



Výroční zpráva 2016  
BHS Fund II. – podfond  
BHS Private Equity Fund





## **OBSAH**

Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a jeho podfondu a o stavu jejich majetku .....	1
Profil Podfondu .....	2
Účetní závěrka.....	7





# Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti Podfondu a o stavu jeho majetku

## ČINNOST FONDU V ROCE 2016

V roce 2016 došlo k mírnému nárůstu hodnoty majetku Podfondu, a to díky výnosům z půjčky poskytnuté skupině Proxy Finance a dále díky realizované investice do společnosti Gevorkyan, s.r.o. V roce 2016 pokračovalo navyšování kapitálu fondu díky vstupu nových investorů.

## Činnost Fondu

Tým se v tomto pololetí soustředil na tyto základní aktivity:

Navyšování kapitálu Podfondu:

K 31. prosinci 2016 do Podfondu investovalo celkem 43 investorů a aktuální výše aktiv Podfondu je 213,4 mil. Kč. Tým ve druhém pololetí aktivně neusiloval o navyšování kapitálu Podfondu a místo toho se snažil co nejefektivněji aktivně řídit volné cash flow. Ke konci roku 2016 byla výše volné hotovosti na úrovni 80 mil. Kč.

## HOSPODAŘENÍ PODFONDŮ

Obraz o hospodaření Podfondu poskytuje Účetní závěrka za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 (dále také „účetní období“) včetně přílohy účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této výroční zprávy.

Hospodaření Podfondu BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund skončilo v roce 2016 s účetní ziskem ve výši 4 350 tis. Kč. Zisk je tvořen především výnosy z půjček a výnosy v rámci realizované investice do společnosti Gevorkyan, s.r.o.

## STAV MAJETKU

### AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze k 31. 12. 2016 aktiva v celkové výši 213 400 tis. Kč. Ta jsou tvořena především pohledávkami vůči nebankovním subjektům ve výši 133 194 tis. Kč a vklady na bankovních účtech ve výši 80 026 tis. Kč.


### PASIVA

Celková pasiva Podfondu ve výši 213 400 tis. Kč jsou tvořena zejména kapitálovými fondy ve výši 207 997 tis. Kč, ziskem za účetní období 2016 ve výši 4 350 tis. Kč, ostatními pasivy ve výši 1 334 tis. Kč a neuhrazenou ztrátou z předchozích období ve výši 281 tis. Kč. Fondový kapitál Podfondu dosáhl k 31. 12. 2016 hodnoty 212 066 tis. Kč.

## VÝHLED PRO ROK 2017

Vyhledávání relevantních investičních příležitostí:

Podfond v roce 2016 analyzoval 40 investičních příležitostí a ve čtyřech případech se rozhodl investovat a byl zahájen transakční proces. V jednom případě došlo k ukončení spolupráce ze strany majitele cílové společnosti, u další příležitosti probíhá vyjednávání o podmínkách. Dvě transakce byly ke konci roku 2016 ve finální fázi realizace s předpokladem

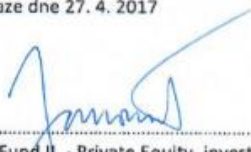


uzavření do konce prvního čtvrtletí 2017. Tento předpoklad se naplnil a v prvním čtvrtletí 2017 došlo k uzavření dvou transakcí v celkové výši 95 mil Kč.

Celkově se v roce 2017 očekává uzavření 3-4 transakcí v celkové výši přibližně 150–200 mil. Kč. Díky silnému deal flow bude tým průběžně vyhodnocovat další investiční příležitosti a pracovat na budoucích transakcích. V souvislosti s výše uvedeným očekáváním bude tým usilovat o navýšení kapitálu Podfondu a bude oslovovat jak privátní, tak institucionální investory.

Proto bude nezbytné v druhém čtvrtletí 2017 navýšit investiční kapitál Podfondu formou vydání nových investičních akcií ve výši nejméně 100 mil. Kč.

V Praze dne 27. 4. 2017



.....  
BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.,  
BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

zastoupený AMISTA investiční společnost, a.s., statutární ředitel  
Ing. Petr Janoušek, pověřený zmocněnec

# Profil Podfondu

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund (dále také „Podfond“) je v souladu s ust. § 165 odst. 1 zákona účetně a majetkově oddělená část jmění BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem.

Účetním obdobím se pro účely této Výroční zprávy rozumí období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016.

## 1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O PODFONDU

**Název:** BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

**Sídlo:**

**Ulice:** Anežská 986/10  
**Obec:** Praha 1 – Staré Město  
**PSČ:** 110 00

**Vznik:**

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund byl vytvořen dne 18. 3. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele investičního fondu kvalifikovaných investorů BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. Podfond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 30. 3. 2015.

