

VÝROČNÍ ZPRÁVA

BHMW INVEST SICAV a.s.
za rok končící 31. prosince 2021

1 Základní údaje

Název Fondu	BHMW INVEST SICAV a.s.
IČO	074 46 543
Sídlo	Anglická 271/47, Mariánské Lázně, 353 01
Typ Fondu	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
LEI Fondu	3157001Y54TU2FBNEW79
Vznik Fondu	Fond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) ZISIF, dne 13. 08. 2018. Do obchodního rejstříku byl fond zapsán dne 11. 09. 2018
Obhospodařovatel a administrátor	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

2 Údaje o členech orgánů společnosti

PŘEDSTAVENSTVO

Člen představenstva **DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051**
den vzniku členství 11. 09. 2018

při výkonu funkce zastupuje **Peter Koždoň MSc., MBA**

DOZORČÍ RADA

Předseda dozorčí rady **Mgr. Ivo Štorek**
den vzniku funkce 11. 09. 2018

Člen dozorčí rady **Ing. Zdeněk Nogol**
den vzniku členství 11. 09. 2018

Člen dozorčí rady **Martin Hegr**
den vzniku členství 25. 7. 2021

Člen dozorčí rady **Aleš Doležal**
členství od 11. 09. 2018 do 25. 7. 2021

3 Náležitosti výroční zprávy

3.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu

BHMW INVEST SICAV a.s., se sídlem Anglická 271/47, Mariánské Lázně, 353 01, IČ 074 46 543, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 2043 (dále „Společnost“), byla zapsána do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) ZISIF, dne 13. 08. 2018.

Jediným zakladatelem Společnosti je společnost BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., IČ 257 78 188, se sídlem Anglická 271/47, 353 01, Mariánské Lázně, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 1938.

Hospodaření Společnosti v roce 2021

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Společnosti poskytuje roční účetní závěrka za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021 v Příloze č. 2 této Výroční zprávy.

Hospodaření Společnosti skončilo k 31. 12. 2021 účetním ziskem ve výši 1 899 tis. Kč.

Výsledky hospodaření Společnosti jsou ověřeny auditorskou společností 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

Společnost vykázala v rozvaze k 31.12.2021 aktiva v celkové výši 108 313 tis. Kč, která jsou tvořena bankovní hotovostí ve výši 3 157 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 85 218 tis. Kč a účastí v obchodní společnosti ve výši 19 938 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Společnosti k 31.12.2021 jsou ve výši 108 313 tis. Kč a jsou tvořena závazky z dluhopisových cenných papírů ve výši 24 402 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 2 098 tis. Kč, výnosy a výdaji příštích období ve výši 461 tis. Kč, čistými aktivy připadajícími na držitele investičních akcií bez změny za dané období ve výši 79 388 tis. Kč, základním kapitálem ve výši 100 tis. Kč, nerozdělenou ztrátou za předchozí období ve výši -35 tis. Kč a ziskem za účetní období ve výši 1 899 tis. Kč.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál Společnosti dosáhl k 31. 12. 2021 hodnoty 65 tis. Kč.

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (fondový kapitál) činila k 31. 12. 2021 81 287 tis. Kč.

Výhled na rok 2022

V následujícím roce bude Společnost pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve statutu fondu.

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 31.12.2021	10 ks
Změny k 31.12.2021	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie A

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 31.12.2021	66 148 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	9 590 ks v objemu 15 091 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

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

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které Česká národní banka na konci února 2022 zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

K žádným dalším 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

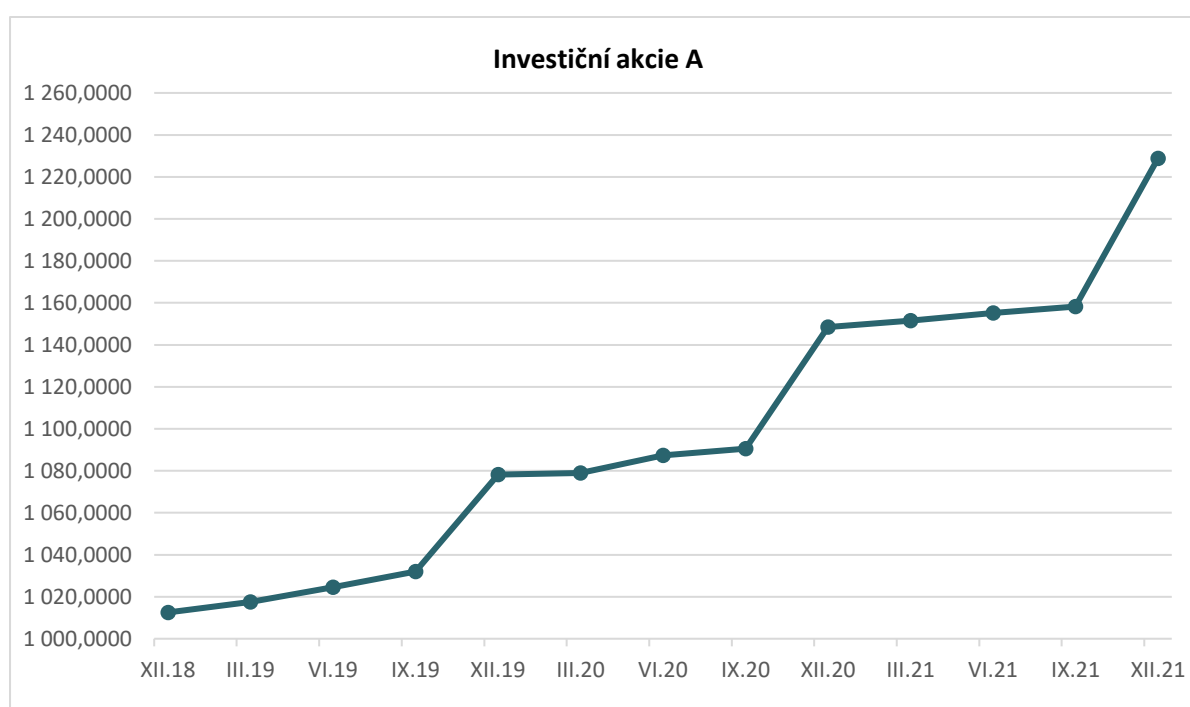
V průběhu účetního období nedošlo k podstatné změně Statutu Fondu.

