výkaznictví, ale nemá vliv na hodnotu vydaných investičních akcií. Změna je popsána v kapitole 3.7 Vydané investiční akcie Podfondu.

## **5 Zásady a postupy oceňování**

### **5.1 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých druhů aktiv**

#### **5.1.1 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Pohledávky za bankami, se kterými je možno volně nakládat, a termínované vklady se lhůtou splatnosti nejdéle 1 rok, jsou oceňovány jmenovitou hodnotou, eventuálně přepočtené devizovým kurzem vyhlášeným Českou národní bankou platným v den transakce neboli v den uskutečnění účetního případu.

REPO obchody jsou oceňovány akruálním přístupem. Tento přístup vyžaduje pevně stanovené vstupní parametry, jako je jistina, smluvní úroková sazba a doba splatnosti. Denní úrok se vypočítá podle stanovené sazby a akumuluje se k jistině postupně během trvání obchodu.

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

#### **5.1.2 Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem**

Jedná se o tzv. účasti v obchodních korporacích, které jsou pořízovány jako dlouhodobá strategická investice a v souladu s exit strategií účetní jednotky mohou být i prodány. Účetní jednotka učinila neodvolatelné rozhodnutí a tyto investice oceňuje reálnou hodnotou přes vlastní kapitál. Transakční náklady jsou součástí pořizovací ceny.

Pro stanovení reálné hodnoty aktiva je tato hodnota minimálně jednou ročně stanovena externím znalcem k datu účetní závěrky a dále pak k datu pořízení či prodeje aktiva. Platnost takto stanovené reálné hodnoty je maximálně 6 měsíců pro účely nákupu nebo prodeje. Metoda ocenění je stanovena znalcem vzhledem k charakteru jednotlivých obchodních korporací v souladu s IFRS 13.

V odůvodněných případech může reálnou hodnotu obchodní korporace k datu sestavení účetní závěrky stanovit finanční ředitel se souhlasem investičního ředitele v souladu s IFRS 13.

### **5.2 Zásady a postupy oceňování dle jednotlivých dle jednotlivých druhů závazků**

#### **5.2.1 Závazky za nebankovními subjekty (přijaté úvěry), závazky z dluhových cenných papírů a ostatní závazky**

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o tzv. významné transakční náklady, které jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokový náklad je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých závazků, u nichž je případný úrokový náklad nevýznamný. Tyto závazky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu zůstatkové hodnoty finančního aktiva, resp. pasiva a alokace úrokového výnosu, resp. nákladu za dané období. Efektivní úroková míra je úroková míra, která diskontuje odhadované budoucí peněžní příjmy/výdaje (včetně všech přijatých nebo uhrazených poplatků, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové sazby, transakční náklady a další prémie nebo diskonty) po očekávanou dobu trvání finančního aktiva/pasiva nebo případně po kratší dobu.

## Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

### 5.3 Finanční nástroje v rozvaze

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

Rok 2023 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	906	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	141 607	0	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141 607</b>	<b>906</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	0	0	0	600	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	191	0
Kapitálové fondy	0	0	176 374	0	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>176 374</b>	<b>791</b>	<b>0</b>

Rok 2024 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	0	0	0	536	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	163 268	0	0
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 268</b>	<b>536</b>	<b>0</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	0	0	0	230	0
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	405	0
Kapitálové fondy	0	0	179 368	0	0
<b>Celkem finanční pasiva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179 368</b>	<b>635</b>	<b>0</b>

#### 5.4 Pohledávky za bankami

tis. Kč	2024	2023
Bankovní účty – CZK	536	906
<b>Celkem</b>	<b>536</b>	<b>906</b>

Zůstatek bankovních účtů Podfondu, vedených u BANKA CREDITAS a ČSOB, je k rozvahovému dni v celkové výši 536 tis. Kč.

