



# Pololetní zpráva společnosti

Tourbillon Invest SICAV, a.s.  
za období od 1. 1. 2019 do 30. 06. 2019

(„pololetní zpráva“)

## Obsah

<b>A</b>	<b>Základní údaje o emitentovi .....</b>	<b>5</b>
	Fondový kapitál emitenta dle IFRS .....	5
	Údaje o cenných papírech .....	5
<b>B</b>	<b>Informace o podnikatelské činnosti emitenta .....</b>	<b>7</b>
<b>C</b>	<b>Výsledky hospodaření emitenta k 30.06.2019 .....</b>	<b>9</b>
	Komentáře k účetním výkazům (neauditované) .....	15
1	Vykazující jednotka.....	15
2	Prohlášení o shodě s účetními pravidly.....	15
3	Významné události ve vykazovaném období .....	15
4	Podstatná účetní pravidla a změny v účetních pravidlech .....	15
5	Sezónnost .....	15
6	Vykazování podle segmentů .....	15
7	Odhady .....	16
8	Komentáře k výkazu o finanční pozici .....	16
8.1	Finanční investice .....	16
8.2	Obchodní a jiné pohledávky .....	16
8.3	Náklady a příjmy příštích období.....	17
8.4	Peníze .....	17
8.5	Obchodní a jiné závazky .....	17
	Krátkodobé.....	17
	Dlouhodobé.....	18
8.6	Rezervy .....	18
8.7	Vložený kapitál a nerozdělené výsledky .....	18
	Vložený kapitál .....	18
	Nerozdělené výsledky .....	19
9	Komentáře k výkazu o úplném výsledku .....	19
9.1	Zisk/ztráta z prodeje účastí .....	19
9.2	Ostatní výnosy .....	20
9.3	Náklady a ostatní služby.....	20
	OSTATNÍ SLUŽBY.....	20
	NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE .....	20
9.4	Finanční náklady a výnosy .....	21
9.5	Daně ze zisku .....	21
9.6	Zisk na akcii.....	22
	Hodnoty akcií k 30.06.2019:.....	23
10	Spřízněné strany a jejich dopad do účetní závěrky .....	23
10.1	Osoby ovládající .....	23
10.2	Transakce s osobami ovládajícími .....	23
10.3	Osoby ovládané.....	24
10.4	Transakce se spřízněnými osobami .....	24
10.5	Odměny klíčového vedení .....	25
11	Hodnocení rizik.....	26
11.1	Typy podstupovaných rizik.....	26
	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč.....	26
11.1.1	Tržní riziko.....	27

Tržní riziko – analýza citlivosti v tis. Kč .....	27
11.1.2 Kreditní riziko .....	27
Kreditní riziko – kvalita portfolia v tis. Kč .....	27
11.1.3 Likviditní riziko .....	28
Likviditní riziko – splatnost pasiv .....	28
Bez finančních derivátů v tis. Kč .....	28
Finanční deriváty v tis. Kč .....	28
11.1.4 Operační, právní a ostatní rizika .....	28
12 Podmíněná aktiva a podmíněné závazky .....	28
13 Události po rozvahovém dni .....	28
<b>D Informace o předpokládaném vývoji emitenta v dalším pololetí .....</b>	<b>29</b>
<b>E Údaje o podstatných změnách stanov nebo statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období.....</b>	<b>29</b>
<b>F Identifikační údaje deponitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával.....</b>	<b>29</b>
<b>G Prohlášení emitenta .....</b>	<b>30</b>

## V pololetní zprávě použité zkratky základních právních předpisů, kterými se emitent řídí při své činnosti:

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)
NOZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
Nařízení 809/2004	Nařízení Komise (ES) č. 809/2004
Nařízení 231/2013	Nařízení Komise (ES) č. 231/2013

Tato pololetní zpráva emitenta je sestavená dle ustanovení § 119 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“).

Mezitímní účetní závěrka přiložená k pololetní zprávě, byla sestavena v souladu se standardem IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IAS/IFRS) a jejich interpretacemi (SIC, IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií.

Srovnávacím obdobím ve zkráceném výkazu o finanční situaci je k 31. 12. 2018 a ve zkráceném výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je k 30. 6. 2018.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a jakémukoliv vývoji v dotčeném půlročním období, jež odráží tyto zkrácené výkazy.

Pololetní zpráva je nekonsolidovaná a nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Protože je emitent současně fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF vyskytuje se dále ve zprávě pod označením fond, nebo emitent.

## A Základní údaje o emitentovi

Název fondu:	<b>Tourbillon Invest SICAV, a.s.</b>
IČO:	<b>06081436</b>
LEI:	315700Z8TCPO1WC89I85
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Typ fondu:	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Místo registrace:	Městský soud v Praze
Číslo registrace:	B 22472
Vznik:	6. 5. 2017
Právní forma:	Akciová společnost
Země sídla:	Česká republika
Telefonní číslo:	+420 267 997 769
Účetní období:	1.1.2019 – 30.06.2019
Obhospodařovatel:	AVANT investiční společnost, a.s.
IČO:	27590241
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Místo registrace:	Městský soud v Praze
Číslo registrace:	B 11040
Poznámka:	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro fond služby administrace ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF.

### Fondový kapitál emitenta dle IFRS

Výše fondového kapitálu:	2 759 241 614 Kč (30.06.2019)
z toho neinvestiční:	100 000 Kč
z toho investiční:	2 759 141 614 Kč

### Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie:

Počet akcií:	100 ks
Druh, forma, podoba:	zakladatelská akcie, na jméno v listinné podobě
Obchodovatelnost:	Zakladatelské akcie nejsou veřejně obchodovatelné, Převoditelnost zakladatelských akcií je omezená

Investiční akcie A:

Počet akcií:	5 496 635 ks
Druh, forma, podoba:	investiční akcie, na majitele, zaknihovaný cenný papír
ISIN:	CZ0008042975
Obchodovatelnost:	Investiční akcie druhu A („růstové“) jsou plně splacené, volně převoditelné a od 5. 2. 2018 jsou veřejně obchodovatelné na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. pod názvem TOURB. INV.SICAV A.
Počáteční stav inv. akcií A:	5 489 849 ks
Emitováno v období:	6 786 ks
Odkoupeno v období:	0 ks
Konečný stav inv. akcií A:	5 496 635 ks

Investiční akcie B:

Počet akcií:	1 051 300 ks
Druh, forma, podoba:	investiční akcie, na majitele, na jméno v listinné podobě
ISIN:	nemá
Obchodovatelnost:	Investiční akcie druhu B („výnosové“) jsou plně splacené, volně převoditelné a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.
Počáteční stav inv. akcií B:	1 051 300 ks
Emitováno v období:	0 ks
Odkoupeno v období:	0 ks
Konečný stav inv. akcií B:	1 051 300 ks

## B Informace o podnikatelské činnosti emitenta

V průběhu účetního období fond vykonával běžnou činnost v souladu se svým statutem.