3.5 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	989
Úplata depozitáři	726
Odměna auditora	121
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Náklady na právní služby	73
Náklady na znalecké posudky	463
Ostatní správní náklady	5

Úplaty jsou hrazeny na vrub investiční činnosti Fondu.

3.6 Vývoj hodnoty investičních akcií Fondu v grafické podobě



3.7 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu je k 31.12.2021 tvořen peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 3 157 tis. Kč, pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši 85 218 tis. Kč (pohledávky z poskytnutých zápůjček a úvěrů) a účastí s rozhodujícím vlivem ve výši 19 938 tis. Kč (obchodní podíl ve výši 100 %).

3.8 Informace o soudních nebo rozhodčích sporech, jejichž účastníkem byla nebo je v rozhodném období společnost sama nebo na účet fondů, jestliže hodnota sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku společnosti nebo fondu, jehož se spor týká

Nejsou takové žádné spory.

3.9 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií

Fond v účetním období nevyplatil podíl na zisku ani zálohu na podíl na zisku.

3.10 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:

- zásady a postupy v rámci systému odměňování musí podporovat řádné a účinné řízení rizik a být s nimi v souladu,
- 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,
- zásady a postupy v rámci systému odměňování musí být v souladu se strategií podnikání, cíli, hodnotami a zájmy obhospodařovatele a obhospodařovaného investičního fondu,
- 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
BHMW INVEST SICAV a.s.	374 376 Kč	0 Kč	19	0 Kč

	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
BHMW INVEST SICAV a.s.	140 167 Kč	5	234 209 Kč	14

3.11 Údaje o osobách, které měly v rozhodném období na společnosti kvalifikovanou účast

3.11.1 Osoby s přímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 10 %

Společnost BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., IČ 257 78 188, se sídlem Anglická 271/47, 353 01, Mariánské Lázně, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 1938, jediný zakladatel

3.11.2 Osoby s nepřímým podílem na základním kapitálu společnosti ve výši alespoň 10 %

paní Veronika Sokolová, bytem Jizerská 2944/59, 400 11 Ústí nad Labem, dat. nar. 22. července 1976, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.

3.12 Údaje o osobách, které byly se společností úzce propojeny

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

Společnost BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., IČ 257 78 188, se sídlem Anglická 271/47, 353 01, Mariánské Lázně, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 1938, jediný zakladatel

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

paní Veronika Sokolová, bytem Jizerská 2944/59, 400 11 Ústí nad Labem, dat. nar. 22. července 1976, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.

3.12.3 Osoby ovládající investiční společnost

1. společnost BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., IČ 257 78 188, se sídlem Anglická 271/47, 353 01, Mariánské Lázně, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 1938, osoba přímo uplatňující rozhodující vliv
2. paní Veronika Sokolová, bytem Jizerská 2944/59, 400 11 Ústí nad Labem, dat. nar. 22. července 1976, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., osoba nepřímo uplatňující rozhodující vliv

3.12.4 Osoby ovládané toutéž ovládající osobou

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

3.13 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu nebo obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.

3.14 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva fondu 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. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech.

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

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech pro diverzifikaci rizika stanovených ve statutu Fondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu 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 nevyužívá při obhospodařování Fondu pákového efektu.

3.15 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	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.

3.16 Identifikační údaje depozitáře Fondu a podfondů a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
IČO	64948242
Sídlo	Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 14092
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

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

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

3.18 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

3.19 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

3.20 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.


4 Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Příloha č. 2 – Účetní závěrka

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích

V Praze, dne 27. 04. 2022



BHMW INVEST SICAV a.s.

DELTA Investiční společnost, a.s., člen představenstva
Peter Koždoň, MSC. MBA, pověřený zmocněnec

Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky fondu **BHMW INVEST SICAV a.s. k 31. 12. 2021**

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

počet stran: 4



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu BHMW INVEST SICAV a.s.

Se sídlem: Anglická 271/47, Mariánské Lázně, 353 01

Identifikační číslo: 074 46 543

Hlavní předmět podnikání: činnost fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu BHMW INVEST SICAV a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2021, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2021, podrozvahy k 31. 12. 2021, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2021, přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící k 31. 12. 2021 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. 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. 2021 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2021, podrozvahy k 31. 12. 2021, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2021 a přehledu o změnách v čistých aktivech za rok končící k 31. 12. 2021 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 k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní



jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady 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 uvedlo v příloze účetní závěrky Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu 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 dozorční radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Praze dne 27. 4. 2022



Auditorská společnost:
PKF APOGEO Audit, s.r.o.
Rohanské nábřeží 671/15
Recepce B
CZ 186 00 Praha 8
Oprávnění č. 451

Odpovědný auditor:
Ing. Jaromír Chaloupka
Oprávnění č. 2239



BHMW INVEST SICAV a.s.

Účetní závěrka
za rok končící 31. 12. 2021
(v celých tis. Kč)

Rozvaha

za rok končící 31.12.2021

AKTIVA tis. Kč	31.12.2021			31.12.2020
	Investiční činnost	Neinvestiční činnost	Celkem Fond	Celkem Fond
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	3 092 3 092	65 65	3 157 3 157	14 174 14 174
Pohledávky za nebankovními subjekty v tom: b) ostatní pohledávky	85 218 85 218		85 218 85 218	48 961 48 961
Účasti s rozhodujícím vlivem	19 938		19 938	15 837
Ostatní aktiva				183
AKTIVA celkem	108 248	65	108 313	79 154

PASIVA tis. Kč	31.12.2021			31.12.2020
	Investiční činnost	Neinvestiční činnost	Celkem Fond	Celkem Fond
Závazky z dluhových cenných papírů v tom: emitované dluhové cenné papíry	24 402 24 402		24 402 24 402	13 078 13 078
Ostatní pasiva	2 098		2 098	684
Výnosy a výdaje příštích období	461		461	377
Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)	26 961		26 961	14 138
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období z toho: obdoba kapitálových fondů	79 388 69 475		79 388 69 475	
obdoba oceňovacích rozdílů z majetku a závazků	11 438		11 438	
obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	-1 525		-1 525	
Základní kapitál z toho: splacený základní kapitál		100 100	100 100	100 100
Kapitálové fondy				58 383
Oceňovací rozdíly z toho: z majetku a závazků				7 337 7 337
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		-35	-35	1
Zisk nebo ztráta za účetní období v tom: přírůstek závazků přírůstek kapitálu	1 899 1 899		1 899 1 899	-805 -805
Vlastní kapitál		65	65	65 016
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	81 287		81 287	
PASIVA celkem	108 248	65	108 313	79 154