#### 5.5 Účasti s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2024 celkem	2023 celkem
Účasti s rozhodujícím vlivem	163 268	0	163 268	141 607
<b>Celkem</b>	<b>163 268</b>	<b>0</b>	<b>163 268</b>	<b>141 607</b>

Fond má k rozvahovému dni obchodní podíl v následujících společnostech:

Název společnosti	IČO	Datum pořízení	Velikost podílu	Požizovací cena	Vklady mimo ZK společnosti	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
OP EKO PANCHEVO EOOD	200956025	09.01.2023	100%	25 931 895	0	-5 941 895	19 990 000
OP ZELENÁ SVETLINA 2010 EOOD	201108956	09.01.2023	100%	35 031 895	0	-3 237 895	31 794 000
OP SOLAR - HASKOVO EOOD	201046593	09.01.2023	100%	47 831 895	0	-7 379 895	40 452 000
OP SLANTZE - 09 EOOD	200633634	09.01.2023	100%	21 231 895	0	-5 437 895	15 794 000
OP FVE Bojkovice, s.r.o.	28723414	09.01.2023	100%	43 556 095	0	11 681 905	55 238 000

Obchodní podíly jsou oceněny k rozvahovému dni na základě externích odborných stanovisek.

#### 5.6 Ostatní pasiva

tis. Kč	2024	2023
Závazky z obchodního styku CZK	230	4
Dohadné položky pasivní	736	596
<b>Celkem</b>	<b>966</b>	<b>600</b>

#### 5.7 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2024	2023
Výdaje příštích období	405	191
<b>Celkem</b>	<b>405</b>	<b>191</b>

#### 5.8 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

tis. Kč	2024	2023
Kapitálové fondy	0	176 374
Oceňovací rozdíly	0	- 31 977
Obdoba kapitálových fondů	179 368	0
Obdoba oceňovacích rozdílů z majetku a závazků	-10 316	0
Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	-2 675	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-3 945	-2 675
<b>Celkem</b>	<b>162 432</b>	<b>141 722</b>

Součástí hodnoty Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Základem pro stanovení aktuální hodnoty investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu připadající na daný druh investičních akcií. Ve fondovém kapitálu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Aktuální hodnota investiční akcie je vypočítána jako podíl fondového kapitálu daného druhu investiční akcie a počtu vydaných investičních akcií druhu investiční akcie k danému dni. Výpočet způsobu určení rozdělení zisku Podfondu na jednotlivé druhy investičních akcií je popsán ve Statutu Podfondu. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě měsíčně stanovované aktuální hodnoty.

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie Podfondu. K rozvahovému dni účetní jednotka eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 179 368 tis. Kč. Podfond k 31. 12. 2024 emitoval 125 204 224 ks investičních akcií PIA CZK, jejichž aktuální hodnota byla 1,1436 Kč a 54 379 596 ks investičních akcií VIA, jejichž aktuální hodnota byla 0,3538 Kč.

## 5.9 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2024	2023
Náklady na provize	945	77
Náklady na poplatky	0	3
Bankovní poplatky	7	5
<b>Celkem</b>	<b>952</b>	<b>85</b>

## 5.10 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	2024	2023
Ostatní provozní náklady	32	39
<b>Celkem</b>	<b>32</b>	<b>39</b>

## 5.11 Správní náklady

tis. Kč	2024	2023
Znalecké posudky	716	366
Administrace a obhospodařování	1 378	1 309
Depozitář	653	617
Právní a notářské služby	0	111
Audit	182	121
Účetní služby a služby daňových poradců	20	22
Ostatní služby	12	0
Propagace, reklama	0	4
<b>Celkem</b>	<b>2 961</b>	<b>2 550</b>

## 5.12 Daň z příjmu

tis. Kč	2024	2023
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním</b>	<b>-3 945</b>	<b>-2 675</b>
Výnosy nepodléhající zdanění	0	0
Daňové neodčitatelné náklady	0	4
Použité slevy a zápočty	0	0
<b>Základ daně</b>	<b>-3 945</b>	<b>-2 675</b>
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0

<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Daň vypočtená při použití sazby 5 %</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zaúčtovaná rezerva na DPPO za rok 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 5.13 Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Podfondu za sledované účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

Podfond se rozhodl neúčtovat o odložené daňové pohledávce ve sledovaném účetním období.

### 5.14 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	2024	2023
Hodnoty předané k obhospodařování	163 804	142 513
<b>Celkem</b>	<b>163 804</b>	<b>142 513</b>

Podfond k rozvahovému dni vykazoval výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování společnosti DELTA Investiční společnost, a.s., a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

## 6 Výnosy dle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky a v účetním období negeneroval žádný zisk do zisku a ztráty období.

## 7 Informace o řízení rizik

### 7.1 Řízení rizik

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

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí depozitáře. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených depozitářem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Strategie řízení rizik Podfondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Podfond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Podfondu.