**Identifikační údaje:**

**NID:** 8085328959  
**DIČ:** CZ683596900

**Akcie:** 207 067 ks investičních kusových akcií na jméno bez jmenovité hodnoty v zaknihované podobě

**Čistý obchodní majetek:** 212 066 tis. Kč

## 2. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA PODFOND

AMISTA investiční společnost, a.s.

IČO: 274 37 558

Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00

Investiční společnost vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí České národní banky Č. j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

Investiční společnost se na základě ust. § 642 odst. 3 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále také jen „Zákon“) považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle § 11 odst. 1 písm. b) Zákona ve spojení s § 38 odst. 1 Zákona, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

Investiční společnost vykonávala pro Podfond činnosti dle statutu Podfondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Podfondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Podfondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

### Portfolio manažer

Portfolio manažer: **Radim Vitner**  
narozen: 1976  
vzdělání: Masarykova obchodní akademie Rakovník

Radim Vitner je zaměstnán ve společnosti AMISTA investiční společnost, a.s., na pozici portfolio manažera od 1. 7. 2011. Před příchodem do AMISTA investiční společnosti, a.s., pracoval deset let na pozici účetního a finančního analytika ve společnosti Zepter International s.r.o. Předtím sbíral zkušenosti mimo jiné ve společnostech SPT Telecom, a. s. a Královský pivovar Krušovice.

Portfolio manažer: **Ing. Radek Hub**  
narozen: 1984  
vzdělání: Univerzita Hradec Králové, Informační management

Ing. Radek Hub je zaměstnán ve společnosti AMISTA investiční společnost, a. s., na pozici portfolio manažera od 15. 3. 2016. Před příchodem do AMISTA investiční společnosti, a. s., pracoval pět let na pozici privátního bankéře ve společnosti Sberbank CZ, a.s. mající ve správě top affluent klientelu se zaměřením primárně na investiční poradenství, oblast kapitálového trhu a financování. Předtím sbíral praktické zkušenosti mimo jiné v České spořitelně, a.s. na pozici investiční specialista pro affluent klientelu a u obchodníka s cennými papíry společnosti BH Securities, a.s.

Portfolio manažer: **BH Securities a.s.**  
IČO: 601 92 941  
Na příkopě 848/6, Nové Město, Praha 1, PSČ 110 00

### 3. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI PODFONDU

Obchodní název: **Československá obchodní banka, a.s.**  
Sídlo: Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57  
IČO: 000 01 350  
Telefon: 224 114 438  
Fax: 224 119 630

Československá obchodní banka, a.s., vykonává pro Podfond depozitáře od 11. 5. 2015.

### 4. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI PODFONDU

V účetním období pro Podfond nevykonávaly činnost hlavního podpůrce žádné osoby oprávněné poskytovat investiční služby.

### 5. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU PODFONDU, POKUD JE U TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % MAJETKU PODFONDU

Depozitář nepověřil v účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Podfondu.

### 6. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

AMISTA investiční společnost, a.s., která je obhospodařovatelem Podfondu, uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě za rok 2016. Participace Podfondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Podfondu.

Podfond nevyplatil v účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

## 7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUČÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM PODFONU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUČÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL PODFONU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v účetním období vyplaceny.

## 8. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU PODFONU

Majetek Podfondu tvoří především peněžní prostředky na běžných účtech ve výši 80 026 tis. Kč a pohledávky za nebankovními subjekty (zápůjčky) ve výši 133 194 tis. Kč.

## 9. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

Podfond nevyvíjel v účetním období žádné aktivity v této oblasti.

## 10. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚ PRÁVNÍCH VZTAŽÍCH

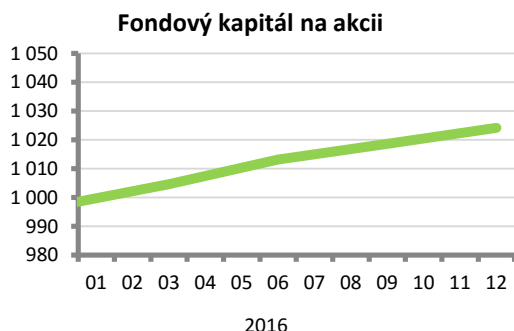
Podfond vzhledem k předmětu svého podnikání neřeší problémy ochrany životního prostředí a v účetním období nevyvíjel žádné aktivity v této oblasti.

## 11. INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU V ZAHRANIČÍ

Podfond není obchodní korporací a nemůže vytvářet organizační složku v zahraničí.

