



Výroční zpráva fondu

GROWWS SICAV a.s.

za účetní období od 2.1.2018 do 31.12.2018

Obsah

Výroční zpráva fondu.....	1
1) Základní údaje o fondu a účetním období.....	4
2) Investiční cíle fondu.....	4
3) Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku fondu (§436 odst. 2 ZOK, § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ, §234 odst. 1 písm. b) ZISIF a Článek 105 AIFMR).....	4
a) Přehled investičních činností.....	4
b) Přehled portfolia na konci účetního období.....	4
c) Přehled výsledků fondu.....	5
d) Předpokládaný vývoj fondu a popis hlavních rizik.....	5
4) Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ).....	5
5) Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§234 odst. 2 písm. a) ZISIF a Článek 105 AIFMR).....	6
6) Údaje o odměňování (§234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF a Článek 107 AIFMR).....	6
a) Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu.....	6
b) Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácených obhospodařovatelem fondu osobám s podstatným vlivem na rizikový profil fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu ...	7
7) Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF).....	7
8) Informace o likviditě, rizikovém profilu fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu (§241 odst. 3 a 4 ZISIF, Články 108 a 109 AIFMR).....	7
9) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) fondu v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (Příloha č. 2 písm. a) VoBÚP).....	7
10) Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával (Příloha č. 2 písm. b) VoBÚP).....	8
11) Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. c) VoBÚP).....	8
12) Identifikační údaje hlavního podpůrce (Příloha č. 2 písm. d) VoBÚP).....	8
13) Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP).....	8
14) Vývoj hodnoty investiční akcie fondu v grafické podobě (Příloha č. 2 písm. f) VoBÚP).....	8
15) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem (Příloha č. 2 písm. g) VoBÚP).....	10
16) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcií (Příloha č. 2 písm. h) VoBÚP).....	10

17) 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 (Příloha č. 2 písm. i) VoBÚP)	10
18) Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ)	10
Příloha č. 1 – Zpráva auditora.....	1
Příloha č. 2 – Účetní závěrka fondu ověřená auditorem (§234 odst. 1 písm. a) ZISIF)	1
Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za účetní období (§82 ZOK).....	1
1) Vztahy mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK	1
2) Přehled jednání učiněných v účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. d) ZOK)	2
3) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. e) ZOK).....	3
4) Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (§ 82 odst. 2 písm. f) ZOK)	4
5) Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 4 ZOK).....	4
Příloha č. 4 – Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)	1

Použité zkratky:

AIFMR	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

1) Základní údaje o fondu a účetním období

Název fondu:	GROWWS SICAV a.s.
IČO:	06711235
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, 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
Obhospodařovatel:	AVANT investiční společnost, a.s.
IČO:	27590241
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Poznámka:	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro fond služby administrace ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF.
Účetní období:	2.1.2018 – 31.12.2018

2) Investiční cíle fondu

Investičním cílem Fondu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři Fondu, a to zejména na základě investic do Účastí ve společnostech a poskytování úvěrů, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroků. Fond je růstovým investičním fondem, to znamená, že je zisk zpravidla dále reinvestován v souladu s investiční strategií Fondu. Fond může použít dosažený zisk rovněž k výplatě dividend, určí-li tak valná hromada.

3) Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku fondu (§436 odst. 2 ZOK, § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ, §234 odst. 1 písm. b) ZISIF a Článek 105 AIFMR)**a) Přehled investičních činností**

Obhospodařovatel realizoval na účet fondu několik významných transakcí. Nejvýznamnějšími z nich byly akvizice majetkových účastí a podpora financování společností v počáteční fázi životního cyklu, jejichž předmětem činnosti jsou zejména vývoj, provoz a údržba softwaru na podporu e-shopů a jejich marketingových aktivit, e-commerce či vývoj her.

b) Přehled portfolia na konci účetního období**Přehled portfolia**

Druh aktiva	Účetní období	% podíl
Peněžní prostředky	156 637 EUR	0,5 %
Majetkové účasti	27 349 971 EUR	83,1 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	3 913 547 EUR	11,9 %
Ostatní majetek	1 503 857 EUR	4,5 %
Celková aktiva fondu	32 924 011 EUR	100 %

Komentář k přehledu portfolia

Fond zaznamenal v tomto účetním období významný nárůst v objemu aktiv. Růst objemu majetkových účastí je způsobem převážně nerealizovanými výnosy z přecenění.

c) Přehled výsledků fondu**Hlavní finanční ukazatele**

Ukazatel	Účetní období
Celkové NAV fondu	21 265 591 EUR
Pákový efekt	154 %
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění	18 315 591 EUR
Hodnota investiční akcie A	0,0279 EUR
Hodnota investiční akcie B1	1,8940 EUR
Hodnota investiční akcie B2	0,7820 EUR
Hodnota investiční akcie B3	0,2775 EUR
Hodnota investiční akcie B4	0,1859 EUR
Hodnota investiční akcie C	0,3052 EUR
Hodnota investiční akcie D	0,0076 EUR
Hodnota investiční akcie E	Investiční akcie E nebyla v účetním období emitována

Třída akcií	Celkové NAV připadající na třídu akcií
Investiční akcie A	35%
Investiční akcie B1	36%
Investiční akcie B2	15%
Investiční akcie B3	5%
Investiční akcie B4	3%
Investiční akcie C	6%
Investiční akcie D	0,4%
Investiční akcie E	0%

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu fondu stanovena na 300%.

d) Předpokládaný vývoj fondu a popis hlavních rizik

V průběhu roku 2019 bude fond realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu fondu zejména formou investic do majetkových účastí a financování společností.

Hlavní riziko, kterému může fond v roce 2019 čelit, spočívá v případném nenaplnění business a finančních plánů jednotlivých investic, co může mít dopad na hodnotu portfolia fondu. Jelikož se jedná o investice do společností v počáteční fázi životního cyklu, pravděpodobnost nenaplnění a jejich vliv na hodnotu je vyšší, než u již etablovaných a zavedených společností.

4) Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni nenastaly žádné skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

5) Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§234 odst. 2 písm. a) ZISIF a Článek 105 AIFMR)

V průběhu účetního období došlo k aktualizaci statutu, mimo jiného ke změně ve statutu fondu v oblasti rizikového profilu fondu, kde byla blíže specifikované některá potenciální rizika fondu; zejména riziko související s oceněním případně četností ocenění majetku fondu, úvěrové a úrokové riziko.

6) Údaje o odměňování (§234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF a Článek 107 AIFMR)

Obhospodařovatel fondu vytvořil systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Obhospodařovatel fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystaven obhospodařovatel fondu nebo obhospodařovaný fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezení střetu zájmů.