Řízení těchto a dalších níže popsaných rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Podfondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko,



měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Vzhledem k tomu, že Podfond může omezeně investovat do finančních derivátů a při provádění investic může využívat pákový efekt, vypočítává Investiční společnost celkovou expozici Podfondu závazkovou metodou, přičemž limit celkové expozice Podfondu je stanoven na 250 % fondového kapitálu Podfondu. Investiční společnost může při obhospodařování majetku Podfondu přijímat a poskytovat úvěry. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

## 7.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Rok 2023	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	CREDITAS	902	0,6 %
Běžné účty	kreditní	ČSOB	4	0,0%
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>906</b>	<b>0,6 %</b>
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP EKO PANCHEVO EOOD	19 434 Kč	13,6 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	26 732 Kč	18,8 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP SOLAR – HASKOVO EOOD	27 454 Kč	19,3 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP SLANTZE - 09 EOOD	13 720 Kč	9,6 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP FVE Bojkovice, s.r.o.	54 267 Kč	38,1 %
<b>Obchodní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>141 607</b>	<b>99,4 %</b>
<b>Celkový součet 31. 12. 2023</b>			<b>142 513</b>	<b>100,0 %</b>

Rok 2024	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	CREDITAS a.s.	22	0,01 %

Běžné účty	kreditní, úrokové	CREDITAS a.s.	500	0,31 %
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a.s.	14	0,01 %
<b>Běžné účty</b>		<b>Celkem</b>	<b>53</b>	<b>0,33 %</b>
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP EKO PANCHEVO EOOD	19 990	12,20 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	31 794	19,41 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP SOLAR – HASKOVO EOOD	40 452	24,70 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP SLANTZE - 09 EOOD	15 794	9,64 %
Obchodní podíl (100 %)	tržní	OP FVE Bojkovice, s.r.o.	55 238	33,72 %
<b>Obchodní podíly</b>		<b>Celkem</b>	<b>163 268</b>	<b>99,67 %</b>
<b>Celkový součet 31. 12. 2024</b>			<b>163 804</b>	<b>100,0 %</b>

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Podfond vyčísluje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Podfondu.

### 7.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Podfondu patří zejména:

- riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Podfondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Podfondu odkupovat investiční akcie vydávané Podfondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Podfondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 3 měsíců;

#### Zbývající splatnost nederivátových finančních pohledávek Fondu (v tis. Kč):

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	906	906
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	141 607	0	141 607
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141 607</b>	<b>906</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	536	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	163 268	0	163 268
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 268</b>	<b>536</b>	<b>163 804</b>

#### Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	600	0	0	0	0	600
Výnosy a výdaje příštích období	191	0	0	0	0	191

Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	141 722	141 722
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2023</b>	<b>791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>141 722</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	966	0	0	0	0	966
Výnosy a výdaje příštích období	405	0	0	0	0	405
Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	162 432	162 432
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2024</b>	<b>1 371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>162 432</b>	<b>163 804</b>

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Podfond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků ve výši 500 000 Kč, které je Podfond povinen držet je uložen na odděleném spořicímu účtu.

- b) **tržní riziko** (stupeň vystavení Podfonde riziku: střední) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Podfonde nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfonde;

#### I. Riziko změny tržních úrokových sazeb

Majetkové účasti podfonde ve formě podílu v pěti společnostech byly v odborném stanovisku přeceněny k datu 31. 12. 2024 amortizační hodnotou. Tato metoda obsahuje diskontování peněžní toků diskontní mírou, která je závislá na tržních úrokových mírách. Za účelem vyčíslení tohoto rizika byla z odborného stanoviska přebrána citlivostní analýza kalkulující toto riziko na hodnotu majetkových podílu podfonde:

##### Citlivostní analýza změny diskontní míry na hodnotu majetkových podílů k 31. 12. 2024

Změna diskontní míry o x p.b.	-8 %	-6 %	-4 %	-2 %	0 %	2 %	4 %	6 %	8 %
<b>Diskontní míra po úpravě</b>	<b>2,25 %</b>	<b>4,25 %</b>	<b>6,25 %</b>	<b>8,25 %</b>	<b>10,25 %</b>	<b>12,25 %</b>	<b>14,25 %</b>	<b>16,25 %</b>	<b>18,25 %</b>
FVE Bojkovice, s.r.o.	71 931	67 061	62 697	58 775	55 238	52 040	49 141	46 505	44 103
<b>Diskontní míra po úpravě</b>	<b>0,93 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>4,93 %</b>	<b>6,93 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>10,93 %</b>	<b>12,93 %</b>	<b>14,93 %</b>	<b>16,93 %</b>
SOLAR – HASKOVO EOOD	53 034	49 259	45 947	43 030	40 452	38 165	36 129	34 312	32 684
<b>Diskontní míra po úpravě</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>6,93 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>10,93 %</b>	<b>17,93 %</b>	<b>28,93 %</b>	<b>43,93 %</b>
PANCHEVO EOOD	23 736	23 736	23 736	21 082	19 990	19 027	16 424	13 889	11 994
<b>Diskontní míra po úpravě</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>4,93 %</b>	<b>6,93 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>10,93 %</b>	<b>12,93 %</b>	<b>14,93 %</b>	<b>16,93 %</b>
SLANTZE - 09 EOOD	17 793	17 793	17 793	16 731	15 794	14 966	14 231	13 577	12 993
<b>Diskontní míra po úpravě</b>	<b>0,93 %</b>	<b>2,93 %</b>	<b>4,93 %</b>	<b>6,93 %</b>	<b>8,93 %</b>	<b>10,93 %</b>	<b>12,93 %</b>	<b>14,93 %</b>	<b>16,93 %</b>
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	33 822	33 822	33 822	32 771	31 794	30 886	30 043	29 260	28 532
<b>Celková hodnota majetkových podílů</b>	<b>200 316</b>	<b>191 671</b>	<b>183 995</b>	<b>172 389</b>	<b>163 268</b>	<b>155 084</b>	<b>145 968</b>	<b>137 543</b>	<b>130 306</b>

Majetkové podíly podfonde ve formě společností se sídlem a působením v Bulharsku mají dlouhodobé úvěry od české banky CREDITAS, tyto úvěry jsou denominovány v EUR a mají úrokovou sazbu fixovanou na 6M EURIBOR (IR = pevná marže + 6M EURIBOR) za účelem vyčíslení tohoto rizika byl vyčíslen vliv změny 6M EURIBOR sazby na hodnotu jednotlivých majetkových společností sídlících v Bulharsku a tím i na hodnotu podfonde. Analýza je zobrazena v následující tabulce:

### Citlivostní analýza změny 6M EURIBOR úrokové sazby na hodnotu společnosti v tis. CZK

změna sazby %	-8 %	-6 %	-4 %	-2 %	0 %	2 %	4 %	6 %	8 %
FVE Bojkovice, s.r.o.	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238
SOLAR – HASKOVO EOOD	50 789	50 789	50 789	48 502	40 452	32 401	24 350	16 299	8 249
PANCHEVO EOOD	23 470	23 470	23 470	22 700	19 990	17 280	14 570	11 860	9 150
SLANTZE - 09 EOOD	18 594	18 594	18 594	17 974	15 794	13 614	11 434	9 253	7 073
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	36 885	32 192	32 192	32 104	31 794	31 484	31 174	30 865	30 555
<b>Celková hodnota majetkových podílů</b>	<b>184 976</b>	<b>180 283</b>	<b>180 283</b>	<b>176 518</b>	<b>163 268</b>	<b>117 616</b>	<b>136 766</b>	<b>123 515</b>	<b>110 265</b>

Společnost ZELENA SVETLINA 2010 EOOD má nezanedbatelné úročené pohledávky. Pohledávky mají pevnou úrokovou sazbu, takže změna tržních úrokových sazeb by se neprojevila ve změně účetního zisku společnosti. Změna úrokových sazeb ale ovlivní reálnou hodnotu budoucích vyplacených úroků a tím i reálnou hodnotu společností, resp. majetkových podílů podfondu. Za tímto účelem byla sestavena citlivostní analýza zohledňující případnou změnu tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu těchto společností.