Z hlediska investic se fond geograficky zaměřil kromě Slovenské republiky, kde zejména v energetickém sektoru aktivně vyhledával potenciální distressed assets, tzn. společnosti s potřebou vstupu silného a dlouhodobého finančního investora na oblast Skandinávie a Ukrajiny.

Popsaným postupem za pomoci postupných nákupů cenných papírů a dále fúzeí ovládaných společností s cílovými společnostmi vč. převzetí relevantních závazků a ručení dosáhl fond aktuálního stavu ke konci účetního období v podobě majetkových účastí, které plánuje dlouhodobě držet.

V souvislosti s popsány akvizicemi fond ve více případech poskytl úplatné ručení za závazky svých dceřiných společností, pročež si do výše hodnoty těchto závazků předem zajistil příslib úvěrového financování.

Hlavními zdroji příjmů fondu v účetním období tak byly dividendy z nakoupených společností a poplatky za poskytnuté ručení.

V průběhu účetního období nebyly realizovány žádné divestice.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků fond plánuje výplatu podílu na zisku.

V průběhu účetního období fond coby emitent investičních akcií požádal o přijetí investičních akcií společnosti druhu A („růstových“) (ISIN: CZ0008042975) k obchodování na regulovaný trh fondu kvalifikovaných investorů BCPP. K přijetí akcií k obchodování došlo dne 5. 2. 2018. Smyslem listingu investičních akcií fondu na regulovaném trhu BCPP je zejména větší atraktivita a likvidita investičních akcií pro nové potenciální investory. Dalším důvodem je také možnost rychlejší a flexibilnější likvidity investičních akcií nad rámec pravidel odkupu investičních akcií Fondem a zároveň bez negativního dopadu na peněžní likviditu Fondu pro stávající investory.

Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů těmto dceřiným společnostem, a to v České a Slovenské republice. Fond v průběhu účetního období analyzoval některé tržní příležitosti ve Skandinávii a na Ukrajině (aktiva v oblasti energetiky) s cílem potenciálního rozšíření geografického zaměření i mimo oblast současných investic, tj. ČR a SR.

Fond po celé účetní období držel v majetku v majetku portfolio společností ve Slovenské republice (100% majetková účast):

- **GameBet a.s.** – Slovenská republika: držení od 20.06.2017; charakteristika investice: společnost drží investiční podíly ve více společnostech v SR, hlavním zdrojem jejích příjmů jsou výnosy z půjček dceřiným společnostem a dividendy; specifikace majetkových účastí: SE 2010, a.s. – podíl 30% (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov I – instalovaný výkon - 3,2 MW, FVE v provozu od 12/2010. N.O.S. Construction, s.r.o. – podíl 33,33 % (výroba elektřiny v fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov II s instalovaný výkon 3,2 MW, FVE v provozu od 12/2010. INDUSTRIAL ZONE KÚTNIKY, a.s. – podíl 30% (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov III s instalovaný výkon 3,2 MW, FVE bola v provozu od 12/2010.;

- **SE Development, a.s.** – Slovenská republika: držení od 04.07.2017; charakteristika investice: společnost drží 100% investiční podíl ve spol. PEGALL PRO, s.r.o. - hlavním zdrojem jejích příjmů jsou výnosy z půjček dceřiné společnosti – podíl 100% (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kalinkovo s instalovaným výkonem 0,8 MW, FVE v provozu od 12/2010;

- **Bio-Energo Slovakia, a.s.** – Slovenská republika: držení od 20.06.2017; charakteristika investice: společnost drží investiční podíly v ČR: BIOENERGO-KOMPLEX s.r.o. – podíl 49,969%; vlastník a provozovatel 2 výrobních celků v Kolíne: Lisovňa olejnín – výroba surového, filtrovaného řepkového oleje a řepkových výlisků + elektrárna – výroba elektrické energie spalováním biomasy (el. energie je do sítě dodávána na napěťové úrovni 22 kV, přičemž maximální výkon turbogenerátoru je 6 MW. Energo centrum je schopné dodávat teplo ve formě páry nebo v teplé vody, Energo-Power a.s. – podíl 50 %, která je mateřskou společností MVE Tekov, s.r.o. (85% podíl - vlastník a provozovatel malé vodní elektrárny);

- **En-Invest, a. s.** – Slovenská republika: (100%) a **DG-energy, a. s.** (100%). Spoločnosť En - Invest, a.s. je vlastníkem technologického zřízení, jehož provozem je možné zajistit terciální regulaci elektrické rozvodné sítě (TRV). Jde o technické zařízení poskytující podpůrné služby pro státního provozovatele energetické přenosové soustavy (zabezpečení terciální regulace činného výkonu). Nájemcem a provozovatelem zařízení a poskytovatelem služeb v oblasti TRV je společnost DG-energy, a.s., která též zajišťuje servisování zařízení. Coby zdroj slouží diesel-generátory (jako pohonná jednotka jsou použity 16. válcové dieselové motory) o celkovém trvalém instalovaném výkonu 96 MW. Tento výkon je instalovaný ve třech lokalitách SR, přičemž na každé je nainstalováno 16 kontejnerů s celkovým instalovaným výkonem 32MW. Výkon z jednotlivých zdrojů je vyvedený do elektrizační soustavy. Celkový design řešení technologického seskupení a jeho provoz v předmětném energetickém prostředí zabezpečuje vysokou kredibilitu z pohledu provozovatele přenosové soustavy.

Majetkové účasti emitenta převážně dosud ve fázi přípravy projektů: **Tourbillon East Europe 1, s.r.o.** – Česká republika: (majetkový podíl v PORT-SOLAR LLC (Ukrajina, připravovaný projekt fotovoltaické elektrárny); **Tourbillon East Europe 2, s.r.o.** – Česká republika: (zaměření: energetika, do konce účetního období bez vlastních investic); **Tourbillon Asset Bratislava s. r. o.** – Slovenská republika: (společnost drží 1 nemovitost – nebytový prostor v Bratislavě); **Tourbillon ART Support, s. r. o.** – Slovenská republika: (společnost plánuje na investice do umění, do konce účetního období bez vlastních investic).