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2021

tis. Kč	31.12.2021			31.12.2020
	Investiční činnost	Neinvestiční činnost	Celkem Fond	Celkem Fond
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4 656		4 656	2 482
v tom: a) úroky z dluhových cenných papírů	218		218	72
b) úroky z ostatních aktiv	4 438		4 438	2 409
Náklady na úroky a podobné náklady	1 858		1 858	241
v tom: a) náklady na úroky z dluhových cenných papírů	1 858		1 858	241
Výnosy z akcií a podílů	2 600		2 600	1 250
v tom: b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	2 600		2 600	1 250
Výnosy z poplatků a provizí	8		8	109
Náklady na poplatky a provize	1 093		1 093	1 651
Správní náklady	2 377		2 377	2 753
v tom: b) ostatní správní náklady	2 377		2 377	2 753
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	37		37	
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	1 899		1 899	-805
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	1 899		1 899	-805

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2021

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Zisk / ztráta	Celkem
	Neinvestiční činnost	Investiční činnost	Investiční činnost	Neinvestiční činnost	Investiční činnost	
Zůstatek k 31.12.2019	100	43 291	2 594	-33	34	65 820
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH			4 743			4 743
Zisk/Ztráta za účetní období				-2	-803	-805
Emise akcií		15 091				15 091
Zůstatek k 31.12.2020	100	58 383	7 337	-35	-769	65 016
Zůstatek k 1.1.2021	100	58 383	7 337	-35	-769	65 016
Změny účetních metod		-58 383	-7 337		769	-64 951
Zůstatek k 31.12.2021	100	0	0	-35	0	65

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

za rok končící 31. 12. 2021

tis. Kč	Obdoba kapitálových fondů	Obdoba oceňovacích rozdílů	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	0	0	0	0
Změny účetních metod	58 383	7 337	-1 525	64 195
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH		4 101		4 101
Zisk/Ztráta za účetní období			1 899	1 899
Emise akcií	11 092			11 092
Zůstatek k 31.12.2020	69 475	11 438	374	81 287

Podrozvahové položky

za rok končící 31.12.2021

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Hodnoty předané k obhospodařování	108 313	79 154
Přijaté zástavy a zajištění	200 000	0

BHMW INVEST SICAV a.s.

**Příloha účetní závěrky
za rok končící 31. 12. 2021**

(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace.....	3
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	4
3	Důležité účetní metody	4
4	Změny účetních metod.....	5
5	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty	19
6	Identifikovaná hlavní rizika dle Statutu.....	25
7	Vztahy se spřízněnými osobami.....	27
8	Významné události po datu účetní závěrky	28

1 Obecné informace

BHMW INVEST SICAV a.s. (dále jen „Společnost“, „Fond“) byl založen zakladatelskou listinou dne 08. 08. 2018, v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“). Česká národní banka vydala dne 14. 08. 2018 rozhodnutí č.j. 2018/097622/CNB/570 o udělení povolení k činnosti Společnosti. Do obchodního rejstříku byla společnost zapsána dne 11. 09. 2018.

1.1 Sídlo Investičního Fondu

Anglická 271/47
353 01 Mariánské Lázně
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 11. 9. 2018 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 UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Praha 4, Želetavská 1525/1, IČ 64948242, který má v souladu se statutem Fondu a Depozitářskou smlouvou nárok na měsíční poplatky související s výkonem funkce depozitáře.

1.5 Základní kapitál

Zapísaný základní kapitál Fondu 100 000,- CZK, splaceno 100 %. Celou emisi zakladatelských akcií Fondu ve výši splaceného zapisovaného základního kapitálu při založení Fondu upsal jeho zakladatel spol. BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., IČ: 257 78 188, se sídlem Anglická 271/47, 353 01, Mariánské Lázně, zapsaná v obchodním rejstříku vedenému u Krajského soudu v Plzni, oddíl B, vložka 1938.

1.6 Statutární orgán

Představenstvo,
jediný člen představenstva

DELTA Investiční společnost, a.s., od 11. 9. 2018
IČ: 032 32 051

Při výkonu funkce zastupuje

Peter Koždoň, MSc. MBA
pověřený zmocněnec

1.7 Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Mgr. Ivo Štorek	od 11. 9. 2018
Člen dozorčí rady	Ing. Zdeněk Nogol	od 11. 9. 2018
	Martin Hegr	od 25. 7. 2021
	Aleš Doležal	od 11. 9. 2018 do 25. 7. 2021

1.8 Investiční strategie Fondu

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Fond 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.

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

Fond je fondem růstovým, nepoužívá zisk nebo výnosy k výplatě podílu na zisku nebo výnosech z výsledků hospodaření s majetkem ve fondu akcionářům, veškerý zisk je reinvestován v souladu se zásadami dle tohoto statutu.

V průběhu roku 2021 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“).

V této souvislosti je nutné zdůraznit, že zůstatky a přílohové tabulky související s klasifikací finančních nástrojů k 31. prosinci 2020 a za rok 2020 nebyly upraveny, a tudíž nejsou porovnatelné.

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 2021. Běžné účetní období je od 1.1.2021 do 31.12.2021. Minulé účetní období je od 1.1.2020 do 31.12.2020.

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

Podstatné účetní metody a pravidla použitá při sestavování této účetní závěrky jsou uvedena níže.

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

Metody účinné od 1.1.2021

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.

Nejllepším 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.

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).

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 neponechá 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 Ocenění v reálné hodnotě

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

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

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

3.2.5 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 zařazena 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“.

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

3.2.6.1 Finanční aktiva

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

3.2.6.2 Finanční závazky

Účetní jednotka může zařadit určité finanční závazky do oceňovací kategorie FVTPL z následujících důvodů: závazky jsou řízeny, posuzovány a vnitřně vykazovány na základě reálné hodnoty nebo toto zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

3.3 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.

