

24. 10. 2024

Vyjádření hospodářské a finanční situaci fondu J&T Thein SICAV, Podfond Digital ("Fond") k 30. 6. 2024

Vážení investoři,

v rámci snahy o maximální transparentnost Vám přinášíme aktuální informace o vývoji kurzu akcií našeho Fondu, včetně nedávných změn a strategických kroků, které jsme podnikli ke zlepšení výkonnosti části jeho portfolia.

Pokles hodnoty akcií Fondu k 30. 6. 2024

Při poslední kvartální valuaci Fondu k 30. 6. 2024 došlo ke snížení kurzu investičních akcií vydaných Fondem, přičemž pokles byl způsoben primárně snížením reálné hodnoty u tří portfoliových společností z oboru B2B IT služeb – Thein Systems a.s., Thein Digital s.r.o. a Aitcom s.r.o. Detailní informace o důvodu poklesu hodnoty investičních akcií Fondu naleznete ve vyjádření administrátora fondu společnosti AMISTA investiční společnost, a. s. v příloze tohoto dokumentu.

Přes uvedený pokles kurzu investičních akcií Fondu k 30. 6. 2024 věříme, že budoucí potenciál těchto společností zůstává zachován, avšak současná výkonnost vyžaduje úpravy v jejich řízení a optimalizaci jejich nákladové struktury.

Naše další portfoliové společnosti z oblastí kyberbezpečnosti, ochrany firemních dat, bezpečnostního dohledu a implementace technologií Apple vykazují rostoucí ocenění. Expozice Fondu na tyto oblasti se silným komerčním potenciálem se tak zvyšuje a roste také akviziční aktivita, kterou Fond tímto směrem vyvíjí.

Nákladová efektivita a nové akvizice

S ohledem na nutnost připravit portfoliové společnosti na měnící se tržní podmínky jsme podnikli kroky, které by měly přinést pozitivní dopad na dlouhodobou výkonnost našeho portfolia:

- **Nákladová efektivita:** Zejména u společností, které zaznamenaly pokles hodnoty ocenění, jsme identifikovali opatření vedoucí k nákladovým úsporám a začali je postupně realizovat. V případě společnosti Thein Systems a.s., která byla poklesem ocenění zasažena nejvýrazněji, jsme identifikovali úspory v ročním objemu přes 12 mil. Kč, které v kombinaci s dalšími kroky na straně výnosů mají zajistit návrat společnosti v ziskovém hospodaření.
- **Nové akvizice:** V rámci naší úspěšné snahy o konsolidaci českého IT trhu jsme nedávno přidali do portfolia společnosti YOUR SYSTEM s.r.o. a M-COM s.r.o. Společnost YOUR SYSTEM s.r.o. se zaměřuje především na zákazníky z veřejné sféry a retailu, kteří vhodně doplňují stávající zákaznickou bázi skupiny Thein dominující v oborech telekomunikací,

financí a energetiky. Společnost M-COM vhodně kompetenčně doplňuje produktové portfolio kyberbezpečnostní části skupiny. Nové akvizice přinesou:

- **Výnosové synergie** díky optimalizaci produktového portfolia a širší zákaznické bázi, větší specializaci a zaměření na profitabilní a trendující produkty.
- **Nákladové úspory**, protože nově získané společnosti umožní snížit podíl režijních nákladů skupiny, což přispěje ke zlepšení efektivity a výkonnosti celého portfolia.
- **Expanze na Slovensko:** Kromě rozšíření portfolia se nám také podařilo **rozšířit naše aktivity na Slovensko**. Doposud jsme se soustředili výhradně na český trh, ale expanze na Slovensko nám otevírá nové růstové příležitosti, které mohou přinést dodatečné výnosy v budoucnu.

Výhled na další období

Věříme v **dlouhodobý potenciál našeho portfolia**. Důležité kroky, které jsme podnikli, by měly mít pozitivní vliv na naši výkonnost v nadcházejících letech:

- **Diverzifikace** díky nové akvizici a rozšíření aktivit nám umožní lépe odolávat tržním výkyvům.
- **Synergie** mezi společnostmi v portfoliu a optimalizace provozních nákladů nám pomohou zlepšit efektivitu a dosahovat lepších výnosů.
- **Konsolidace a expanze** v rámci českého trhu a zahraničních trhů nám pomůže dlouhodobě dosáhnout atraktivnějšího ocenění portfoliových společností.
- **Růst tržeb** díky akvizicím, optimalizaci produktového portfolia a flexibilnějšímu byznys modelu nám pomůže posílit finanční pozici skupiny.

Skupina letos meziročně zdvojnásobí své tržby na více než 2 mld. Kč a aktuálně zaměstnává již téměř 400 IT a kyberbezpečnostních odborníků, kteří působí z 8 lokalit po celém Česku – a nyní také na Slovensku.