Zaměstnanci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci jejich pracovní pozice nebo funkce mají podstatný vliv na rizikový profil fondu:

- a) členové představenstva a dozorčí rady,
- b) ředitelé správy majetku

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Obhospodařovatel fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých zaměstnanců. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedené čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem fondu jeho zaměstnancům, neboť zaměstnanci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

a) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácených obhospodařovatelem fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu

Údaj	Hodnota
Pevná složka odměn	25 798 EUR
Pohyblivá složka odměn	0 EUR
Počet příjemců	55
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 EUR

b) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácených obhospodařovatelem fondu osobám s podstatným vlivem na rizikový profil fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu

Údaj	Hodnota
Odměny vedoucích osob	1 876 EUR
Počet příjemců	4
Odměny ostatních zaměstnanců	23 922 EUR
Počet příjemců	51

Odměna za zhodnocení kapitálu fondu nebyla v účetním období vyplacena

7) Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF)

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

8) Informace o likviditě, rizikovém profilu fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu (§241 odst. 3 a 4 ZISIF, Články 108 a 109 AIFMR)

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

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

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech pro diverzifikaci rizika stanovených ve statutu fondu. Osoba provádějící správu majetku fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity pro diverzifikaci rizika. 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 pro diverzifikaci rizik a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel fondu využívá při obhospodařování fondu pákového efektu. Maximální možná míra využití pákového efektu je uvedena ve statutu fondu a činí 300%. Na základě údajů k 31.12.2018 činila míra využití pákového efektu hodnotu 154 % (dle metody hrubé hodnoty aktiv) /155 % (dle závazkové metody).

9) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) fondu v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (Příloha č. 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení: Mgr. Martin Duch, LL.M. et. LL.M.

Další identifikační údaje: Datum narození: 14.8.1989, bytem: Ječná 13, 120 00 Praha

Výkon činnosti portfolio manažera pro fond: celé účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Magisterský titul na Právnické fakultě Univerzity Karlovy v Praze – obor Právo. Magisterský titul na Tilburg University – obor International Business Law. Magisterský titul na Kyushu University – obor International Economic and Business Law. Od 2015 zkušeností se zakládáním, nastavení struktur fondů kvalifikovaných investorů a právní podporou při správě fondů kvalifikovaných investorů. Od 2017 správa fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na nemovitosti, majetkové účasti, poskytování úvěrů a investiční cenné papíry.

10) Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával (Příloha č. 2 písm. b) VoBÚP)

Název: Československá obchodní banka, a.s.
IČO: 000 01 350
Sídlo: Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57

Výkon činnosti depozitáře pro fond: celé účetní období

11) Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. c) VoBÚP)

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

12) Identifikační údaje hlavního podpůrce (Příloha č. 2 písm. d) VoBÚP)

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce

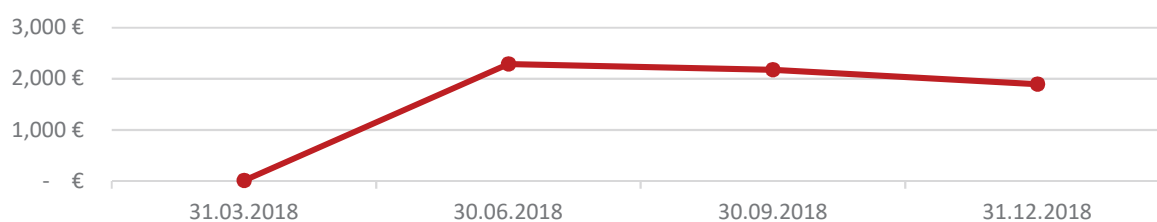
13) Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 této výroční zprávy.

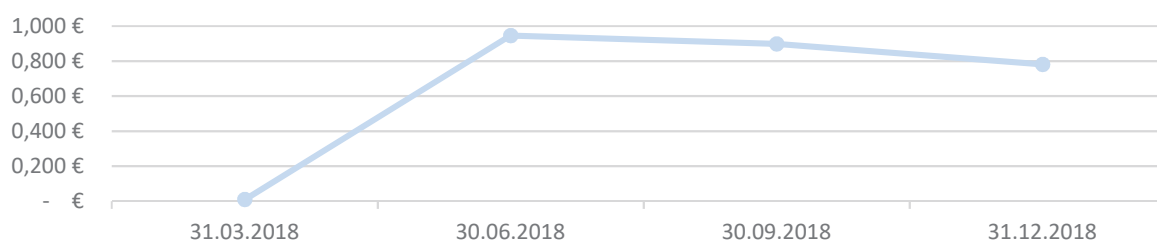
14) Vývoj hodnoty investičních akcií fondu v grafické podobě (Příloha č. 2 písm. f) VoBÚP)



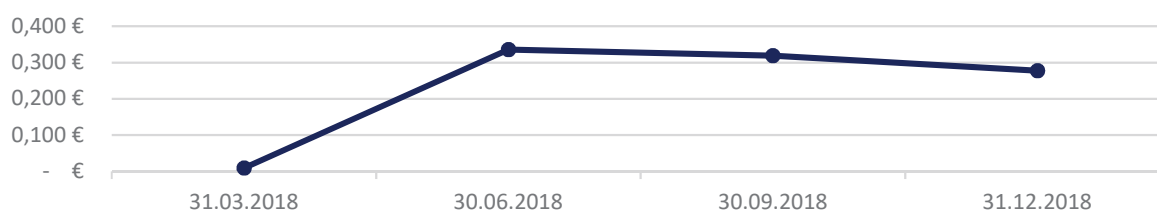
Vývoj hodnoty investiční akcie B1 v roce 2018



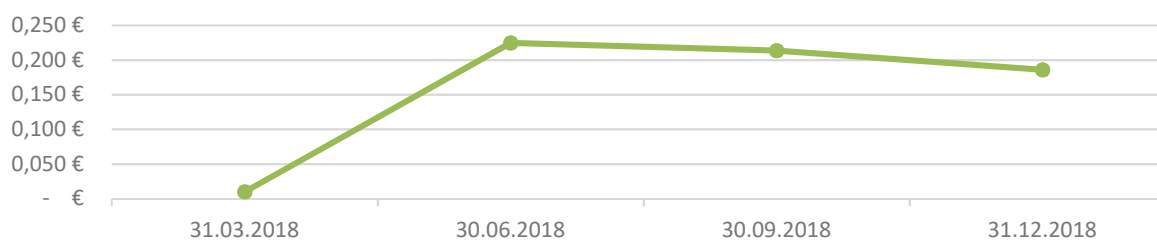
Vývoj hodnoty investiční akcie B2 v roce 2018

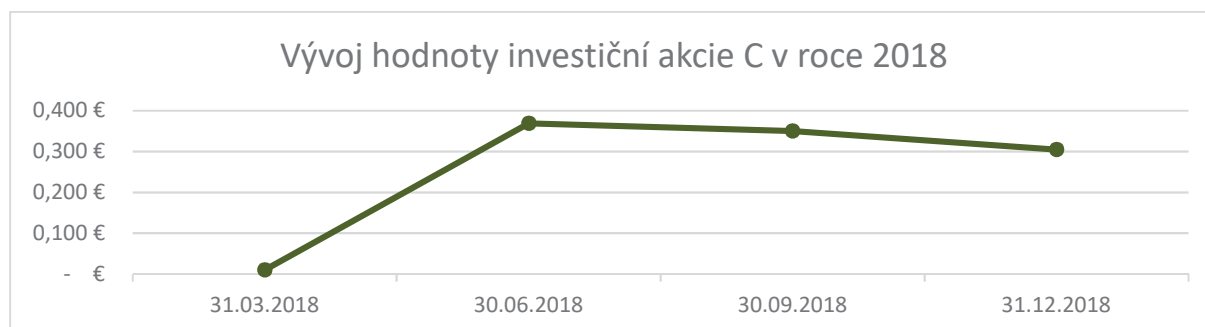


Vývoj hodnoty investiční akcie B3 v roce 2018



Vývoj hodnoty investiční akcie B4 v roce 2018





Fond v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

15) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem (Příloha č. 2 písm. g) VoBÚP)

Fond neeviduje žádné soudní nebo rozhodčí spory.

16) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcií (Příloha č. 2 písm. h) VoBÚP)

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

17) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (Příloha č. 2 písm. i) VoBÚP)

Odměna obhospodařovateli: 41 983 EUR

Úplata depozitáři: 14 490 EUR

Odměna auditora: 30 879 EUR

Údaje o dalších nákladech či daních:

Právní a notářské služby 928 EUR

Poradenství a konzultace 4 673 EUR

Ostatní správní náklady 32 560 EUR

Ostatní daně a poplatky 16 249 EUR

18) Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.


Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Zpracoval: Mgr. Ing. Ondřej Pieran

Funkce: zmocněnec statutárního orgánu

Dne: 14.6. 2019

Podpis:


.....

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu GROWWS SICAV a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu GROWWS SICAV a.s., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, Praha 8 („Fond“), sestavené na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2018, výkazů úplného výsledku hospodaření, změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních a zakladatelských akcií a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2018 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Fondu k 31. prosinci 2018, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2018 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu (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 pro auditory a účetní znalce, vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních (IESBA) a přijatým Komorou auditorů České republiky, jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných 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, 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 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 věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržení ostatních informacích žádné významné věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního ředitele a správní rady Fondu za účetní závěrku

Statutární ředitel 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární ředitel Fondu povinen 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 správní rada plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá správní rada Fondu.



Zpráva nezávislého auditora

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou 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 nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalené významné 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 jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární ředitel Fondu uvedl v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním ředitelem, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná 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 trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- 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 statutárního ředitele a správní 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.

14. června 2019


zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž FCCA

statutární auditor, evidenční č. 1140

Tato zpráva je určena akcionářům fondu GROWWS SICAV a.s.

Příloha č. 2 – Účetní závěrka fondu ověřená auditorem (§234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

GROWWS SICAV a.s.

Výkaz finanční pozice

tis. EUR	Poznámka	31. prosinec 2018		2. leden 2018	
		Investiční část	Zakladatelská část	Investiční část	Zakladatelská část
AKTIVA					
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty					
	6	32 767	0	0	0
	6	3 914	0	0	0
	6,7	1 444	0	0	0
	6	27 350	0	0	0
	6	59	0	0	0
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8	153	4	0	4
Aktiva celkem		32 920	4	0	4
PASIVA					
Vlastní kapitál		0	4	0	4
Základní kapitál		0	4	0	4
Krátkodobé závazky					
Přijaté zálohy	6	8 866	0	0	0
Splatná daň z příjmů	11	16	0	0	0
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	9	2 772	0	0	0
Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		11 654	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií		21 266	0	0	0
Celkové závazky a čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií		32 920	0	0	0

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních a zakladatelských akcií

tis. EUR	Poznámka	2018	
		Investiční akcie	Zakladatelské akcie
Čistá aktiva připadající na držitele akcií ke 2. lednu		0	4
Příjem z vydaných investičních akcií		2 950	0
Splacení investičních akcií		0	0
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		2 950	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		18 316	0
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 31. prosinci		21 266	4

Výkaz úplného výsledku hospodaření

tis. EUR	Poznámka	2018	
		Investiční část	Zakladatelská část
Výnosy			
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	5	17 943	0
Celkový čistý zisk		17 943	0
Náklady			
Poplatky depozitáři		(15)	0
Obhospodařovatelské poplatky	12	(42)	0
Ostatní náklady na poplatky a provize		(2)	0
Úrokové náklady		(18)	0
Ostatní provozní náklady		(69)	0
Provozní náklady celkem		(146)	0
Provozní zisk		17 797	0
Finanční náklady (bez zvýšení/ snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění)			
Převody držitelům investičních akcií		0	0
Zisk po převodu a před zdaněním		17 797	0
Daň z příjmu	13	(16)	0
Zisk po zdanění		17 781	0
Ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií		535	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		18 316	0
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		0	0

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Výkaz peněžních toků

tis. EUR	Poznámka	2018
Peněžní toky z provozní činnosti		
Nákup finančních aktiv		(10 789)
Příjmy z prodeje finančních aktiv		550
Nákupy a vypořádání finančních derivátů		(1 050)
Zaplacené provozní náklady		(66)
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		(11 355)
Peněžní toky z finanční činnosti		
Příjmy z vydaných investičních akcií		11 508
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		11 508
Čisté zvýšení peněžních prostředků		153
Peněžní prostředky na začátku roku		4
Kurzový zisk z peněžních prostředků		0
Peněžní prostředky na konci roku		157

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

GROWWS SICAV a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 2. ledna 2018 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) v České republice. Investiční činnost Fondu je řízená a spravovaná společností Avant investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“). Adresa sídla Investiční společnosti je Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Cílem Fondu je výrazně zvyšovat hodnotu čistých aktiv ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Fond plánuje dosáhnout zvýšení především soustředěním portfolia do majetkových cenných papírů emitovaných převážně začínajícími podniky (start-upy) působícími v high-tech průmyslu. Fond také investuje do finančních derivátů v rámci definované strategie.

2. Přehled významných účetních zásad

Hlavní zásady účetnictví používané při přípravě této účetní závěrky jsou uvedeny níže.

2.1. Východiska pro sestavení

Účetní závěrka GROWWS SICAV a.s. byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“). Účetní závěrka byla sestavena na základě historických cen, upravených přeceněním finančních aktiv nebo závazků reálnou hodnotou do zisku a ztráty, což odráží obchodní model Fondu. Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v pozn. 4.

(a) Standardy a změny stávajících standardů platné ke 2. lednu 2018

IFRS 9 ‘Finanční nástroje’ vešel v platnost pro účetní období začínající po 1. lednu 2018. Zabývá se klasifikací a oceňováním finančních aktiv a závazků.