## 12. FONDOVÝ KAPITÁL PODFONU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	<b>31. 12. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>
Fondový kapitál (Kč):	212 065 929	104 718 452
Počet vydaných investičních akcií (ks):	207 067	105 000
Fondový kapitál na 1 akcii (Kč):	1 024,1416	997,3186



### 13. ÚDAJE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH ÚDAJŮ UVEDENÝCH VE STATUTU PODFONDU

V účetním období byly provedeny níže uvedené změny statutu Podfondu:

Ke dni 1. 2. 2016 byla provedena aktualizace statutu Podfondu spočívající zejména v rozšíření investiční strategie o možnost kvazi kapitálových investic.

Ke dni 10. 3. 2016 byl statut Podfondu změněn s ohledem na skutečnost, že došlo ke změně sídla Fondu.

Ke dni 18. 7. 2016 byl statut Podfondu změněn s ohledem na skutečnost, že od tohoto dne Podfond využívá vyrovnávací mechanismus, pomocí něhož vyrovnává možné porušení rovnosti mezi investory vlastníci investiční akcie Podfondu po celé období, za které se vypočítává případný nárok na výkonnostní úplatu obhospodařovatele, a investory, kteří v průběhu tohoto období nově upíší investiční akcie Podfondu či požádají o odkup investičních akcií Podfondu, a to s ohledem na míru, jakou investice jednotlivých investorů naplňují předpoklady pro vznik nákladu na vypočtenou výkonnostní úplatu obhospodařovatelů.

Ke dni 20. 9. 2016 byl statut Podfondu změněn tak, že od tohoto data umožňuje minimální hodnotu vstupní investice každého investora do Fondu, resp. příslušného podfondu, který je kvalifikovaným investorem podle ustanovení § 272 odst. 1 písm. i) bod 2. ZISIF, ve výši 1 000 000 Kč (jeden milion korun českých), to však pouze při splnění předpokladu, že AMISTA, nebo jí pověřená osoba, písemně potvrdí, že se na základě informací získaných od tohoto investora důvodně domnívá, že tato investice do Fondu, resp. příslušného podfondu, odpovídá finančnímu zázemí, investičním cílům a odborným znalostem a zkušenostem v oblasti investic takového investora. Dále došlo k zpřesnění některých ustanovení týkajících se vyrovnávacího mechanismu.

Ke dni 31. 12. 2016 byly ve statutu Podfondu provedeny některé další úpravy za účelem zdokonalení vyrovnávacího mechanismu.

### 14. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

Tyto informace jsou uvedeny v bodu 18 Přílohy účetní závěrky.

### 15. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

Součástí této Výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Podfondu.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Účetní jednotka vznikla v roce 2015.

Další informace jsou uvedeny v Příloze účetní závěrky.

V souladu se zákonem o účetnictví obsahuje tato Výroční zpráva též účetní závěrku včetně přílohy účetní závěrky a zprávu nezávislého auditora.



# Účetní závěrka

## BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

Účetní jednotka: BHS Fund II – Private Equity,  
investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund  
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město  
IČO: 038 46 784  
Předmět podnikání: činnost investičního fondu  
kvalifikovaných investorů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2017

### ROZVAHA k 31. 12. 2016 (tis. Kč)

Označ.	AKTIVA	Poznámka	2016	2015
3	Pohledávky za bankami a za družstevními záložnami	4	80 026	26 535
3a	v tom: splatné na požádání		80 026	26 535
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	5	133 194	81 146
4b	v tom: ostatní pohledávky		133 194	81 146
11	Ostatní aktiva	6	0	12
13	Náklady a příjmy příštích období	7	180	0
	<b>AKTIVA CELKEM</b>		<b>213 400</b>	<b>107 693</b>

Označ.	PASIVA	Poznámka	2016	2015
4	Ostatní pasiva	8	1 334	2 974
12	Kapitálové fondy	9	207 997	105 000
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		-281	0
15	Zisk nebo ztráta za účetní období		4 350	-281
	<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>213 400</b>	<b>107 693</b>

	PODROZVAHOVÉ POLOŽKY	Poznámka	2016	2015
	<b>Podrozvahová aktiva</b>			
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	213 400	107 693
	<b>Podrozvahová pasiva</b>			
10	Přijaté zástavy a zajištění	10	80 000	80 000

Účetní jednotka: BHS Fund II – Private Equity,  
investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund  
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město  
IČO: 038 46 784  
Předmět podnikání: činnost investičního fondu  
kvalifikovaných investorů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2017

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016**  
(tis. Kč)

Označ.	TEXT	Poznámka	2016	2015
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	8 879	1 149
5	Náklady na poplatky a provize	13	-32	-10
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	-70	0
7	Ostatní provozní výnosy	15	18	0
9	Správní náklady	16	-4 231	-1 420
9b	v tom: ostatní správní náklady		-4 231	- 1 420
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		4 564	-281
23	Daň z příjmů	17	-214	0
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		4 350	-281
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>4 564</b>	<b>-281</b>
*****	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>		<b>4 350</b>	<b>-281</b>