Fond v podobě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem, jehož investiční akcie jsou veřejně obchodovatelné, představuje vhodný nástroj pro shromažďování finančních prostředků od třetích osob, a to prostřednictvím jednorázového veřejného úpisu investičních akcií na regulovaném trhu nebo kontinuálním úpisem investičních akcií u samotného Fondu. Právo akcionářů na odkup investičních akcií v určitých termínech a splatnostech ze zdrojů Fondu však představuje u investic do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech, které jsou obvykle realizovány s delším investičním horizontem, a tudíž nejsou rychle likvidní, potencionální riziko nedostatečné likvidity Fondu, pokud právo na odkup využije větší akcionář nebo větší skupina akcionářů v jednom okamžiku. Stanovy a statut sice lze upravit tak, aby využití práva na odkup bylo časově a finančně motivováno k dodržení delšího investičního horizontu (např. obdobím bez odkupu na 5 let, splatností odkupu do 2 let a výstupními srážkami), ale na druhou stranu, takto nastavená investiční akcie by nemusela být dostatečně atraktivní pro potenciální investory.

Fond jako emitent investičních akcií proto zvažil i veřejnou obchodovatelnost jím emitovaných cenných papírů coby alternativního způsobu získání likvidity pro akcionáře, které by nezatěžoval vlastní likviditu Fondu. Prodej investiční akcie akcionářem Fondu třetí osobě na sekundárním regulovaném trhu by mohl být z tohoto hlediska vhodným instrumentem, neboť obchodování s těmito akciemi nemá za následek zhoršení likvidity Fondu (akcionář, který prodává akcie, nevykupuje samotný Fond). Fond tedy vnímá investiční akcie jako nástroj, který splňuje požadavky obou stran – dovolí Fondu nalézt nové prostředky od dalších investorů, ale bez toho, aby zatěžoval svoji likviditu povinným odkupem akcií, přičemž na druhé straně mají noví akcionáři možnost zobchodovat své akcie v případě potřeby (např. při náhlé životní situaci nebo příležitosti) a takto přeměnit svoji investici na likvidní.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie, které budou veřejně obchodovány.



## C Výsledky hospodaření emitenta k 30.06.2019

V uplynulém pololetí účetního období 2019 nenastaly žádné rizikové situace, které by výrazně ovlivnily výsledky hospodaření a finanční situaci emitenta. Provozní výnosy pocházejí především ze Slovenské republiky a výdaje z tuzemska.

Zdrojem příjmů byly tvořeny poplatky za poskytování ručení ve výši 16 963 tis. Kč. Podstatný vliv na hospodářský výsledek má přecenění podílových účastí. K 30. 6. 2019 měl fond celková aktiva ve výši 2 947 855 tis. Kč. Z toho částka z investiční činnosti činí 2 947 755 tis. Kč a 100 tis. z neinvestiční činnosti. Hodnota vlastního kapitálu fondu ke dni 30. 6.2019 činila celkem 2 759 241 tis. Kč, z toho investiční vlastní kapitál je v hodnotě 2 759 141 tis. Kč a základní kapitál je ve výši 100 tis. Kč, Hospodářský výsledek ke dni 30. 6. 2019 tvoří ztráta – 7 581 tis. Kč.

## Výkaz o finanční pozici (neauditovaný)

k 30. červnu 2019

(v tis. Kč)

	Poznámka	30/06/2019	31/12/2018
<b>AKTIVA</b>			
<b>AKTIVA neinvestiční</b>			
<b>Krátkodobá neinvestiční aktiva</b>			
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.4	100	100
Krátkodobá neinvestiční aktiva celkem		100	100
<b>AKTIVA přiřaditelná k zakladatelským akciím celkem</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
<b>AKTIVA investiční</b>			
<b>Dlouhodobá aktiva</b>			
Finanční investice	8.1	2 791 577	2 739 873
Dlouhodobé pohledávky	8.2	2	2
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>		<b>2 791 579</b>	<b>2 739 875</b>
<b>Krátkodobá aktiva</b>			
Obchodní a jiné pohledávky	8.2	8 459	8 795
Náklady příštích období	8.3	6	0
Peníze	8.4	147 711	231 307
<b>Krátkodobá aktiva celkem</b>		<b>156 176</b>	<b>240 120</b>
<b>AKTIVA přiřaditelná investičním akciím celkem</b>		<b>2 947 755</b>	<b>2 979 977</b>
<b>AKTIVA celkem</b>		<b>2 947 855</b>	<b>2 980 077</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY</b>			
<b>VLASTNÍ KAPITÁL neinvestiční</b>			
Zapísovaný základní kapitál	8.7	100	100
Vlastní kapitál neinvestiční celkem		100	100
Vlastní kapitál a závazky přiřaditelné k zakladatelským akciím celkem		100	100
<b>Vlastní kapitál investiční</b>			
Kapitálový fond	8.7	9 749	6 402
Výsledek hospodaření	8.7	- 7 581	203 633
Kumulované zisky	8.7	2 756 973	2 553 340
<b>Vlastní kapitál investiční celkem</b>		<b>2 759 141</b>	<b>2 763 375</b>

**Dlouhodobé závazky**

Obchodní a jiné závazky	8.6	53 310	55 465
Odložený daňový závazek	8.6	131 485	133 019
Odložené výnosy a ostatní dlouhodobé závazky	8.6	0	0
Rezervy		701	11 037
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>187 496</b>	<b>199 521</b>

**Krátkodobé závazky**

Obchodní a jiné závazky	8.5	1 021	16 960
Dohadné účty pasivní	8.5	97	121
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>1 118</b>	<b>17 081</b>

**Závazky celkem**

**188 614      216 602**

**Vlastní kapitál a závazky celkem přiřaditelné k investičním akciím**

**2 947 755      2 979 977**

**VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY celkem**

**2 947 855      2 980 077**

**Hodnota investiční akcie A**

**9.6      421,38      443,86**

**Hodnota investiční akcie B**

**9.6      421,38      443,86**

## Výkaz o úplném výsledku (neauditovaný)

k 30. červnu 2019

(v tis. Kč)

	Poznámka	1/1/2019- 30/06/2019	1/1/2018- 30/06/2018
Tržby z poskytovaných služeb	9.2	16 963	17 533
Zisk/ztráta z prodeje/převodu účastí	9.1	8 895	-
Úrokové výnosy	9.4	10	-
Ostatní výnosy	9.4	4 095	1 056
Finanční náklady	9.4	- 6 641	- 2 414
Ostatní náklady	9.3	- 1 702	- 1 720
Změna reálné hodnoty aktiv		- 30 178	51 232
<b>Zisk (ztráta) před zdaněním</b>		<b>- 8 558</b>	<b>65 687</b>
Daň ze zisku	9.5	977	- 3 284
<b>Zisk (ztráta) za období</b>		<b>- 7 581</b>	<b>62 403</b>
<b>Zisk/ztráta na jednu investiční akci A</b>	9.6	<b>- 1,1578</b>	<b>9,5401</b>
<b>Zisk/ztráta na jednu investiční akci B</b>	9.6	<b>- 1,1578</b>	<b>9,5401</b>

