



Výroční zpráva fondu

GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)
za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

Obsah

1. Základní údaje o Fondu	5
a) Základní kapitál Fondu.....	5
b) Údaje o cenných papírech	5
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období.....	8
a) Přehled investiční činnosti.....	8
b) Přehled portfolia	9
c) Přehled výsledků Fondu	9
Převážnou část celkových výnosů Fondu v účetním období představují výnosy z převodu účastí. Doplnkově jsou výnosy tvořeny úrokovými výnosy z poskytnutých úvěrů. Podstatnou část nákladů tvoří náklady z převodu účastí realizované se ztrátou. Další část nákladů představují náklady z přecenění majetku.....	10
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	10
* 11	
e) Zdroje kapitálu	11
f) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	12
g) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ).....	12
h) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	12
i) Vliv pandemie COVID 19	13
j) Vliv ruské agrese vůči Ukrajině.....	14
k) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ).....	14
3. Textová část Výroční zprávy	15
a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	15
b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ).....	15
c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ).....	15
d) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF).....	15
e) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a úPřílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	16
f) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	16
g) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)	16
h) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	17
i) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	17
j) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 %	

hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	17
k) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	17
l) 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 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP).....	17
m) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	18
n) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	18
o) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	18
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu	19
5. Přílohy.....	20
Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
a) Vztahy mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)	
b) Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK	
c) Způsob a prostředky ovládnání	
d) Přehled jednání učiněných v Účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. d) ZOK)	
e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK)	
Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (ust. § 82 odst. 2 písm. f) ZOK)	
f) Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 4 ZOK)	
Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	
Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (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, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.), IČO: 067 11 235, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční situaci, ve výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, ve výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící posledním dnem předchozího účetního období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	GROWWS SICAV a.s.
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IČO	067 11 235
LEI	315700DZIU78CZ5X6725
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23157
Vznik Fondu	2. 1. 2018
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, www.avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu dle ZISIF: 170 tis. EUR (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál: 4 tis. EUR
(z toho 4 tis. EUR zapisovaný základní kapitál)
z toho Investiční fondový kapitál: 166 tis. EUR

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie A

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	3 685 704 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	1 665 090 139 ks v objemu 37 168 142,08 EUR

Investiční akcie B1

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	22 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	3 978 000 v objemu 7 912 138,57 EUR

Investiční akcie B2

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	4 000 000 ks v objemu 1 523 424,00 EUR

Investiční akcie B3

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	4 000 000 ks v objemu 1 048 340,00 EUR

Investiční akcie B4

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	4 000 000 ks v objemu 1 085 660,00 EUR

Investiční akcie C

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	29 755 442 v objemu 11 627 206,76 EUR

Investiční akcie D

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	17 672 241 ks v objemu 92 637,89 EUR

Investiční akcie E

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks – akcie nebyly emitovány
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů s tím, že výnosy investic Fondu jsou převážně opatřovány z dividend, úroků a kapitálového zhodnocení. V průběhu roku 2020 došlo k plánovanému prodeji většiny majetkových účastí držených v portfoliu a následně s účinností k lednu 2021 došlo i k vypořádání prodeje 59,34% podílu ve společnosti EXPONEA Holding, a.s., který představoval nejvýznamnější aktivum Fondu. V návaznosti na prodej společnosti EXPONEA Holding, a.s. Fond investoval prostředky z vypořádání prodeje do úvěrů poskytnutých společnostem Barreson Holdings Limited a PLSD s.r.o., během Účetního období Fond tudíž v souladu se svým statutem držel převážnou část aktiv v poskytnutých úvěrech, a to až do odkupu většiny

vydaných investičních akcií Fondu, který vyplývá ze záměru vyplatit většinu investičních akcionářů a převést Fond na běžnou akciovou společnost.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie.

b) Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. EUR. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva fondu	61 515	218	100,00	-99,65
Peněžní prostředky	15	48	22,02	220,00
Majetkové účasti	60 119	4	1,83	-99,99
Poskytnuté úvěry	0	166	76,15	n.m.
Ostatní majetek	1 381	0	0,00	-100,00

Komentář k přehledu portfolia

Fond v účetním období zaznamenal významný pokles aktiv, kdy došlo k odkupům většiny investičních akcií a nepeněžní splátky úvěrů ve výši 59 338 tis. EUR byly započteny se závazky z odkupu investičních akcií. Většinu představovaly poskytnuté úvěry s 76 %. Ke konci roku 2021 převážnou část majetku Fondu představovaly poskytnuté úvěry s podílem 76 % a peněžní prostředky s podílem 22 %. Valná hromada Fondu dne 22. prosince 2021 udělila souhlas s uzavřením smlouvy o převodu 100% podílu ve společnosti EGPP Operátor s.r.o., tj. zbývající majetkové účasti v majetku Fondu, dne 22.12.2021 došlo k uzavření smlouvy s účinností 3. ledna 2022.

c) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. EUR:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z převodu účastí	59 858	0
Ostatní výnosy	7 156	0
Výnosy celkem	67 014	0
Nerealizované náklady (z přecenění majetku)	-6 459	0
Náklady z převodu účastí	-60 382	0
Správní náklady	-101	0
Ostatní náklady	-38	0
Náklady celkem	-66 980	0
HV po zdanění	34	0

Komentář k přehledu výsledků

Převážnou část celkových výnosů Fondu v účetním období představují výnosy z převodu účastí. Doplnkově jsou výnosy tvořeny úrokovými výnosy z poskytnutých úvěrů. Podstatnou část nákladů tvoří náklady z převodu účastí realizované se ztrátou. Další část nákladů představují náklady z přecenění majetku.

d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatele

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV fondu z investiční činnosti dle ZISIF	60 584 tis. EUR	166 tis. EUR	-99,73
Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění	20 832 tis. EUR	34 tis. EUR	-99,84
Pákový efekt dle metody hrubé hodnoty aktiv	102 %	102 %	-4 %
Hodnota investiční akcie A	0,022322 EUR	0,029375 EUR	32 %
Hodnota investiční akcie B1	1,988974 EUR	2,614067 EUR	31 %
Hodnota investiční akcie B2	0,380856 EUR	investiční akcie B2 nebyla k 31. prosinci 2021 emitována	n/a
Hodnota investiční akcie B3	0,262085 EUR	investiční akcie B3 nebyla k 31. prosinci 2021 emitována	n/a
Hodnota investiční akcie B4	0,271415 EUR	Investiční akcie B4 nebyla k 31. prosinci 2021 emitována	n/a
Hodnota investiční akcie C	0,390759 EUR	Investiční akcie C nebyla k 31. prosinci 2021 emitována	n/a
Hodnota investiční akcie D	0,005242 EUR	Investiční akcie D nebyla k 31. prosinci 2021 emitována	n/a
Hodnota investiční akcie E	investiční akcie E nebyla v účetním období emitována		

*

Třída akcií	Celkové NAV fondu připadající na třídu akcií v předchozím účetním období	Celkové NAV fondu připadající na třídu akcií v účetním období
Investiční akcie A	61,49 %	65,31 %
Investiční akcie B1	13,13 %	34,69 %
Investiční akcie B2	2,51 %	0 %
Investiční akcie B3	1,73 %	0 %
Investiční akcie B4	1,79 %	0 %
Investiční akcie C	19,19 %	0 %
Investiční akcie D	0,15 %	0 %
Investiční akcie E	0 %	0 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu dle ZISIF představuje celkovou hodnotu Investičního fondového kapitálu, tj. celkovou hodnotu majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. NAV ke konci účetního období významně pokleslo, a to zejména vlivem realizovaných odkupů souvisejících se záměrem Fond převést na akciovou společnost a následně zrušit.

e) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. EUR vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

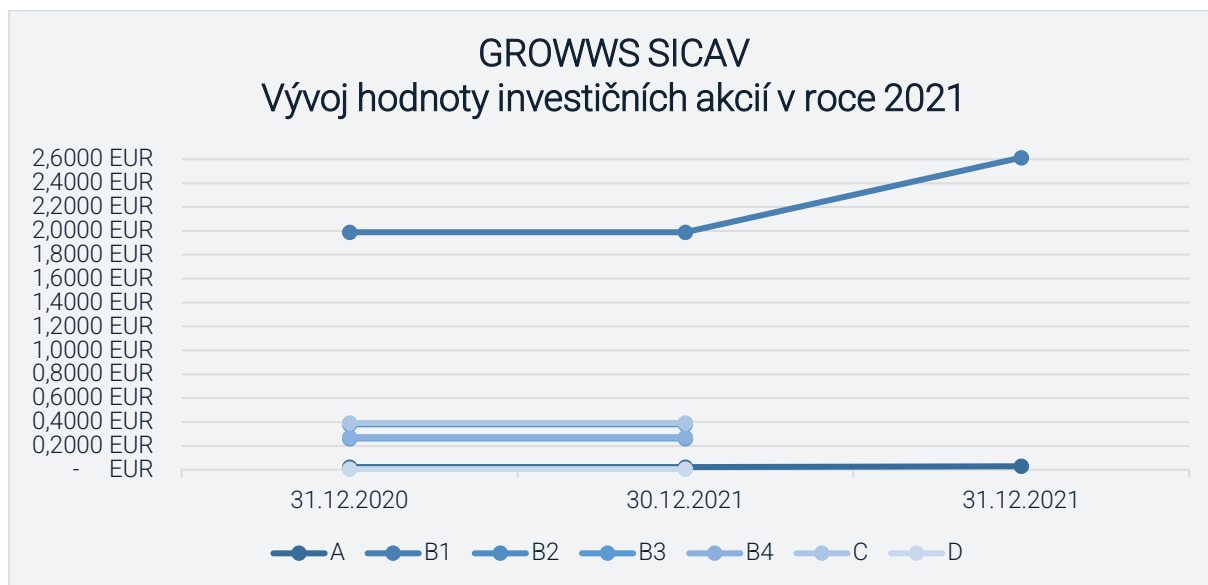
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. EUR	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	166	4

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. EUR	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	48	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu byla financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu byly tvořeny zejména ostatními závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti nebyl Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Ke konci účetního období došlo k významnému poklesu kapitálu souvisejícímu s plánovanou přeměnou Fondu na akciovou společnost.