Účetní jednotka: BHS Fund II – Private Equity,  
investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund  
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město  
IČO: 038 46 784  
Předmět podnikání: činnost investičního fondu  
kvalifikovaných investorů  
Okamžik sestavení účetní závěrky: 27. 4. 2017

**PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU**  
za období 1. 1. 2016 – 31. 12. 2016

(tis. Kč)

	Kapitál. fondy	Neuhraz. ztráta	Zisk/ ztráta	Celkem
Zůstatek k 30. 3. 2015	0	0	0	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	-281	-281
Převody do fondů/Výplata z fondů	105 000	0	0	105 000
<b>Zůstatek 31. 12. 2015</b>	<b>105 000</b>	<b>0</b>	<b>-281</b>	<b>104 719</b>

	Kapitál. fondy	Neuhraz. ztráta	Zisk/ ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2016	105 000	0	-281	104 719
Převod výsledku hospodaření do neuhrazené ztráty minulých let	0	-281	281	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	4 350	4 350
Převody do fondů/Výplata z fondů	102 997	0	0	102 997
<b>Zůstatek 31. 12. 2016</b>	<b>207 997</b>	<b>-281</b>	<b>4 350</b>	<b>212 066</b>

# Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2016

## BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund

### 1. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

#### Charakteristika Podfondu

##### Údaje o osobě

BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund (Podfond) je účetně a majetkově oddělená část jmění BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 038 46 784.

##### Údaje o vzniku

Podfond byl vytvořen dne 18. 3. 2015 rozhodnutím statutárního ředitele Fondu, byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 30. 3. 2015. Byl založen na dobu neurčitou.

##### Údaje o cenných papírech Podfondu

<b>Druh:</b>	Akcie se zvláštními právy (investiční akcie Podfondu)
<b>Forma:</b>	Zaknihovaný cenný papír na jméno
<b>Jmenovitá hodnota:</b>	Kusové akcie bez jmenovité hodnoty

Investičním akciím Podfondu byl přidělen ISIN (International Securities Identification Number) CZ0008041647.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato Účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501 ze dne 6. 11. 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.


Tato účetní závěrka za období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 je nekonsolidovaná.

### 2. DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

#### A. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.



Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

Finanční aktivum nebo jeho část Podfond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Společnost tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

## **B. Investiční akcie**

Dnem, kdy zašle investor finanční prostředky na účet Podfondu se tato platba zaúčtuje jako Závazků vůči investorovi. Tento závazek je zúčtován dnem, kterým jsou investiční akcie připsány na majetkový účet vlastníka cenných papírů (investora), který je veden administrátorem Podfondu v rámci samostatné evidence. Tímto dnem je hodnota vydaných investičních akcií zaúčtována ve prospěch účtu Ostatních kapitálových fondů.

Dnem, kdy jsou odepsány investiční akcie z majetkového účtu vlastníka cenných papírů, který je veden administrátorem Podfondu v rámci samostatné evidence, je zaúčtováno snížení stavu na účtu Ostatních kapitálových fondů.

## **C. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty**

Pohledávky určené k investování jsou při prvotním ocenění oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

## **D. Majetkové účasti**

Prvotní ocenění podílů (investice) je na základě pořizovacích nákladů včetně transakčních nákladů. Pro ocenění k datu účetní závěrky je provedeno ocenění na základě znaleckého posudku metodou stanovení reálné hodnoty, tj. investice je v rozvaze vykázána v reálné hodnotě platné k rozvahovému dni. Veškeré změny reálné hodnoty v době mezi jednotlivými rozvahovými dny jsou vykazovány jako oceňovací rozdíl ve vlastním kapitálu. Investice jsou přeceněny na reálnou hodnotu 1x ročně vždy k poslednímu dni kalendářního roku.

## **E. Přepočtení cizí měny**

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

## **F. Zdanění**

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro následující období. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách Podfondu vzniká odložená daň z titulu změny ocenění investičních aktiv.

### 3. ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

V roce 2016 nedošlo k žádným změnám účetních metod.