## Výkaz změn vlastního kapitálu (neauditovaný)

k 30. červnu 2019

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Změny z přecenění	Kumulované zisky	Zisk/ztráta za účetní období	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2018</b>	<b>100</b>	<b>6 385</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 553 340</b>	<b>2 559 825</b>
<b>Změny v roce 2018</b>						
Rozdělení zisku 2017						-
Čistý zisk/ztráta za účetní období					62 403	62 403
Ostatní změny		120				120
<b>Zůstatek k 30. červnu 2018</b>	<b>100</b>	<b>6 505</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 615 743</b>	<b>2 622 348</b>
<b>Zůstatek k 1.1.2019</b>	<b>100</b>	<b>6 402</b>	<b>0</b>	<b>2 553 340</b>	<b>203 633</b>	<b>2 763 475</b>
<b>Změny v roce 2019</b>						
Rozdělení zisku 2018						-
Emise investičních akcií		3 001				3 001
Čistý zisk/ztráta za účetní období					- 7 581	- 7 581
Ostatní změny		346				346
<b>Zůstatek k 30 červnu 2019</b>	<b>100</b>	<b>9 749</b>	<b>0</b>	<b>2 553 340</b>	<b>196 052</b>	<b>2 759 241</b>

## Výkaz peněžních toků

k 30. červnu 2019

(v tisících Kč)

	Poznámka	30/06/2019	30/06/2018
<b>Peněžní tok z provozních činností</b>			
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním</b>		<b>-8 558</b>	<b>65 688</b>
<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>			
Zisk (ztráta) z přecenění investičního majetku		30 178	-51 232
Výnosy z dividend a podílů na zisku		-	-
Úpravy o ostatní nepeněžní operace		-6 385	1 349
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním a změnami pracovního kapitálu</b>		<b>15 235</b>	<b>15 805</b>
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek		336	-8 915
Změna stavu obchodních a jiných závazků		-16 335	503
Změna stavu zásob		-	-
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním</b>		<b>-764</b>	<b>7 393</b>
Zaplacené daně ze zisku		-426	-426
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností</b>		<b>-1 190</b>	<b>6 967</b>
<b>Peněžní toky z investičních činností</b>			
Pořízení nekonsolidovaných dceřiných společností		-81 536	-200
Pořízení nekonsolidovaných dceřiných společností		8 894	-
<b>Čistý peníze použité v investičních činnostech</b>		<b>-72 642</b>	<b>-200</b>
<b>Peněžní tok z finančních činností</b>			
Emise akcií a podílových listů		3 347	-
Odkupy akcií a podílových listů		-13 111	-
Vyplacené dividendy a podíly na zisku		-	-
Přijaté úvěry a půjčky		-	-
Zaplacené úroky		-	-
<b>Čistý peněžní tok z finančních činností</b>		<b>-9 764</b>	<b>-</b>
<b>Čistá změna peněžních prostředků a ekvivalentů</b>		<b>-83 596</b>	<b>6 767</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>		<b>231 307</b>	<b>8 038</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období</b>		<b>147 711</b>	<b>14 805</b>

## Komentáře k účetním výkazům (neauditované)

### 1 Vykazující jednotka

Mezitímní účetní závěrka je sestavena za společnost Tourbillon Invest SICAV a.s. (dále jen „Společnost“ nebo „Fond“) se sídlem Rohanské nábřeží 671/12, 186 00 Praha 8 – Karlín. Předmět podnikání Fondu je činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

### 2 Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena v souladu s IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC) (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

Mezitímní účetní závěrka nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

### 3 Významné události ve vykazovaném období

Žádné další významné události, které by zásadním způsobem ovlivnily hospodaření emitenta, nenastaly.

### 4 Podstatná účetní pravidla a změny v účetních pravidlech

Mezitímní účetní závěrka k 30. červnu 2019 byla sestavena byla zpracována v souladu s mezinárodním standardem IAS 34.

Mezitímní účetní závěrka vychází z předpokladu pokračujícího podniku, který nebyl do data schválení účetní závěrky narušen, a je v souladu s §196 ZISIF sestavena na bázi ocenění reálnou hodnotou.

Vzhledem ke skutečnosti, že mezitímní účetní závěrka neobsahuje všechny informace požadované pro běžnou roční účetní závěrku, musí být analyzována společně a v návaznosti na poslední roční účetní závěrku sestavenou k 31. prosinci 2018 a která je veřejně publikována.

K 1. lednu 2019 došlo k implementaci IFRS 9 Finanční nástroje na dlouhodobé závazky, kdy se diskontováním dlouhodobého bezúročného závazku zvýšila částka nerozdělených zisků z minulých let o 4 037 tis. Kč a ztráta z prvního pololetí roku 2019 se zvýšila o úroky ve výši 470 tis. Kč.

### 5 Sezónnost

Podnikatelské aktivity Fondu nejsou významně ovlivněny sezónními výkyvy.

### 6 Vykazování podle segmentů

Fond investuje zejména do energetického sektoru na území Slovenské republiky. Segment investicí v České republice negeneruje výnosy ani není možno k němu přidělit náklady. Fond proto nerozlišuje provozní segmenty ve smyslu IFRS 8 nad rámec prezentace ve výkazu o úplném výsledku hospodaření.

## 7 Odhady

Při sestavení účetní závěrky používá vedení společnosti úsudky, předpoklady a odhady, které mohou mít vliv na aplikaci účetních metod a vykázanou výši aktiv, pasiv, výnosů a nákladů, jež jsou vykazovány v účetních výkazech a souvisejících komentářích.

Odhady a výchozí předpoklady jsou průběžně revidovány. Změny účetních odhadů jsou zohledněny v období, v němž byla provedena oprava odhadu, a dále v dotčených budoucích obdobích.