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

3.4 Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry) a ostatní pohledávky

Metody účinné od 1.1.2021

Poskytnuté úvěry a zápůjčky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o transakční náklady. Transakční náklady jsou postupně časově rozlišovány do výkazu zisku a ztráty po dobu životnosti daného finančního nástroje. Následně se oceňují v naběhlé hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry.

Úrokový výnos je zachycen ve výsledku hospodaření v souladu s metodou efektivní úrokové míry s výjimkou krátkodobých pohledávek, u nichž je případný úrokový výnos nevýznamný. Tyto pohledávky jsou poté oceňovány v nominální hodnotě.

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

Účetní jednotka u poskytnutých úvěrů a zápůjček vykazuje opravné položky pro očekávané úvěrové ztráty (ECL) v souladu s požadavky Mezinárodních účetních standardů, IFRS 9 – viz kapitola 3.2.5 Znehodnocení finančních aktiv.

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.

Metody účinné do 31.12.2020

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

Opravné položky k pohledávkám a poskytnutým úvěrům se tvoří na základě vyhodnocení bonity dlužníka dle dostupných informací předávaných dlužníkem. K zajištění pohledávek jsou využity instrumenty ručení, směnek apod., a to v případě, kdy je z titulu vyhodnocení rizik takové zajištění vyžadováno.

Poskytnuté úvěry jsou zaúčtovány v nominální hodnotě a následně přeceňovány na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů. Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.5 Cenné papíry

Metody účinné od 1.1.2021

3.5.1 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ zahrnují finanční aktiva, která účetní jednotka nakupuje a prodává s cílem krátkodobého zhodnocení, a proto jsou oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Jedná se o tzv. veřejně obchodovatelné akcie. Transakční náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v rámci řádné transakce na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu ke dni ocenění za obvyklých tržních podmínek (tj. výstupní cena), bez ohledu na to, zda je přímo pozorovatelná, nebo odhadnuta za použití jiné techniky oceňování.

3.5.2 Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Dluhové cenné papíry“ zahrnují veřejně obchodovatelné a tzv. korporátní dluhopisy.

3.5.2.1 Veřejně obchodovatelné dluhopisy

Tato finanční aktiva účetní jednotka nakupuje s cílem krátkodobého zhodnocení, a proto jsou oceňována reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztráty. Přijaté úroky jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty. Transakční náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Reálná hodnota je cena, která by byla získána za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v rámci řádné transakce na hlavním (nebo nejvýhodnějším) trhu ke dni ocenění za obvyklých tržních

podmínek (tj. výstupní cena), bez ohledu na to, zda je přímo pozorovatelná, nebo odhadnuta za použití jiné techniky oceňování.

3.5.2.2 Korporátní dluhopisy

Korporátní dluhopisy, které nejsou veřejně obchodované, účetní jednotka pořizuje s cílem inkasovat peněžní toky spojené s tímto cenným papírem, tedy jistinu a úroky. V souladu s výše popsanými obchodními modely jsou takové dluhopisy oceněné naběhlou hodnotou sníženou o případné ztráty ze znehodnocení. Výnosové úroky jsou vykazovány prostřednictvím metody efektivní úrokové sazby.

3.5.3 Odúčtování cenných papírů

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

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

Metody účinné do 31.12.2020

3.5.4 Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Majetkové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“ jsou při prvotním zaúčtování zařazeny jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázané jako úrokové výnosy.

3.5.5 Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položce rozvahy „Dluhové cenné papíry“ zahrnují veřejně obchodovatelné a tzv. korporátní dluhopisy.

3.5.5.1 Veřejně obchodovatelné dluhopisy

Veřejně obchodovatelné dluhopisy jsou při prvotním zaúčtování zařazeny jako cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázané jako úrokové výnosy.

3.5.5.2 Korporátní dluhopisy

Korporátní dluhopisy, které nejsou veřejně obchodované, jsou zaúčtovány v nominální hodnotě a následně přečíslovány na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů. Časové rozlišení úroků vztahující se k těmto dluhopisům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv. Úrokové výnosy z korporátních dluhopisů jsou vykázané v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.6 Dlouhodobý hmotný majetek

Metody účinné od 1.1.2021

Dlouhodobý hmotný majetek, resp. neprovozní nemovitě věci („nemovitosti“), jsou k okamžiku pořízení oceňovány pořizovací cenou, která zahrnuje transakční náklady. Následně jsou oceňovány reálnou hodnotou přes vlastní kapitál.

Pro stanovení reálné hodnoty nemovitostí 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. Metoda ocenění je stanovena znalcem vzhledem k charakteru jednotlivých nemovitostí v souladu s IFRS 13.

Metody účinné do 31.12.2020

Při prvotním zachycení je dlouhodobý hmotný majetek zachycen v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Následně je dlouhodobý hmotný majetek vykázán v reálné hodnotě. Pro určení reálné hodnoty majetku využívá účetní jednotka znalecké posudky.

Dlouhodobý hmotný majetek je vykázán v reálné hodnotě v položce rozvahy Dlouhodobý hmotný majetek. Přecenění dlouhodobého hmotného majetku je vykázáno v položce Oceňovací rozdíly.

3.7 Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem

Metody účinné od 1.1.2021

Jedná se o tzv. účasti v obchodních korporacích, které jsou pořizovány 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. 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 představenstva Společnosti v souladu s IFRS 13.

Metody účinné do 31.12.2020

Při prvotním zachycení jsou majetkové účasti ve společnostech zachyceny v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a náklady související s pořízením. Následně je účast ve společnosti vykázána v reálné hodnotě. Pro určení reálné hodnoty majetku využívá Fond externí znalecké posudky, příp. odborná stanoviska.

Majetkové účasti ve společnostech jsou vykázány v reálné hodnotě v položce rozvahy Účasti s rozhodujícím vlivem/ Účasti s podstatným vlivem. Přecenění účastí ve společnostech je vykázáno v položce Oceňovací rozdíly.

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

Metody účinné od 1.1.2021

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravené o 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.

