

VÝROČNÍ ZPRÁVA

EDUCA FUND SICAV a.s.

a podfondu EDUCA Investments podfond

za rok končící 31. prosince 2023

1 Základní údaje

Název Fondu	EDUCA FUND SICAV a.s.
IČO	172 16 273
Sídlo	Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8
Typ Fondu	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
LEI Fondu	315700M2DM3FQMQZE96
Vznik Fondu	12. 5. 2022
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
Podfond	EDUCA Investments podfond
NID Podfondu	75163381
Vznik Podfondu	28. 6. 2022

2 Údaje o členech orgánů společnosti

PŘEDSTAVENSTVO

Člen představenstva den vzniku členství	DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051 7. 6. 2022
při výkonu funkce zastupuje	Peter Koždoň, MSc. MBA od 7. 6. 2022

DOZORČÍ RADA

Člen dozorčí rady	Vratislav Nejedlý od 7. 6. 2022 do 20. 9. 2024
	Petr Vochvesta od 20. 9. 2024

3 EDUCA FUND SICAV a.s.

3.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu

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

Fond k 31.12.2023 dosáhl výsledku hospodaření ve výši 0 tis. Kč. Vlastní kapitál měl hodnotu 77 tis. Kč.

3.2 Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 31.12.2023	10 000 ks
Změny k 31.12.2023	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

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

Po datu účetní závěrky došlo k následujícím událostem:

- Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu a potenciálního poškození zájmu investorů podfondu.
- Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován pan Petr Vochvesta.

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

tis. Kč	
Odměna obhospodařovateli a administrátorovi	0
Úplata depozitáři	0
Odměna auditora	18
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	3
Účetní služby, daňové poradenství	13

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

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

Majetek Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu, je k 31.12.2023 tvořen peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 59 tis. Kč, příjmy příštích období ve výši 19 tis. Kč a Ostatními aktivy ve výši 45 tis. Kč.

4 EDUCA Investments podfond

4.1 Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku Podfondu

EDUCA Investments podfond (dále „Podfond“), sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) ZISIF, dne 28. 6. 2022, IČ 75163381.

Hospodaření Podfondu v období od začátku do konce roku 2023

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Podfondu poskytuje účetní závěrka Podfondu za období od 01. 01. 2023 do 31. 12. 2023 (viz Příloha č. 4) a samotná Výroční zpráva, která byla ověřena auditorem (viz Příloha č. 3).

Hospodaření Podfondu skončilo k 31. 12. 2023 účetní ztrátou ve výši 4 589 tis. Kč.

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

Aktiva

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2023 aktiva v celkové výši 74 887 tis. Kč, která jsou tvořena bankovní hotovostí ve výši 534 tis. Kč a účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 74 353 tis. Kč.

Pasiva

Celková pasiva Podfondu k 31. 12. 2023 jsou ve výši 74 887 tis. Kč a jsou tvořena ostatními pasivy ve výši 56 919 tis. Kč, výnosy a výdaji příštích období ve výši 10 207 tis. Kč, závazky z dluhových cenných papírů ve výši 4 650 tis. Kč, kapitálovými fondy ve výši 40 461 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši –32 098 tis. Kč, neuhrazenou ztrátou z předchozích období ve výši 663 tis. Kč a ztrátou za účetní období ve výši 4 589 tis. Kč.

Fondový kapitál

Fondový kapitál Podfondu dosáhl k 31. 12. 2023 hodnoty 3 111 tis. Kč.

Výhled na rok 2024

Rozhodnutím představenstva investiční společnosti bylo k 18. 9. 2024 pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu a potenciálního poškození zájmu investorů podfondu. Odkupování a vydávání investičních akcií je pozastaveno na 3 měsíce, ve kterých se bude dále rozhodovat o pokračování účetní jednotky.

4.2 Údaje o cenných papírech Podfondu

Prioritní investiční akcie „PIA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048766

Počet akcií k 31.12.2023	1 000 000 ks
Změny k 31.12.2023	
Nově vydané	1 000 000 ks v objemu 890 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie A „VIAA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048774
Počet akcií k 31.12.2023	0 ks
Změny k 31.12.2023	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie B „VIAB“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048782
Počet akcií k 31.12.2023	0 ks
Změny k 31.12.2023	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Preferenční investiční akcie „ZIA“

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008048790
Počet akcií k 31.12.2023	39 651 084 ks
Změny k 31.12.2023	

Nově vydané	8 984 084 ks v objemu 36 245 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

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

Po datu účetní závěrky došlo k následujícím událostem:

- Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu a potencionálního poškození zájmu investorů podfondu.
- Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován pan Petr Vochvesta.

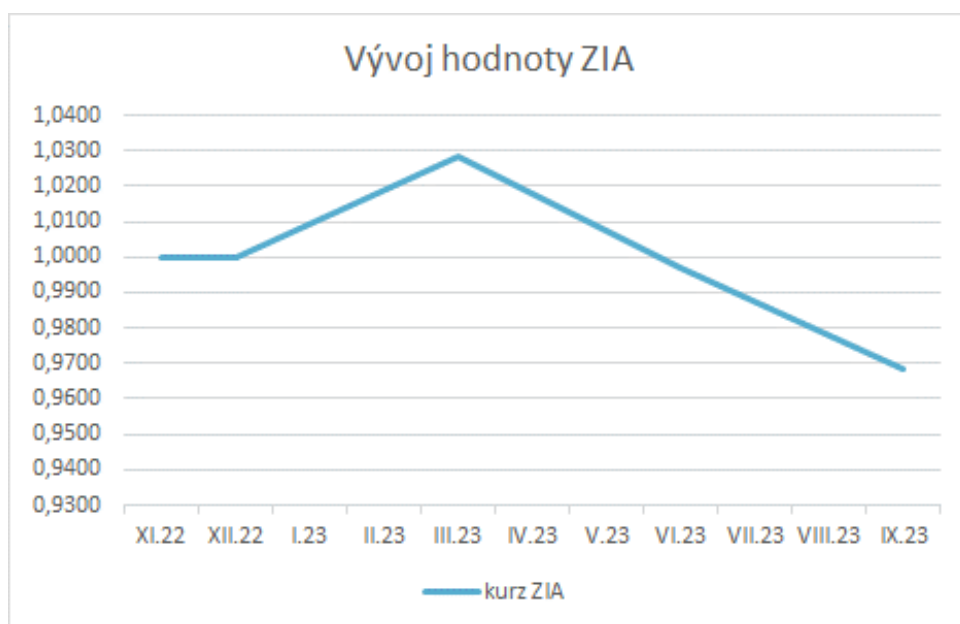
4.4 Údaje o podstatných změnách statutu Podfondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

K žádné podstatné změně statutu Podfondu v průběhu účetního období nedošlo.