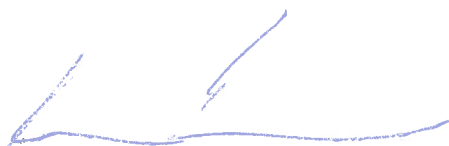
Závěrem

Věříme, že aktuálně realizované kroky lépe připraví Fond na budoucí úspěch, pomohou vybudovat silného střeoevropského IT hráče s efektivní strukturou a v dlouhodobém horizontu zvýší hodnotu našeho Fondu.

Děkujeme Vám za důvěru a trpělivost.

S úctou

Tomáš Budník



zakladatel J&T Thein SICAV, Podfond Digital

Pro investory investičního fondu

J&T Thein SICAV a.s.

podfondu Digital

V Praze, dne 24. 10. 2024

Sdělení administrátora ke stanovení aktuální hodnoty cenných papírů J&T Thein SICAV a.s., podfondu Digital

Vážení,

společnost AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 27437558, se sídlem Sokolovská 700/113a, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou B 10626 (dále jen „**AMISTA IS**“), je obhospodařovatelem a administrátorem investičního fondu J&T Thein SICAV a.s., IČO: 09434755, se sídlem Pikrtova 1737/1a, Nusle, 140 00 Praha 4, zapsaného u Městského soudu v Praze pod spisovou značkou B 25621, podfondu Digital, NID: 75162083 (dále jen „**Podfond**“), v souladu s příslušnými ustanoveními zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZISIF**“).

Dne 24. 10. 2024 byla stanovena aktuální hodnota investičních akcií Podfondu k datu 30. 6. 2024, přičemž u všech tří tříd investičních akcií došlo k poklesu jejich hodnoty o více než 40 % oproti stavu k 31. 3. 2024. Hlavním důvodem tohoto poklesu bylo výrazné přecenění tří klíčových majetkových účastí Podfondu, konkrétně 100 % majetkových účastí ve společnostech Thein Systems a.s., SPV SÍŤ s.r.o. a SPV IT&COM s.r.o., které k 31. 3. 2024 tvořily 41 % celkových aktiv Podfondu ve výši 579 623 tis. Kč.

Aktuální hodnota jednotlivých tříd investičních akcií Podfondu k 30. 6. 2024 je následující:

Třída investičních akcií	Aktuální hodnota k 30. 6. 2024 (v Kč)
IAA CZK	0,3602
IAA EUR	0,4748
IAZ	6,3529

Současně s uvedeným předkládáme podrobné informace odůvodňující výše uvedený pokles hodnoty investičních akcií Podfondu k uvedenému datu.

V případě majetkové účasti ve společnosti Thein Systems a.s., která poskytuje prodej a servis výpočetní techniky a specializované služby v oblasti IT, nebyl naplněn finanční plán a byl indikován možný budoucí nedostatek likvidity. Oceněním byla zjištěna nulová reálná hodnota majetkové účasti oproti hodnotě 79 788 tis. Kč k 31. 3. 2024. Navíc k 30. 6. 2024 vykázal Podfond závazek z titulu ručení za bankovní úvěr společnosti Thein Systems a.s. ve výši 44 647 tis. Kč.

Další významná korekce nastala u majetkové účasti ve společnosti SPV SÍŤ s.r.o., jejíž hodnota se odvíjí od hodnoty 100% podílu ve společnosti Thein Digital s.r.o., dodavatele ICT infrastruktury. Oceňování Thein Digital s.r.o., přičemž k 30. 6. 2024 došlo k zásadní revizi finančního plánu z důvodu vysoké

konkurence, tlaku na snižování marží a rostoucích nákladů. V důsledku tohoto vývoje poklesla reálná hodnota účasti v SPV SÍŤ s.r.o. z 83 677 tis. Kč k 31. 3. 2024 na 6 334 tis. Kč k 30. 6. 2024.

Poslední korekce ocenění se týká společnosti SPV IT&COM s.r.o., jejíž hodnota je primárně určována hodnotou společnosti Aitcom s.r.o., klíčového servisního partnera správy ICT infrastruktury a technologií, a to zejména pro Škoda Auto a.s. Společnost Aitcom s.r.o. je a k přecenění k 30. 6. 2024 došlo vlivem korekce finančního plánu v důsledku očekávaného konkurenčního tlaku na českém automobilovém trhu, zejména ze strany čínských výrobců. Reálná hodnota účasti v SPV IT&COM s.r.o. poklesla ze 74 977 tis. Kč k 31. 3. 2024 na 44 713 tis. Kč k 30. 6. 2024.

Jako administrátor Podfondu, odpovědný za jeho oceňování, budeme i nadále ve spolupráci s dalšími odborníky sledovat a vyhodnocovat aktuální vývoj, abychom zajistili, že majetek a závazky Podfondu budou nadále oceňovány v souladu s mezinárodními účetními standardy upravenými právem Evropské unie.

S pozdravem,

.....
J&T Thein SICAV a. s.
AMISTA investiční společnost, a. s.
Člen představenstva
Ing. Michal Kusák, Ph.D.
Pověřený zmocněnec