Metody účinné do 31.12.2020

Přijaté úvěry a emitované dluhopisy jsou zaúčtovány v nominální hodnotě a následně přeceňovány na reálnou hodnotu proti účtům nákladů nebo výnosů. Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům a emitovaným dluhopisům je zahrnuto do celkových zůstatků těchto pasiv. Úrokové náklady z přijatých úvěrů a emitovaných dluhopisů jsou vykázány v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“.

Ostatní závazky jsou vykázány v jejich nominální hodnotě.

3.9 Úroky

Metody účinné od 1.1.2021

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, již 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.

Metody účinné do 31.12.2020

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu s využitím lineární metody. Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z poskytnutých krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů na peněžním trhu.

Výnosy z nesplácených úvěrů jsou rovněž časově rozlišovány a zahrnovány do zůstatku příslušného úvěru.

3.10 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.

3.11 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“.

3.12 Daň z příjmu a odložená daň

3.12.1 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.

3.12.2 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.

3.13 Vydané akcie Fondu

Metody účinné od 1.1.2021

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

Vydané investiční akcie Fondu 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 podmínek, 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 Fondu 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.

Metody účinné do 31.12.2020

Akcie Fondu, které nejsou zakladatelskými akciemi, jsou investiční akcie. Zakladatelské akcie Fondu jsou vykázaný v položce Základní kapitál. Zůstatek položky kapitálové fondy představuje částky, za které byly upsány investiční akcie snížené o částky představující odkoupené investiční akcie zpět od akcionářů.

S investiční akcií je spojeno právo na její odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Fondu. Investiční akcie lze vydat na základě veřejné výzvy. Investiční akcie představují podíl akcionáře na tzv. investičním fondovém kapitálu připadající na investiční akcie.

3.14 Výnosy z dividend

Metody účinné od 1.1.2021

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

Metody účinné do 31.12.2020

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně. Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně.

3.15 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.

3.16 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.

3.17 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 Dopad změn účetních metod a oprav zásadních chyb

4.1 Opravy chyb minulých účetních období

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období.

Opravy zásadních chyb účtování výnosů a nákladů minulých období a změny účetních metod jsou zachyceny prostřednictvím položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v rozvaze Fondu.

4.2 Změna účetních metod a postupů a jejich dopad

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018 respektive 1. ledna 2021 pro účetní jednotku, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, účetní jednotka od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle Mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů.

Dopad aplikace Mezinárodních účetních standardů pro účely oceňování finančních nástrojů na účetní jednotku měl k 1. 1. 2021 v položce Pohledávky za nebankovními subjekty, a to z důvodu změny způsobu oceňování tohoto druhu aktiva na tzv. naběhlou hodnotu (celkový dopad 707 tis. Kč) a dále aplikace požadavků na znehodnocení finančního aktiva (opravné položky) dle Mezinárodních účetních standardů (celkový dopad 49 tis. Kč). Celkový rozdíl položky Pohledávky za nebankovními subjekty ve výši 756 tis. Kč byl zaúčtován k 1. 1. 2021 oproti položce Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období.

Aplikace standardu IAS 32 přinesla změny v klasifikaci vydaných zakladatelských a investičních akcií Fondu. Klíčovým faktorem, na jehož základě jsou podle IFRS rozlišovány finanční závazky a kapitálové nástroje, je existence smluvního závazku účetní jednotky poskytnout hotovostní (či jiné) plnění nebo dodat jiný finanční nástroj. V souladu s touto klasifikací jsou vydané investiční akcie, které nesplňují

výjimky uvedené v odst. 16A - 16D standardu IAS 32 a s nimiž je spojeno právo vlastníka na zpětný odkup, finančním závazkem.

Zakladatelské akcie jsou klasifikovány jako kapitálový nástroj, neboť je s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, právo na podíl na zisku Fondu a právo na likvidačním zůstatku Fondu. Zakladatelské akcie dokládají zbytkový podíl na aktivech Fondu po odečtení všech jeho závazků. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo vlastníka na jejich zpětné odkoupení Fondem. Klasifikace zakladatelských akcií nemá žádný dopad na Fond.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazky, neboť je s nimi spojeno právo vlastníka na zpětné odkoupení Fondem za hodnotu vyjadřující ocenění investiční akcie v době realizace práva na odkup, není s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu a nesplňují výše zmíněné výjimky pro vykazování jako kapitálový nástroj.

K 1. lednu 2021 vlivem klasifikace investičních akcií jako finanční závazek došlo k převodu investiční části fondového kapitálu Fondu z vlastního kapitálu do položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Vliv dané změny k 1. lednu 2021 je uveden v tabulce níže.

Rozvaha tis. Kč	Klasifikace dle vyhl. 501/2002 účinné do 31.12.2020	Účetní hodnota dle vyhl. 501/2002 účinné do 31.12.2020	Hodnota přecenění	Nová klasifikace dle IFRS 9	Účetní hodnota dle IFRS 9 k 1.1.2021
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami v tom: a) splatné na požádání	ve jmenovité hodnotě	14 174	0	ve jmenovité hodnotě	14 174
Pohledávky za nebankovními subjekty v tom: b) ostatní pohledávky	v reálné hodnotě do VH	48 961	-756	v naběhlé hodnotě snížené o opravné položky	48 204
Účasti s rozhodujícím vlivem	v reálné hodnotě přes VK	15 837	0	v reálné hodnotě přes VK	15 837
Ostatní aktiva	ve jmenovité hodnotě snížené o opravné položky	183	0	ve jmenovité hodnotě snížené o opravné položky	183
AKTIVA celkem		79 154	-756		78 398
Závazky z dluhových cenných papírů v tom: emitované dluhové cenné papíry	v reálné hodnotě do VH	13 078	0	v reálné hodnotě do VH	13 078
Ostatní pasiva	ve jmenovité hodnotě	684	0	ve jmenovité hodnotě	684
Výnosy a výdaje příštích období	ve jmenovité hodnotě	377	0	ve jmenovité hodnotě	377
Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele inv. akcií)		14 138	0		14 138
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	N/A	0	64 195	finanční závazek dle IAS 32	64 195
z toho: obdoba kapitálových fondů	N/A	0	58 383	finanční závazek dle IAS 32	58 383
obdoba oceňovacích rozdílů z majetku a závazků	N/A	0	7 337	finanční závazek dle IAS 32	7 337
obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	N/A	0	-1 525	finanční závazek dle IAS 32	-1 525
Základní kapitál	vlastní kapitál	100	0	kapitálový nástroj dle IAS 32	100
z toho: splacený základní kapitál	vlastní kapitál	100	0	kapitálový nástroj dle IAS 32	100
Kapitálové fondy	vlastní kapitál	58 383	-58 383	finanční závazek dle IAS 32	0
Oceňovací rozdíly	vlastní kapitál	7 337	-7 337	finanční závazek dle IAS 32	0
z toho: z majetku a závazků	vlastní kapitál	7 337	-7 337	finanční závazek dle IAS 32	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	vlastní kapitál	1	-36	neinvestiční činnost = kapitálový nástroj dle IAS 32 investiční činnost = finanční závazek dle IAS 32	-35
Zisk nebo ztráta za účetní období	vlastní kapitál	-805	805	neinvestiční činnost = kapitálový nástroj dle IAS 32 investiční činnost = finanční závazek dle IAS 32	0
Vlastní kapitál	investiční + neinvestiční činnost	65 016	-64 951	neinvestiční činnost = kapitálový nástroj dle IAS 32	65
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	N/A	0	64 195	investiční činnost = finanční závazek dle IAS 32	64 195
PASIVA celkem		79 154	-756		78 398