## 8 Komentáře k výkazu o finanční pozici

### 8.1 Finanční investice

<i>v tis. Kč</i>	<b>IČO</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Game Bet a.s.	46098232		45 216	45 713
En-Invest, a.s.	44950535		2 068 594	2 091 357
DG-energy, a.s.	44663382		564 716	570 931
SE Development, a.s.	45941050		10 758	10 876
Bio-Energo Slovakia, a.s.	36860191		90 120	13 936
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	07075693		114	114
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	06429882		153	53
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	51776600		6 690	6 764
Tourbillon ART Support, s.r.o.	52201821		5 216	129
<b>Celkem finanční investice</b>			<b>2 791 577</b>	<b>2 739 873</b>

Ve sledovaném období Fond vyplatil příplatek mimo základní kapitál 3 000 tis. € Bio-Energo Slovakia, a.s., dále 200 tis. € do společnosti Tourbillon Art Support a 100 tis. Kč příplatek mimo základní kapitál do společnosti Tourbillon East Europe 2, s.r.o. ostatní rozdíly mezi aktuálním a srovnávacím obdobím tvoří kurzové přecenění.

### 8.2 Obchodní a jiné pohledávky

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<i>Dlouhodobé</i>		
Poskytnuté zálohy	2	2
<i>Krátkodobé</i>		
Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám	8 459	8 795
Stát a podobné pohledávky		
<b>Obchodní a jiné pohledávky celkem</b>	<b>8 845</b>	<b>9 170</b>

Obchodní pohledávky představují zejména pohledávky za výnosy za ručení k úvěrům, které byly uhrazeny po konci období viz bod 10.4 Transakce se spřízněnými osobami.



### 8.3 Náklady a příjmy příštích období

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Příjmy příštích období	6	0
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

V položce příjmy příštích období jsou evidovány budoucí úroky z termínovaných vkladů u VÚB a.s.

### 8.4 Peníze

Společnost neeviduje žádné peněžní ekvivalenty a většina finančních prostředků je držena na běžných bankovních účtech nebo termínovaných vkladových účtech, přičemž zůstatek je plně disponibilní pro využití Fondem, vyjma účtu určeného k neinvestiční činnosti Fondu. Tento kryje zapisovaný základní kapitál Fondu ve výši 100 tis. Kč. Celkový stav peněžních prostředků ke dni 30.06.2019 činí 147 811 tis. Kč (31.12.2018: 231 407 tis. Kč) z toho peníze z investiční činnosti přiřaditelné k investičním akciím činí k 30.06.2019 147 711 tis. Kč (31.12.2018: 231 307 tis. Kč).

### 8.5 Obchodní a jiné závazky

#### Krátkodobé

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Dodavatelé	355	173
Závazky vůči státu	42	-
Dohadné účty pasivní	97	121
Závazky za akcionáře	59	16 173
Ostatní závazky	565	614
<b>Krátkodobé obchodní a jiné závazky celkem</b>	<b>1 118</b>	<b>17 081</b>

Ostatní závazky jsou zejména závazky ze smlouvy o koupi cenných papírů společnosti SE Development, a.s. ve výši 560 tis. Kč (31.12.2018 566 tis. Kč). Fond neeviduje k 30.06.2019 závazky za akcionáře plynoucí z nevydaných úpisů investičních akcií nebo z jejich odkupů (31.12.2018: 16 114 tis. Kč). Evidovaná žádost o odkup akcií z června 2019 je popsána níže v bodě 8.7 Vložený kapitál a nerozdělené výsledky. Zůstatek kategorie závazky za akcionáře tvoří závazek na doplatek Smlouvy o koupi cenných papírů společnosti Bio-Energo Slovakia, a.s. ve výši 59 tis. Kč (31.12.2018: 59 tis. Kč). Závazky vůči státu tvoří k 30.6.2019 závazek z DPH splatný v červenci 2019.

**Dlouhodobé**

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Obchodní dlouhodobé závazky	55 310	55 465
Odložený daňový závazek	131 485	133 019
<b>Dlouhodobé obchodní závazky celkem</b>	<b>186 795</b>	<b>188 484</b>

V rámci dlouhodobých obchodních závazků je evidována položka ze smlouvy o převzetí dluhu se společností PATRIA INVEST, a.s. ve výši 2 321 tis. €, která je přeceňována jak aktuálním kurzem € ČNB, tak diskontována na současnou hodnotu. Závazek je bezúročný a splatný 31.12.2022. Úroková sazba pro výpočet diskontní sazby byla stanovena ke dni podpisu ze statistických dat ARAD na hodnotu 1,83 %.

**8.6 Rezervy**

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Rezerva na daň z příjmu právnických osob	701	11 037
<b>Rezervy celkem</b>	<b>701</b>	<b>11 037</b>

Rezerva na daň z příjmu právnických osob byla k 30.6.2019 vytvořena ve výši 1 127 tis. Kč (31.12.2018: 11 037 tis. Kč). Zároveň byla k této hodnotě započítána již zaplacená záloha na daň 426 tis. Kč (31.12.2018: 373 tis. Kč). V součtu je hodnota předpokládaného závazku daně z příjmu prezentována částkami z výše uvedené tabulky.

**8.7 Vložený kapitál a nerozdělené výsledky**

**Vložený kapitál**

K 30.6.2019 vykazuje Společnost registrovaný a splacený základní kapitál ve výši 100 tis. Kč, který je složen z 100 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě. Zakladatelské akcie jsou plně splacené, omezeně převoditelné a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu investiční akcie vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet fondu zřízený pro tento účel depozitářem fondu.

Fond k 30.6.2019 eviduje 5 496 635 ks vydaných investičních akcií A, ISIN CZ0008042975 (31.12.2018: 5 489 849 ks). Tyto „růstové“ investiční akcie jsou plně splacené, volně převoditelné a od 5.2.2018 obchodovatelné na evropském regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. pod názvem TOURB.INV.SICAV A. Ve sledovaném období bylo emitováno 6 786 kusů investičních akcií uspaných ve prosinci 2018. Dále fond eviduje 1 051 300 ks investičních akcií B (k 31.12.2018: 1 051 300 ks). Tyto „výnosové“ investiční akcie jsou plně splacené, volně převoditelné a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu. Celkový počet emitovaných investičních akcií B se ve sledovaném období nezměnil.

Fond neeviduje k 30.6.2019 žádné úpisy na nevydané investiční akcie. Fond evidoval k 30.6.2019 2 žádosti o odkup investičních akcií A v celkové hodnotě 1 200 tis. €. Akcie byly odkoupeny ke dni 24.9.2019. Tato hodnota není evidována v rozvaze k 30.6.2019. K 31.12.2018 fond evidoval závazky za akcionáři z úpisů akcií ve výši 3 002 tis. Kč a závazky z odkupů investičních akcií ve výši 13 111 tis.