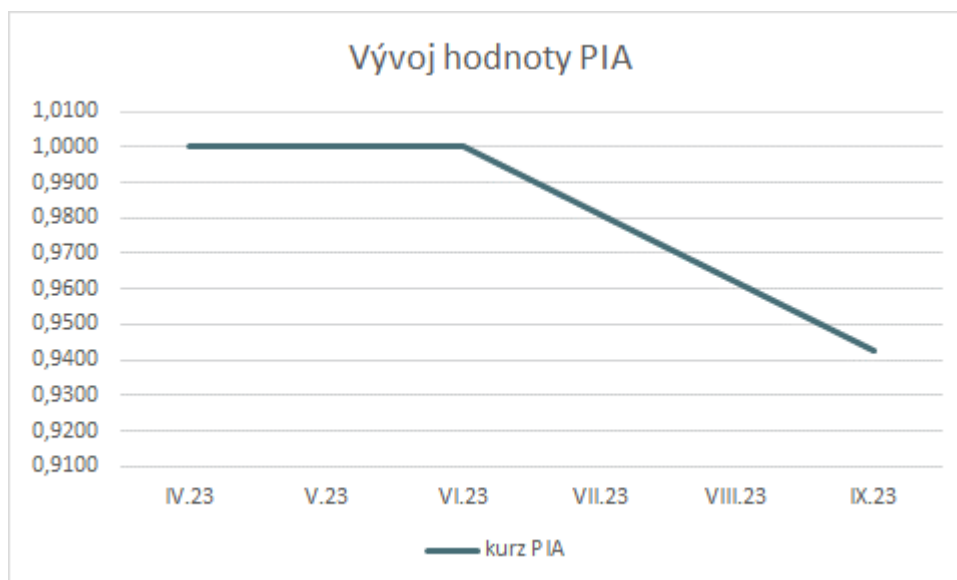
4.5 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Podfondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

tis. Kč	
Odměna za obhospodařování a administraci	999
Úplata depozitáři	575
Odměna auditora	91
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Účetní služby	20
Znalecké posudky	856

4.6 Vývoj hodnoty Preferenční investiční akcie „ZIA“ Podfondu v grafické podobě



4.7 Vývoj hodnoty Prioritní investiční akcie „PIA“ Podfondu v grafické podobě



4.8 Identifikace majetku Podfondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku Podfondu

Majetek, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Podfondu, je k 31. 12. 2023 tvořen účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 74 353 tis. Kč.

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

Na účet Podfondu nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

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

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

5 Společná část pro Fond a Podfond

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

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

Rizikový profil Fondu a Podfondu je detailně popsán ve statutu Fondu a Podfondu. Podfond drží majetkové podíly v šesti společnostech. Z toho Královská mateřská škola Petrovice, Královská základní škola Petrovice a Královské gymnázium Petrovice byly vloženy do fondu 20. 12. 2023. K 31. 12. 2023 byly tyto majetkové podíly přeceněny odbornými stanovisky na významně nižší hodnotu, než za kterou byly vloženy. Z odborného stanoviska tedy vyplývá, že hospodaření společností má zhoršený výhled a je nutno jejich další vývoj monitorovat.

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

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

5.2 Údaje o odměňování

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

- 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.

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

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
EDUCA Investments podfond	118 488 Kč	0 Kč	35	0 Kč

	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
EDUCA Investments podfond	31 031 Kč	5	87 457 Kč	30

5.3 Údaje o osobách, které byly se společností úzce propojeny

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

pan **Vratislav Nejedlý**, bytem Bošínská 243/7, Satalice, 190 15 Praha 9, akcionář a držitel 100 % zakladatelských akcií

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

Nejsou takové osoby.

5.3.3 Osoby ovládané toutéž ovládající osobou

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

5.4 Údaje o kontrolovaných osobách

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

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

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

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

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

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

Název	Československá obchodní banka, a.s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Radlická 333/150, Praha 5, 150 57
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

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

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

5.8 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

5.9 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond ani Podfond nejsou aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

Fond ani Podfond nejsou aktivní v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond ani Podfond nemají organizační složku podniku v zahraničí.

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

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

6 Přílohy

Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce EDUCA FUND SICAV a.s.

Příloha č. 2 - Účetní závěrka EDUCA FUND SICAV a.s.

Příloha č. 3 - Zpráva auditora k účetní závěrce EDUCA Investments podfond

Příloha č. 4 - Účetní závěrka EDUCA Investments podfond

Příloha č. 5 - Zpráva o vztazích

V Praze, dne 20. 9. 2024



EDUCA FUND SICAV a.s.

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

Zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky fondu **EDUCA FUND SICAV a.s. k 31. 12. 2023**

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

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky fondu EDUCA FUND SICAV a.s.

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín 186 00 Praha 8

Identifikační číslo: 172 16 273

Hlavní předmět podnikání: činnost fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu EDUCA FUND SICAV a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2023, přehledu o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2023, podrozvahy k 31. 12. 2023 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. 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2023, podrozvahy k 31. 12. 2023, přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2023 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.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod č. 7 přílohy účetní závěrky, ve kterém jsou popsány významné události po datu účetní závěrky. Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu EDUCA Investments podfond (dále také „Podfond“) a potenciálního poškození zájmu investorů. Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován Petr Vochvesta.

Možný budoucí vývoj podnikání Fondu a jeho Podfondu je dále uveden ve výroční zprávě v bodě 4.1 Výhled na rok 2024. Odkupování a vydávání investičních akcií je pozastaveno na 3 měsíce, ve kterých se bude dále rozhodovat o pokračování účetní jednotky.



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 obdržných ostatních informacích 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 představenstvo 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 nepřetržitosti 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 dozorčí 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 20. 9. 2024



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



EDUCA FUND SICAV a.s.