- f) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



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

- g) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Ke konci Účetního období nedržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

- h) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Portfolio Fondu

Dne 22. prosince 2021 došlo k uzavření smlouvy o převodu 100% podílu společnosti EGPP Operátor s.r.o., a to s účinností 3. ledna 2022.

Přeměna Fondu na akciovou společnost:

Valná hromada Fondu dne 22. prosince 2021 rozhodla o podání žádosti k České národní bance za účelem výmazu Společnosti ze seznamu investičních fondů s právní osobností.

V souvislosti s přeměnou Fondu a schválením nových stanov došlo zápisem do obchodního rejstříku /k datu 24. ledna 2022 ke změně jména obchodní firmy Fondu na GROWWS Holding a.s. a adresy sídla na Panská 854/2, Nové Město, 110 00 Praha 1 a předmět činnosti byl změněn na správu vlastního majetku.

Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva	Ondřej Stříbný	den vzniku členství: 1. ledna 2022
Předseda představenstva	Mgr. ŠTEFAN STANKO	den vzniku členství: 1. ledna 2022

Kontrolní orgán – dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Peter Irikovský	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Štefan Šurina	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Róbert Fedák	den vzniku členství: 1. ledna 2021

Valná hromada Fondu konaná dne 22.prosince 2021 schválila

- s účinností ke dni 31.12.2021 ukončení smlouvy o výkonu funkce individuálního statutárního orgánu akciové společnosti se společností AVANT investiční společnost, a.s.,
- odvolala s účinností ke dni 31.12.2021 AVANT IS z funkce člena představenstva Fondu,
- zvolila Mgr. Štefana Stanka, dat. nar. 23. října 1979, bytem Pernerova 378/31, Karlín, 186 00 Praha 8 a Ondřeje Stříbného, dat. nar. 7. května 1982, bytem Polní 135, 747 35 Hněvošice do funkce člena představenstva, a to s účinností ke dni 1.1.2022,
- schválila podání žádosti k České národní bance za účelem výmazu Fondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností fondů dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech k datu 31.12.2021 určeným jako poslední den registrace v seznamu fondů kvalifikovaných investorů,
- rozhodla s účinností ke dni 1.1.2022, že stávající zakladatelské akcie v počtu 100 000 kusů kusových zakladatelských akcií budou nově kmenovými akciemi na jméno,
- rozhodla s účinností ke dni 1.1.2022 o přeměně 3 685 704 kusů stávajících investičních akcií A a 22 000 kusů stávajících investičních akcií B1 za kmenové akcie na jméno. Veškeré tyto akcie budou tvořit novou výši základního kapitálu, a to v celkové výši 3 180 989,- Kč. Všechny zbylé třídy investičních akcií byly Fondem k datu konání valné hromady Fondu odkoupeny,
- rozhodla o zvýšení základního kapitálu Fondu přeměnou 3 685 704 kusů investičních akcií A a 22 000 kusů investičních akcií B1 o částku 3 180 989,- Kč na novou částku 3 280 989,- Kč. Základní kapitál se zvýšil z vlastních zdrojů Fondu, zvýšení bylo provedeno výměnou stávajících kusových zakladatelských akcií, investičních akcií A a investičních akcií B1,
- udělila souhlas s uzavřením smlouvy o převodu 100% podílu společnosti EGPP Operátor s.r.o., IČO 07425490 Petru Irikovskému
- rozhodla, že stanovy společnosti GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.) ze dne 8. ledna 2021 sepsané ve formě notářského zápisu pod spisovou značkou NZ 12/2021, sepsáno notářem Mgr. Karlem Uhlířem, sídlem v Praze, adresou kanceláře Dukelských hrdinů 567/52, Praha 7 - Holešovice, se nahrazují novým zněním, a to s účinností od 1.ledna 2022 (prvního září roku dvoutisícího dvacátého druhého).

i) Vliv pandemie COVID 19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu.

Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku fondu. Portfolio Fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní.

j) Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V souvislosti s okupací Ukrajina Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů s těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích
- zvýšení inflace
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná recese.

Dle informací České národní banky ([tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022](#); „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

K dalším významným událostem po datu účetní závěrky mimo událostí uvedených ve výroční zprávě a příloze k účetní závěrce nedošlo.

k) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

Dne 26.1.2022 byla podána žádost k České národní bance za účelem výmazu ze seznamu investičních fondů s právní osobností fondů dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech k datu 31.12.2021 určeným jako poslední den registrace v seznamu fondů kvalifikovaných investorů.

Od 1.1.2022 je účetní jednotka akciovou společností. Dalším předpokládaným záměrem vedení společnosti je ukončení společnosti s likvidací.

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Od 1.1.2022 je účetní jednotka akciovou společností. V roce 2022 je v plánu likvidace účetní jednotky.

Likvidita Fondu

Majetek Fondu byl po celé účetní období dostatečně likvidní. Fond dlouhodobě disponoval zdroji likvidního majetku, které mu umožňovaly zajistit běžné náklady na činnost. Těmito běžnými náklady byla zejména odměna obhospodařovatele. Běžné příjmy byly generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu.

Cílovým záměrem v tomto účetním období bylo vypořádat investiční akcionáře, Fond převést na běžnou akciovou společnost a tu následně zrušit. V souladu s tímto záměrem Fond nerealizoval žádné nové investice ani neměl závazky k pokračujícímu financování investic.

Hlavní potřeba likvidity byla dle očekávání z titulu zrušení. Fond disponoval dostatečnými nástroji pro uspokojení požadavků investorů. V prosinci 2021 došlo k odkupu většiny investičních akcií a prodeji většiny majetku Fondu.

Zbývající aktiva a pasiva Fondu jsou určeny pro fungování už jako běžné akciové společnosti do plánovaného zrušení a majetek je dostatečně likvidní (jedná se především o úvěry s krátkou dobou splatnosti a o peněžní prostředky). Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů a akciová společnost disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout případný krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

Avizovaným záměrem zakladatelů je zrušit akciovou společnost s likvidací v roce 2022.

3. Textová část Výroční zprávy

a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

d) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. S účinností ke dni 31.12.2021 došlo k ukončení smlouvy o výkonu funkce individuálního statutárního orgánu akciové společnosti se společností AVANT IS.

- e) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a úPřílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Olga Pastiranová
Další identifikační údaje	datum narození: 25. 6. 1991 bytem: Grafická 166/14, 150 00 Praha 5
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 1. 2021 – 31.7.2021
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Olga Pastiranová získala inženýrský titul na Vysoké škole ekonomické v Praze v obore Finance a má několikaleté zkušenosti ze sektoru finančních institucí. Od roku 2020 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na majetkové účasti, nemovitosti, investiční cenné papíry, pohledávky a poskytování úvěrů.	

Jméno a příjmení	Ing. Marie Šimonová, MBA
Další identifikační údaje	Datum narození: 7.6.1971 bytem: V remízkách 273, 250 66 Zdiby
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 8. 2021 - 31. 12. 2021
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Marie Šimonová získala inženýrský titul na České zemědělské univerzitě v Praze, titul MBA na Czech Management Institute – Praga Didacta, s.r.o. (dříve CMI – ESMA Praha). Má za sebou bohatou zkušenost ze sektoru bankovníctví, kde se věnovala zejména financování nemovitostních transakcí. Od poloviny roku 2021 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů.	

- f) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 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

- g) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

- h) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

- i) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

- j) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

- k) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k zakladatelským akciím vyplacena žádná dividenda.

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

- l) 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 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	65 tis. EUR
Úplata depozitáři za služby depozitáře	25 tis. EUR
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 EUR
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 EUR
Úplata auditora	8 tis. EUR

Údaje o dalších nákladech či daních

Právní a notářské služby	1 tis. EUR
Daňové a poradenské služby	2 tis. EUR

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

m) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

V průběhu Účetního období došlo k významné změně statutu Fondu. Byly významně upraveny následující části statutu: Zásady hospodaření Fondu, Investiční cíle Fondu, Investiční strategie Fondu, Limity, Rizikový profil, Způsob investování Fondu, Pravidla pro přijímání a poskytování úvěrů a zápůjček, Pravidla pro sjednávání repo obchodů a derivátů Fondem, Cenné papíry vydávané k Fondu, jejich úpis a obchodování s nimi, Informace o poplatcích, nákladech a celkové nákladovosti, Další informace, Komunikace s Investory a platební účet Investora.

n) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera Fondu) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Fondem.

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, 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 pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho zaměstnancům, neboť pracovníci 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.

Pevná složka odměn	31 587 EUR
Pohyblivá složka odměn	0
Počet příjemců	67
Odměny za zhodnocení kapitálu	0

o) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, 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.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- Představenstvo a dozorčí rada,
- Ředitelé správy majetku.

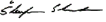
Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Odměny vedoucích osob	5 443 EUR
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	26 144 EUR
Počet příjemců	59


4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Za GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)

DocuSigned by:

737910DB5D724DD.....

Mgr. Štefan Stanko
 předseda představenstva

DocuSigned by:

84805ACB60CE4F3.....

Ondřej Stříbný
 člen představenstva

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

Příloha č. 1 – Zpráva auditora



Zpráva nezávislého auditora

akcionářům společnosti GROWWS Holding a.s. (do 24. ledna 2022 GROWWS SICAV a.s.)

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti GROWWS Holding a.s., se sídlem Panská 854/2, Nové Město, Praha 1 (dříve GROWWS SICAV a.s., dále „Společnost“) k 31. prosinci 2021, její finanční výkonnosti a jejích peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Společnosti se skládá z:

- Výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2021,
- Výkazu úplného výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2021,
- Výkazu peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021,
- Výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií za rok končící 31. prosince 2021, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na skutečnost popsanou v bodě 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky a v bodě 9. Významné události po datu účetní závěrky. Valná hromada Společnosti rozhodla 22. prosince 2021 o podání žádosti České národní bance za účelem výmazu Společnosti ze seznamu investičních fondů k 31. prosinci 2021. Následně byla k 24. lednu 2022 změněna obchodní firma Společnosti na GROWWS Holding a.s. Dalším záměrem vedení je ukončení činnosti GROWWS Holding a.s. s likvidací. Příložená účetní závěrka tedy nebyla sestavena na základě předpokladu nepřetržitého trvání Společnosti a účetní postupy byly upraveny s ohledem na plánované ukončení činnosti Společnosti a její zrušení s likvidací. Tato skutečnost nepředstavuje výhradu.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je 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 Společnosti získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, 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 i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, 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 představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Společnosti.