### Citlivostní analýza změny úrokových sazeb na reálnou hodnotu společnosti v tis. CZK

Změna sazby	-8 %	-6 %	-4 %	-2 %	0 %	2 %	4 %	6 %	8 %
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	32 045	31 928	31 919	31 857	31 794	31 731	31 669	31 606	31 543
<b>Změna hodnoty majetkového podílu</b>	<b>251</b>	<b>134</b>	<b>125</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>	<b>-125</b>	<b>-188</b>	<b>-251</b>

## II. Riziko propadu hodnoty majetkových účastí podfondu

Podfond má koncentrovaná aktiva (99,67 % bilanční sumy) v majetkových podílech v pěti společnostech vyrábějících elektrickou energii. Za účelem vyhodnocení rizika koncentrace byla sestavena citlivostní analýza změny tržních cen v následující tabulce:

### Citlivostní analýza změny hodnoty majetkových účastí podfondu

Scénář	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
<b>Propad tržní hodnoty</b>	<b>0 %</b>	<b>10 %</b>	<b>25 %</b>	<b>50 %</b>
FVE Bojkovice, s.r.o.	55 238	49 714	41 429	27 619
SOLAR – HASKOVO EOOD	40 452	36 407	30 339	20 226
PANCHEVO EOOD	19 990	17 991	14 993	9 995
SLANTZE - 09 EOOD	15 794	14 215	11 846	7 897
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	31 794	28 615	23 846	15 897
<b>Celková hodnota majetkových podílů</b>	<b>163 268</b>	<b>146 941</b>	<b>122 451</b>	<b>81 634</b>

## III. Riziko změny výkupní ceny energií

Společnosti se sídlem v Bulharsku mají koncentrovaný fixovaný na státem dotované energie, výše této dotace je stanovována každoročně k 30. 6., avšak ke konci roku 2024 proběhla změna a od 1. 1. 2025 bude nová výše ceny stanovena na 408,1 BGN/MWh. Dle zkušenosti z posledních dvou let není jisté, zda cena bude v budoucnu odpovídat původně garantovaným 485,6 BGN. Pro účely citlivostní analýzy je kalkulováno s cenou 408,1 BGN/MWh jako s cenou výchozí. Pokud by se změnily ceny, za které bude stát vykupovat energii, mohlo by to zásadně ovlivnit ziskovost společností. Zároveň společnosti mají příjem plynoucí pouze z prodeje energie a nejsou schopny tento příjem nijak nahradit. Rizika změny výše cen výkupu energií se promítnou do ceny společností následovně:

### Citlivostní analýza změny výkupní ceny energií na hodnotu společnosti

Změna ceny %	-20 %	-15 %	-10 %	-5 %	0 %	5 %	10 %	15 %	20 %
SOLAR – HASKOVO EOOD	23 617	27 826	32 034	36 243	40 452	44 660	48 869	53 078	57 286
PANCHEVO EOOD	15 084	16 436	17 696	18 877	19 990	21 046	22 051	23 012	23 934
SLANTZE - 09 EOOD	12 004	13 044	14 016	14 930	15 794	16 616	17 400	18 152	18 876
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	20 475	23 305	26 134	28 964	31 794	34 624	37 454	40 283	43 113
<b>Hodnota majetkových podílů celkem</b>	<b>71 180</b>	<b>80 611</b>	<b>89 880</b>	<b>99 014</b>	<b>108 030</b>	<b>116 946</b>	<b>125 774</b>	<b>134 525</b>	<b>143 209</b>

Pozn.: V citlivostní analýze není kalkulována česká společnost FVE Bojkovice, jelikož má aktuálně státem garantovanou celkovou prodejní cenu na MWh až do konce očekávaného fungování společnosti.

- c) **měnové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Podfondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, zatímco aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Podfondu se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota). Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty Podfondu a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Podfondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě;

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2023 tis. Kč	v CZK	v EUR	v BGN	Celkem
Pohledávky za bankami	906	-	-	906
Účasti s rozhodujícím vlivem	54 267	-	87 340	141 607
<b>Celkem k Aktiva 31. 12. 2023</b>	<b>55 173</b>	<b>-</b>	<b>87 340</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v BGN	Celkem
Pohledávky za bankami	536	-	-	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	55 238	-	108 030	163 268
<b>Celkem k Aktiva 31. 12. 2024</b>	<b>55 574</b>	<b>-</b>	<b>108 030</b>	<b>163 803</b>

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Podfondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

Rok 2023 tis. Kč	v CZK	v EUR	v BGN	Celkem
Ostatní pasiva	600	-	-	600
Výnosy a výdaje příštích období	191	-	-	191
Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	141 722	-	-	141 722
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2023</b>	<b>142 513</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	v CZK	v EUR	v BGN	Celkem
Ostatní pasiva	966	-	-	966
Výnosy a výdaje příštích období	405	-	-	405

Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	162 432	-	-	162 432
<b>Celkem Pasiva k 31. 12. 2024</b>	<b>163 804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163 804</b>

Podfond má majetkový podíl ve čtyřech společnostech se sídlem a hospodařením v Bulharsku, tyto společnosti jsou k datu účetní závěrky přečteny do CZK a vzniká tím měnové riziko přímo úměrné změně měnového páru CZK/BGN. Za účelem vyčíslení tohoto rizika byla sestavena citlivostní analýza v následující tabulce:

**Citlivostní analýza změny kurzu CZK/BGN na hodnotu společnosti vlivem přecenění**

změna měnového páru %	-8 %	-6 %	-4 %	-2 %	0 %	2 %	4 %	6 %	8 %
FVE Bojkovice, s.r.o.	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238	55 238
SOLAR – HASKOVO EOOD	37 215	38 025	38 834	39 643	40 452	41 261	42 070	42 879	43 688
PANCHEVO EOOD	18 391	18 791	19 191	19 591	19 990	21 046	22 051	23 012	23 934
SLANTZE - 09 EOOD	14 531	14 847	15 162	14 478	15 794	16 110	16 426	16 742	17 058
ZELENA SVETLINA 2010 EOOD	29 250	29 886	30 522	31 158	31 794	32 430	33 066	33 702	34 337
<b>Celková hodnota majetkových podílů</b>	<b>154 625</b>	<b>156 787</b>	<b>158 947</b>	<b>160 108</b>	<b>163 268</b>	<b>166 085</b>	<b>168 851</b>	<b>171 573</b>	<b>174 255</b>

Na úrovni jednotlivých zahraničních společností, ve kterých má Podfond účast, jsou evidovány závazky v EUR za bankou CREDITAS a.s. I zde tedy existuje měnové riziko, které je ovšem minimální, a to z důvodu fixace měnového páru EUR/BGN (1 EUR = 1,96 BGN) z roku 1999. V konečném důsledku tak díky fixnímu kurzu, za předpokladu jeho trvání, dochází k přirozenému hedgingu na úrovni dceřiných zahraničních společností.

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovních 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.

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	0	0	0	0	906	906
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	141 607	141 607
Náklady příštích období	0	0	0	0	0	0
<b>Celkem k 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142 513</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	500	0	0	0	36	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0	163 268	163 268
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 304</b>	<b>163 803</b>

Rok 2023 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	600	600
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	191	191

Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	141 722	141 722
<b>Celkem k 31. 12. 2023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142 513</b>	<b>142 513</b>

Rok 2024 tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	0	0	0	0	966	966
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	0	405	405
Vlastní kapitál / čistá hodnota aktiv	0	0	0	0	162 432	162 432
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>163 804</b>	<b>163 804</b>

- e) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký) je riziko vzniku ztráty Fondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- z pohledávek postoupených na Fond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a. s. Součástí vyhodnocení je využití nástrojů CRIBIS (základní informace, varovné a doplňkové informace, hodnocení subjektu, informace z finančních výkazů, povinně zveřejňované informace státní správou, REPI, vazby mezi subjekty, informace z monitoringu, přehled publicity v médiích). Investiční společnost v roce 2024 dále zavedla model úvěrového scoringu, který vyhodnocuje poskytované úvěry z celé řady parametrů, čímž stanovuje jejich celkovou rizikovost. Scoringový model vychází z následujících parametrů: existence a možnost analýzy výkazů, existence auditu společnosti, možnost předčasného splacení věřitele či dlužníka, převoditelnost a obchodovatelnost úvěru, charakter podkladových aktiv, restrukturalizace či posunutí splatnosti úvěru, DSCR (Debt Service Coverage Ratio), Net debt/EBITDA, LTV (Loan-to-Value), forma zajištění a forma splácení úvěru. Celková rizikovost úvěru je stanovena kombinací výše uvedených parametrů a přírážky ve formě CDS (Credit Default Swap – swap úvěrového selhání) sazby dle splatnosti úvěru.