5 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a podrozvahových položkách

5.1 Pohledávky za bankami

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Zůstatky na běžných účtech	3 092	65	3 157	14 174
Celkem	3 092	65	3 157	14 174

5.2 Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Poskytnuté úvěry	85 218	0	85 218	48 961
z toho: jistiny úvěrů	83 150	0	83 150	46 150
úroky v naběhlé hodnotě	2 154	0	2 154	0
opravné položky (ECL, Stage 1)	-86	0	-86	0
úroky oceněné dle metod účinných do 31. 12. 2020	0	0	0	2 811
Celkem	85 218	0	85 218	48 961


Pohledávky za nebankovními subjekty představují poskytnuté zápůjčky a úvěry v celkové (netto) hodnotě 85 218 tis. Kč. Jedná se poskytnuté zápůjčky a úvěry následujícím společností:

- BHMW TRADE s.r.o v celkové výši 43 259 tis. Kč vč. úroku v naběhlé hodnotě a opravné položky (ECL, Stage 1) na základě Rámcové smlouvy o poskytování zápůjček ze dne 18. 12. 2018., která je splatná 31. 12. 2025,
- BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s. v celkové výši 41 958 tis. Kč vč. úroku v naběhlé hodnotě a opravné položky (ECL, Stage 1) na základě Smlouvy o úvěru ze dne 6. 10. 2020, který je splatný 1. 10. 2025; úvěr je zajištěný přijatou zástavou.

5.3 Účasti s rozhodujícím vlivem

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Účasti s rozhodujícím vlivem	19 938	0	19 938	15 837
Celkem	19 938	0	19 938	15 837

Fond má k rozvahovému dni obchodní podíl v následující společnosti:

Název společnosti	IČO	Datum pořízení	Velikost podílu	Požizovací cena	Vklady mimo ZK společnosti	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
BHMW TRADE s.r.o. 	07561121	18.10.2018	100%	500	8 000	11 438	19 938

Obchodní podíl je oceněn k rozvahovému dni na základě externího odborného stanoviska.

5.4 Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Emitované dluhopisy ISIN CZ0003526766	24 402	0	24 402	13 078
Celkem	24 402	0	24 402	13 078

Fond k 31. 12. 2021 eviduje neveřejnou emisi dluhopisů (ISIN CZ0003526766) v objemu 25 000 tis. Kč, poniženou o časově rozlišené transakční náklady ve výši 598 tis. Kč, s pevným úrokem 5,5 % p. a., pololetní frekvencí výplaty kupónu vždy k 1. 3. a 1. 9. každého roku a konečnou splatností 1. 9. 2023.

5.5 Ostatní pasiva

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Závazky z obchodního styku	161	0	161	0
Dohadné položky pasivní	637	0	637	684
Závazky vůči akcionářům	1 300	0	1 300	0
Celkem	2 098	0	2 098	684

Ostatní pasiva tvoří Závazky z obchodního styku (161 tis. Kč), Dohadné položky (z toho na audit ve výši 121 tis. Kč a znalecké posudky ve výši 318 tis. Kč) a Závazky vůči akcionářům z nevyemitovaných investičních akcií k 31. 12. 2021.

5.6 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Úroky z emitovaných dluhopisů	458	0	458	377
Ostatní Výdaje příštích období	3	0	3	0
Celkem	461	0	461	377

Úroky z emitovaných dluhopisů ve výši 458 tis. Kč představují úroky k výplatě dluhopisových kuponů k datu 31. 12. 2021.

5.7 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

tis. Kč			2021	2020
	investiční	neinvestiční	celkem	celkem
Obdoba kapitálových fondů	69 475	0	69 475	0
Obdoba oceňovacích rozdílů z majetku a závazků	11 438	0	11 438	0
Obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období	- 1 525	0	- 1 525	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií bez změny za dané období	79 388	0	79 388	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	1 899	0	1 899	0
v tom: přírůstek závazků	1 899	0	1 899	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	81 287	0	81 287	0

Fond k datu účetní závěrky eviduje Čistá aktiva připadající na držitele investiční akcií ve výši 81 287 tis. Fond emitoval k 31. 12. 2021 66 148 ks investičních akcií, jejichž aktuální hodnota činila 1 228,8584.

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 Fondu pro účely vydávání investičních akcií Fondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Fondu je výše fondového kapitálu Fondu, který po reklasifikaci dle IFRS popsané v kap. 4.2 představuje položka „Čistá aktiva připadající na držitele

investičních akcií celkem“. 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 a počtu vydaných investičních akcií k danému dni. Investiční akcie jsou prodávány investorům na základě kvartálně stanovované aktuální hodnoty.