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 auditorskými 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 auditorskými 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 neodhalení 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 Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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 představenstvo a dozorčí radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

19. dubna 2022

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená ředitelem

Ing. Jakub Kolář
FCCA

Digitally signed by Ing. Jakub
Kolář FCCA
Date: 2022.04.19 10:47:46 +02'00'

Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

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



GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)
 Výkaz finanční pozice
 k 31. prosinci 2021
 (v tis. EUR)

	Pozn ámka	31.12.2021		31.12.2020	
		Investiční část	Zakladatelská část	Investiční část	Zakladatelská část
AKTIVA					
Peníze a peněžní ekvivalenty	6.1	44	4	11	4
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		170	-	61 500	-
Poskytnuté úvěry	6.2	166	-	-	-
Investice do obchodních společností	6.3	4	-	60 119	-
Ostatní pohledávky	6.4	-	-	1 381	-
AKTIVA celkem		214	4	61 511	4
PASIVA					
Vlastní kapitál					
Základní kapitál	6.5	-	4	-	4
Vlastní kapitál celkem		-	4	-	4
Závazky					
Závazky z obchodních vztahů a ostatní pasiva	6.6	48	-	588	-
Přijaté úvěry	6.7	-	-	339	-
Závazky celkem		48	-	927	-
Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup)		48	-	927	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	6.8	166	-	60 584	-
Celkové závazky a čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup		214	-	61 511	-
PASIVA celkem		214	4	61 511	4

GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)

Výkaz úplného výsledku hospodaření
za rok končící 31. prosince 2021
(v tis. EUR)

		2021		2020	
	Poznámka	Investiční část	Zakladatelská část	Investiční část	Zakladatelská část
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	7.1	-520	-	20 624	-
Úrokové výnosy	7.2	693	-	394	-
Úrokové náklady	7.2	-1	-	-94	-
Náklady na poplatky a provize	7.3	-1	-	-1	-
Správní náklady	7.4	-101	-	-88	-
Provozní zisk/ztráta před zdaněním		70	-	20 835	-
Daň z příjmu za běžnou činnost - splatná	7.5	-36	-	16	-
Daň z příjmu za běžnou činnost - odložená	7.5	-	-	-19	-
Zisk/ztráta po zdanění		34	-	20 832	-
Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		34	-	20 832	-
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-	-	-

GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)
 Výkaz peněžních toků
 za rok končící 31. prosince 2021
 (v tis. EUR)

	Poznámka	2021	2020
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákup investic do obchodních společností	6.3	-	-5 212
Prodej investic do obchodních společností	6.3	2 176	12
Přijaté podíly na zisku z obchodních společností	6.3	146	
Poskytnuté úvěry - čerpání	6.2	-750	-200
Nákupy finančních derivátů		-	-50
Zaplacené provozní náklady	6.6, 7.4	-115	-115
Zaplacené daně z příjmů	6.6, 7.5	-	-4
Vratky daně z příjmu	6.6, 7.5	31	-
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		1 488	-5 569
Peněžní toky z finanční činnosti			
Přijaté úvěry - čerpání	6.7	-	260
Přijaté úvěry - splacení	6.7	-330	-
Zaplacené úroky z přijatých úvěrů	6.7	-10	-
Příjmy z vydaných investičních akcií	6.8	-	3 040
Výplata odkupu investičních akcií	6.8	-1 119	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-1 459	3 300
Čisté zvýšení peněžních prostředků		29	-2 269
Peněžní prostředky na začátku roku		15	2 284
Peněžní prostředky na konci roku		44	15

GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií
za rok končící 31. prosince 2021

(v tis. EUR)

	Poznámka	2021		2020	
		Investiční akcie	Zakladatelské akcie	Investiční akcie	Zakladatelské akcie
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 1. lednu		60 584	4	31 793	4
Příjem z vydaných investičních akcií	6.8	-	-	7 963	-
Odkup investičních akcií	6.8	-60 458			
Zvýšení/Snížení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		-60 458	-	7 963	-
Fond z přecenění na funkční měnu		6	-	-4	-
Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		34	-	20 832	-
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 31. prosinci		166	4	60 584	4

**Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2021
(nekonsolidovaná)**

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Vznik a charakteristika společnosti

Fond byl založen zakladatelskou listinou ze dne 13. 11. 2017. Společnost GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.; dále také „Fond“ nebo „Investiční fond“) byla zapsána dne 21. 11. 2017 do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeného Českou národní bankou podle § 597 písm. a) zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

Obchodní firma:	GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)
Sídlo společnosti:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Doručovací číslo: 14078
Den zápisu do obchodního rejstříku:	2. ledna 2018
Identifikační číslo:	067 11 235
Právní forma:	akciová společnost s proměnným základním kapitálem
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23157
Předmět podnikání:	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění.
Vykazovací období:	1. 1. 2021 – 31. 12. 2021
Orgány společnosti k 31. prosinci 2021:	

Statutární orgán - představenstvo:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Doručovací číslo: 14078 Den vzniku funkce: 1. ledna 2021 Při výkonu funkce zastupuje:
	Pavel Hoffman zmocněný zástupce

Dozorčí rada

Předseda dozorčí rady	Peter Irikovský Den vzniku funkce: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Štefan Šurina Den vzniku funkce: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Róbert Fedák Den vzniku funkce: 1. ledna 2021

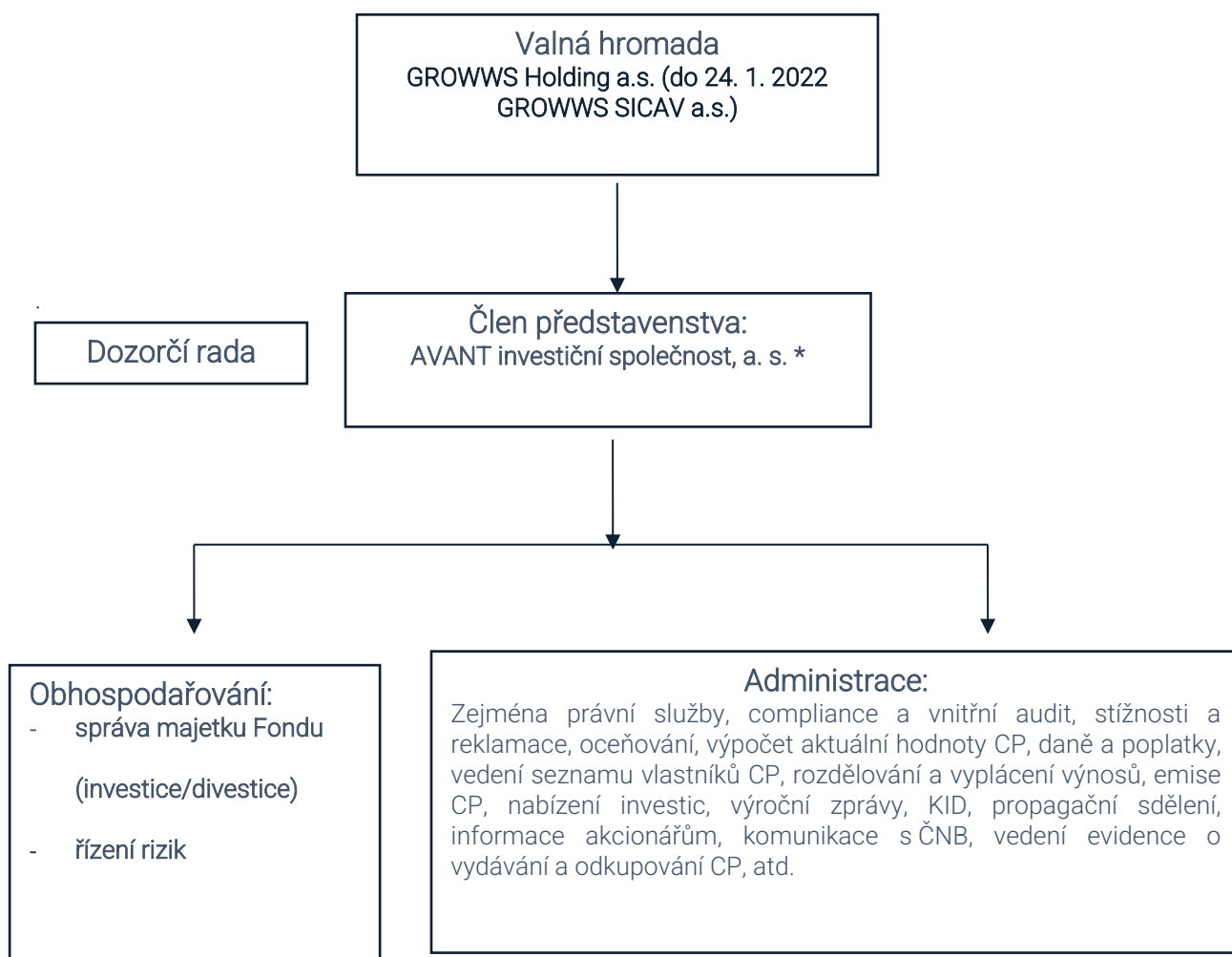
Údaje o společnosti, která je depozitářem Fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

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

Organizační struktura k 31.12.2021

Fond, jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti Fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 27. prosince 2019

Fond působí v místě sídla.

2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2021 a končící 31. prosince 2021 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 4.

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. 5.

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.

Účetní závěrka je v souladu se všemi požadavky IFRS schválenými EU a poskytuje věrný a poctivý obraz finanční situace Fondu k 31. prosinci 2021, výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti Fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že Fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část Fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část Fondu), je v tomto ohledu rozlišen i výkaz finanční pozice.