### 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

Tis. Kč	2016	2015
Zůstatky na běžných účtech	80 026	26 535
<b>Celkem</b>	<b>80 026</b>	<b>26 535</b>

### 5. POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY A MAJETKOVÉ ÚČASTI

Tis. Kč	2016	2015
Zápůjčka	55 000	81 146
Mezaninový úvěr	78 194	0
<b>Celkem</b>	<b>133 194</b>	<b>81 146</b>

Podfond (Zapůjčitel) poskytl zápůjčku dle smlouvy ze dne 25. 8. 2015 a jejich dodatků ve výši 80 000 tis. Kč společnosti JET TRADING, a.s. (Vydlužitel). Úroková sazba byla stanovena ve výši 4,25 % p. a. V roce 2016 bylo vráceno 56 000 tis. Kč a následně opět zapůjčeno 31 000 tis. Kč. K 31. 12. 2016 činí tedy celková výše zápůjčky částku 55 000 tis. Kč (úrok za rok 2016 činil 2 062 tis. Kč a byl uhrazen koncem roku 2016). Splatnost půjčky byla prodloužena do 31. 12. 2017.

Zajištění zápůjčky je popsáno v bodu 16 této Přílohy účetní závěrky.

Podfond poskytl v únoru 2016 mezaninový úvěr společnosti Gevorkyan, s.r.o. ze Slovenské republiky ve výši 2 750 tis. EUR. Jedná se o účelový mezaninový úvěr na dobu 6,5 let v celkové výši 5,5 mil. EUR (z toho 2,75 mil. EUR bylo poskytnuto Podfondem; přepočteno kurzem ČNB k 31. 12. 2016 EUR/CZK 27,02 v Kč: 74 305 tis. Kč) podle schváleného investičního plánu. Základní úrok činí 4,5 % p.a. a je vyplácený pravidelně na roční bázi (k 31.12.2016 úroky činily 108 tis. EUR a byly splaceny). Dodatečný úrok 6,0 % p.a. je kapitalizovaný do jistiny na roční bázi a je splatný spolu s jistinou. Tento tzv. PIK (payment-in-kind interest) činil k 31. 12. 2016 částku 144 tis. EUR (přepočteno kurzem ČNB k 31. 12. 2016 EUR/CZK 27,02 v Kč 3 889 tis. Kč).

#### Majetkové účasti

Podfond rovněž získal 3,5 % obchodního podílu společnosti Gevorkyan, s.r.o. Mezaninový úvěr je zajištěn ručitelskými prohlášeními. Hodnota tohoto podílu k 31. 12. 2016 byla 0 tis. Kč (2015: 0 tis. Kč).

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

Tis. Kč	2016	2015
Pohledávky	0	12
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>12</b>

## 7. NÁKLADY A PŘÍJMY PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

Tis. Kč	2016	2015
Náklady a příjmy příštích období	180	0
<b>Celkem</b>	<b>180</b>	<b>0</b>

Náklady a příjmy příštích období představují náklady na právní služby související s mezaninovým úvěrem, který je na dobu 6,5 roku, činily 7,7 tis. EUR (208 tis. Kč) a budou po dobu úvěru postupně rozpouštěny do nákladů.

## 8. OSTATNÍ PASIVA

Tis. Kč	2016	2015
Závazky z obchodních vztahů	89	30
Závazky z vydání investičních akcií	0	2 525
Závazky z titulu daně z příjmů	214	0
Dohadné účty pasivní	984	419
Ostatní závazky	47	0
<b>Celkem</b>	<b>1 334</b>	<b>2 974</b>

Závazky z obchodních vztahů tvoří k 31. 12. 2016 zejména faktura za administraci fondu ve výši 56 tis. Kč a přefakturace právních úkonů ve výši 14 tis. Kč.

Dohadné účty tvoří k 31. 12. 2016 zejména fakturace za obhospodařování za 4.Q/2016 ve výši 900 tis. Kč (31. 12. 2015: 364 tis. Kč).

Fond eviduje závazky vůči finančnímu úřadu z titulu daně z příjmu právnických osob ve výši 214 tis. Kč (31. 12. 2015: 0 tis. Kč).

## 9. KAPITÁLOVÉ FONDY

K 31. 12. 2016:

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Stav k 1. 1. 2016	105 000	105 000
Investiční akcie vydané	102 067	102 997
<b>Zůstatek k 31. 12. 2016</b>	<b>207 067</b>	<b>207 997</b>

K 31. 12. 2015:

	Počet akcií	Hodnota v tis Kč
Investiční akcie vydané	105 000	105 000
<b>Zůstatek k 31. 12. 2015</b>	<b>105 000</b>	<b>105 000</b>

## 10. PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

Zajištění zápůjčky včetně příslušenství (viz bod 10 této Přílohy účetní závěrky) je zajištěno ručitelskými prohlášeními společnosti PROXY - FINANCE a.s., IČO: 186 23 174 a společností BH Securities a.s., IČO: 601 92 941. Dále je zápůjčka zajištěna směnkou vlastní, nikoliv na řad zapůjčitele, znějící na částku ve výši 80 mil. Kč vystavenou vydávatelem a avalovanou společnostmi PROXY - FINANCE a BH Securities a.s. Splatnost zápůjčky je prodloužena do 31. 12. 2017.