Klasifikace a ocenění dluhových aktiv se řídí obchodním modelem účetní jednotky pro obhospodařování finančních aktiv a charakteristikami smluvních peněžních toků finančních aktiv. Dluhový nástroj je oceňován v naběhlé hodnotě, pokud je cílem obchodního modelu držet finanční aktiva k inkasu smluvních peněžních toků a smluvní peněžní toky nástroje představují pouze platby jistiny a úroků (SPPI). Dluhový nástroj je oceňován v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření, pokud je cílem obchodního modelu držet finanční majetek jak za účelem inkasa smluvních peněžních toků z SPPI, tak k prodeji. Všechny ostatní dluhové nástroje musí být účtovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Účetní jednotka však může při prvotním zaúčtování neodvolatelně označit finanční aktivum jako oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, pokud tak eliminuje nebo výrazně snižuje účetní nebo oceňovací nesoulad. Deriváty a kapitálové nástroje se oceňují v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, ledaže je u kapitálových nástrojů, které nejsou určeny k obchodování, využita neodvolatelná možnost ocenění v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku hospodaření. IFRS 9 také zavádí nový model očekávaných úvěrových ztrát (ECL) pro aktiva, která nejsou oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Vzhledem k tomu, že Fond byl založen v roce 2018, přijetí IFRS 9 nemělo dopad na srovnávací údaje, ani na změny účetních pravidel. Celé investiční portfolio Fondu je vzhledem k obchodnímu modelu vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

(b) Nové standardy, změny a interpretace platné po 2. lednu 2018 a které nebyly předčasně přijaty

Po 1. lednu 2018 vešlo v platnost několik nových standardů, změn a interpretací, které nebyly Fondem předčasně přijaty. Neočekává se, že nové standardy, změny a interpretace výrazně ovlivní účetní závěrku Fondu.

2.2 Přepočet cizí měny

(a) Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně z eurozóny, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v eurech. Primární činností Fondu je investovat do cenných papírů a derivátů vydávaných subjekty z lokálního regionu a nabídnout investorům v eurozóně vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v eurozóně. Výkonnost fondu je oceňována a vykazována investorům v eurech. Investiční společnost považuje euro za měnu, která nejdříve vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v eurech, které je funkční a prezentační měnou Fondu.

(b) Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny s použitím devizového kurzu, který je platný ke dni sestavení výkazu o finanční situaci.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do výkazu úplného výsledku hospodaření.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

2.3 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

(a) Klasifikace

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z dluhopisových nástrojů Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

Zásady Fondu vyžadují, aby Investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

(b) Oceňování kapitálových nástrojů

Jelikož Fond splňuje definici investiční jednotky dle IFRS 10 “Konsolidovaná účetní závěrka”, nekonsoliduje, ale vykazuje majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

(c) Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva a finanční závazky vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Při nákupu opce Fond zaúčtuje jako aktivum částku rovnající se reálné hodnotě opce, která je obvykle odvozena od zaplacené prémie. Při vystavení opce Fond zaúčtuje jako závazek částku rovnající se reálné hodnotě opce, která je odvozena od zaplacené prémie. V případě uplatnění opce je rozdíl mezi premií a zaplacenou nebo přijatou částkou, po provizi makléři, nebo plnou částkou prémie, pokud opce zanikne, vykázán jako zisk nebo ztráta a uveden ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci změn reálné hodnoty finančních aktiv a závazků do zisku nebo ztráty.

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

Úrokové výnosy z finančních nástrojů vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou rovněž součástí řádku “Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty”

(d) Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, vedení určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

(e) Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2018 nedošlo k žádným přesunům.

2.4 Finanční závazky oceňované v naběhlé hodnotě

Finanční závazky v naběhlé hodnotě jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Finanční závazky jsou prvotně oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijatého plnění včetně transakčních nákladů. Následně jsou oceňovány v naběhlé hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota je vypočítána s přihlédnutím na diskont nebo prémii z emise a nákladů, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry.

2.5 Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky účetní jednotka neeviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

2.6 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tří měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se vykazuje ve výkazu finanční pozice v krátkodobých závazcích.

2.7 Náklady příštích období

Náklady příštích období jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v naběhlé hodnotě metodou efektivní úrokové míry.

2.8 Investiční akcie

Fond vydává 8 tříd investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají totožná práva a jsou denominované ve stejné měně (EUR). Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup a Fond je povinen odkupovat investiční akcie ve lhůtě do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla žádost podána.

Investiční akce jsou vykazovány v částce hrazené za odkup investičních akcií, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Fondu.

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání na reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie každé třídy. Hodnota čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcii je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných odkupitelných akcií příslušné třídy. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přečteny čtvrtletně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Přijaté zálohy za investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk/ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

2.9 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu.

2.10 Transakční náklady

Transakční náklady jsou náklady vynaložené na získání finančního aktiva nebo závazku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tyto zahrnují poplatky a provize vyplácené agentům, poradcům, makléřům a obchodníkům. Transakční náklady, jsou-li vynaloženy, jsou okamžitě vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

2.11 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřipadají již fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty podílů se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

2.12 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií z běžné činnosti

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Pohyby týkající se čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií, jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění“.

2.13 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2018 je 5%.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud je pravděpodobné její uplatnění v následujících účetních obdobích.

3. Finanční rizika

3.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je 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 Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Celkový program řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu. Politika Fondu umožňuje použití derivátových finančních nástrojů jak ke snížení, tak k vytvoření určitých rizikových expozi.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Všechny investice do cenných papírů představují riziko ztráty kapitálu. Maximální ztráta kapitálu z nakoupených opcí, dlouhodobých majetkových a dluhových cenných papírů je omezena na reálnou hodnotu těchto pozic. Neexistují žádné budoucí pozice nebo jiné expozice, u nichž může být maximální ztráta kapitálu neomezená.

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

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 300% čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

3.1.1 Tržní riziko

(a) Měnové riziko

Fond působí na mezinárodní úrovni a vlastní jak peněžní, tak i nepeněžní aktiva denominovaná v jiných měnách, než je euro, jeho funkční měna. Měnové riziko, definované v IFRS 7, vyplývá z toho, že hodnota budoucích transakcí, vykazovaných peněžních aktiv a peněžních závazků denominovaných v jiných měnách kolísá v důsledku změn devizových kurzů. IFRS 7 považuje devizovou expozici týkající se nepeněžních aktiv a závazků za součást cenového rizika, nikoliv měnového rizika. Vedení společnosti však sleduje expozici u všech aktiv a závazků v cizích měnách. Níže uvedená tabulka poskytuje analýzu peněžních a nepeněžních položek tak, aby splňovala požadavky IFRS 7.

Fond nevstupuje za účelem řízení své expozice vůči devizovým pohybům (peněžním i nepeněžním) do žádných devizových zajišťovacích transakcí.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku na konci vykazovaného období:

	31. prosinec 2018	2. leden 2018
tis. EUR		
Aktiva	84	4
Peněžní aktiva	78	4
Nepeněžní aktiva	6	0
Čistá pozice	84	4

I když je fond přímo vystavený vlivu kurzových změn na hodnotu cenných papírů denominovaných v jiné měně než euro, může být také nepřímo ovlivněn dopadem kurzových změn na zisk některých společností, do kterých fond investuje, i když jsou cenné papíry těchto společností denominovány v eurech. Z tohoto důvodu nemusí níže uvedená analýza citlivosti nutně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů devizových kurzů na čistá aktiva Fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

V souladu s předpisy Fondu, manažer Fondu pravidelně monitoruje peněžní a nepeněžní měnovou expozici Fondu.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

procento uvedené v následující tabulce, přičemž jsou všechny ostatní proměnné konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu. Tento nárůst nebo pokles čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií vzniká zejména změnou reálné hodnoty majetkových účastí denominovaných v českých korunách, které jsou klasifikovány jako finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty a bankovních účtů v českých korunách.