Valná hromada Fondu dne 22. prosince 2021 rozhodla o podání žádosti k České národní bance za účelem výmazu Fondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností fondů dle § 597 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech k datu 31. prosince 2021 určeným jako poslední den registrace v seznamu fondů kvalifikovaných investorů. Následně byla změněna obchodní firma Fondu na GROWWS Holding a.s., zapsáno do obchodního rejstříku 24. ledna 2022. Dalším záměrem vedení je ukončení činnosti GROWWS Holding a.s. s likvidací. Z výše uvedeného vyplývá, že účetní závěrka nebyla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Vzhledem ke struktuře aktiv a pasiv Společnosti a používaným účetním metodám, toto nemělo významný dopad na ocenění a prezentaci aktiv a pasiv k 31. prosinci 2021.

Individuální finanční výkazy, vyjma výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na akruální bázi účetnictví.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu podléhá povinnému auditu.

2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Fond má jako účetní jednotka, která je ovládající osobou, povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku dle § 22 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“). Fond se rozhodl v souladu s § 23a odst. 2 Zákona o účetnictví k sestavení své konsolidované závěrky použít mezinárodní účetní standardy. Obdobně se Fond rozhodl dle § 19a odst. 8 Zákona o účetnictví k použití mezinárodních účetních standardů i k sestavení své individuální účetní závěrky.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí Fondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností Fondu. Fond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Fond naplňuje základní znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.27 tj. Fond:

- shromažďuje peněžní prostředky od více investorů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch investorů a dále spravuje tento majetek;
- investičním cílem Fondu dle statutu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a úroků;
- portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot

Fond naplňuje i další typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. Fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s Fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka Fondu byla sestavena 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).

2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na individuální finanční výkazy Fondu

2.4.1. Závazné novely a interpretace IFRS

Následující úpravy IFRS, které jsou přijaté pro použití v EU, se staly závazně účinnými v běžném období. Obecně všechny tyto úpravy IFRS vyžadují plně retrospektivní použití (tj. srovnávací hodnoty musí být re klasifikovány), jen některé z nich vyžadují použití prospektivní.

- **Změny IFRS 4 Pojistné smlouvy – odklad IFRS 19 (vydaný v červnu 2020, platný od 1. 1. 2021)**

Cílem změn je řešit přechodné účetní důsledky rozdílných dat účinnosti IFRS 9 Finanční nástroje a nadcházejícího IFRS 17 Pojistné smlouvy pro vybrané účetní jednotky. Změnami IFRS 4 se zejména prodlužuje doba použitelnosti přechodné výjimky z uplatňování IFRS 9 až do roku 2023, aby se datum účinnosti IFRS 9 sladilo s novým IFRS 17.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

- **Změny IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16 Úroková srovnávací úroková sazba – Fáze 2 (vydaný v srpnu 2020, platný od 1. 1. 2021)**
 - Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje
 - Úprava standardu IFRS 7 Finanční nástroje
 - Úprava standardu IAS 39 Finanční nástroje

Jedná se o druhou reakci IASB na očekávané změny, které by měla přinést reforma IBOR sazeb na účetní výkaznictví. Novelizace upravuje postupy, jak v účetní závěrce reagovat na případné změny ve výši smluvních peněžních toků finančních nástrojů a v zajišťovacím účetnictví v důsledku změn IBOR sazeb.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **Úpravy IFRS 16 Leasingy – úlevy na nájemném v souvislosti s pandemií covid-19 (vydaný v březnu 2021, platný od 1. 4. 2021)**

Cílem úpravy je usnadnit nájemcům účtování o změnách nájemních vztahů v souvislosti s pandemií Covid-19. Úprava přináší praktické zjednodušení umožňujícím nájemcům rozhodnout se, že nebudou posuzovat úlevy na nájemném jako modifikaci leasingu, pokud úlevy na nájemném vznikly jako primární důsledek pandemie a splňují konkrétní podmínky.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje leasingové smlouvy, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

2.4.2. Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla Fondem použita

Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2021, ale mohou být použity dříve

- **Novelizace IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)**

Hlavním cílem úpravy standardu IFRS 3 je, aby se standard odkazoval na nový Koncepční rámec z roku 2018 (dosud odkazy na koncepční rámec z roku 1989).

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje podnikové kombinace, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Novelizace IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení – Příjmy před zamýšleným užitím (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)***

Novelizace standardu IAS 16 se zaměřuje na výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku před jeho plánovaným použitím, tedy při zkušebním provozu. Výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku ve zkušebním provozu již nemohou snižovat pořizovací cenu aktiva.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pozemky, budovy ani zařízení, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Novelizace IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva – Nevýhodné smlouvy – náklady nutné k naplnění smlouvy (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)***

Novelizace standardu se zaměřuje na Nevýhodné smlouvy a nově definuje neodvratitelné náklady na splnění závazku stanoveného smlouvou překračující jejich ekonomické přínosy. Náklady na splnění smlouvy jsou tak definovány jako náklady, které přímo souvisejí se smlouvou, které zahrnují přírůstkové náklady na splnění smlouvy nebo alokaci dalších nákladů, které souvisejí s plněním smlouvy.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje nevýhodné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Novelizace vyplývající z Výročního projektu zlepšení IFRS cyklu 2018-2020 (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)***

- Úprava standardu IAS 41 Zemědělství

Cílem úpravy je narovnání rozporu mezi požadavky na ocenění reálnou hodnotou podle standardu IAS 41 s požadavky na ocenění reálnou hodnotou dle standardu IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou.

- Úprava standardu IFRS 1 První přijetí IFRS

Pokud dceřiný/společný/přidružený podnik přijímá IFRS později než jeho mateřský podnik, může podle standardu IFRS 1 využít výjimky, aby za splnění podmínek ocenil svá aktiva a závazky v hodnotě vykázané v konsolidované účetní závěrce mateřského podniku. Úpravou tohoto standardu je možné využít této výjimky i na kumulativní kurzové rozdíly.

- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje

Úprava standardu IFRS 9 vyjasňuje, které poplatky se zahrnují do použití 10 % testu při posuzování, zda odúčtovat finanční závazek. 10 % testem se rozumí test, zda v případě, kdy je mezi dlužníkem a věřitelem uzavřena nová úvěrová smlouva, se jedná o významnou změnu podmínek, která by vedla k odúčtování finančního závazku a vykázaní nového finančního závazku.

- Úprava standardu IFRS 16 Leasingy

Novelizace se týká zrušení ilustračního příkladu náhrady technického zhodnocení s cílem vyhnout se nejasnostem týkajících se účtování leasingových pobídek.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **IFRS 17 Pojistné smlouvy (vydaný v květnu 2017) včetně dodatků k IFRS 17 (vydané v červnu 2020, platný od 1. 1. 2023)**

Standard IFRS 17 Pojistné smlouvy má nahradit standard IFRS 4 Pojistné smlouvy. Standard stanovuje komplexní metodiku vztahující se na všechny pojistné smlouvy a zajistné smlouvy a také na investiční smlouvy s prvky dobrovolné účasti. Dodatek k IFRS 17 pak řeší obavy a problémy s implementací standardu.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

Standards a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU

K datu schválení účetní závěrky nebyly schváleny k používání v EU následujících standardy, úpravy stávajících standardů a nové interpretace a nemohou být tedy použity společnostmi sestavujícími svou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU:

- IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014) – rozhodnutí EU nikdy neschválit, protože se jedná o dočasný standard,
- Novelizace IAS 1 Klasifikace závazků jako krátkodobých nebo dlouhodobých (vydaná v lednu 2020 včetně novelizace z července 2020)
- Změny IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – zveřejnění účetních pravidel (vydané v únoru 2021)
- Změny IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – definice účetních odhadů (vydané v únoru 2021)
- Úpravy IAS 12 Daně ze zisku – Odložená daň související s aktivy a závazky vyplývajícími z jediné transakce (vydané v květnu 2021)
- Dodatek k IFRS 17 Pojistné smlouvy: Prvotní aplikace IFRS 17 a IFRS 9 Srovnávací údaje (vydané v prosinci 2021)

Tyto standardy neměly ve sledovaném období žádný dopad na účetní závěrku Fondu.

3. FUNKČNÍ MĚNA 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 eurozóny 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 nejnějněji vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v eurech, které jsou funkční a prezenční měnou Fondu. Finanční informace vykázané v eurech byly zaokrouhleny na celé tisíce, pokud není uvedeno jinak.

4. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

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

4.1. Změny v účetních postupech, odhadech a chyby z přechozích období

Fond změní účetní postup pouze v případě, že změna:

- je vyžadována IFRS, nebo
- vyústí v to, že účetní závěrka poskytuje spolehlivé a více relevantní informace o dopadech transakcí, ostatních událostí nebo skutečností ovlivňujících finanční situaci, finanční výkonnost nebo peněžní toky.

V případě změny v účetních postupech se předpokládá, že nový postup byl vždy používán. V případě, že se změna týká neinvestiční činnosti Fondu, je prováděna kapitálově. Změna v účetním postupu, která se týká investiční činnosti Fondu, se promítne v počátečním stavu Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup. Pro srovnatelnost účetní jednotka upraví účetní závěrku (srovnávací informace) za nejbližší minulé vykazované období, jako kdyby nový účetní postup byl vždy aplikován. Toto se nestane, pokud je neproveditelné stanovit účinky pro dané období nebo kumulativní dopad změny.

Položky účetních výkazů účtované na základě odhadů jsou revidovány, jestliže se změni okolnosti, na kterých byly založeny nebo v důsledku nových informací či větších zkušeností.

Oprava významné chyby z předchozího období z neinvestiční činnosti Fondu se provádí kapitálově, zatímco z investiční činnosti Fondu se oprava provádí upravením počátečního stavu Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup. Při přípravě účetní závěrky se předpokládá, že chyby byly zachyceny v období, ve kterém vznikly.