## 11. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Tis. Kč	2016	2015
Hodnoty předané k obhospodařování	213 400	107 693
<b>Celkem</b>	<b>213 400</b>	<b>107 693</b>

## 12. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Tis. Kč	2016	2015
Výnosy z úroků z úvěrů a vkladů	8 879	1 149
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>8 879</b>	<b>1 149</b>

Výnosy z úroků tvoří výnosy ze zápůjčky a mezinárodního úvěru a jsou identifikovány v bodu 10 této přílohy účetní závěrky. Výnosové úroky se dělí na výnosy dle teritoria ve výši 6 814 tis. Kč. ze Slovenské republiky (2015: 0 tis. Kč) a 2 065 tis. Kč z České republiky (2015: 1 149 tis. Kč).

## 13. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Tis. Kč	2016	2015
Náklady na poplatky a provize	32	10
<b>Celkem</b>	<b>32</b>	<b>10</b>

Náklady na poplatky a provize byly v roce 2016 i v roce 2015 vynaloženy na služby od subjektů, které jsou rezidenty ČR.

## 14. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Tis. Kč	2016	2015
Kurzové rozdíly	-70	0
<b>Celkem</b>	<b>-70</b>	<b>0</b>

Kurzové ztráty jsou dle teritoria rozděleny na 23 tis. Kč ze Slovenské republiky a 47 tis. Kč z České republiky.

## 15. OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY

Tis. Kč	2016	2015
Ostatní provozní výnosy – zaokrouhlovací rozdíly při emitování podílových listů	18	0
<b>Celkem</b>	<b>18</b>	<b>0</b>

Ostatní provozní výnosy byly realizovány od subjektů, které jsou rezidenty ČR.



## 16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

Tis. Kč	2016	2015
Ostatní správní náklady	4 231	1 420
z toho: náklady na obhospodařování	2 745	728
náklady na administraci	656	324
náklady na depozitáře	363	242
náklady na audit	115	115
náklady na služby daňového poradce	6	0
náklady na právní služby	158	0
náklady na znalecké posudky	116	0
ostatní náklady	72	11
<b>Celkem</b>	<b>4 231</b>	<b>1 420</b>

Podfond neměl v roce 2016 ani v roce 2015 žádné zaměstnance. Portfolio manažer byl zaměstnancem Investiční společnosti.

Úplata auditorské společnosti KPMG Česká republika Audit, s.r.o. za rok 2016 činí 115 tis. Kč (2015: 115 tis. Kč).

Úplata Investiční společnosti jako obhospodařovateli Podfondu za obhospodařování Podfondu se skládá ze čtvrtletní úplaty a výkonnostní úplaty. Čtvrtletní úplata Investiční společnosti jako obhospodařovateli Podfondu za obhospodařování Podfondu se vypočte jako 0,5 % z hodnoty fondového kapitálu Podfondu ke konci každého kalendářního čtvrtletí před zaúčtováním výkonnostního poplatku a nákladu na daň z příjmu. Tato částka se pak sníží o částku měsíčního nákladu na administraci a nákladu za výkon funkce. Minimální čtvrtletní úplata je ve výši 36 tis. Kč na základě Smlouvy o výkonu funkce.

Výkonnostní úplata Investiční společnosti činí 30 % z růstu hodnoty fondového kapitálu Podfondu převyšujícího zhodnocení 7,25 % p. a. a stanovuje se průběžně vždy při stanovení hodnoty NAV Podfondu dle vzorce uvedeného ve statutu v bodu 7.3.2. Požadované zhodnocení pro uplatnění výkonnostní úplaty nebylo v roce 2016 dosaženo.

Úplata Investiční společnosti jako administrátorovi Podfondu za administraci Podfondu činí 0,1 % ročně z průměrné roční hodnoty aktiv Podfondu, s minimální měsíční úplatou ve výši 44 tis. Kč za každý započatý měsíc (do 31. 8. 2016 42 tis. Kč), ve kterém Investiční společnost administraci Podfondu provádí.

Úplata osoby pověřené jednotlivou činností obhospodařování Fondu spočívající v odborném poradenství Podfondu je zahrnuta v rámci úplaty Investiční společnosti jako obhospodařovateli Fondu za obhospodařování Podfondu.

Úplata depozitáři za výkon činnosti depozitáře pro Podfond činí v souladu s depozitářskou smlouvou 25 tis. Kč za každý započatý kalendářní měsíc a DPH v zákonné výši.