O poskytnutí nebo navýšení úvěru rozhoduje Investiční výbor fondu. Průběžně se dále vyhodnocují na kvartální bázi výkazy společností a materiální změny u podkladových aktiv a zástav. Na roční bázi se vyhodnocují vstupy modelů, valuace podkladových aktiv a zástav úvěrovaných společností.

Dané úvěry nemají jasně stanovený splátkový kalendář, pouze smluvní splatnost a kovenanty, které musí splnit. Úvěry jsou ve většině případů poskytovány na ranný real estate development, který má obvykle nejisté časování dalších kroků a případných splátek. V případě, že se opozdí některé kroky, ale zároveň hodnota podkladových aktiv je stále významná pro uspokojení věřitelů, dochází k prolongaci úvěrů. Ve stavební fázi s jistějšími peněžními kroky dochází obvykle k rychlému splacení úvěru, a to především formou přeřinancování od bankovních subjektů.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Řízení rizik vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů, materiálních změn v projektu a analýzy ostatních úvěrových pozic na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnost nemusí být vždy úspěšná při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku. Dále více v kapitole 4.

### Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	-	-	-	536	163 268	163 804
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
<b>Celkem k 31. 12. 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>536</b>	<b>163 268</b>	<b>163 804</b>

Stav obchodních pohledávek Podfondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u BANKA CREDITAS a.s. a ČSOB a.s., které jsou regulovanými bankovními subjekty pod dohledem ČNB.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Podfondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Podfondu. Tyto rizika jsou uvedena ve statutu Podfondu a v případě výskytu významných incidentů o tom informuje i ve výroční zprávě.

## 8 Vyhodnocení hierarchie reálných hodnot

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2024.

Rok 2024 tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	0	536	0	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	163 268	163 268
<b>Celkem Aktiva k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>536</b>	<b>163 268</b>	<b>163 804</b>
<b>Závazky</b>				
Ostatní pasiva	0	230	736	966
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	405	405
<b>Celkem Závazky k 31. 12. 2024</b>	<b>0</b>	<b>230</b>	<b>1 141</b>	<b>1 371</b>

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum



do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2024 nedošlo k žádným přesunům.

## 9 Vstupní veličiny a techniky oceňování finančních nástrojů

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 1-3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	536	<i>Nominální hodnota</i>	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	163 268	<i>Metoda individuálního ocenění majetku a závazků společnosti</i>	Amortizovaná hodnota
<b>Závazky</b>			
Ostatní pasiva	230	<i>Nominální hodnota</i>	-
Výnosy a výdaje příštích období	405	<i>Nominální hodnota</i>	-

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2024 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.2024	Zisk/ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Naběhlé úroky	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.2024
<b>Aktiva</b>										
Pohledávky za bankami	906	0	0	6 616	0	0	0	-6 987	0	536
Účasti s rozhodujícím vlivem	141 607	0	21 661	0	0	0	0	0	0	163 268
<b>Celkem aktiva</b>	<b>142 513</b>	<b>0</b>	<b>21 661</b>	<b>6 616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 987</b>	<b>0</b>	<b>163 804</b>
<b>Závazky</b>										
Ostatní pasiva	4	0	0	3 399	0	0	0	-3 173	0	230
Výnosy a výdaje příštích období	191	0	0	405	0	0	0	-191	0	405
<b>Celkem závazky</b>	<b>195</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 804</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 364</b>	<b>0</b>	<b>635</b>

## 10 Vztahy se spřízněnými osobami

Zpráva o vztazích se spřízněnými osobami je součástí výroční zprávy Podfondu za sledované období.

## 11 Významné události po datu účetní závěrky

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Podfondu, nedošlo.

Sestaveno dne: 28. 4. 2025

Podpis statutárního zástupce:



---

Peter Koždoň, MSc. MBA,  
pověřený zmocněnec

# ZPRÁVA O VZTAZÍCH

**ALISOL SICAV, a.s.**

za rok končící 31. prosince 2024

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla členem představenstva obchodní společnosti **ALISOL SICAV, a.s.**, se sídlem Hněvotínská 241/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc, IČO 17825831, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 11471 (dále „**Ovládaná osoba**“) vypracována v souladu s ustanovením § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, za účetní období od 1.1.2024 do 31. 12. 2024 (dále jen „**Rozhodné období**“).