Významnou chybou se rozumí taková chyba, která je obhospodařovatelem vyhodnocena tak, že by mohla ovlivnit rozhodnutí uživatelů účetní závěrky.

4.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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.

Při prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a závazky vykazovaná 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 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 položky Čistě změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

4.3. Transakce a zůstatky v cizí měně

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Kurzové zisky a ztráty z přepočtu transakcí jsou vykazovány ve „Výkazu změn čistých aktiv připravujících na držitele investičních akcií“ v položce „Fond z přecenění na funkční měnu“.

K datu účetní závěrky jsou jednotlivé položky rozvahy přepočteny:

- finanční položky devizovým kurzem, který je platný ke dni sestavení účetní závěrky,
- nefinanční položky, které jsou vykazovány v reálné hodnotě, jsou přepočteny kurzem k datu stanovení reálné hodnoty,
- ostatní položky se k datu účetní závěrky nepřepočítávají.

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“.

4.4. Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

4.4.1. 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 vyhodnocována 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 dluhových 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. 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.

4.4.2. Oceňování kapitálových nástrojů

Fond vykazuje majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

4.4.3. Finanční deriváty

Fond ke konci roku 2019 držel dvě akciové call opce na podkladové kapitálové nástroje. V průběhu roku 2020 Fond jednu akciovou call opci uplatnil v plné výši, druhou akciovou call opci uplatnil pouze v částečné výši a zbytek akciové call opce se rozhodl neuplatnit. Ke konci sledovaného období tak Fond nedrží žádné finanční deriváty.

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 nebyly obchodovány na burze. Fond byl vystaven úvěrovému riziku držených opcí pouze v rozsahu její účetní hodnoty rovnající se jejich reálné hodnotě.

Smluvní částky určitých typů finančních nástrojů 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 opcí držených účetní jednotkou byla odvozena z jejich vnitřní hodnoty. Časová hodnota call opcí nebyla kvantifikovaná kvůli vysoké nejistotě nepozorovatelných veličin, které jsou normálně používány jako vstupy do výpočtu časové hodnoty opce.

4.5. Finanční závazky

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

Fond klasifikuje své finanční závazky na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních závazků a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních závazků, jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Portfolio finančních závazků je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti závazků a k rozhodování.

Finanční závazky jsou prvotně oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijatého plnění včetně transakčních nákladů. Následně Fond vychází při stanovení jejich reálné hodnoty z jejich naběhlé hodnoty 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.

Obchodní závazky jsou závazky zaplatit zboží nebo služby odebrané v rámci běžného podnikání od dodavatelů.

4.6. Peněžní prostředky

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

4.7. 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.

4.8. Vlastní kapitál

Finanční nástroje emitované Fondem jsou uváděny jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond jako základní kapitál vydává pouze zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie Fondu mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydány ve formě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách (Kč).

4.9. Klasifikace emitovaných investičních akcií

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval investiční akcie jako dlouhodobý finanční závazek vykazovaný jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Tato klasifikace byla učiněna především na základě toho, že je s investičními akciemi Fondu dle Statutu čl. 14.15 spojeno právo na jejich odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Fondu a současně se jednotlivé třídy akcií liší v alokaci fondového kapitálu dle ZISIF. Fond vydává následující druhy kusových akcií klasifikovaných jako závazek – investiční akcie A, investiční akcie B1, investiční akcie B2, investiční akcie B3, investiční akcie B4, investiční akcie C, investiční akcie D, investiční akcie E. Akcie Fondu mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydány ve formě na jméno.

Důsledkem je odchýlení ekonomického a účetního zobrazení investičních akcií od právního pojetí, neboť z pohledu české legislativy se jedná o složku vlastního kapitálu, zatímco v této účetní závěrce investiční akcie představují závazek. Na tuto klasifikaci je navázáno účetní zachycení případných dividend, které jsou finančním nákladem Fondu.

4.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval Investiční akcie jako finanční závazek a vykazované jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“ (dle IAS 32 odst. 11).

Vydané investiční akcie jsou detailně popsány v bodu 6.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup (dále jen „Čistá aktiva investorů“, nebo „ČAI“) jsou:

- Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů
- Ostatní úplný výsledek hospodaření – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v měně EUR.

4.11. Splatná a odložená daň z příjmů

Daňové náklady za účetní období zahrnují splatnou a odloženou daň. Daň se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se vztahuje k položkám vykázaným v ostatním úplném výsledku hospodaření nebo přímo ve vlastním kapitálu nebo jako součást čisté hodnoty aktiv připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup. V takovém případě se daň vykazuje rovněž v ostatním úplném výsledku hospodaření nebo ve vlastním kapitálu nebo jako součást čisté hodnoty aktiv připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup.

Splatná daň z příjmů se vypočte na základě daňových zákonů, které byly k rozvahovému dni schváleny, nebo proces jejich schválení zásadním způsobem pokročil. Vedení společnosti pravidelně vyhodnocuje postupy uplatněné při sestavení daňového přiznání, které se týkají situací, kdy Společnost interpretuje příslušné daňové předpisy, a v případě potřeby vytváří rezervu na základě předpokládané částky, která bude splatná daňovému orgánu.

Odložená daň z příjmů je stanovena s použitím závazkové metody z dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce. Odložená daň se nevykazuje, pokud vzniká z prvotního zachycení aktiva nebo závazku v transakcích jiných, než je podniková kombinace, které v době vzniku nemají dopad ani na účetní ani na daňový zisk nebo ztrátu. Odložená daň se stanoví za použití daňové sazby (a daňových zákonů), která byla k rozvahovému dni schválena, nebo proces jejího schválení zásadním způsobem pokročil a o které se předpokládá, že bude účinná v období, ve kterém bude příslušná odložená daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek vyrovnán.

Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud je pravděpodobné, že ji bude možné daňově uplatnit v budoucnu.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje ze zákona vymahatelné právo kompenzace krátkodobých daňových pohledávek proti krátkodobým daňovým závazkům a pokud se tyto odložené daňové pohledávky a závazky týkají daně z příjmů vyměřené stejným finančním úřadem v případě, že existuje záměr čisté úhrady zůstatků.

4.12. Převody 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 valnou hromadou. Výplaty podílů se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

4.13. 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.

4.14. Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití přímé metody.

5. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ODHADY A ÚSUDKY

Při přípravě individuální účetní závěrky v souladu s IFRS provádí vedení Fondu odhady a určuje předpoklady, které mají vliv na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady jsou založeny na bázi historických zkušeností a dalších faktorech, které jsou považovány za přiměřené za podmínek, při nichž se odhady účetních hodnot aktiv a závazků provádí, a to v situacích, kdy nejsou zcela evidentní z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se od odhadů mohou lišit. V případě významných rozhodnutí zakládá vedení Fondu své odhady na názorech nezávislých odborníků.

Změna v účetním odhadu se vykáže prospektivně, tj. nový dohad se uplatní na budoucí transakce a události od data změny tohoto odhadu, a její dopad je obsažen v úplném výsledku hospodaření:

- účetního období, ve kterém ke změně došlo;
- účetního období, ve kterém ke změně došlo a v nadcházejícím účetním období (pokud se změna týká i nadcházejícího období).

Pokud má změna vliv i na ocenění aktiv, závazků nebo vlastního kapitálu, jsou opraveny i hodnoty těchto položek, a to v účetním období, ve kterém ke změně odhadu došlo.

5.1. 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 (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. 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.

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 reálnou hodnotou v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

5.2. Oceňování finančních aktiv a závazků reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótována na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích 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. 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.

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.

Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2021.

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu let 2021 ani 2020 nedošlo k žádným přesunům.

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

Rok 2021

v tis. EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva vykázaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty				
Majetkové cenné papíry	-	-	4	4
Ostatní pohledávky	-	-	-	-
Poskytnuté půjčky	-	-	166	166
Finanční deriváty	-	-	-	-
Celkem	-	-	170	170

Rok 2020

v tis. EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční aktiva vykázaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty				
Majetkové cenné papíry	-	-	60 119	60 119
Ostatní pohledávky	-	-	-	-
Poskytnuté půjčky	-	-	-	-
Finanční deriváty	-	-	-	-
Celkem	-	-	60 119	60 119

Investice zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, nebo 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.

Aktiva a pasiva oceňovaná na úrovni 3 jsou minimálně jednou ročně přečtenována na základě posudku zpracovaného nezávislým znalcem 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 akcií Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

6. KOMENTÁŘE K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

6.1. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky obsahují zůstatek na bankovním účtu, splatný na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s.

Fond je za účelem zajištění svého vnitřního provozu povinen držet minimální likvidní prostředky ve výši alespoň 500 000 Kč.

6.2. Poskytnuté úvěry

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

v tis. EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Výše nesplacené jistiny	-	-
Naběhlé úroky	166	-
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	166	-
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	166	-

Ke konci sledovaného období Fond eviduje nesplacenou část naběhlých úroků, které jsou splatné krátkodobě a jejich naběhlá hodnota je považována za nejlepší aproximaci jejich reálné hodnoty.

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
PLSD, s. r. o.	-	-	-	7 870	74	-	-7 912	32
Barreson Holdings Limited	-	-	750	50 191	619	-	-51 426	134
CELKEM	-	-	750	58 061	693	-	-59 338	166

Závazek z čerpání úvěru ve výši 58 061 tis. EUR byl započten s pohledávkou ve výši 6 317 tis. EUR z titulu výplaty dividendy, dále s pohledávkou ve výši 1 343 tis. EUR z titulu neposkytnutého čerpání přijatého úvěru, s pohledávkou ve výši 44 199 tis. EUR z titulu prodeje společnosti EXPONEA HOLDING, a. s. a s pohledávkou ve výši 6 202 tis. EUR z titulu prodeje akcií společnosti BloomReach, Inc., tj. peněžní prostředky z pohledávek byly přímo zaslány na účet dlužníka.

Nepeněžní splátky úvěrů ve výši 59 338 tis. EUR byly započteny se závazkem z odkupu investičních akcií.