	31. prosinec 2018		2. leden 2018	
	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě v tis. EUR	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě v tis. EUR
CZK/EUR				
Peněžní	+/- 2%	-/+ 1,56	+/- 3%	-/+ 0,12
Nepeněžní	+/- 2%	-/+ 0,11	+/- 3%	-/+ 0,00

(b) Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond drží půjčky s pevným úrokem, které vystavují Fond úrokovému riziku reálné hodnoty. Investiční společnost řídí toto riziko výpočtem průměrné doby trvání portfolia půjček s pevným úrokem.

Podle stanov Fond nesmí držet více než 99% svých aktiv v aktivech nesoucích úroky a maximální durace portfolia s pevným úrokem musí být kratší než 10 let.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku reálné hodnoty a průměrné délce trvání fixně úročeného portfolia.

	Fixně úročené portfolio Fondu	
	31. prosinec 2018	2. ledna 2018
Poskytnuté půjčky – expozice (tis. EUR)	3 914	0
Průměrná durace (roky)	0,95	0
Přijaté půjčky - expozice (tis. EUR)	-2 708	0
Průměrná durace (roky)	0,85	0
Celkem	100%	

Fond není vystaven úrokovému riziku peněžních toků, protože nemá nástroje s proměnlivým úrokem.

Pokud by k 31. prosinci 2018 byly úrokové sazby aktiv denominovaných v eurech nižší o 100 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 36 tis. EUR. Toto vyplývá ze zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v eurech byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 18 tis. EUR.

Fond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímo ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých fond investuje. Z tohoto důvodu nemusí výše uvedená citlivostní analýza plně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů úrokových sazeb na čistá aktiva Fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Fondu.

(c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů a derivátů. Toto vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté. Pokud jsou majetkové cenné papíry denominovány v jiných měnách než v eurech, cena, která byla původně vyjádřena v cizí měně a poté přepočtena na eura, bude kolísat i kvůli změnám měnových kurzů. Odstavec a) „Měnové riziko“ uvádí, jak je tato složka cenového rizika řízena a oceňována.

Politika fondu spočívá v řízení cenového rizika prostřednictvím provádění finanční due diligence cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost se souhlasem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, kteří jsou voleni Investiční společností. Politika Fondu umožňuje, aby individuální majetkové cenné papíry tvořily až 100% celkových aktiv Fondu.

Po akvizici je sledování výkonnosti investic prováděno průběžně nejméně jednou za čtvrtletí portfolio manažerem Fondu

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně monitorována portfolio manažerem Fondu.

Reálná hodnota investic a souvisejících derivátů vystavených cenovému riziku k 31. prosinci 2018 byla následující:

	Reálná hodnota
	31. prosince 2018
Sektor	
Majetkové cenné papíry	27 350
Akciové deriváty	1 444
Celkem	28 794

Akciové deriváty k 31. prosinci 2018 představují 2 call opce nabyté Fondem. Podkladové aktivum obou opcí je největší majetková investice v portfoliu fondu k 31. prosinci 2018 a opce dávají Fondu možnost tuto investici dále navýšit.

Fond řídí i své cenové riziko analýzou majetkového investičního portfolia podle průmyslového odvětví. Politikou Fondu je soustředit investiční portfolio do sektorů, ve kterých se management domnívá, že Fond může maximalizovat výnosy při dané úrovni rizika, kterému je Fond vystaven. Níže uvedená tabulka je souhrnem sektorových expozičních v rámci majetkového portfolia (všechny majetkové cenné papíry jsou oceněny na úrovni 3)

	Majetkové portfolio Fondu (%)
	31. prosinec 2018
Sektor	
Informační technologie	98,43%
E-commerce	1,55%
Zábavní průmysl	0,02%
Celkem	100%

Fond byl založen 2. ledna 2018 a během roku nabýval majetkové cenné papíry. Z tohoto důvodu se v průběhu roku končícím 31. prosince 2018 expozice Fondu vůči různým odvětvím průmyslu lišila od expozice k 31. prosinci 2018. V únoru 2018 provedl fond první kapitálové investice ve všech výše uvedených odvětvích. Fond v průběhu roku zvyšoval své investice do informačních technologií a odvětví e-commerce, zatímco pozice v zábavním průmyslu zůstala až do konce roku 2018 stabilní.

Pro citlivost reálné hodnoty kapitálových investic k možným změnám významných nepozorovatelných vstupů viz Poznámku 3.3

3.1.2 Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že Fond nemusí být schopen vytvořit dostatečné peněžní prostředky k plnému vypořádání svých závazků v době splatnosti, nebo tak může činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je vystaven především riziku povinných odkupů investičních akcií od svých akcionářů. Fond je povinen vyřídit žádost o zpětný odkup do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla podána. Schopnost vypořádat žádost o odkup do 1 roku považuje vedení společnosti za silné preventivní opatření proti likvidnímu riziku.

Fond investuje do kapitálových nástrojů a derivátových smluv, které nejsou kótovány a nejsou obchodovány na aktivním trhu. V důsledku toho Fond nemusí být schopen rychle zpeněžit své investice do těchto nástrojů ve výši blízké jejich reálné hodnotě, ani být schopen reagovat na konkrétní události, jako je zhoršení bonity jakéhokoliv emitenta.

Fond řídí riziko likvidity udržováním peněžního zůstatku na bankovním účtu v minimální výši 500 tis. Kč (19 tis. EUR). Manažer Fondu, v souladu se statutem Fondu, kontroluje likvidní pozici Fondu na denní bázi.

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivátové finanční závazky Fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnosti k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že fond využije možnosti odložit odkupy o 1 rok. Přijaté zálohy nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož nebudou vypořádány v hotovosti, ale emisí investičních akcií.

31. prosinec 2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závazek ze splatné daně z příjmů	0	16	0	0	16
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	64	2 708	0	0	2 772
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	21 266	0	21 266
Snížení smluvních peněžních toků	64	2 724	21 266	0	24 054

K 31. prosinci 2018 Fond neviduje žádné finanční deriváty ve ztrátové pozici.

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil své právo na odkup k 31. prosinci 2018. Podle politiky fondu nemohou držitelé akcií žádat o jejich zpětný odkup až do uplynutí 365. dne od založení Fondu. Představenstvo nepředpokládá, že smluvní splatnost ve výše uvedené tabulce bude reprezentovat skutečný odliv peněžních prostředků, protože držitele těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. K 31. prosinci 2018 držel individuální investor ovládající společnost s největším podílem ve Fondu 95% akcií a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 12 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií Fondu na maximálně 3 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu. Fond neodložil žádné zpětné odkupy a ani je v průběhu roku 2018 nepozastavil.