Účetní závěrka
za rok končící 31. 12. 2023
(v celých tis. Kč)

Rozvaha

za rok končící 31.12.2023

AKTIVA	31.12.2023	31.12.2022
tis. Kč		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	59	63
v tom a) splatné na požádání	59	63
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	6
v tom b) ostatní pohledávky	0	6
Ostatní aktiva	45	38
Náklady a příjmy příštích období	19	1
AKTIVA celkem	123	108
PASIVA	31.12.2023	31.12.2022
tis. Kč		
Ostatní pasiva	22	31
Výnosy a výdaje příštích období	24	0
Cizí zdroje	46	31
Základní kapitál	100	100
z toho: splacený základní kapitál	100	100
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-23	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	0	-23
Vlastní kapitál	77	77
PASIVA celkem	123	108

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Náklady na poplatky a provize	9	6
Ostatní provozní výnosy	45	38
Správní náklady	36	55
v tom: b) ostatní správní náklady	36	55
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	0	-23
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	0	-23

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 31.12.2022	100	0	0	-23	77
Zisk/Ztráta za účetní období				0	0
Ostatní změny					0
Zůstatek k 31.12.2023	100	0	0	-23	77

Podrozvahové položky

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Hodnoty předané k obhospodařování	123	108

EDUCA FUND SICAV a.s.

**Příloha účetní závěrky
za rok končící 31. 12. 2023**
(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace	3
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	4
3	Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky	5
4	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty	7
5	Informace o řízení rizik	9
6	Vztahy se spřízněnými osobami	9
7	Významné události po datu účetní závěrky	9

1 Obecné informace

EDUCA FUND SICAV a.s. (dále jen „Fond“) byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 12. 5. 2022. Do obchodního rejstříku byl Fond zapsán dne 7. 6. 2022.

1.1 Sídlo Investičního Fondu

Sokolovská 675/9
Karlín, 186 00 Praha 8
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 Základní kapitál

Zapisovaný základní kapitál Fondu je 100.000, - CZK, splaceno 100 %. Celou emisi zakladatelských akcií Fondu ve výši splaceného zapisovaného základního kapitálu při založení Fondu upsal jeho zakladatel Vratislav Nejedlý, bytem: Bošínská 243/7, Satalice, 190 15 Praha 9, akcionář a držitel 100 % zakladatelských akcií.

1.4 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 7. 6. 2022 DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

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

1.5 Depozitář

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

1.6 Statutární orgán

Představenstvo,
jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 7. 6. 2022
IČ: 032 32 051

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

1.7 Dozorčí rada

Člen dozorčí rady

Vratislav Nejedlý
od 7. 6. 2022 do 20. 9. 2024

Petr Vochvesta
od 20. 9. 2024

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

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

V průběhu roku 2023 Fond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu fondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2023. Běžné účetní období je od 1.1.2023 do 31.12.2023. Minulé účetní období je od 7.6.2022 do 31.12.2022.

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 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

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

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

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

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.

3.4 Daň z příjmu a odložená daň

3.3.1 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.

3.3.2 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.

3.5 Zakladatelské akcie Fondu

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

3.6 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.

3.7 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.

3.8 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 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

4.1 Pohledávky za bankami

Fond má k rozvahovému dni zůstatek na běžném CZK účtu, vedeného u Československé obchodní banky, a.s., ve výši 59 tis. Kč.

4.2 Ostatní aktiva

tis. Kč	2023	2022
Dohadné položky aktivní	45	38
Celkem	45	38

Dohadné položky tvoří nevyfakturované výnosy z přefakturace nákladů souvisejících s činností podfondu EDUCA Investments podfond v celkové výši 45 tis. Kč.

4.3 Náklady a příjmy příštích období

tis. Kč	2023	2022
Náklady příštích období	1	1
Příjmy příštích období	18	0
Celkem	19	1

4.4 Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Dohadné položky pasivní	22	31
Celkem	22	31

Dohadné položky pasivní představují dohady na audit účetní závěrky (12 tis. Kč) a dohad na zpracování účetní závěrky 10 tis. Kč).

4.5 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2023	2022
Výdaje příštích období	24	0
Celkem	24	0

4.6 Základní kapitál

Splacený základní kapitál fondu činí 100 tis. Kč.

4.7 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Bankovní poplatky	7	4
Náklady na poplatky	2	2
Celkem	9	6

4.8 Ostatní provozní výnosy

tis. Kč	2023	2022
Jiné provozní výnosy	45	38
Celkem	45	38

4.9 Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu	18	24
Právní a notářské služby	3	23
Účetní služby, daňové poradenství	13	8
Ostatní služby	2	0
Celkem	36	55

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

4.10 Daň z příjmu

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

4.11 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.

4.12 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	2023	2022
Hodnoty předané k obhospodařování	123	108
Celkem	123	108

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 Informace o řízení rizik

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

6 Vztahy se spřízněnými osobami

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

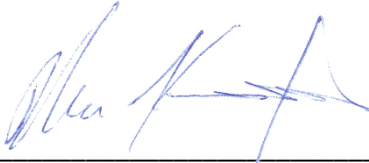
7 Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky došlo k následujícím událostem:

- Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva investiční společnosti pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu a potencionálního poškození zájmu investorů podfondu.
- Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován pan Petr Vochvesta.

Sestaveno dne: 20. 9. 2024

Podpis statutárního zástupce:



Peter Koždoň, MSc. MBA
pověřený zmocněnec

Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu EDUCA Investments podfond k 31. 12. 2023

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

počet stran: 5



Zpráva nezávislého auditora

o ověření účetní závěrky podfondu EDUCA Investments podfond.

Se sídlem: Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8

Identifikační číslo: 751 63 381

Hlavní předmět podnikání: činnost fondu kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

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

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu EDUCA Investments podfond (dále také „Podfond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. 12. 2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. 12. 2023, přehledu o změnách vlastního kapitálu k 31. 12. 2023, podrozvahy k 31. 12. 2023 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Podfondu jsou uvedeny v příloze této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Podfondu k 31. 12. 2023 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. 12. 2023, podrozvahy k 31. 12. 2023 a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. 12. 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA), případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Podfondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod č. 10 přílohy účetní závěrky, ve kterém jsou popsány významné události po datu účetní závěrky. Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku Podfondu a potenciálního poškození zájmu investorů. Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován Petr Vochvesta.