6.3. Investice do obchodních společností

Fond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2021				Investice v tis. EUR		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
EGPP Operátor s.r.o.	07425490	Česká republika	100,00 %	4 000	4	-3 996
CELKEM				4 000	4	-3 996

31.12.2020				Investice v tis. EUR		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
EXPONEA HOLDING, a. s.	06471480	Slovensko	59,34 %	31 331	53 469	22 138
Finax, o.c.p., a.s	51306727	Slovensko	40,10 %	602	187	-415
EGPP Operátor s.r.o.	07425490	Česká republika	100,00 %	4 000	6 463	2 463
CELKEM				35 933	60 119	24 186

Do společnosti EXPONEA Holding, a. s. byl v průběhu roku 2021 realizován příplatek mimo základní kapitál ve výši 524 tis. EUR, který byl uhrazen zápočtem s pohledávkou vyplývající z prodeje společnosti EXPONEA HOLDING, a. s.

Ve sledovaném období Fond přijal od společnosti EGPP Operátor, s. r. o. zálohu na podíl na zisku ve výši 6 463 tis. EUR, kdy peněžité plnění ve výši 6 317 tis. Kč bylo přímo převedeno jako čerpání úvěru na účty dlužníků a plnění ve výši 146 tis. Kč bylo uhrazeno na běžný účet Fondu.

Prodej podílu ve společnosti EXPONEA HOLDING, a. s. byl realizován za hodnotu 53 469 tis. EUR, který byl uhrazen zápočtem se závazkem poskytnout příplatek mimo základní kapitál do společnosti ve výši 524 tis. EUR, se závazky, které Fond v roce 2020 postoupil ve výši 376 tis. EUR, závazkem na úhradu kupní ceny akcií BloomReach, Inc. ve výši 6 202 tis. EUR, se závazky poskytnout čerpání úvěru ve výši 44 198 tis. EUR a část ve výši 2 169 tis. EUR byla uhrazena na běžný účet Fondu.

V průběhu sledovaného období Fond nakoupil akcie společnosti BloomReach, Inc. ve výši 6 202 tis. EUR, které byly následně za stejnou hodnotu prodány. Nákup akcií byl realizován zápočtem s pohledávkou z prodeje společnosti EXPONEA HOLDING, a. s. a jejich prodej byl započten se závazkem poskytnout čerpání úvěru.

V roce 2021 byl realizován prodej společnosti EGPP Operátor, s. r. o. a reálná hodnota ke konci sledovaného období tak byla stanovena ve výši smluvené kupní ceny. Vypořádání a účinnost prodeje nastaly v lednu 2021.

6.4. Ostatní pohledávky

Fond ke konci sledovaného období neneviduje žádné ostatní pohledávky.

v tis. EUR	31.12.2021	31.12.2020
Poskytnuté zálohy na daň z příjmů právnických osob	-	4
Pohledávky z titulu daně z příjmů právnických osob	-	25
Odložená daňová pohledávka	-	-
Ostatní pohledávky	-	1 352
Celkem	-	1 381

Pohledávka ve výši 1 343 tis. EUR z titulu neposkytnutého čerpání přijatého úvěru byla započtena se závazkem spojeným s poskytnutím úvěrů.

6.5. Vlastní kapitál

K 31. 12. 2021 tvoří upsaný základní kapitál 100 000 ks zakladatelských akcií s hlasovacím právem.

v Kč	ks	Jmenovitá hodnota	Emisní ážio
Zakladatelské akcie	100 000	1 Kč	0
Splacené	100 000	1 Kč	0
Celkem k 31.12.2021	100 000	1 Kč	0

Hodnoty akcií k 31. 12. 2021:

v EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zakladatelské		
Počet kusů	100 000	100 000
Hodnota v EUR	0,04	0,04

Hodnota zakladatelských akcií je stanovena poměrem vlastního kapitálu z neinvestiční části Fondu a počtem kusů vydaných zakladatelských akcií. Žádné akcie Fondu nejsou v držení Fondu, ani jménem Fondu.

Zakladatelské akcie 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 upisování 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 protinávrhy.
- Právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat statutárního ředitele Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí.
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací.

6.6. Závazky z obchodních vztahů a ostatní pasiva

v tis. EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Závazky za dodavateli	4	9
Jiné závazky	-	567
Dohadné účty pasivní	8	12
Rezerva na daň z příjmů	36	-
CELKEM	48	588

Jiné závazky ve výši 376 tis. EUR byly uhrazeny zápočtem s pohledávkou z prodeje společnosti EXPONEA HOLDING, a. s., tj. peněžní prostředky byly přímo převedeny na účty věřitelů.

6.7. Přijaté úvěry

Fond ke konci sledovaného období neviduje přijaté úvěry.

Níže uvedená tabulka zachycuje rozdělení peněžních a nepeněžních pohybů přijatých úvěrů v roce 2021 a 2020:

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
BARRESON HOLDINGS LIMITED	339	0	0	1	-340	0	0
CELKEM	339	0	0	1	-340	0	0

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2020	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2020
LRJ Capital ltd	3 522	210	1 843	85	0	-5 660	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	280	50	737	9	0	-737	339
CELKEM	3 802	260	2 580	94	0	-6 397	339

6.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Fond vydává následující druhy kusových investičních akcií: investiční akcie A, investiční akcie B1, investiční akcie B2, investiční akcie B3, investiční akcie B4 (investiční akcie B1 – B4 společně nazývány také „investiční akcie B“), investiční akcie C, investiční akcie D a investiční akcie E.

Investiční akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Akcie Fondu nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, tzn., nejsou kótovány na žádném oficiálním trhu, a nebylo jim přiděleno identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů (ISIN).

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- právo být informováni o aktuální hodnotě investiční akcie Fondu;
- právo na odkoupení investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených statutem Fondu;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, za podmínek stanovených Zákonem a stanovami na ní hlasovat, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem investiční akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji investiční akcie Fondu předkupní právo k investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 Zákona;
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku na majetku Fondu připadajícím na investiční akcie při zrušení Fondu s likvidací;
- akcionáři vlastníci investiční akcie A, investiční akcie B, investiční akcie C a investiční akcie D mají právo na konverzi svých akcií na investiční akcie E za podmínek určených ve stanovách Fondu a ve statutu. Akcionáři vlastníci investiční akcie A, investiční akcie B a investiční akcie D mají právo na konverzi svých akcií na investiční akcie C za podmínek určených ve stanovách Fondu a statutu.

Fond emituje investiční akcie za aktuální hodnotu investiční akcie vyhlášenou pro tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných investorem na účet Fondu zřízený pro tento účel depozitářem, resp. den účinků započtení postupem dle ust. § 21 odst. 3 ZOK, resp. ke dni vnesení nepeněžitého vkladu.

Administrátor zajistí odkoupení požadované částky, anebo požadovaného počtu investičních akcií na účet Fondu od akcionáře ve lhůtě do 365 (tři sta šedesáti pěti) dní po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost akcionáře o odkoupení investičních akcií. K odkoupení investičních akcií se použijí prostředky z majetku z investiční činnosti Fondu. Investiční akcie Fondu mohou být odkoupeny peněžitým protiplněním, případně i nepeněžitým plněním, určí-li tak smlouva o úpisu, anebo navazující smluvní dokumentace uzavřená s akcionářem při úpisu investičních akcií.

V prosinci 2021 Fond obdržel žádosti o odkup všech investiční akcií B2, B3, B4, C, D a části investičních akcií typu A a B1. Odkup investičních akcií byl v souladu se statutem v prosinci 2021 vypořádán za hodnoty investičních akcií k 31. 12. 2020.

Počet investičních akcií	1. 1. 2021	Emitované akcie	Odkoupené akcie	31. 12. 2021
Investiční akcie A	1 668 775 843		-1 665 090 139	3 685 704
Investiční akcie B1	4 000 000	-	-3 978 000	20 000
Investiční akcie B2	4 000 000	-	-4 000 000	-
Investiční akcie B3	4 000 000	-	-4 000 000	-
Investiční akcie B4	4 000 000	-	-4 000 000	-
Investiční akcie C	29 755 442	-	-29 755 442	-
Investiční akcie D	17 672 241	-	-17 672 241	-

Počet investičních akcií	1. 1. 2020	Emitované akcie	Odkoupené akcie	31. 12. 2020
Investiční akcie A	1 173 425 042	495 350 801	-	1 668 775 843
Investiční akcie B1	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B2	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B3	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B4	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie C	29 755 442	-	-	29 755 442
Investiční akcie D	17 672 241	-	-	17 672 241

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnotu investičních akcií k 31. 12. 2021 a procentní změnu jejich hodnoty oproti roku 2020.

Hodnota investičních akcií k 31. 12.	2021	2020	Růst / pokles v %
Investiční akcie A	0,029375 EUR	0,022322 EUR	32 %
Investiční akcie B1	2,614067 EUR	1,988974 EUR	31 %
Investiční akcie B2	0	0,380856 EUR	N/A
Investiční akcie B3	0	0,262085 EUR	N/A
Investiční akcie B4	0	0,271415 EUR	N/A
Investiční akcie C	0	0,390759 EUR	N/A
Investiční akcie D	0	0,005242 EUR	N/A

Aktuální hodnota investiční akcie je stanovována zpravidla jednou ročně ke konci rozhodného období, kterým je zpravidla kalendářní rok. Hodnoty akcií Fondu se zaokrouhlují na šest desetinných míst. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v eurech (EUR).