5.7.1 Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Fond k datu účetní závěrky eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 69 475 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

5.7.2 Obdoba oceňovacích rozdílů

tis. Kč	Vydané/odkoupené investiční akcie	Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	Celkem
Zůstatek k 31.12.2020	0	7 337	7 337
Snížení			
Zvýšení		4 101	4 101
Zůstatek k 31.12.2021	0	11 438	11 438

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

5.7.3 Obdoba nerozdělených zisků a ztrát z předchozích období

Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky a ztráty z předchozích období a zisky/ztráty náležících investiční části jmění Fondu po reklasifikaci dle IFRS popsané v kap. 4.2. Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát k 1. 1. 2021:

tis. Kč	2021 celkem	2020 celkem
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.2021 – investiční část	- 769	0
Změny účetních metod	- 756	0
Celkem	- 1 525	0

5.8 Základní kapitál

K 31. 12. 2021 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 100 tis. Kč. Základní kapitál je splacen ve výši 100 % a je tvořen 10 ks zakladatelských (kmenových) akcií na jméno v listinné podobě.

5.9 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Úroky z poskytnutých úvěrů	4 438	0	4 438	2 409
Úroky z dluhových cenných papírů	218	0	218	72
Celkem	4 656	0	4 656	2 482

Úroky z poskytnutých úvěrů v celkové výši 4 438 tis. Kč tvoří úroky v naběhlé hodnotě z úvěrů specifikovaných v kap. 5.2 vypočtené metodou efektivní úrokové míry. Úroky z dluhových cenných papírů představují AÚV z emitovaných dluhopisů ve výši 218 tis. Kč.

5.10 Náklady na úroky a podobné náklady

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Úroky z emitovaných dluhopisů	1 858	0	1 858	241
Celkem	1 858	0	1 858	241

5.11 Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Výnosy z účasti s rozhodujícím vlivem	2 600	0	2 600	1 250
Celkem	2 600	0	2 600	1 250

Jedná se o výplatu záloh na podíl na zisku dceřiné společnosti BHMW TRADE s.r.o. ve výši 2 600 tis. Kč.

5.12 Výnosy z poplatků a provizí

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Výnosy z poplatků a provizí	8	0	8	109
Celkem	8	0	8	109

5.13 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Náklady na poplatky a provize	1 083	0	1 083	1 645
Bankovní poplatky	10	0	10	6
Celkem	1 093	0	1 093	1 651

Náklady na poplatky provize představují náklady na správu a zprostředkování emitovaných cenných papírů Fondu.

5.14 Správní náklady

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Náklady na odměny statutárního auditu	121	0	121	127
Náklady na administraci a obhospodařování	989	0	989	948
Náklady na depozitáře	726	0	726	726
Náklady na právní služby	73	0	73	452
Náklady na znalecké posudky	463	0	463	167
Ostatní správní náklady	5	0	5	333
Celkem	2 377	0	2 377	2 753

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

5.15 Odpisy, tvorba opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám

tis. Kč	investiční	neinvestiční	2021 celkem	2020 celkem
Tvorba opravných položek dle IFRS	38	0	38	0
Použití opravných položek dle IFRS	-1	0	-1	0
Celkem	37	0	37	0

5.16 Daň z příjmu

tis. Kč	2021	2020
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	1 899	- 805
Odečitatelné položky (snižující ZD)	2 726	- 1250
Příčitatelné položky (zvyšující ZD)	265	133
Základ daně	- 562	- 1 922
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	0	0
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0

5.17 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 ani minulé účetní období nevznikly dočasné rozdíly mezi účetními a daňovými pojetími účetních případů.

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

5.18 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	2021	2020
Aktiva	108 313	79 154
Celkem	108 313	79 154

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.

5.19 Přijaté zástavy a zajištění

tis. Kč	2021	2020
Přijatá zástava	200 000	0
Celkem	200 000	0

Fond má k rozvahovému dni zajištěné pohledávky v souvislosti s poskytnutým úvěrem společnosti BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s., a to až do výše poskytnutého úvěru 42 000 tis. s příslušenstvím na základě Zástavní smlouvy k nemovitostem ze dne 5. 3. 2021.

6 Identifikovaná hlavní rizika dle Statutu

Hodnota investice do Fondu může vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na trhu klesat i stoupat a že není zaručena návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost Fondu tedy

nezaručuje srovnatelnou či vyšší výkonnost v budoucím období. Hodnota investiční akcie klesá či stoupá v závislosti na výkyvech hodnoty jednotlivých složek majetku Fondu a v souvislosti se změnami jeho složení.

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

- a) **riziko nedostatečné likvidity**, které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Fondu odkupovat investiční akcie vydávané Fondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Fondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 3 měsíců;
- b) **riziko vypořádání** spočívající v riziku, že vypořádání transakce s majetkem Fondu neproběhne za předpokládaných podmínek z důvodu, že protistrana transakce neposkytne dohodnuté plnění řádně a včas;
- c) **tržní riziko** je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty majetkových hodnot v majetku Fondu;
- d) **riziko pákového efektu** vyplývající z použití cizího kapitálu za účelem dosažení investičních cílů Fondu, které spočívá ve větším vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu investiční akcie;
- e) **operační riziko** je riziko ztráty vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů, lidského faktoru nebo systémů obhospodařovatele nebo administrátora Fondu, nebo vlivem vnějšího prostředí, včetně rizika právního a dokumentačního a rizika plynoucího z nedostatků či selhání pravidel pro obchodování, vypořádání a postupů pro oceňování majetku a dluhů Fondu;
- f) **úvěrové riziko** spočívající v riziku nesplácení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;
- g) **riziko koncentrace**, kterým je riziko ztráty vyplývající z významné koncentrace expozic, zejména vůči jedné osobě či jedné skupině ekonomicky spjatých osob, nebo vůči skupině osob, kde pravděpodobnost jejich selhání je závislá na společném faktoru rizika, především shodným typem hospodářského odvětví nebo jeho části, zeměpisné oblasti, části finančního trhu, druhu majetkových hodnot nebo emitenta investičního nástroje;
- h) **riziko protistrany** spočívající v riziku ztráty vyplývající z toho, že protistrana obchodu nesplní své závazky před konečným vypořádáním tohoto obchodu;
- i) **riziko související s investičním zaměřením Fondu** na určité hospodářské odvětví nebo jeho část, určitou zeměpisnou oblast, jinou část trhu nebo určité druhy aktiv;
- j) **rizika související s cennými papíry:**
 - riziko poklesu hodnoty aktiv v majetku Fondu např. z důvodu vývoje trhu,
 - riziko existence právních vad,
 - riziko změny veřejnoprávní regulace, změny v daňových předpisech apod.,
 - riziko politické, ekonomické či právní nestability;
- k) **rizika související s nemovitými věcmi:**
 - riziko poklesu hodnoty aktiv v majetku Fondu např. z důvodu vývoje trhu, přírodních katastrof způsobených např. faktory jako jsou vítr, sníh, požárem, povodně, dále škody způsobené fyzikálními či chemickými faktory apod.,
 - riziko spojené s ekologickými zátěžemi nemovitých věcí,