Kč. Obě položky jsou evidovány v rozvaze v řádku Závazky za akcionáři (viz. bod 8.5 Obchodní a jiné závazky).

Hodnoty jednotlivých druhů akcií, zisk na akcii a způsob výpočtu těchto hodnot je detailněji popsán níže v bodu 9.6 Zisk na akcii.

Fond neeviduje žádné nesplacené akcie.

Žádné vlastní akcie nejsou v držení fondu, ani jménem fondu a ani v držení jeho dceřiné společnosti.

### Nerozdělené výsledky

Nerozdělené výsledky prezentované ve výkazu finanční situace zahrnují nakumulované výsledky hospodaření uplynulých let. Ve sledovaném ani minulém období nebyl vyplacen podíl na zisku společníkům.

v tis. Kč	30/06/2019	31/12/2018
<b>K 1. lednu</b>	2 553 340	0
Převod čistého zisku	203 633	2 553 340
Vyplacený podíl na zisku	-	-
<b>K 31. prosinci / 30. červnu</b>	<b>2 756 973</b>	<b>2 553 340</b>

## 9 Komentáře k výkazu o úplném výsledku

### 9.1 Zisk/ztráta z prodeje účastí

v tis. Kč	Pololetí končící 30/6/2019	Pololetí končící 30/06/2018
Tržby z prodeje/převodu účastí	9 135	-
Náklady na prodej/převod účastí	- 241	-
<b>Tržby celkem</b>	<b>8 894</b>	-

Částka 9 135 tis. Kč je doplatkem prodejní ceny společnosti Posion Energia Oy Další informace k popisu situace: Transakce proběhla v 12/2018. Výnos z prodaných účastí k 31.12.2018 byl 235 708 tis. Kč. Dodatečně byly také účtovány náklady auditu společnosti Posion Energia Oy ve výši 7 818.€ + 21% DPH, po přepočtu 241 tis. Kč. Tyto náklady auditu se vztahovaly k prodeji, fond se k jejich úhradě zavázal, ale celková částka byla vyčíslena až v červnu 2019.

## 9.2 Ostatní výnosy

v tis. Kč	Pololetí končící 30/6/2019	Pololetí končící 30/06/2018
Výnosy z poskytovaných služeb	16 963	17 533
<b>Ostatní výnosy celkem</b>	<b>16 963</b>	<b>17 533</b>

Fond poskytuje ručení na úvěry.

## 9.3 Náklady a ostatní služby

### OSTATNÍ SLUŽBY

v tis. Kč	Pololetí končící 30/6/2019	Pololetí končící 30/06/2018
Náklady na odměny statutárního auditu	- 66	- 247
z toho:		
Náklady na povinný audit účetní závěrky	- 66	- 247
Právní a notářské služby	-	- 1
Odměna za výkon obhospodařování/administrace	- 951	- 933
Služby depozitáře	- 246	- 174
Daňové poradenství	-	- 42
Znalecké posudky	- 282	- 213
Poradenství a konzultace	-	- 51
Ostatní správní náklady	- 157	- 59
<b>Celkem</b>	<b>- 1 702</b>	<b>- 1 720</b>

V položce ostatní správní náklady jsou k 30.6.2019 převážně částky za vedení a evidenci cenných papírů od Centrálního depozitáře cenných papírů 87 tis. Kč (30.6.2018 3 tis. Kč), poplatek za obchodování na burze 50 tis. Kč (30.6.2018 50 tis. Kč) a další podobné poplatky.

### NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE

Fond neměl ani v období od 1.1.2019 do 30.6.2019 ani v roce 2018 žádné zaměstnance.

#### 9.4 Finanční náklady a výnosy

v tis. Kč	Pololetí končící 30/6/2019	Pololetí končící 30/06/2018
Úrokové náklady	- 495	- 484
Náklady na devizové operace	- 6 118	- 1 922
Ostatní finanční náklady	- 28	- 8
<b>Finanční náklady celkem</b>	<b>- 6 641</b>	<b>- 2 414</b>
Úrokové výnosy	10	0
Výnosy z devizových operací	4 094	1 056
Ostatní finanční výnosy	1	0
<b>Finanční výnosy celkem</b>	<b>4 105</b>	<b>1 056</b>

Úrokové náklady představují úroky z diskontovaného závazku k PATRIA INVEST, a.s. viz bod 8.5 Obchodní a jiné závazky část Dlouhodobé závazky. Ostatní finanční náklady jsou bankovní poplatky. V položce ostatní finanční výnosy fond eviduje výnos z emise investičních akcií. K 30.6.2019 fond eviduje ztrátu z devizových operací ve výši 2 024 tis. Kč (30.6.2018 ztrátu 866 tis. Kč).

#### 9.5 Daně ze zisku

Splatná a odložená daň je kalkulována z daňového zisku Fondu, který je zdaňován daňovou sazbou 5%, s ohledem na statut veřejně obchodované investiční společnosti.

V tis. Kč	Pololetí končící 30/6/2019	Pololetí končící 30/06/2018
<b>Daň ze zisku vykázaná v ostatním úplném výsledku</b>	-	-
Rezerva daň běžného roku zúčtovaná do nákladů	- 1 127	- 747
Vyúčtování rezervy z minulého období	570	-
Odložená daň zúčtovaná do nákladů v běžném roce	1 534	- 2 537
<b>Celkem</b>	<b>977</b>	<b>- 3 284</b>

Odložená daň je účtovaná z přecenění akcií a podílů zahrnutých do hospodářského výsledku a také z rozdílu výnosových a nákladových úroků z diskontovaného dlouhodobého závazku k PATRIA INVEST, a.s. viz bod 8.5 Obchodní a jiné závazky a 9.4 Finanční náklady a výnosy.

## 9.6 Zisk na akcii

Fond vydává (kromě zakladatelských akcií) dva druhy investičních akcií:

Investiční akcie A – „růstové“

Investiční akcie B – „výnosové“

Oba druhy investičních akcií se neliší v pravidlech pro alokaci fondového kapitálu ani podílu na zisku. Výpočet hodnoty zisku na jednu akcii je prostým podílem zisku a celkového součtu obou druhů akcií. Cílem Fondu je poskytnout jednomu druhu investičních akcií (a jedné skupině akcionářů), a to držitelům investičních akcií druhu A („růstové“) jejich volnou převoditelnost, když od 5. 2. 2018 byly přijaty k obchodovatelné na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. pod názvem TOURB. INV.SICAV A

### Hodnoty akcií k 31.12.2018:

Hodnoty akcií vycházejí z údajů z účetnictví za rok 2018. Do tohoto roku fond vedl účetnictví podle Českých účetních standardů (CAS). Hodnota akcií, a tedy i vstupních dat pro jejich výpočet, se zpětně nemění.