Možný budoucí vývoj podnikání fondu EDUCA FUND SICAV a.s. a jeho Podfondu je dále uveden ve výroční zprávě v bodě 4.1 Výhled na rok 2024. Odkupování a vydávání investičních akcií je pozastaveno na 3 měsíce, ve kterých se bude dále rozhodovat o pokračování účetní jednotky.



Ostatní informace uvedené ve výroční zprávě

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo Podfondu.

Náš výrok 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 Podfondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady za účetní závěrku

Představenstvo Podfondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

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



Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Podfondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo uvedlo v příloze účetní závěrky Podfondu.
- 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 Podfondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Podfondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Podfond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu 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 20. 9. 2024



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



EDUCA Investments podfond

Účetní závěrka

za rok končící 31. 12. 2023

(v celých tis. Kč)

Rozvaha

za rok končící 31.12.2023

AKTIVA	31.12.2023	31.12.2022
tis. Kč		
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	534	-3
v tom a) splatné na požádání	534	-3
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 353	33 013
AKTIVA celkem	74 887	33 010
PASIVA	31.12.2023	31.12.2022
tis. Kč		
Ostatní pasiva	56 919	1 024
Výnosy a výdaje příštích období	10 207	60
Závazky z dluhových cenných papírů	4 650	0
Cizí zdroje	71 776	1 084
Kapitálové fondy	40 461	30 659
Oceňovací rozdíly	-32 098	1 930
z toho: z majetku a závazků	-32 098	1 930
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-663	0
Zisk nebo ztráta za účetní období	-4 589	-663
Vlastní kapitál	3 111	31 926
PASIVA celkem	74 887	33 010

Výkaz zisku a ztráty

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	73	0
Náklady na úroky a podobné náklady	1 574	0
Náklady na poplatky a provize	361	9
Ostatní provozní náklady	45	38
Správní náklady	2 682	616
v tom: b) ostatní správní náklady	2 682	616
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-4 589	-663
Daň z příjmů	0	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	-4 589	-663

Přehled o změnách vlastního kapitálu

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta	Celkem
Zůstatek k 31.12.2022	0	30 659	1 930	-663	31 926
Kurzové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do VH			-34 028		-34 028
Zisk/Ztráta za účetní období				-4 589	-4 589
Emise akcií		9 802			9 802
Zůstatek k 31.12.2023	0	40 461	-32 098	-5 252	3 111

Podrozvahové položky

za rok končící 31.12.2023

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Hodnoty předané k obhospodařování	74 887	33 010

EDUCA Investments podfond

Příloha účetní závěrky za rok končící 31. 12. 2023

(v celých tis. Kč)

Obsah

1	Obecné informace	3
2	Východiska pro přípravu účetní závěrky	4
3	Podstatné účetní metody a pravidla pro sestavení účetní závěrky	5
4	Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty	15
5	Výnosy dle geografického členění	20
6	Informace o řízení rizik	20
7	Hierarchie reálných hodnot	28
8	Techniky oceňování a vstupní veličiny	29
9	Vztahy se spřízněnými osobami	31
10	Významné události po datu účetní závěrky	31

1 Obecné informace

EDUCA Investments podfond (dále „Podfond“), je podfond investičního fondu EDUCA FUND SICAV a.s. Podfond byl zapsán do seznamu investičních fondů, který vede ČNB v souladu s §597 písm. b) zákon o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění (dále jen „ZISIF“), dne 28. 6. 2022, NID 75163381.

1.1 Sídlo Investičního Podfondu

Sokolovská 675/9
186 00, Karlín, Praha 8
Česká republika

1.2 Předmět podnikání Podfondu

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

1.3 Obhospodařovatel a administrátor Podfondu

Obhospodařovatelem Investičního podfondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a administrátorem Investičního podfondu (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je od 28. 6. 2022 DELTA Investiční společnost, a.s., IČ: 032 32 051.

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

1.4 Depozitář

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

1.5 Statutární orgán

Představenstvo,
jediný člen představenstva DELTA Investiční společnost, a.s., od 28. 6. 2022
IČ: 032 32 051

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

1.6 Dozorčí rada

Člen dozorčí rady Vratislav Nejedlý
od 7. 6. 2022 do 20. 9. 2024

Petr Vochvesta
od 20. 9. 2024

1.7 Investiční strategie Podfondu

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

Podfond je založen za účelem zhodnocování finančních prostředků investorů přímými a nepřímými investicemi zejména do nemovitých věcí a nemovitostních společností, účastí v kapitálových obchodních společnostech, pohledávek a poskytováním zajištěných úvěrů a zápůjček.

Investice Podfondu jsou zamýšleny jako dlouhodobé. Investice do Podfondu jsou tedy vhodné pro investory s investičním horizontem nejméně 5, resp. 7 let.

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

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

V průběhu roku 2023 Podfond podnikal v souladu s právními předpisy České republiky, a to podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s investičními cíli definovanými ve Statutu Podfondu průběžně naplňoval tuto investiční strategii.

2 Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

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

Účetní jednotka řeší závazky spojené s financováním akvizic vstupem jiného investora, případně restrukturalizací. K datu 18. 9. 2024 bylo pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií na dobu třech měsíců, ve kterých se bude dále rozhodovat o pokračování účetní jednotky.

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období je od 28. 6. 2022 do 31. 12. 2022.

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

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná.

Podfond nemá žádné zaměstnance, veškerou administrativu spojenou s podnikatelskou činností Podfondu 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

3.2.1 Zaúčtování a prvotní ocenění

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

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

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

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

3.2.2 Klasifikace

3.2.2.1 Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

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 ztráty, 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.

3.2.7 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

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

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

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

3.2.8 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

3.2.8.1 Ocenění poskytnutých úvěrů výnosovým způsobem

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

3.2.8.2 Ocenění přijatých úvěrů výnosovým způsobem

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

3.3 Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

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

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

3.4 Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem

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.

3.5 Daň z příjmu a odložená daň

3.5.1 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.

3.5.2 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.