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup (dále jen „Čistá aktiva investorů“, nebo „ČAI“) jsou:

- Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů
- Ostatní úplný výsledek hospodaření – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti

Příjem z vydaných investičních akcií lze dle typu finančního plnění charakterizovat následovně:

v tis. EUR	Přijaté plnění v roce 2021	Přijaté plnění v roce 2020
Zápočet s pohledávkami	-	4 923
Přijaté peníze	-	3 040
Zúčtování přijatých záloh	-	-
Přijaté plnění celkem	-	7 963

Spacení vydaných investičních akcií lze dle typu finančního plnění charakterizovat následovně:

v tis. EUR	Uskutečněná plnění v roce 2021	Uskutečněná plnění v roce 2020
Zápočet s pohledávkami	59 338	-
Vyplacené peníze	1 120	-
Uskutečněná plnění celkem	60 458	-

7. KOMENTÁŘE K VÝKAZU ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

7.1. Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

Čisté změny reálné hodnoty představují zisk nebo ztrátu z prodeje finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty ve výši -524 tis. EUR, přijaté dividendy ve výši 6 463 tis. EUR a meziroční změnu v reálné hodnotě obchodních společností, call opcí a ostatních aktiv vykázaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty ve výši -6 459 tis. EUR.

v tis. EUR	Reálná hodnota k 31. 12. 2020	Přírůstky/ Úbytky v roce 2021	Reálná hodnota k 31. 12. 2021	Přecenění do zisku/ztráty
EXPONEA HOLDING, a. s.	53 469	-53 469	0	0
Finax, o.c.p., a.s	187	-187	0	0
EGPP Operator, s. r. o.	6 463	0	4	-6 459
Poskytnuté úvěry	0	0	0	0
CELKEM	60 119	-53 656	4	-6 459

v tis. EUR	Vyřazení finančního nástroje	Výnos z prodeje finančního nástroje	Zisk/ztráta z prodeje
EXPONEA Holding	-53 993	53 469	-524
Finax, o.c.p., a.s	-187	187	0
BloomReach, Inc.	-6 202	6 202	0
CELKEM	-60 382	59 858	-524

7.2. Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady představují naběhlé úroky za rok 2021 z poskytnutých a přijatých úvěrů.

v tis. EUR	2021	2020
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů	693	394
Úrokové náklady z přijatých úvěrů	-1	-94
Zisk/ztráta z úroků	692	300

7.3. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize představují náklady na bankovní poplatky z běžných účtů. Za rok 2021 činily bankovní poplatky 1 tis. EUR (za rok 2020: 1 tis. EUR).

7.4. Správní náklady

v tis. EUR	2021	2020
Služby depozitáře	-25	-25
Odměna za obhospodařování a administraci	-65	-51
Odměna za audit	-8	-11
Právní a notářské služby	-1	-
Poradenské a konzultační služby	-2	-1
Celkem	-101	-88

7.5. Daně ze zisku

Fond je základním fondem z pohledu Zákona o daních z příjmů a základní daňová sazba uplatňovaná na základ daně tak činí 5%. Daňová povinnost je kalkulována z daňového základu určeného dle účetních a daňových předpisů České republiky (dále jen „CAS“).

Následující tabulka zobrazuje přehled přímých daní:

v tis. EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Daň z příjmu z běžné činnosti – splatná	-36	16
Daň z příjmu z běžné činnosti – odložená	-	-19
Celkem	-36	-3

Splatná daň z příjmů:

v tis. EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zisk/ztráta před zdanění dle IFRS	70	20 835
Úprava o daňový základ – nedaňové náklady	55 926	4 231
Úprava o daňový základ – nezdaňované výnosy	-55 123	-25 486
Daňový základ	873	-420
Uplatnění daňových ztrát z minulých let	-154	-
Daňový základ po uplatnění daňových ztrát	719	-
Splatná daň z příjmů ve výši 5%	-36	-
Daň z příjmů	-36	-

Nedaňové náklady a nezdaňované výnosy jsou tvořené především ziskem z prodeje obchodních společností, které v souladu se Zákonem o dani z příjmů splňují podmínku osvobození. V roce 2021 je součástí nezdaňovaných výnosů i přijatá dividenda s čímž souvisí větší část nedaňových nákladů (režijní/správní náklady spojené s držbou podílu).

Sesouhlasení efektivní sazby daně:

V tis. EUR	2021	2020
Celkový úplný výsledek hospodaření za účetní období	34	20 832
Daň z příjmů vykázaná v zisku / (ztrátě)	36	19
Daň ze zpětného uplatnění ztráty	-	-16
Celkový úplný výsledek hospodaření před zdaněním	70	20 835
Sazba daně z příjmů	5%	5%
Předpokládaná daň z příjmů	-4	1 043
Daňově neuznatelné náklady	-2 796	212
Příjem osvobozený od daně	2 756	-1 274
Uplatnění daňových ztrát	8	-
Daň z příjmů vykázaná v zisku / (ztrátě)	-36	-19

8. 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. Mateřskou společností Fondu je BARRESON HOLDINGS LIMITED, subjektem s podstatným vlivem na Fond je společnost PLSD, s.r.o a konečnými vlastníky Fondu jsou prostřednictvím těchto společností Ivan Chrenko a Peter Irikovský. Dceřinými společnostmi jsou uvedeny v bodě 6.3

- Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován Investiční společností. Celkové poplatky za správu za rok 2021 činily 65 tis. EUR (v roce 2020: 51 tis. EUR), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

- Akvizice majetkových cenných papírů

V roce 2021 Fond nenabyl majetkové cenné papíry od spřízněných stran. V roce 2020 Fond nabyl majetkové cenné papíry od spřízněných stran v hodnotě 4 000 tis. EUR, jejichž reálná hodnota k 31. prosinci 2020 činila 6 463 tis. EUR. V roce 2021 Fond realizoval příplatky mimo základní kapitál ve výši 524 tis. EUR dceřinými společnostmi EXPONEA Holding, a. s.

- Divestice majetkových cenných papírů

V roce 2021 Fond prodal majetkové cenné papíry spřízněným stranám za prodejní cenu ve výši 4 tis. EUR (v roce 2020: 562 tis. EUR).

- Úvěry a pohledávky a související úrokový výnos

Poskytnuté úvěry ovládaným i ovládajícím společnostem a úrokový výnos plynoucí z těchto úvěrů je považován za transakce se spřízněnými stranami.

K 31. prosinci 2021 Fond eviduje pohledávku ve výši 166 tis. EUR k ovládajícím společnostem a vykázáný úrokový výnos plynoucí z úvěrů v průběhu roku 2020 činil 693 tis. EUR. K 31. prosinci 2020 Fond neevidoval pohledávky za ovládajícími osobami.

K 31. prosinci 2021 Fond neeviduje pohledávky za ovládanými osobami. K 31. prosinci 2020 Fond evidoval pohledávku ve výši 1 343 tis. EUR k ovládaným společnostem. Vykázáný úrokový výnos plynoucí z úvěrů v průběhu roku 2020 činil 394 tis. EUR.

- Úvěry přijaté a související úrokový náklad

Přijaté úvěry od společností ovládaných držiteli zakladatelských akcií a zároveň kontrolovaných klíčovými osobami managementu, zejména členy investičního výboru Fondu a úrokový náklad z těchto úvěrů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami.

Fond k 31. prosinci 2021 neevduje přijaté úvěry od ovládaných společností. Částka přijatých úvěrů od ovládaných společností k 31. prosinci 2020 dosahovala 339 tis. EUR. Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto úvěrů v roce 2021 činil 1 tis EUR (v roce 2020: 94 tis. EUR).

ŘÍZENÍ RIZIK

8.1. Faktory finančního rizika

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

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je 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.

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 písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové 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.

- Tržní riziko

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 – cizoměnovou expozici v Kč:

Kč		
v tis. EUR	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Aktiva	35	44
Peněžní aktiva	31	15
Nepeněžní aktiva	4	29
Čistá pozice	35	44

I když je Fond přímo vystavený vlivu kurzových změn na hodnotu cenných papírů denominovaných v jiné měně než EUR, 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 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. 12. 2021		31. 12. 2020
	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě (tis. EUR)	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě (tis. EUR)
Kč/EUR				
Peněžní	+/- 2%	-/+ 0,62	+/- 2%	-/+ 0,30
Nepeněžní	+/- 2%	-/+ 0,08	+/- 2%	-/+ 0,58

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 statutu Fondu nesmí Fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 99 % hodnoty majetku Fondu 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. 12. 2021	31. 12. 2019
Poskytnuté půjčky – expozice (tis. EUR)	166	9 514
Průměrná durace (roky)	1,00	1,00
Přijaté půjčky - expozice (tis. EUR)	0	-3 802
Průměrná durace (roky)	N/A	0,70
Čistá expozice	166	5 712

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

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.

Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. 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 „Měnové riziko“ uvádí, jak je tato složka cenového rizika řízena a oceňována.

Politika Fondu spočívá v řízení cenového rizika prostřednictvím provádění analýzy ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Statut Fondu umožňuje, aby individuální majetkové cenné papíry tvořily více než 90% celkových aktiv Fondu.

Po akvizici je sledování výkonnosti investic prováděno nejméně jednou za čtvrtletí analýzou skutečných oproti plánovaným peněžním tokům. Investiční výbor podává zprávy přímo správci Fondu.

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně monitorována manažerem Fondu a je každoročně předkládána představenstvu Investiční společnosti.

Reálná hodnota investic vystavených cenovému riziku k 31. prosinci 2021 byla následující:

Reálná hodnota	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Investice do obchodních společností	4	60 119
Celkem	4	60 119

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 expozic v rámci majetkového portfolia (všechny majetkové cenné papíry jsou oceněny na úrovni 3).

Majetkové portfolio Fondu (%)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Informační technologie	100 %	99,7 %
Investování	0,0 %	0,3 %
E-commerce	0,0 %	0,0 %
Zábavní průmysl	0,0 %	0,0 %
Celkem	100 %	100 %

- 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, 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.

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 do 3 měsíců zanikne s likvidací. Přijaté zálohy nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož nebudou vypořádány v hotovosti.

31. 12. 2021	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závazky z obchodních vztahů	48	-	-	-	48
Přijaté úvěry					
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	-	-	-	-
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	-	-	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	166	-	-	-	166
Snížení smluvních peněžních toků	214	-	-	-	214

31. 12. 2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závazky z obchodních vztahů	401	-	-	-	401
Přijaté úvěry					
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	330	-	-	330
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	9	-	-	9
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	60 584	-	60 584
Snížení smluvních peněžních toků	401	339	60 584	-	61 324

K 31. prosinci 2021 ani k 31. prosinci 2020 Fond neevduje žádné finanční deriváty ve ztrátové pozici.