Hodnota jedné investiční akcie A = 443,86 Kč

Hodnota jedné investiční akcie B = 443,86 Kč

Zisk na jednu investiční akcii je jako srovnávací údaj vypočten dle IFRS a v závorce je pro úplnost uveden i údaj k 31.12.2018 podle CAS.

Celkový počet investičních akcií: 6 541 149 ks

Počet investičních akcií A: 5 489 849 ks

Počet investičních akcií B: 1 051 300 ks

Celkový zisk za účetní období: 203 633 294,89 Kč (CAS: 216 787 700,33 Kč)

Zisk přiřaditelný investičním akciím A: 170 905 148,36 Kč (CAS: 181 945 364,62 Kč)

Zisk na jednu investiční akcii A: 9,5401 Kč

Zisk přiřaditelný investičním akciím B: 32 728 146,52 Kč (CAS: 34 842 335,71 Kč)

Zisk na jednu investiční akcii B: 9,5401 Kč

Významné transakce s vlivem na počet vydaných akcií po konci účetního období: 6 786 ks investičních akcií A vydaných po rozhodném datu.

## Hodnoty akcií k 30.06.2019:

Vzhledem k tomu, že fond přešel od 1.1.2019 na vykazování dle IFRS jsou všechny níže uvedené hodnoty k 30.6.2019 vypočteny pouze dle IFRS.

Hodnota jedné investiční akcie A = 421,38 Kč

Hodnota jedné investiční akcie B = 421,38 Kč

Celkový počet investičních akcií: 6 547 935 ks

Počet investičních akcií A: 5 496 635 ks

Počet investičních akcií B: 1 051 300 ks

Celková ztráta za účetní období: - 7 581 156,41 Kč

Ztráta přiřaditelná investičním akciím A: - 6 363 968,13 Kč

Ztráta na jednu investiční akcii A: -1,1578 Kč

Ztráta přiřaditelná investičním akciím B: - 1 217 188,28 Kč

Ztráta na jednu investiční akcii B: -1,1578 Kč

Významné transakce s vlivem na počet vydaných akcií po konci účetního období: žádost o odkup investičních akcií v hodnotě 1 200€, který bude vypočten a zaúčtován až po stanovení hodnoty akcií.

## 10 Spřízněné strany a jejich dopad do účetní závěrky

### 10.1 Osoby ovládající

**Ing. Stanislav Fuňa**, Štúrska 2254/32B, Modra, SK

**JuDr. Tomáš Lysina**, Hany Meličkovej 3431/39, Bratislava, SK

### 10.2 Transakce s osobami ovládajícími

Fond k 30.6.2019 i k 31.12.2018 eviduje závazek k Ing. Stanislavu Fuňovi ve výši 59 013,32 Kč (ekvivalent 2 319,25 €) jako doplatek za převod podílu Bio-Energo Slovakia, a.s. Závazek je evidován jako krátkodobý. Fond tento závazek uhradí do konce roku 2019.

### 10.3 Osoby ovládané

<i>v tis. Kč</i>	<b>IČO</b>	<b>%</b>	<b>Sídlo</b>
Game Bet a.s.	46098232	100	Drobného 27, Bratislava 841 01; SK
En-Invest, a.s.	44950535	100	Trnavská cesta 27/B, Bratislava 831 04; SK
DG-energy, a.s.	44663382	100	Trnavská cesta 27/B, Bratislava 831 04; SK
SE Development, a.s.	45941050	100	Drobného 27, Bratislava 841 01; SK
Bio-Energo Slovakia, a.s.	36860191	100	Trnavská cesta 27/B, Bratislava 831 04; SK
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	07075693	100	Antala Staška 1859/34, 140 00 Praha 4; CZ
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	06429882	100	Antala Staška 1859/34, 140 00 Praha 4; CZ
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	51776600	100	Trnavská cesta 27/B, Bratislava 831 04; SK
Tourbillon ART Support, s.r.o.	52201821	100	Trnavská cesta 27/B, Bratislava 831 04; SK

### 10.4 Transakce se spřízněnými osobami

Přehled smluv o ručení za úvěry pro DG-energy, a.s.

- Dohoda o ručení s MKP SICAV, a.s.
- Dohoda o ručení s ZMJ SICAV, a.s.

Přehled smluv o ručení za úvěry pro En-Invest, a.s.

- Dohoda o ručení s MKP SICAV, a.s.
- Dohoda o ručení s ZMJ SICAV, a.s.

<i>v tis. Kč</i>	<b>titul</b>	<b>Výnosy 30.6.2019</b>	<b>Pohledávky k 30.6.2019</b>
En-Invest, a.s.	Dohoda o ručení	13 148	6 565
DG-energy, a.s.	Dohoda o ručení	3 815	1 894

<i>v tis. Kč</i>	<b>titul</b>	<b>Výnosy 30.6.2018</b>	<b>Pohledávky k 31.12.2018</b>
En-Invest, a.s.	Dohoda o ručení	13 384	6 710
DG-energy, a.s.	Dohoda o ručení	4 149	2 085



### 10.5 Odměny klíčového vedení

Společnost nemá žádné kmenové zaměstnance.

V prezentovaném období nebyly vyplaceny žádné odměny či jiné výhody členům orgánů společnosti – statutárními řediteli a správní radě s výjimkou úplaty statutárnímu řediteli (Investiční společnosti), jemuž v souladu se statutem fondu a smlouvou o výkonu funkce náleží za obhospodařování majetku fondu a jeho administraci měsíčně:

- fixní odměna ve výši 158.000,-Kč za každý započatý kalendářní měsíc

## 11 Hodnocení rizik

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu 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 přijatý limitní systém definující soustavu limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Rizika, jimž je Fond vystaven z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve Statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik a v jejich řízení. Pro posouzení současné a budoucí finanční situace fondu mají největší význam rizika:

### 11.1 Typy podstupovaných rizik

#### Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

typ expozice	typ rizika	protistrana	hodnota	koncentrace
obchodní podíl	tržní	Podíl GameBet a.s. vč. přecenění	45 216	1,53%
obchodní podíl	tržní	Podíl SE Development, a.s. vč. přecenění	10 758	0,36%
obchodní podíl	tržní	Podíl Bio-Energo Slovakia, a.s. vč. přecenění	90 119	3,06%
obchodní podíl	tržní	Podíl En-Invest, a.s. vč. přecenění	2 068 594	70,18%
obchodní podíl	tržní	Podíl DG-energy, a.s. vč. přecenění	564 716	19,16%
obchodní podíl	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 1, s.r.o. vč. přecenění	114	0,00%
obchodní podíl	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 2, s.r.o. vč. přecenění	153	0,01%
obchodní podíl	tržní	Podíl Tourbillon Asset Bratislava s.r.o. vč. přecenění	6 690	0,23%
obchodní podíl	tržní	Podíl Tourbillon ART Support, s.r.o. vč. přecenění	5 216	0,18%
TV	kreditní	VUB	122 136	4,14%
BU	kreditní	J a T	14 130	0,48%
BU	kreditní	VUB	5	0,00%
BU	kreditní	Česká spořitelna	8 174	0,28%
BU	kreditní	Slovenská spořitelna	22	0,00%
BU	kreditní	Česká spořitelna	3 244	0,11%
pohledávky	kreditní		8 467	0,29%
<b>celkem</b>			<b>2 947 755</b>	<b>100,00%</b>

**11.1.1 Tržní riziko**

Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Kapitálový trh, trh nemovitostí a ostatní tržní prostředí podléhají změnám makroekonomických veličin, politických změn, apod. Dané změny jsou do značné míry nepředvídatelné a mají vliv i na hodnotu jednotlivých aktiv v portfoliu Fondu. Portfolio Fondu je složeno z různých typů investic, jejichž časový vývoj není shodný. Vzhledem k zaměření Fondu (koncentrace investic v trzích, regionech, sektorech, aktivech a měnách) jsou možnosti diverzifikace z pohledu snížení volatility omezené a dochází k zvýšení rizika koncentrace. Mezi významná tržní rizika patří:

Riziko úrokové, spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou výše úrokových sazeb či změnou spotové bezrizikové výnosové křivky určité měny. Jedná se o dopad na hodnotu úrokově citlivých aktiv a pasiv společnosti.

Riziko měnové, spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu.

Nejvýznamnější podstupované tržní riziko je riziko ceny obchodních podílů. Riziko považujeme za střední.

**Tržní riziko – analýza citlivosti v tis. Kč**

	Hodnota*parametr	Zisk a ztráta	Vlastní kapitál
riziko obchodních podílů	2 791 577*15%	418 737	-

**11.1.2 Kreditní riziko**

Kreditní riziko spočívající v nedodržení závazku protistranou obchodu (např. dlužníkem, finanční institucí, dodavatelem služby) nebo emitentem investičního nástroje. Fond řídí toto riziko komplexní analýzou a selekcí protistran obchodu a emitentů. Výsledkem této činnosti je maximalizace výnosů ve vztahu k podstupovanému kreditnímu riziku.

Kreditní riziko je vzhledem k nízkému objemu pohledávek v aktivech fondu zanedbatelné a vzhledem vyšší prostředků na běžných účtech nízké.

**Kreditní riziko – kvalita portfolia v tis. Kč**

	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Celkem
Standartní		8 467	147 711	156 179
Po splatnosti				
Přesmlouvané				
Zrátové				
<b>Celkem</b>		<b>8 467</b>	<b>147 711</b>	<b>156 179</b>

### 11.1.3 Likviditní riziko

Je schopnost fondu dostát svým závazkům čili splatit závazky v den splatnosti, vyplatit hodnotu odkupovaných investičních akcií, resp. provést platbu z účtu při vypořádání finančních transakcí. Likviditní riziko fond řídit tak, že na straně aktiv vytváří takové portfolio, kde by byl dostatek likvidních prostředků, a na straně pasiv mít takové instrumenty, pomocí kterých fond získá likvidní prostředky, aby byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje závazky. Fond řídí likviditu také na základě limitu minimálního zůstatku na běžném účtu.

Likviditní riziko bylo vyhodnoceno vzhledem k výši prostředků na běžných účtech jako minimální.

#### Likviditní riziko – splatnost pasiv

##### Bez finančních derivátů v tis. Kč

	<1 Y	1 – 5 Y	>5 Y	Celkem
Pevný kupon	1 118	59 064	0	60 182
Plovoucí kupon	0	0	0	0

##### Finanční deriváty v tis. Kč

	<1 Y	1 – 5 Y	>5 Y	Celkem
Pevný kupon	0	0	0	0
Plovoucí kupon	0	0	0	0

### 11.1.4 Operační, právní a ostatní rizika

Řízení operačních, právních a ostatních rizik je upraveno Statutem Fondu a vnitřními předpisy Fondu. Vzhledem k povaze podnikání, kterou je činnost kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, musí být veškeré investice Fondu realizovány v souladu s platných Statutem Fondu a podléhají kontrole ze strany depozitáře Fondu, kterým je Česká spořitelna a.s., na základě smlouvy o výkonu činnosti depozitáře.

## 12 Podmíněná aktiva a podmíněné závazky

Společnost nevede žádné právní spory, z nichž by pro ni plynuly podmíněné závazky, případně podmíněná aktiva. Nejsou evidovány ani další skutečnosti, které by naplňovaly podmínky pro zveřejnění podmíněných závazků.

## 13 Události po rozvahovém dni

V období po rozvahovém dni došlo k těmto významným událostem či transakcím, které nejsou zohledněny v této mezitímní účetní závěrce:

Dne 5.6.2019 byla společnosti doručena žádost o odkup investičních akcií dvou akcionářů. V srpnu 2019 byla vypočtena hodnota odkoupených akcií na celkovou částku 1 200€. Celkem bylo odkoupeno 72 462 ks investičních akcií A v hodnotě odkupu 30 780 000 Kč. Akcie byly odkoupeny ke dni 24.9.2019.

## D Informace o předpokládaném vývoji emitenta v dalším pololetí

V dalším průběhu roku 2019 bude fond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve statutu fondu. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, zejména v energetickém sektoru, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Emitenta pro následující období může být rizikem zejména budoucí vývoj cen v energetickém sektoru, případně změny regulace platné v energetickém odvětví.

## E Údaje o podstatných změnách stanov nebo statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období

V průběhu sledovaného období nedošlo ke změně stanov ani statutu společnosti.

## F Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

<b>Název:</b>	Česká spořitelna, a.s.
<b>IČO:</b>	45244782
<b>Sídlo:</b>	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
<b>Výkon činnosti depozitáře pro fond:</b>	celé účetní období

## G Prohlášení emitenta

Statutární ředitel emitenta prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí podává pololetní zpráva věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření emitenta.

Zpracoval: **Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA**

Funkce: **pověřený zmocněnec statutárního ředitele společnosti**

AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 30. září 2019

Podpis:

  
.....