## 1. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI OVLÁDAJÍCÍMI OSOBAMI A OSOBOU OVLÁDANOU

### 1.1 Ovládající osoby, které mohou v Ovládané osobě přímo uplatňovat rozhodující vliv:

Obchodní společnost ALISOL s.r.o., IČ 176 10 664, se sídlem Hněvotínská 241/42, Nová Ulice, 779 00 Olomouc, akcionář a držitel 100 % zakladatelských akcií Ovládané osoby .

### 1.2 Ovládající osoby, které mohou v Ovládané osobě nepřímo uplatňovat rozhodující vliv:

Obchodní společnost ADALISOM a.s., IČ 072 78 128, se sídlem Masarykova třída 971/60, Hodolany, 779 00 Olomouc, prostřednictvím podílu 100 % na hlasovacích právech společnosti ALISOL s.r.o. do 12.3.2024.

Paní Linda Javorková, nar. 21. 1. 1976, bytem Demlova 590/10, Lazce, 779 00 Olomouc, předseda správní rady a skutečný majitel podle § 4 zákona č. 37/2021 Sb. obchodní společnosti ADALISOM a. s. prostřednictvím podílu 100 % na hlasovacích právech obchodní společnosti ADALISOM a.s., do 12.3.2024.

Obchodní společnost LOSEDRO s.r.o., IČ 179 85 510, se sídlem Hněvotínská 251/52, Nová Ulice, 779 00 Olomouc, prostřednictvím podílu 100 % na hlasovacích právech společnosti ALISOL s.r.o. od 13.3.2024.

Pan Jiří Heger, nar. 25.1.1969, bytem Karafiátová 292/2, Neředín, 779 00 Olomouc, prostřednictvím podílu 100 % na hlasovacích právech společnosti ALISOL s.r.o. od 13. 3. 2024.

### 1.3 Osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

Obchodní společnost Andasi Invest s.r.o., IČ 071 40 061, se sídlem Demlova 590/10, Lazce, 779 00 Olomouc, prostřednictvím osoby paní Lindy Javorkové , nar. 21. 1. 1976, bytem Demlova 590/10, Lazce, 779 00 Olomouc do 12.3.2024.

Obchodní společnost Zalida Invest s.r.o., IČ 071 40 398, se sídlem Demlova 590/10, Lazce, 779 00 Olomouc, paní Lindy Javorkové , nar. 21. 1. 1976, bytem Demlova 590/10, Lazce, 779 00 Olomouc do 12.3.2024.

## 2. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY V PODNIKATELSKÉM SESKUPENÍ

Ovládaná osoba je v rámci skupiny výše uvedených propojených osob nezávislou a autonomní společností.

### **3. PŘEHLED JEDNÁNÍ UČINĚNÝCH NA POPUD NEBO V ZÁJMU OVLÁDAJÍCÍ OSOBY NEBO JÍ OVLÁDANÝCH OSOB TÝKAJÍCÍ SE MAJETKU, KTERÝ PŘESAHUJE 10 % VLASTNÍHO KAPITÁLU OVLÁDANÉ OSOBY ZJIŠTĚNÉHO PODLE ÚČETNÍ ZÁVĚRKY ZA POSUZOVANÉ OBDOBÍ**

V Rozhodném období nebyla učiněna relevantní jednání.

### **4. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI OSOBOU OVLÁDANOU A OSOBOU OVLÁDAJÍCÍ NEBO MEZI OSOBAMI OVLÁDANÝMI**

Přehled vzájemných smluv mezi Ovládanou osobou a osobou ovládající nebo mezi osobami ovládanými:

### **5. POSOUZENÍ, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ ÚJMA**

V důsledku uzavřených smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých Ovládanou osobou v Rozhodném období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu není posuzováno její vyrovnání.

### **6. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD PLYNOUCÍCH ZE VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI**

Ovládané osobě v Rozhodném období nevznikla žádná výhoda či nevýhoda plynoucí ze vztahů mezi propojenými osobami.

Člen představenstva Ovládané osoby tímto prohlašuje, že tuto zprávu o vztazích vypracoval s vynaložením veškeré péče řádného hospodáře a údaje zde uvedené jsou dle jeho vědomí úplné a správné, nelze přesto zaručit, že disponuje veškerými informacemi potřebnými pro její vypracování.



V Praze dne 28. 3. 2025

---

DELTA Investiční společnost, a.s.  
Peter Koždoň MSc. MBA,  
pověřený zmocněnec