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 2020 nepozastavil.

Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvní splatnosti.

31. 12. 2021	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	nespeci- fikováno	Celkem
Investice do obchodních společností	4	-	-	-	-	4
Finanční deriváty	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry						
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	166	-	-	-	-	166
Peněžní prostředky	44	-	-	-	-	44
Ostatní pohledávky	-	-	-	-	-	-
Celkem	214	-	-	-	-	214

31. 12. 2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	nespeci- fikováno	Celkem
Investice do obchodních společností	-	-	-	-	60 119	60 119
Finanční deriváty	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry						
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	15	-	-	-	-	15
Ostatní pohledávky	1 381	-	-	-	-	1 381
Celkem	1 396	-	-	-	60 119	61 515

- 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.

Fond je vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků 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 peněžních prostředků a ostatních pohledávek představuje maximální expozici vůči úvěrovému riziku.

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 2021 a 31. prosinci 2020 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u banky 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.

8.2. 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 ročně, neboť Fond podléhá ročním stanovování hodnoty investiční akcie 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:

- 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 akcionářům, 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 úpisy.

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

8.3. 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 trhy v průběhu finančního roku aktivní. 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, tedy naběhlá hodnota, ostatních pohledávek a ostatních závazků se nejvíce přiblíží jejich reálné hodnotě. Vzhledem k tomu, že ve vztahu k majetkovým účastem byly k 31.12.2021 uzavřeny smlouvy o převodu majetkových podílů z Fondu a veškeré prodeje byly za smluvní prodejní cenu realizovány, reálná hodnota finančních aktiv k 31.12.2021 je vykázána v hodnotě realizované prodejní ceny. Ocenění aktiv tak představuje reálnou hodnotu, která vychází z tržní hodnoty transakcí. Vzhledem k tomu, že výše uvedený způsob ocenění finančních aktiv neposkytuje vstupy pro citlivostní analýzu, nebyla tato analýza ke konci roku 2020 ani 2021 uskutečněna.

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

tis. EUR	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Finanční deriváty	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2021	60 119	-	-	60 119
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	-520	-	-	-520
Vydání, vznik nebo pořízení	6 726	58 811	-	65 537
Časové rozlišení úroků	-	693	-	693
Vypořádání	-66 321	-59 338	-	-125 659
Reálná hodnota k 31. prosinci 2021	4	166	-	170

tis. EUR	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Finanční deriváty	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2020	29 923	0	3 690	33 613
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	20 985	9 514	-232	30 267
Vydání, vznik nebo pořízení	19 409	200	550	20 159
Časové rozlišení úroků	-	394	-	394
Vypořádání	-10 198	-10 108	-4 008	-24 314
Reálná hodnota k 31. prosinci 2020	60 119	0	0	60 119

9. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

COVID 19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu.

Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu.

Válečný konflikt na Ukrajině

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní

jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

- velké výkyvy na finančních trzích;
- zvýšení inflace;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

Dle informací České národní banky ([tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022](#); „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

Změny v obchodním rejstříku

Po datu účetní závěrky zapsány následující změny v obchodním rejstříku:

Obchodní firma:

GROWWS SICAV a.s. vymazáno 24. ledna 2022

GROWWS Holding a.s. zapsáno 24. ledna 2022

Sídlo:

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Doručovací číslo: 14078 vymazáno 24. ledna 2022

Panská 854/2, Nové Město, 110 00 Praha 1 zapsáno 24. ledna 2022

Předmět podnikání/činnosti:

Předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění. vymazáno 24. ledna 2022

Předmět činnosti: správa vlastního majetku zapsáno 24. ledna 2022

Statutární orgán – představenstvo:

člen představenstva: AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241
při výkonu funkce zastupuje: Pavel Hoffman vymazáno 24. ledna 2022

člen představenstva: Ondřej Stříbný zapsáno 24. ledna 2022

předseda představenstva: Mgr. Štefan Stanko zapsáno 24. ledna 2022

Způsob jednání:

Společnost zastupuje člen představenstva samostatně. Je-li členem představenstva právnická osoba, zmocní bez zbytečného odkladu fyzickou osobu, aby ji v orgánu zastupovala. Zástupce právnické osoby musí splňovat podmínky stanovené ZISIF a ZOK pro funkci člena představenstva a nemůže být současně členem dozorčí rady. vymazáno 24. ledna 2022

Společnost zastupují členové představenstva ve všech záležitostech společně. zapsáno 24. ledna 2022

Akcie:

100 000 ks kusová akcie na jméno v listinné podobě vymazáno 24. ledna 2022

3 280 989 ks akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1,- Kč zapsáno 24. ledna 2022

Základní kapitál:

Splaceno: 100%
100.000,- Kč vymazáno 24. ledna 2022

Splaceno: 100%
3 280 989,- Kč zapsáno 24. ledna 2022

Výmaz ze seznamu investičních fondů

Dne 24. února 2022 bylo od České národní banky do datové schránky doručeno Vyrozumění o výmazu investičního fondu GROWWS SICAV a.s. ze seznamu investičních fondů s právní osobností vedeného podle § 597 písm. a) zákona o investičních společnostech a investičních fondech, a to s účinností k datu 1. ledna 2022.

10. SCHVÁLENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY


Účetní závěrka byla sestavena a schválena dne 19. dubna. 2021.

Za GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)

Dne: 19. dubna 2022

DocuSigned by:

.....737910DB5D724DD....
Mgr. Štefan Stanko
předseda představenstva

DocuSigned by:

.....84805ACB60CE4F3....
Ondřej Stříbný
člen představenstva

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



Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)
IČO:	067 11 235
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

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

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Osoba ovládající:	Ivan Chrenko
Bydliště:	Rooseveltova 831/14, Bubeneč, 160 00 Praha 6, Česká republika
Datum narození:	27. 6. 1967
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím ovládaní společnosti BARRESON HOLDINGS LIMITED

Osoba ovládající:	BARRESON HOLDINGS LIMITED
IČO:	HE366502
Sídlo:	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 70% podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Peter Irikovský
Bydliště:	Hnězdenská 735/6, Troja, 181 00 Praha 8
Datum narození:	30. 5. 1984
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím ovládaní společnosti PLSD, s.r.o.



Osoba ovládající:	PLSD, s.r.o.
IČO:	09672303
Sídlo:	U michelského mlýna 1535/8a, Michle, 140 00 Praha 4
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 30% podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Osoba:	LRJ Capital Ltd
IČO:	25864106
Sídlo:	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
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:	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
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 HOLDINGS LIMITED

Osoba:	Bloomreach Holding a.s.
IČO:	06471480
Sídlo:	Jana Babáka 2733/11, Královo Pole, 612 00 Brno
Způsob propojení:	Vztah Ovládané osoby a Bloomreach Holding, a.s. byl mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Peter Irikovský byl po část sledovaného období členem klíčového vedení Bloomreach Holding, a.s., a to do 30. 9. 2021, kdy byl odvolán z funkce člena správní rady

Osoba:	GROWWS s.r.o.
IČO:	07433140
Sídlo:	Panská 854/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
Způsob propojení:	Vztah Ovládané osoby a GROWWS s.r.o. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že jediným společníkem společnosti GROWWS s.r.o. je BARRESON HOLDING LIMITED

c) Způsob a prostředky ovládnání

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládnání, tj. ovládnání skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady.

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

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
PLSD s.r.o.	Loan agreement	12.10.2021	-	-
PLSD s.r.o.	Termination agreement	21.10.2021	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Set-off agreement	22.12.2021	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Assignment Agreement	22.12.2021	Postoupení pohledávky	Vypořádání závazku
PLSD s.r.o.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	22.12.2021	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
Peter Irikovský	Smlouva o převodu obchodního podílu	22.12.2021	Majetková účast	Peněžní prostředky

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 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
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	31.1.2019	Úrok	Úvěr

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2021 – GROWWS SICAV a.s.

BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	22.3.2019	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	29.3.2019	Investiční akcie C	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	23.5.2019	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	28.6.2019	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	20.12.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	31.1.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	11.6.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	6.8.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	30.9.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Dodatek č.1 ke smlouvě o úvěru ze dne 4.12.2018	2.12.2019	-	-
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o úvěru	7.2.2019	Úvěr	Úrok
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o příplatku mimo základní kapitál	28.2.2019	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	28.2.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o příplatku mimo základní kapitál	28.6.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o úvěru	28.6.2019	Úvěr	Úrok
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30.7.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 20. 12. 2019	22.6.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30.9.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 20.12.2019	30.12.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu obchodního podílu	18.12.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED, LRJ Capital Ltd	Assignment and set-off agreement	18.12.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6001301831	30. 1. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30. 9. 2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009041831	4. 9. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009301831	30.9.2020	Úrok	Úvěr
GROWWS s.r.o.	Agreement on provision of funds in the form of contribution outside the registered capital of the company	13.11.2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast

VÝROČNÍ ZPRÁVA 2021 – GROWWS SICAV a.s.

GROWWS s.r.o.	Debt assumption agreement	13.11.2020	-	-
GROWWS s.r.o.	Set-off agreement	13.11.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
PLSD s.r.o.	Loan agreement	12.10.2021	-	-
PLSD s.r.o.	Termination agreement	21.10.2021	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Set-off agreement	22.12.2021	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Assignment Agreement	22.12.2021	Postoupení pohledávky	Vypořádání závazku
PLSD s.r.o.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	22.12.2021	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
Peter Irikovský	Smlouva o převodu obchodního podílu	22.12.2021	Majetková účast	Peněžní prostředky

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

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

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

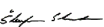
Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, 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 Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Za GROWWS Holding a.s. (do 24. 1. 2022 GROWWS SICAV a.s.)

DocuSigned by:

.....737910DB5D724DD.....

Mgr. Štefan Stanko
předseda představenstva

DocuSigned by:

.....84805ACB60CE4F3.....

Ondřej Stříbný
člen představenstva



Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)



Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. EUR)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. EUR)
Poskytnuté úvěry	166	166
Majetková účast EGPP Operátor, a. s.	4 000	4
Peníze na běžných účtech	48	48