Správní náklady jsou dle teritoria rozděleny na 158 tis. Kč ze Slovenské republiky (2015: 0 tis. Kč) a 4 073 tis. Kč z České republiky (2015: 1 420 tis. Kč).

## 17. DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

### A. Splatná daň z příjmů

Tis. Kč	2016	2015
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	4 564	-281
<b>Základ daně</b>	<b>4 564</b>	<b>0</b>
Odečet daňové ztráty	-281	0
<b>Základ daně po odečtení daňové ztráty</b>	<b>4 283</b>	<b>0</b>
<b>Daň vypočtená při použití platné sazby</b>	<b>214</b>	<b>0</b>

## B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Podfond s přihlédnutím k zásadě opatrnosti neúčtuje o odložené daňové pohledávce ve výši 14 tis. Kč. Podfonde nevnikli k 31. 12. 2016 odložený daňový závazek (k 31. 12. 2015: 0 tis. Kč).

### 18. VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

V období od 1. 1. 2016 do 31. 12. 2016 Podfond evidoval následující významné vztahy s níže uvedenými spřízněnými osobami:

K 31. 12. 2016 v tis. Kč	Podrozvaha	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
BHS Fund II. - BHS Private Equity Fund, investiční fond s proměnným základ. kapitálem	0	0	0	0	4
JET TRADING, a.s.- smlouva o zápůjčce	0	2 062	0	55 000	0
BH Securities a.s.; PROXY-FINANCE a.s.	80 000	0	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>80 000</b>	<b>2 062</b>	<b>0</b>	<b>55 000</b>	<b>4</b>

Závazek vůči BHS Fund II. - BHS Private Equity Fund, investiční fond s proměnným základ. kapitálem představuje závazek dle smlouvy o Plnění povinností dle dohody FATCA.

Vztahy se společností JET TRADING, a.s. vznikají z titulu smlouvy o zápůjčce.

Podrozvahu představuje ručení v podobě směnky od BH Securities a.s. a PROXY-FINANCE a.s. za úvěr poskytnutý společnosti JET TRADING, a.s.

V období od 30. 3. 2015 do 31. 12. 2015 Podfond evidoval následující významné vztahy s níže uvedenými spřízněnými osobami:

K 31. 12. 2015 v tis. Kč	Podrozvaha	Výnosy	Náklady	Pohledávky	Závazky
BHS Fund II. - BHS Private Equity Fund, investiční fond s proměnným základ. kapitálem, pohled. za služby	0	0	0	12	0
JET TRADING, a.s.- smlouva o zápůjčce	0	1 146	0	81 146	0
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>1 146</b>	<b>0</b>	<b>81 158</b>	<b>346</b>

Vztahy se společností JET TRADING, a.s. vznikají z titulu smlouvy o zápůjčce.



## 19. HODNOCENÍ RIZIK

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je přijatý limitní systém definující soustavu limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Soustava limitů je navržena tak, aby zajistila splnění požadavků kladených na diverzifikaci aktiv Fondu v souladu s Nařízením vlády č. 243/2013 v aktuálním znění a dále všech limitů, které jsou uvedeny ve statutu Fondu. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika rozříděna tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace Fondu mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, na specifickou oblast investic a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Fondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace, je s ohledem na uvedené nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby byl Fond v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech.

## 20. RIZIKO LIKVIDITY

### Zbytková splatnost majetku a dluhů Podfondu

K 31. 12. 2016

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let Bez specifikace		Celkem
Pohledávky za bankami	80 026	0	0	0	0	80 026
Poskytnuté půjčky	0	55 000	0	78 194	0	133 194
Náklady a příjmy příštích období	8	24	128	20	0	180
<b>Celkem</b>	<b>80 034</b>	<b>55 024</b>	<b>128</b>	<b>78 214</b>	<b>0</b>	<b>213 400</b>
Ostatní pasiva	1 120	214	0	0	0	1 334
Fondový kapitál	0	0	0	0	212 066	212 066
<b>Celkem</b>	<b>1 120</b>	<b>214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212 066</b>	<b>213 400</b>
<b>GAP</b>	<b>78 914</b>	<b>54 810</b>	<b>128</b>	<b>78 214</b>	<b>-212 066</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>78 914</b>	<b>133 724</b>	<b>133 852</b>	<b>212 066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2015

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let Bez specifikace		Celkem
Pohledávky za bankami	26 535	0	0	0	0	26 535
Poskytnuté půjčky	81 146	0	0	0	0	81 146
Ostatní aktiva	12	0	0	0	0	12
<b>Celkem</b>	<b>107 693</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107 693</b>
Ostatní pasiva	2 974	0	0	0	0	2 974
Fondový kapitál	0	0	0	0	104 719	104 719
<b>Celkem</b>	<b>2 974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104 719</b>	<b>107 693</b>
<b>GAP</b>	<b>104 719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-104 719</b>	<b>0</b>
<b>Kumulativní GAP</b>	<b>104 719</b>	<b>104 719</b>	<b>104 719</b>	<b>104 719</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 21. ÚROKOVÉ RIZIKO

### Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu

K 31. 12. 2016

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	80 026	0	0	0	0	80 026
Poskytnuté půjčky	0	55 000	0	78 194	0	133 194
Náklady a příjmy příštích období	8	24	128	20	0	180
<b>Celkem</b>	<b>80 034</b>	<b>55 024</b>	<b>128</b>	<b>78 214</b>	<b>0</b>	<b>213 400</b>

K 31. 12. 2015

Tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	26 535	0	0	0	0	26 535
Pohledávky za nebankovními subjekty	81 146	0	0	0	0	81 146
<b>Celkem</b>	<b>107 681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107 681</b>

Fond neměl v roce 2016 ani v roce 2015 žádná úrokově citlivá pasiva.

## 22. MĚNOVÉ RIZIKO

### Devizová pozice Podfondu

K 31. 12. 2016

Tis. Kč	CZK	EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	76 932	3 094	80 026
Poskytnuté zápůjčky	55 000	78 194	133 194
Náklady a příjmy příštích období	0	180	180
<b>Celkem</b>	<b>131 932</b>	<b>81 468</b>	<b>213 400</b>
Ostatní pasiva	1 334	0	1 334
Vlastní kapitál	212 066	0	212 066
<b>Celkem</b>	<b>213 400</b>	<b>0</b>	<b>213 400</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>-81 468</b>	<b>81 468</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2015

Tis. Kč	CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	26 535	26 535
Poskytnuté zápůjčky	81 146	81 146
Ostatní aktiva	12	12
<b>Celkem</b>	<b>107 693</b>	<b>107 693</b>
Ostatní pasiva	2 974	2 974
Vlastní kapitál	104 719	104 719
<b>Celkem</b>	<b>107 693</b>	<b>107 693</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 23. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

V březnu 2017 uskutečnil Podfond následující transakce:

#### PRP s.r.o.




Investice ve výši 27 055 tis. Kč formou navýšení kapitálu výměnou za 11 % obchodní podíl ve společnosti PRP s.r.o. PRP je druhý největší dřevozpracující podnik na Slovensku. Investice do obchodního podílu bude použita na posílení pracovního kapitálu a dobudování kapacit na sušení dřeva.

#### ZOOT B.V.

Investice 67 600 tis. Kč do společnosti ZOOT B.V. Zoot je rychle rostoucí prodejce módy, který současně působí v Česku, Slovensku a Rumunsku. Investice bude použita k další expanzi na současných i nových trzích ve střední a východní Evropě.

Podfond se dále zajistil měnovým forwardovým kontraktem CZK/EUR pro eliminaci kurzového rizika v souvislosti s kvazi kapitálovou investicí ve formě mezaninového úvěru ve výši 2 750 tis. EUR společnosti GEVORKYAN, s.r.o., a v souvislosti s private equity investicí ZOOT B.V. ve výši 2 500 tis. EUR.

Kromě výše uvedených nenastaly žádné jiné významné události po datu účetní závěrky, které by ovlivnily účetní závěrku k 31. 12. 2016.

Sestaveno dne: 27. 4. 2017	Podpis statutárního orgánu: 	Osoba zodpovědná za účetnictví (jméno a podpis): 	Osoba zodpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis): 
-------------------------------	--	--	--



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**  
Pobřežní 1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika  
+420 222 123 111  
www.kpmg.cz

## **Zpráva nezávislého auditora pro investory podfondu BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund**

### ***Výrok auditora***

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky podfondu BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2016, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2016 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2016 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2016 v souladu s českými účetními předpisy.

### ***Základ pro výrok***

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

### ***Ostatní informace***

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti BHS Fund II. - Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významné (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative (“KPMG International”), a Swiss entity

Obchodní rejstřík vedený  
Městským soudem v Praze  
oddíl C, vložka 24185

IČO 49619187  
DIČ CZ99001996  
ID datové schránky: 0h3gira

významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu a správní rady Společnosti za účetní závěrku***

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Fondu odpovídá správní rada Společnosti.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy



reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

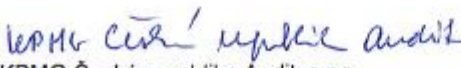
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením 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.

#### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky podfondu BHS Fund II. – podfond BHS Private Equity Fund k 31. prosinci 2016, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 27. dubna 2017

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

  
Ing. Veronika Strolená  
Director  
Evidenční číslo 2195