3.6 Vydané investiční akcie Podfondu

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

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

3.7 Náklady na poplatky a provize, správní náklady

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

3.8 Použití odhadů

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

3.9 Následné události

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

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

4 Významné položky v rozvaze, výkazu zisku a ztráty

4.1 Finanční nástroje v rozvaze

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

Rok 2022 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	-3	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	33 013	0	0
Celkem finanční aktiva	0	0	33 013	-3	0
Pasiva					
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	60	0
Kapitálové fondy	0	0	30 659	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	1 024	0
Celkem finanční pasiva	0	0	30 659	1 084	0
Rok 2023 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	534	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	74 353	0	0
Celkem finanční aktiva	0	0	74 353	534	0
Pasiva					
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	10 207	0
Kapitálové fondy	0	0	40 461	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	56 919	0
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	4 650	0
Celkem finanční pasiva	0	0	40 461	71 776	0

4.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Bankovní účty – CZK	534	-3
Celkem	534	-3

Zůstatek bankovního účtu Podfondu, vedeného u Československé obchodní banky, a.s., je k rozvahovému dni ve výši 534 tis. Kč.

4.3 Účasti s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	2023	2022
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 353	33 013
Celkem	74 353	33 013

Podfond má k rozvahovému dni obchodní podíly v následujících společnostech:

Název společnosti	IČO	Datum pořízení	Velikost podílu	Požizovací cena	Vklady mimo ZK společnosti	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
Královská mateřská škola a základní škola, s.r.o.	24136786	16.11.2022	100%	30 920	0	1 398	32 318
Královská střední škola, s.r.o.	25116509	31.05.2023	100%	10 368	0	565	10 933
makeITtoday s.r.o.	06297706	29.06.2023	100%	10 124	0	217	10 341
Královská mateřská škola Petrovice s.r.o.	25726081	20.12.2023	100%	113	0	-113	0
Královská základní škola Petrovice s.r.o.	27091619	20.12.2023	100%	38 913	0	-30 635	8 278
Královské gymnázium Petrovice s.r.o.	27441253	20.12.2023	100%	16 013	0	-3 530	12 483

Obchodní podíly jsou oceněny k rozvahovému dni na základě externích znaleckých posudků, příp. odborných stanovisek.

4.4 Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky z obchodního styku	819	721
Dohadné položky	1 034	293
Závazky vůči akcionářům	25 000	0
Přijaté úvěry	30 066	0
Celkem	56 919	1 024

Ostatní pasiva Podfondu tvoří Závazky z obchodního styku ve výši 819 tis. Kč, Dohadné položky na nevyfakturované náklady ve výši 1 034 tis. Kč (náklady na audit účetní závěrky ve výši 66 tis. Kč, náklady na znalecké posudky ve výši 752 tis. Kč, náklady na depozitářské služby ve výši 97 tis. Kč, ostatní nevyfakturované náklady ve výši 119 tis. Kč), Závazky vůči akcionářům z titulu nevyemitovaných investičních akcií ve výši 25 000 tis. Kč a Přijaté úvěry v celkové výši 30 066 tis. Kč (úvěr od FINDIGO podfondu 1 ve výši 10 000 tis. Kč a úvěr od MSIF OPF ve výši 20 066 tis. Kč).

4.5 Výnosy a výdaje příštích období

tis. Kč	2023	2022
Výdaje příštích období	10 207	60
Celkem	10 207	60

Výnosy a výdaje příštích období tvoří výdaje příštích období ve výši 10 207 tis. Kč.

4.6 Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2023	2022
Emitované dluhopisy ISIN CZ0003551376	4 650	0
Celkem	4 650	0

Podfond k datu 1. června 2023 začal emitovat dluhopisy s pevným úrokovým výnosem v předpokládané celkové jmenovité hodnotě emise až 20 mil. Kč. Dluhopisy jsou splatné 1. června 2025, nominální hodnota 1 ks dluhopisu je 50 tis. Kč, úrokový výnos dluhopisu činí 9 % p.a. a kupón je vyplácen kvartálně, vždy k 1.3., 1.6., 1.19. a 1.12. Celkově bylo emitováno 97 ks dluhopisů ve výši 4 850 tis. Kč, po odečtení transakčních nákladů je hodnota těchto dluhopisů k 31.12.2023 ve výši 4 650 tis. Kč.

4.7 Kapitálové fondy

tis. Kč	2023	2022
Kapitálové fondy	40 461	30 659
Celkem	40 461	30 659

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie Podfondu. K rozvahovému dni účetní jednotka eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 40 461 tis. Kč.

Základem pro stanovení aktuální hodnoty investiční akcie Podfondu pro účely vydávání investičních akcií Podfondu a pro účely zpětného odkupu investičních akcií Podfondu je výše fondového kapitálu Podfondu. 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.

4.8 Oceňovací rozdíly

tis. Kč	Vydané/odkoupené investiční akcie	Účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem	Celkem
Zůstatek k 31.12.2022	0	1 930	1 930
Snížení		-34 028	-34 028
Zvýšení			0
Zůstatek k 31.12.2023	0	-32 098	-32 098

4.9 Finanční nástroje ve výkazu zisku a ztráty

Podfond za sledované období eviduje následující zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

Rok 2022 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	0	0

Finanční závazky							
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-9	0	0	
Ostatní provozní náklady	0	0	0	-38	0	0	
Správní náklady	0	0	0	-616	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-663	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních operací	0	0	0	0	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	-663	0	0	
Rok 2023 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou					
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty			
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené		
Finanční aktiva							
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	73	0	0	
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	0	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	73	0	0	
Finanční závazky							
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-1 574	0	0	
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-361	0	0	
Ostatní provozní náklady	0	0	0	-45	0	0	
Správní náklady	0	0	0	-2 682	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-4 589	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních operací	0	0	0	0	0	0	
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	-4 589	0	0	

4.10 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků ze zápůjček a úvěrů	25	0
AÚV z emitovaných dluhopisů	48	0
Celkem	73	0

4.11 Náklady na úroky a podobné náklady

tis. Kč	2023	2022
Úroky ze zápůjček a úvěrů	1 251	0
Úroky z emitovaných dluhopisů	196	0
Ostatní náklady k emitovaným dluhopisům	127	0
Celkem	1 574	0

4.12 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Náklady na poplatky	2	6
Bankovní poplatky	9	3
Poplatky za poskytnutí úvěrů	350	0
Celkem	361	9