- riziko existence právních vad, zejména věcných či obligačních práv třetích osob,
- riziko změny veřejnoprávní regulace, vyvlastnění, změny v daňových předpisech apod.,
- riziko politické, ekonomické či právní nestability zejména u zahraničních nemovitých věcí;
- l) **riziko související se změnou právní úpravy**, které spočívá v možnosti změny zákonné úpravy investičních fondů, což může mít nepříznivý dopad na fondový kapitál Fondu;
- m) **daňové riziko** spočívající ve změně daňové úpravy investičních fondů či fondů kvalifikovaných investorů, které bude mít negativní dopad na fondový kapitál Fondu;
- n) **riziko chybného ocenění**, v důsledku kterého může dojít na základě znaleckého přecenění, které probíhá jedenkrát ročně vždy k 31. 12., nebo v důsledku chybného výpočtu provedeného Investiční společností k podhodnocení či nadhodnocení hodnoty majetku, což má vliv i na hodnotu investiční akcie;
- o) **riziko nadměrného odkupu investičních akcií** spočívající nutnosti prodeje aktiv v majetku Fondu v krátkém čase, a proto za nižší cenu, a to z důvodu velkého počtu žádostí o odkup investičních akcií;
- p) **riziko pozastavení odkupu investičních akcií** spočívající v oprávnění Investiční společnosti dočasně pozastavit odkup investičních akcií, jejichž aktuální hodnota se může v období pozastavení odkupu změnit, a to až na 3 měsíce;
- q) **riziko zrušení Fondu ze zákonem stanovených důvodů** spočívající např. v možnosti zrušení Fondu z důvodu rozhodnutí o přeměně Fondu, odnětí povolení z důvodu nedosažení fondového kapitálu alespoň ve výši odpovídající 1.250.000 EUR do 12 měsíců ode dne vzniku Fondu, pokud Fond nemá po dobu delší než tři měsíce depozitáře atd.;
- r) **riziko zrušení Fondu**, a to s likvidací rozhodnutím Investiční společnosti nebo rozhodnutím České národní banky např. pokud fondový kapitál nedosáhne do jednoho roku ode dne zápisu Fondu do seznamu investičních fondů vedeného Českou národní bankou stanovené výše atd.

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Fondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Fondu.

Investiční společnost upozorňuje, že seznam výše uvedených rizik není vyčerpávající, neboť některá potenciální rizika nemusí být předem známá a předvídatelná.

7 Vztahy se spřízněnými osobami

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

7.1 Přehled transakcí se spřízněnými osobami

7.1.1 Poskytnuté úvěry a zápůjčky

v tis. Kč	Stav k 31.12.2021		Stav k 31.12.2020
	Počáteční stav	Konečný stav	Konečný stav
BHMW TRADE s.r.o.	43 885	43 295	43 885
BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.	5 076	41 958	5 076

7.1.2 Úroky z poskytnutých úvěrů a zápůjček

v tis. Kč	2021	2020
BHMW TRADE s.r.o.	2 469	2 334
BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.	1 844	76

Všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za stejných podmínek, které by byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům.

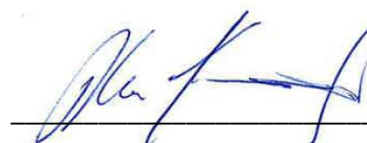
8 Významné události po datu účetní závěrky

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které Česká národní banka na konci února 2022 zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

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

Sestaveno dne: 27. 4. 2022

Podpis statutárního zástupce:



Peter Koždoň, MSc. MBA
pověřený zmocněnec

ZPRÁVA O VZTAZÍCH

BHMW INVEST SICAV a.s.

za rok končící 31. prosince 2021

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla členem představenstva obchodní společnosti **BHMW INVEST SICAV a.s.**, se sídlem Anglická 271/47, 353 01 Mariánské Lázně, IČO 074 46 543, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B, vložka 2043 (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. 2021 do 31. 12. 2021 (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 **BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.**, se sídlem Anglická 271/47, 353 01 Mariánské Lázně, IČO 257 78 188, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl B, vložka 1938, jediný akcionář Ovládané osoby a držitel zakladatelských akcií Ovládané osoby.

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

paní **Veronika Sokolová**, bytem Jizerská 2944/59, 400 11 Ústí nad Labem, dat. nar. 22. července 1976, akcionář s podílem ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti **BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.** uvedené v čl. 1.1 této zprávy o vztazích

1.3 Osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

obchodní společnost **BHMW TRADE s.r.o.**, se sídlem Anglická 271/47, 353 01 Mariánské Lázně, IČO 075 61 121, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Plzni, oddíl C, vložka 36972, ovládaná paní Veronikou Sokolovou, prostřednictvím podílu ve výši 100 % na hlasovacích právech v obchodní společnosti **BOHEMIA HEALING MARIENBAD WATERS a.s.**, jediném akcionáři a držiteli zakladatelských akcií Ovládané osoby, která je jediným společníkem společnosti **BHMW TRADE s.r.o.**

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:

- Smlouva o příplatku mimo základní kapitál mezi Ovládanou osobou a BHMW Trade s.r.o.
- Rámcová smlouva o poskytování zápůjček mezi Ovládanou osobou a BHMW Trade s.r.o.
- Smlouva o spolupráci mezi Ovládanou osobou a společností BOHEMIA HEALING MERIENBAD WATERS a.s.
- Smlouva o úvěru mezi Ovládanou osobou a společností BOHEMIA HEALING MERIENBAD WATERS a.s.

Plnění, resp. protiplnění z výše uvedených smluv, se poskytuje za ceny a za podmínek obvyklých v obchodním styku.

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 25. 3. 2022


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