Aktiva Fondu jsou držena k dlouhodobému zhodnocování kapitálu, takže Fond neočekává, že budou prodána v krátkodobém horizontu. Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvní splatnosti.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

31. prosinec 2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	27 350	27 350
Finanční deriváty	0	0	0	1 444	0	1 444
Poskytnuté půjčky	0	3 914	0	0	0	3 914
Peněžní prostředky	157	0	0	0	0	157
Ostatní pohledávky	59	0	0	0	0	59
Celkem	216	3 914	0	1 444	27 350	32 924
2. leden 2018						
Peněžní prostředky	4	0	0	0	0	4
Celkem	4	0	0	0	0	4

3.1.3 Úvěrové riziko

Fond je vystaven úvěrovému riziku, což znamená riziko, kdy jedna strana finančního nástroje způsobí finanční ztrátu druhé straně tím, že nesplní svůj závazek.

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do poskytnutých půjček. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků, derivátových smluv a ostatních pohledávek. Maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu finanční pozice.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 99% hodnoty aktiv Fondu.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou. Kromě toho může Fond smluvně dát pohledávky z úvěrů nebo půjček poskytnutých této společnosti jako záruku vůči pohledávce nebo pohledávkám jiných věřitelů.

Účetní hodnota poskytnutých půjček, peněžních prostředků, finančních derivátů a ostatních pohledávek představuje maximální expozici vůči úvěrovému riziku. Poskytnuté půjčky k 31. prosinci 2018 byly poskytnuty subjektům ovládaným Fondem.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2018 a 2. lednu 2018 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s ratingem A1, konkrétně Československá obchodní banka a.s.. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12-ti měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro fond zcela nevýznamná.

3.2 Řízení kapitálového rizika

Kapitálem fondu jsou čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. Částka čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií se může výrazně měnit čtvrtletně, neboť Fond podléhá čtvrtletním úpisům a ročním odkupům podle uvážení investorů, jakož i změnám vyplývajícím z výkonů Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, zajištění výnosů pro investory, přinášení výhod dalším zúčastněným stranám a udržování silné kapitálové základny, která podpoří rozvoj investičních aktivit Fondu.

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

- Sledovat výši úpisů a odkupů v poměru k aktivům, která očekává, že bude schopen prodat v rámci 1 roku a upravit výši výplat, které Fond vyplácí podílníkům, kteří vlastní investiční akcie.
- Odkoupit a vydat nové investiční akcie v souladu se závaznými dokumenty Fondu, které zahrnují možnost omezit zpětné odkupy a vyžadovat určité minimální podíly a úpisů.

Investiční společnost, manažer fondu a depozitář fondu monitorují kapitál na základě hodnoty čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií.

3.3 Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako akciové jsou opce, měnové swapy a jiné deriváty neobchodované na burze, zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, které nebyly v průběhu finančního roku obchodovány na aktivním trhu. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany

Předpokládá se, že účetní hodnota snížená o opravné položky k ostatním pohledávkám a ostatním závazkům se nejvíce přiblíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- vstupy **úrovně 1** jsou kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky, které má účetní jednotka k dispozici k datu ocenění;
- vstupy **úrovně 2** jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pro aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo, nebo nepřímo; a
- vstupy **úrovně 3** jsou nepozorovatelné vstupy pro aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2018.

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou.

tis. EUR	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva			
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty			
Majetkové cenné papíry	0	27 350	27 350
<i>Eurozóna</i>			
Informační technologie	0	26 920	26 920
E-commerce	0	424	424
Zábavní sektor	0	6	6
Ostatní pohledávky	0	59	59
<i>Eurozóna</i>			
Ostatní	0	59	59
Poskytnuté půjčky	0	3 914	3 914
<i>Eurozóna</i>			
E-commerce	0	3 914	3 914
Finanční deriváty	0	1 444	1 444
<i>Eurozóna</i>			
Nekótované akciové opce	0	1 444	1 444
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	0	32 767	32 767
Pasiva			
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty			
Přijaté zálohy	8 866	0	8 866
<i>Eurozóna</i>			
Přijaté zálohy na dosud nevydané investiční akcie	8 866	0	8 866
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	8 866	0	8 866

Investice zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, neboť jsou obchodovány zřídka nebo nejsou obchodovány vůbec. Nástroje úrovně 3 zahrnují soukromý kapitál a pohledávky z podřízených úvěrů. Vzhledem k tomu, že pozorovatelné ceny nejsou pro tyto cenné papíry k dispozici, použil Fond k odvození reálné hodnoty oceňovací metodu.

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

Oceňovací technika, vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. EUR	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
31. prosinec 2018						
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	26 920	Ukazatele násobků	Ukazatel tržní kapitalizace/tržeb	9,2	± 2	22 % - 22 %
Poskytnuté půjčky	3 914	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Úvěrové rozpětí	3,37 – 5,37% (4,37%)	± 0,5%	0,45% -0,45%
Finanční deriváty - opce s fixní realizační cenou	1 054	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Reálná hodnota podkladového aktiva	19,8 m. EUR	± 10%	0,00% - 0,00%
Finanční deriváty - opce s variabilní realizační cenou	390	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Reálná hodnota podkladového aktiva	3,5 m. EUR	± 10%	14,97% - 14,97%

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro cenné papíry společností působící v sektoru IT, protože tyto představují 98% expozice Fondu vůči finančním nástrojům úrovně 3 a zbývající část je považována za nevýznamnou.

Reálná hodnota podkladového aktiva opce s fixní realizační cenou je shora limitována hodnotou, po překročení které musí být všechny výnosy generované podkladovým aktivem nebo zisky z prodeje podkladového aktiva investované do neziskových projektů, a tudíž nikdy nepřinesou vlastníkově ekonomické výhody. V důsledku této restrikce je sensitivita reálné hodnoty opce vůči změně dominantního faktoru 0 (jak je ukázáno v analýze sensitivity výše), jelikož byla reálná hodnota podkladového aktiva k 31. prosinci 2018 vysoko nad limitem pro reálnou hodnotu opce.

V průběhu roku končícím 31. prosince 2018 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je následující:

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

tis. EUR	Ostatní pohledávky	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Finanční deriváty	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota ke 2. lednu 2018	0	0	0	0	0
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	0	17 518	0	390	17 908
Vydání nebo vznik	59	9 929	4 400	1 054	15 442
Časové rozlišení úroků	0	0	64	0	64
Vypořádání/vyřazení	0	- 97	- 550	0	-647
Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	59	27 350	3 914	1 444	32 767

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby.