4.13 Ostatní provozní náklady

tis. Kč	2023	2022
Jiné provozní náklady	45	38
Celkem	45	38

4.14 Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu	91	54
Náklady na administraci a obhospodařování	1 000	360
Depozitářské služby	575	85
Znalecké posudky	856	96
Účetní služby	20	21
Propagace, reklama, PR	60	0
Právní a notářské služby	62	0
Ostatní služby	18	0
Celkem	2 682	616

4.15 Daň z příjmu

tis. Kč	2023
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	-4 589
Výnosy nepodléhající zdanění	0
Daňové neodčitatelné náklady	0
Použité slevy na dani a zápočty	0
Základ daně	-4 589
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	-4 589
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0

4.16 Odložený daňový závazek/pohledávka

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

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

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

4.17 Hodnoty předané k obhospodařování

tis. Kč	2023	2022
Hodnoty předané k obhospodařování	74 887	33 010
Celkem	74 887	33 010

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

5 Výnosy dle geografického členění

Podfond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

Rok 2023 tis. Kč	Tuzemsko	EU	USA	AS	AF
Výnosy z úroků a podobné výnosy	73	0	0	0	0
Celkem 31.12.2023	73	0	0	0	0

6 Informace o řízení rizik

6.1 Řízení rizik

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

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu, resp. Podfondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Podfondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor Podfondu má 5 členů a je poradním orgánem Investiční společnosti. Členy investičního výboru jmenuje a odvolává jediný člen představenstva Fondu, a to 3 členy na společný návrh držitelů zakladatelských akcií Fondu a 2 členy na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Podfondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Podfondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici Podfondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Limit pro pákový efekt vypočítávaný závazkovou metodou je stanoven na 500 % fondového kapitálu Podfondu. Dále může investiční společnost při obhospodařování majetku Podfondu přijímat úvěry nebo zápůjčky se splatností do 20 let za standardních podmínek.

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

6.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

Rok 2022 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	(3)	-0,0 %
Běžné účty		Celkem	(3)	-0,0 %
Obchodní podíly	tržní	Pořízení účastí s rozhodujícím vlivem	163	0,5 %
Obchodní podíly	tržní	Královská mateřská škola a základní škola s.r.o.	32 849	99,5 %
Obchodní podíly		Celkem	33 013	100,0 %
Celkový součet 31. 12. 2022			33 010	100,0 %

Rok 2023 (tis. Kč)	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Typ expozice				
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	534	0,7 %
Běžné účty		Celkem	534	0,7 %
Obchodní podíly	tržní	Královská mateřská škola Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	0	0,0 %

Obchodní podíly	tržní	Královská základní škola Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	8 278	11,0 %
Obchodní podíly	tržní	Královské gymnázium Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	12 483	16,7 %
Obchodní podíly	tržní	Královská mateřská škola a základní škola s.r.o., obch. podíl 100 %	32 318	43,2 %
Obchodní podíly	tržní	Královská střední škola, s.r.o., obch. podíl 100 %	10 933	14,6 %
Obchodní podíly	tržní	makelTtoday s.r.o., obch. podíl 100 %	10 341	13,8 %
Obchodní podíly		Celkem	74 353	99,3 %
Celkový součet 31. 12. 2023			74 887	100,0 %

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

6.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Podfondu

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:

- riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký), 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;

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

Rok 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	-3	-3
SPV vč. přecenění a příplatků	-	-	-	-	33 013	33 013
Celkem k 31. 12. 2022	-	-	-	-	33 010	33 010

Rok 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	534	534
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	74 353	74 353
Celkem k 31. 12. 2023	-	-	-	-	74 887	74 887

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

Rok 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	1 024	-	-	-	-	1 024
Výnosy a výdaje příštích období	60	-	-	-	-	60
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	31 926	-	-	-	-	31 926
Celkem k 31. 12. 2022	33 010	-	-	-	-	33 010

Rok 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Ostatní pasiva	26 853	-	-	-	-	26 853
Úvěr 1	-	10 000	-	-	-	10 000
Úvěr 2	-	20 066	-	-	-	20 066
Výnosy a výdaje příštích období	10 207	-	-	-	-	10 207
Závazky z dluhových cenných papírů	4 650	-	-	-	-	4 650
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	3 111	-	-	-	-	3 111
Celkem k 31. 12. 2023	44 821	30 066	-	-	-	74 887

Minimální objem likvidních prostředků, které Podfond musí udržovat na svých bankovních účtech činí 500 000 Kč. Tento limit je k uvedenému datu dodržen.

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

Podfond drží majetkové podíly v šesti společnostech. Z toho Královská mateřská škola Petrovice, Královská základní škola Petrovice a Královské gymnázium Petrovice byly vloženy do fondu 20. 12. 2023. K 31. 12. 2023 byly tyto majetkové podíly přeceněny odbornými stanovisky na významně nižší hodnotu, než za kterou byly vloženy. Z odborného stanoviska tedy vyplývá, že hospodaření společností má zhoršený výhled a je nutno jejich další vývoj monitorovat. I proto byl sestaven stress test na majetkové účasti ve společnostech v držení podfondu.

V případě, že by v následujících obdobích nastaly negativní scénáře rizika propadu tržní hodnoty majetkové účasti, je zde riziko, že by existence podfondu mohla být ohrožena vlivem poklesu NAV pod regulační úroveň.

Riziko propadu tržní hodnoty majetkové účasti je zobrazeno v následující tabulce:

Rok 2022 (tis. Kč)	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Propad tržní hodnoty společnosti	-	10,0 %	25,0 %	50,0 %
Královská mateřská škola a základní škola s.r.o.	33 013	29 712	24 760	16 506

Rok 2023 (tis. Kč)	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Propad tržní hodnoty společnosti	-	10,0 %	25,0 %	50,0 %
Královská mateřská škola Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	0	0	0	0
Královská základní škola Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	8 278	7 450	6 209	4 139
Královské gymnázium Petrovice s.r.o., obch. podíl 100 %	12 483	11 235	9 362	6 242
Královská mateřská škola a základní škola s.r.o., obch. podíl 100 %	32 318	29 086	24 239	16 159
Královská střední škola, s.r.o., obch. podíl 100 %	10 933	9 840	8 200	5 467
makeITtoday s.r.o., obch. podíl 100 %	10 341	9 307	7 756	5 171
Celkem k 31. 12. 2023	74 353	66 918	55 765	37 177

Rizika dle IFRS 7 odst. 40

Následující část vychází z odborných stanovisek stanovujících hodnotu majetkových podílů k 31. 12. 2023.

Společnost Královská mateřská a základní škola je vystavena úrokovému riziku z titulu dlouhodobých závazků k 31. 12. 2023 ve výši 9 228 tis. Kč. Jelikož změna tržních úrokových sazeb ovlivňuje reálnou hodnotu úvěrů a zápůjček, Zadavatelem nebyla sdělena výše úrokové sazby a doba splacení. Za účelem kvantifikace tohoto rizika byla s ohledem na neznámost určitých proměnných sestavena citlivostní analýza změny tržní hodnoty dlouhodobých závazků na hodnotu společnosti. Analýza je zobrazena v následující tabulce:

Vliv změny hodnoty dlouhodobých závazků vlivem změny tržních úrokových sazeb na hodnotu KMZŠ									
	-8%	-6%	-4%	-2%	0%	2%	4%	6%	8%
Hodnota KMZŠ	33 125	32 923	32 722	32 520	32 318	32 116	31 915	31 713	31 511

Zdroj: odborné stanovisko ke stanovení hodnoty majetkového podílu k 31.12.2023

Společnosti Královské gymnázium Petrovice byla dle odborného stanoviska nelikvidní pohledávka za spřízněnou osobou ve výši 4 749 tis. Kč, na kterou bylo nahlíženo jako na pohledávku s nulovou hodnotou a společnosti tedy neplyne úrokové riziko.

Společnost MakeITtoday není vystavena riziku změny úrokové sazby, jelikož k datu ocenění nemá úročené pohledávky ani závazky.

Společnost Královská mateřská škola Petrovice nemá úročené pohledávky, závazky ani jiné formy dlouhodobých aktivních položek. Riziko je tak plně mitigováno. Kumulované krátkodobé závazky z nájmu a souvisejících služeb nejsou úročeny.

Společnost Královská střední škola má dlouhodobý bankovní úvěr od Unicredit Leasing s jistinou k 31.12.2023 ve výši 1 224 tis. Kč. k 31. 12. 2023. Jedná se o úvěr na osobní vozidlo MB GLE. Úvěr/finanční leasing je úročen fixní úrokovou sazbou, a tak by nárůst tržních úrokových sazeb měl kladný vliv na reálnou hodnotu společnosti. Jelikož v době zpracování odborného stanoviska nebyla zpracovateli známa leasingová smlouva, nebyla testována citlivost změny úrokových sazeb na hodnotu společnosti.

Finanční nástroje dle IFRS 7 odst. 35B

Následující část vychází z odborných stanovisek stanovujících hodnotu majetkových podílů k 31. 12. 2023.

Společnost Královská střední škola má krátkodobou zápůjčku za spřízněnou osobou Královská a mateřská škola ve výši 1 570 tis. Kč. Podmínky splacení ani úrokové sazby neměl zpracovatel k dispozici. Je zde riziko nesplacení, které ale vlivem vyřazení zápůjček ve skupině z kalkulovaného pracovního kapitálu nebude mít dopad do hodnoty společnosti, ani případný reálný dopad do hodnoty společností z pohledu podfondu.

Společnost Královské gymnázium Petrovice má k 31. 12. 2023 pohledávky za spřízněnou osobou ve výši 4 749 tis. Kč, ze kterých plyne riziko defaultu protistrany. Zpracovatel nahlížel na pohledávku jako s nulovou hodnotou a tedy není riziko dopadu do hodnoty majetkového podílu v případě jejího defaultu.

Společnost MakeITtoday nemá k datu ocenění úročené pohledávky ani závazky a riziko je tedy mitigováno.

Společnost Královská mateřská a základní škola má úročený dlouhodobý finanční majetek, který je však za Pražskou správou škol. Společnost Pražská správa škol se v současnosti nachází v exekčním řízení a není předpoklad, že by byla schopna splatit pohledávky (na tento majetek je v rámci ocenění nahlíženo jako s nulovou hodnotou). Společnost neviduje žádné dlouhodobé pohledávky. S přihlédnutím na nedobytnost finančního majetku lze říci, že neexistují další rizika spojená s nesplacením dlouhodobého majetku.

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

Podfond nemá žádná aktiva ani závazky v jiné měně než CZK, a proto je měnové riziko plně mitigováno.

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

Rok 2022 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	-3	-	-	-3
SPV vč. přecenění a příplatků	33 013	-	-	33 013
Celkem k 31. 12. 2022	33 010	-	-	33 010
Rok 2023 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	534	-	-	534
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 353	-	-	74 353
Celkem k 31. 12. 2023	74 887	-	-	74 887

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

Rok 2022 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	1 024	-	-	1 024
Výnosy a výdaje příštích období	60	-	-	60
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	31 926	-	-	31 926
Celkem k 31. 12. 2022	33 010	-	-	33 010
Rok 2023 (tis. Kč)	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Ostatní pasiva	26 853	-	-	26 853
Úvěr 1	10 000	-	-	10 000
Úvěr 2	20 066	-	-	20 066
Výnosy a výdaje příštích období	10 207	-	-	10 207
Závazky z dluhových cenných papírů	4 650	-	-	4 650
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	3 111	-	-	3 111
Celkem k 31. 12. 2023	74 887	-	-	74 887

- d) **úrokové riziko** (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

Rok 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	-3	-3
SPV vč. přecenění a příplatků	-	-	-	-	33 013	33 013
Celkem k 31. 12. 2022	-	-	-	-	33 010	33 010

Rok 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	-	-	-	-	534	534
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	74 353	74 353
Celkem k 31. 12. 2023	-	-	-	-	74 887	74 887

Rok 2022 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-	-	-	-	1 024	1 024
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	60	60
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	-	-	-	-	31 926	31 926
Celkem k 31. 12. 2022	-	-	-	-	33 010	33 010

Rok 2023 (tis. Kč)	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Ostatní pasiva	-	-	-	-	26 853	26 853
Úvěr 1	-	10 000	-	-	-	10 000
Úvěr 2	-	20 066	-	-	-	20 066
Výnosy a výdaje příštích období	-	-	-	-	10 207	10 207
Závazky z dluhových cenných papírů	-	-	4 650	-	-	4 650
Vlastní kapitál/ čistá aktiva	-	-	-	-	3 111	3 111
Celkem k 31. 12. 2023	-	30 066	4 650	-	40 171	74 887

- e) **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Podfonde riziku: nízký), spočívající v riziku nesplácení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Podfondem a z pohledávek postoupených na Podfond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Podfonde a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

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

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Podfonde vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

Rok 2022 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	-	-	-	-3	33 013	33 010
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2022	-	-	-	-3	33 013	33 010

Rok 2023 (tis. Kč)	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	-	-	-	543	74 353	74 887
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 31. 12. 2023	-	-	-	543	74 353	74 887

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy ČSOB a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB.