Během roku 2018 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

Finanční aktiva a závazky nevykázané v reálné hodnotě

Níže je uvedeno srovnání účetní hodnoty a reálné hodnoty bankovních finančních nástrojů, které nejsou v účetní závěrce vykázané v reálné hodnotě.

tis. EUR	31. 12. 2018		02. 01. 2018	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční aktiva				
Peněžní prostředky	157	157	4	4
Finanční závazky				
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	2 772	2 773	0	0

4. Významné účetní odhady a úsudky

4.1 Významné účetní odhady a předpoklady

Management činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Výsledné účetní odhady se zřídka rovnají souvisejícím skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje podstatné riziko, že způsobí významné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků, jsou uvedeny níže.

(a) Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), ukazatel násobnosti tržeb/zisků před úroky a zdaněním, budoucí peněžní toky, volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Detaily ke kalkulaci reálné hodnoty jsou popsány v poznámce 3.3

5. Úrokové výnosy z finančních instrumentů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

tis. EUR	31. prosinec 2018
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	17 879
Úrokový výnos z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázány do zisku nebo ztráty	64
Celkem	17 943

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

6. Finanční aktiva a pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – geografické členění

tis. EUR	31. prosinec 2018		2. leden 2018	
	Reálná hodnota	% čistých aktiv	Reálná hodnota	% čistých aktiv
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty				
Finanční deriváty				
Slovensko	1 444	4,41%	0	0
Finanční deriváty celkem	1 444	4,41%	0	0
Majetkové cenné papíry				
Česko	8	0,02%	0	0
Slovensko	27 342	83,45%	0	0
Majetkové cenné papíry celkem	27 350	83,47%	0	0
Poskytnuté půjčky				
Slovensko	3 914	11,94%	0	0
Poskytnuté půjčky celkem	3 914	11,94%	0	0
Ostatní pohledávky				
Slovensko	20	0,06%	0	0
Kypr	39	0,12%	0	0
Ostatní pohledávky celkem	59	0,18%		
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem	48 576	100,00%	0	0
Pasiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty				
Přijaté zálohy				
Česko	55	0,62%	0	0
Slovensko	1 880	21,20%	0	0
Kypr	6 932	78,18%	0	0
Přijaté zálohy celkem	8 866	100,00%	0	0
Finanční pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem	8 866	100,00%	0	0

Majetkové cenné papíry jsou seskupeny podle primárního trhu, na kterém emitent působí.

7. Finanční deriváty

Fond drží dvě akciové call opce na podkladové kapitálové nástroje.

Opce je smluvní ujednání, podle něhož prodávající (výstavce) udělí kupujícímu (držitel) právo, nikoli povinnost buď koupit (call opce) nebo prodat (put opce) ke stanovenému datu nebo během stanoveného období určité množství cenných papírů nebo finančních nástrojů za předem stanovenou cenu. Prodávající obdrží od kupujícího prémii za

protihodnotu v podobě budoucí hodnoty aktiva. Opce držené fondem nejsou obchodovány na burze. Fond je vystaven úvěrovému riziku držených opcí pouze v rozsahu její účetní hodnoty rovnající se jejich reálné hodnotě.

Smluvní částky určitých typů finančních nástrojů, jak jsou uvedeny v poznámce 3.1.1, poskytují základ pro srovnání s nástroji vykázanými ve výkazu finanční pozice, ale nemusí nutně indikovat výši budoucích peněžních toků nebo aktuální reálnou hodnotu nástrojů. Derivátové nástroje se stávají příznivými (aktiva) nebo nepříznivými (závazky) v důsledku fluktuací tržních úrokových sazeb, měnových kurzů nebo akciových indexů. Souhrnná smluvní nebo teoretická hodnota držených derivátových finančních nástrojů v rozsahu, v jakém jsou nástroje příznivé nebo nepříznivé, a tedy v souhrnné reálné hodnotě finančních derivátů a závazků, může čas od času značně kolísat.

Reálná hodnota podkladového aktiva opce s fixní realizační cenou je shora limitována hodnotou, po překročení které musí být všechny výnosy generované podkladovým aktivem nebo zisky z prodeje pokladového aktiva investované do neziskových projektů, a tudíž nikdy nepřinesou vlastníkově ekonomické výhody. V důsledku této restrikce je sensitivity reálné hodnoty opce vůči změně dominantního faktoru 0 (jak je ukázáno v analýze sensitivity výše), jelikož byla reálná hodnota podkladového aktiva k 31. prosinci 2018 vysoko nad limitem pro reálnou hodnotu opce.

Reálná hodnota opcí držených účetní jednotkou byla odvozena z jejich vnitřní hodnoty. Časová hodnota call opcí nebyla kvantifikována kvůli vysoké nejistotě nepozorovatelných veličin, které jsou normálně používány jako vstupy do výpočtu časové hodnoty opce.

8. Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s., jež dosahuje ratingu BCA dle Moody's A3 k 31. prosinci 2018 (rating LTD dle Moody's je A1).

9. Krátkodobé závazky

tis. EUR	31. prosinec 2018	2. leden 2018
Přijaté půjčky	2 708	0
Ostatní závazky	64	0
Celkem	2 772	0

10. Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 Kč, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- Právo na podíl na zisku Fondu připadající na držitele zakladatelských akcií (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu
- Právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upsání nových zakladatelských akcií
- Právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinavrhy
- Právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat statutárního

GROWWS SICAV a.s.

(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

ředitele Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí

- Právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie s nominální hodnotou 0,1 EUR. Žádné z nich nemají hlasovací právo, neurčí-li zákon jinak, ale pokud se Investiční společnost tak rozhodne, mají nárok na dividendy. Všechny podléhají poplatkům za správu a veškeré vydané akcie jsou plně splaceny. Akcie Fondu podléhají minimální výši držby a upsané částky.

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2018 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

tis. ks	2018			
	2. leden*	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
A	0	265 000	0	265 000
B1	0	4 000	0	4 000
B2	0	4 000	0	4 000
B3	0	4 000	0	4 000
B4	0	4 000	0	4 000
C	0	4 000	0	4 000
D	0	10 000	0	10 000
Zakladatelské akcie	100	0	0	100
Celkem k 31. prosinci	100	2 950	0	295 100

* Účetní jednotka neměla k datu založení (2. ledna 2018) žádné emitované investiční akcie.

Níže uvedené tabulky shrnují hodnotu podílu na akcii pro jednotlivé kategorie akcií.

v EUR	2018	
	2. ledna	31. prosince
A	0	0,0279
B1	0	1,8940
B2	0	0,7820
B3	0	0,2775
B4	0	0,1859
C	0	0,3052
D	0	0,0076
Zakladatelské akcie	0,04	0,04

11. Daň z příjmů

(a) Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. EUR	31. prosinec 2018
Splatná daň (sazba 5%)	16
Odložená daň (sazba 5%)	0
Daňový náklad celkem	16

(b) *Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou*

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v roce 2018 činí 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. EUR	2018
Zisk po převodu a před zdaněním	18 332
Teoretická daňová sazba ve výši 5%	916
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:	
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	-903
<i>Neuznatelné náklady</i>	3
Celkový daňový náklad	16

12. Transakce se spřízněnými osobami

Osoby se považují za spřízněné, pokud jedna z osob má schopnost ovládat druhou osobu nebo vykonávat významný vliv na druhou osobu při provádění finančních nebo provozních rozhodnutí.

(a) *Poplatky za obhospodařování a správu*

Fond je obhospodařován Investiční společností. Investiční společnost obdrží odměnu 3 499 EUR (90 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2018 činily 42 tis. EUR (1 080 tis. Kč), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

(b) *Akvizice majetkových cenných papírů*

V roce 2018 fond nabyl majetkové cenné papíry od spřízněných stran v hodnotě 9 789 tis. EUR, jejichž reálná hodnota k 31. prosinci 2018 činila 27 350 tis. EUR.

(c) *Půjčky ovládaným osobám a související úrokový výnos*

Poskytnuté půjčky ovládaným společností a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka poskytnutých půjček ovládaným společností k 31. prosinci 2018 dosahovala 3 850 tis. EUR. Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2018 činil 83 tis. EUR.

(d) *Půjčky přijaté a související úrokový náklad*

Přijaté půjčky od společností ovládaných držiteli zakladatelských akcií a zároveň kontrolovaných klíčovými osobami managementu, zejména členy investičního výboru Fondu, a úrokový náklad z těchto půjček je považován za transakce

GROWWS SICAV a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících EUR, není-li uvedeno jinak)

mezi spřízněnými stranami. Částka přijatých půjček od ovládaných společností k 31. prosinci 2018 dosahovala 2 700 tis. EUR. Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto půjček v roce 2018 činil 19 tis EUR.

(e) Přijaté zálohy za investiční akcie

K 31.12.2018 účetní jednotka evidovala přijaté zálohy za akcie od společností ovládaných držiteli zakladatelských akcií ve výši 7 350 tis. EUR, které byly ke konci roku sníženy o ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií v částce 422 tis. EUR.

13. Významné události po datu účetní závěrky

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

14. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 14. června 2019 a tímto dnem i určena k vydání.

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za účetní období (§82 ZOK)

Zpráva o vztazích za účetní období od 2.1.2018 do 31.12.2018

1) Vztahy mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK

Osoba ovládaná

Název fondu: **GROWWS SICAV a.s.**
 IČO: **06711235**
 Sídlo: **Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8**

Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Společnost je obhospodařovaná společností AVANT investiční společnost, a.s. ve smyslu § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Osoba ovládající: **Ivan Chrenko**
 Bydliště: **Dlhé 253/2, Svatý Jur, Slovensko**
 Datum narození: **27.6.1967**
 Způsob ovládaní: **nepřímo prostřednictvím ovládaní společnosti BARRESON HOLDINGS LIMITED**

Osoba ovládající: **BARRESON HOLDINGS LIMITED**
 IČO: **HE366502**
 Sídlo: **Afentrikas 4, Afentrika Court, Office 2, 6018 Larnaca, Kyperská republika**
 Způsob ovládaní: **přímo prostřednictvím 70% podílu na zapísovaném základním kapitálu**

Osoba ovládající: **Peter Irikovský**
 Bydliště: **Hnězdenská 735/6, Troja, 181 00 Praha 8**
 Datum narození: **30.5.1984**
 Způsob ovládaní: **přímo prostřednictvím 30% podílu na zapísovaném základním kapitálu**

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou, se vztahem k ovládané osobě

Osoba: **LRJ Capital ltd**
 IČO: **25864106**
 Sídlo: **Afentrikas 4, Afentrika Court, Office 2, 6018 Larnaca, Kyprská republika**
 Způsob propojení Vztah Ovládané osoby a LRJ Capital Ltd, a.s. je kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Ivan Chrenko byl ve sledovaném období ovládající osobou v LRJ Capital Ltd

Osoba: **BARRESON HOLDINGS LIMITED**
 IČO: **HE366502**
 Sídlo: **Afentrikas 4, Afentrika Court, Office 2, 6018 Larnaca, Kyprská republika**
 Způsob propojení Vztah Ovládané osoby a BARRESON HOLDINGS LIMITED, a.s. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Ivan Chrenko byl ve sledovaném období ovládající osobou v BARRESON HOLDING LIMITED

Osoba: **Exponea Holding, a.s.**
 IČO: **06471480**
 Sídlo: **U michelského mlýna 1535/8a, Michle, 140 00 Praha 4**
 Způsob propojení Vztah Ovládané osoby a Exponea Holding, a.s. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Peter Irikovský je členem klíčového vedení Exponea Holding, a.s.

2) Přehled jednání učiněných v účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	27.4.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	25.5.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	26.6.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	26.7.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	24.9.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku

BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	23.10.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	15.11.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	31.12.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
Peter Irikovský	Smlouva o úplatném převodu podílu s odkládací podmínkou	13.12.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií EXPONEA Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	11.9.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Game Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	31.7.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Factcool Holdings Limited	15.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Zrušení smlouvy o prodeji a nákupu z 15.února 2018	28.9.2018	Majetková účast	Kupní cena
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	19.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	29.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	4.12.2018	Úrok	Úvěr
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o ručení	16.8.2018	Ručení	
Exponea Holding, a.s.	Prohlášení o ručení	19.11.2018	Ručení	
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 1 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	31.8.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 2 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	24.9.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast

3) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	27.4.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	25.5.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	26.6.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	26.7.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	24.9.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	23.10.2018	Úrok	Úvěr

BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	15.11.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	31.12.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
Peter Irikovský	Smlouva o úplatném převodu podílu s odkládací podmínkou	13.12.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií EXPONEA Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	11.9.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Game Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	31.7.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Factcool Holdings Limited	15.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Dohoda o zrušení smlouvy o prodeji a nákupu z 15.února 2018	28.9.2018	Majetková účast	Kupní cena
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	19.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	29.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	4.12.2018	Úrok	Úvěr
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o ručení	16.8.2018	Ručení	
Exponea Holding, a.s.	Prohlášení o ručení	19.11.2018	Ručení	
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 1 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	31.8.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 2 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	24.9.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast

4) Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (§ 82 odst. 2 písm. f) ZOK)

Ovládané osobě nevznikla ze vztahu s osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK žádná újma.

5) Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 4 ZOK)

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán společnosti tímto prohlašuje, že:

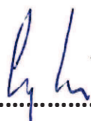
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního ředitele ovládané osoby anebo které si statutární ředitel ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu řediteli ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Mgr. Ing. Ondřej Pieran

Funkce: Zmocněnec statutárního orgánu

Dne: 28. března 2019

Podpis:


.....

Příloha č. 4 – Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku GROWWS SICAV	Požizovací hodnota (tis. EUR)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. EUR)
Majetková účast Exponea Holding, a.s.	6 567	26 920
Majetková účast Growws, s.r.o.	3 080	424
Úvěr FC ecom, s.r.o. – jistina	3 850	3 850
Pohledávky z opcí	1 050	1 444