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 Hierarchie reálných hodnot

Reálné hodnoty jsou stanovovány za použití následující hierarchie reálné hodnoty, které odráží významnost vstupů použitých k ocenění:

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2023.

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	534	0	534
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	74 353	74 353
Celkem k 31. prosinci 2023	0	534	74 353	74 887
Závazky				
Závazky z dluhových cenných papírů	0	4 650	0	4 650
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	10 207	10 207
Ostatní pasiva	0	55 885	1 034	56 919
Celkem k 31. prosinci 2023	0	60 535	11 241	71 776

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

V průběhu roku 2023 nedošlo k žádným přesunům.

8 Techniky oceňování a vstupní veličiny

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

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	534	<i>Nominální hodnota</i>	-
Účasti s rozhodujícím vlivem	74 353	<i>Metoda individuálního ocenění majetku a závazků společnosti</i>	-
Závazky			
Výnosy a výdaje příštích období	10 207	<i>Nominální hodnota</i>	-
Závazky z dluhových cenných papírů	4 650	<i>Nominální hodnota</i>	-
Ostatní pasiva	56 919	<i>Nominální hodnota</i>	-

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Naběhlé úroky	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva										
Pohledávky za bankami	-3	0	0	30 595	0	0	0	-30 058	0	534
Účasti s rozhodujícím vlivem	33 013	0	0	151 681	0	0	0	-110 341	0	74 353
Celkem aktiva	33 010	0	0	182 276	0	0	0	-140 399	0	74 887
Závazky										
Výnosy a výdaje příštích období	60	0	0	41 617	0	0	0	-31 470	0	10 207
Ostatní pasiva	1 024	0	0	87 013	0	0	0	-31 118	0	56 919
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	4 990	0	0	0	-340	0	4 650
Celkem závazky	1 084	0	0	133 620	0	0	0	-62 928	0	71 776

9 Vztahy se spřízněnými osobami

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

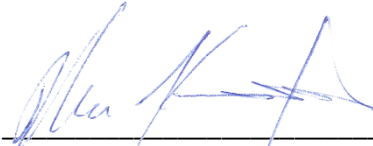
10 Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky došlo k následujícím událostem:

- Dne 18. 9. 2024 bylo rozhodnutím představenstva investiční společnosti pozastaveno vydávání a odkupování investičních akcií z důvodu významného výkyvu hodnoty aktiv v majetku podfondu a potenciálního poškození zájmu investorů podfondu.
- Dne 20. 9. 2024 byl z dozorčí rady odvolán pan Vratislav Nejedlý a novým členem dozorčí rady byl jmenován pan Petr Vochvesta.

Sestaveno dne: 20. 9. 2024

Podpis statutárního zástupce:



Peter Koždoň, MSc. MBA
pověřený zmocněnec

ZPRÁVA O VZTAZÍCH

EDUCA FUND SICAV a.s.

za rok končící 31. prosince 2023

Tato zpráva o vztazích mezi níže uvedenými osobami byla členem představenstva obchodní společnosti **EDUCA FUND SICAV a.s.**, se sídlem Sokolovská 675/9, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO 17216273, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 27356 (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. 2023 do 31. 12. 2023 (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:

Vratislav Nejedlý, dat. nar. 8.1.1984, bytem Bošínská 243/7, Satalice, 190 15 Praha 9, jediný akcionář a držitel zakladatelských akcií Ovládané osoby.

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

Nejsou takové osoby.

1.3 Osoby ovládané stejnou ovládající osobou:

obchodní společnost Senebona s.r.o., se sídlem Kettnerova 2049/26, Stodůlky, 155 00 Praha 5, IČO 108 63 303, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl C, vložka 349739, ovládaná Vratislavem Nejedlým prostřednictvím podílu ve výši 55 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost DINO SCHOOLS of PRAGUE, a.s., se sídlem Bellova 352, 109 00 Praha 10-Petrovice, IČO 289 85 044, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl B, vložka 15686, ovládaná Vratislavem Nejedlým prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost Educa publishing s.r.o., se sídlem Ovčí hájek 2156/10, 158 00 Praha 5-Stodůlky, IČO 195 56 560, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl C, vložka 388371, ovládaná Vratislavem Nejedlým prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost Pražská správa škol, s.r.o., se sídlem Nad Kazankou 218/36, Troja, 171 00 Praha 7, IČO 080 18 545, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl C, vložka 311644, ovládaná Vratislavem Nejedlým prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti;

obchodní společnost Dortíkov.CZ s.r.o., se sídlem Ovčí hájek 2156/10, 158 00 Praha 5-Stodůlky, IČO 059 25 541, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze oddíl C, vložka 273117, ovládaná Pražskou správou škol, s.r.o. prostřednictvím podílu ve výši 100 % na základním kapitálu ve společnosti.

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

V Rozhodném období nebyly uzavřeny relevantní smlouvy.

5. POSOUZENÍ, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ ÚJMA

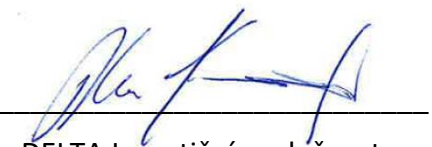
V důsledku uzavřených smluv, jiných právních úkonů či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých Ovládanou osobou v Rozhodném období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu není posuzováno její vyrovnání.

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

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

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

V Praze dne 28.3.2024



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