



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

ČINNOST PODFONDU V OBDOBÍ OD 01. 01.2018 DO 30. 09.2018

Industry podfond BDO Investment SICAV a.s. (dále také „Podfond“) byl vytvořen rozhodnutím statutárního ředitele BDO Investment SICAV a.s. (dále také „Fond“) dne 2. 5. 2017 a zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou podle § 597 zák. č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších právních předpisů (dále jen „Zákon“) byl dne 24. 5. 2017.

Dne 03. 01. 2018 byly emitovány investiční akcie Podfondu ve výši 10 000 tis. Kč.

V úvodu předmětného období Podfond formálně dokončil svou první investici, nákup 14,44 % akcií strojírenské společnosti SANBORN a.s. Akvizice byla realizována prostřednictvím projektové společnosti, která následně v průběhu předmětného období s cílovou společností fúzovala. Ekonomické výsledky SANBORN a.s. v daném období naplnily očekávání investorů, což se projevilo i v ocenění hodnoty investice zpracované nezávislým znalcem k 30. 09. 2018, z něhož vyplývá prosté zhodnocení investice přesahující padesát procent.

V průběhu září 2018 uskutečnil Podfond druhou investici. Jednalo se o nákup 30 % společnosti Misterine s.r.o. Tato společnost vyvíjí ve spolupráci s Evropskou kosmickou agenturou a GE Aviation Czech s.r.o. nástroj na principu tzv. rozšířené reality (augmented reality) v prostředí 3D. Třebaže je rozšířená realita relativně nový fenomén, je jí obecně předpovídáno široké průmyslové využití. Z tohoto pohledu představuje investice vysoký růstový potenciál.

HOSPODAŘENÍ PODFONDU

Řádná účetní závěrka sestavená za období od 01. 01. 2018 do 30. 09. 2018 („dále jen účetní období“) a Příloha účetní závěrky, které jsou nedílnou součástí této Výroční zprávy, byly sestaveny na základě účetnictví s cílem srozumitelně podávat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace účetní jednotky. Výroční zpráva uceleně, vyváženě a komplexně informuje o vývoji výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení Podfondu tak, aby na jejím základě byli její uživatelé schopni činit ekonomická rozhodnutí.

Hospodaření Podfondu skončilo za období od 01. 01. 2018 do 30. 09. 2018 ztrátou ve výši 3 266 tis. Kč.

STAV MAJETKU

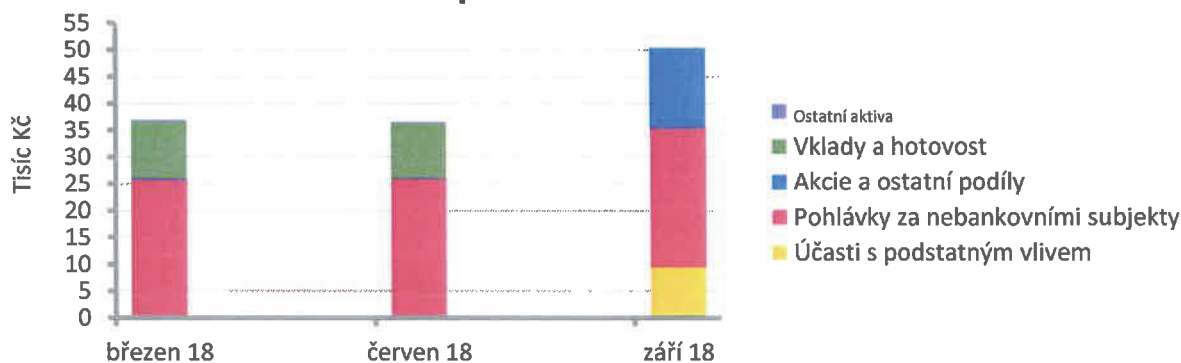
Meziročně se objem aktiv fondu zvýšil o 37 % tj. o 13 745 tis. Kč. Nárůst aktiv vznikl zejména z důvodu přecenění podílu společnosti Sanborn a.s. o 14.449 tis. Kč a dále naběhlým příslušenstvím z poskytnutého úvěru Sanborn a.s. ve výši 288 tis. Kč.



AKTIVA

Podfond vykázal v rozvaze k 30. 9. 2018 aktiva v celkové výši 50 473 tis. Kč. Aktiva byla z 51,6 % tvořena pohledávkami za nebankovními subjekty ve výši i 26 025 tis. Kč včetně naběhlého příslušenství. Dále byla aktiva tvořena z 29,2 % ostatními podíly ve výši 14 738 tis. Kč a z 18,6 % účastmi s podstatným vlivem ve výši 9 399 tis. Kč. Ostatní aktiva podfondu jsou ve výši 172 tis. Kč (0,4%) a peněžní prostředky na bankovním účtu ve výši 139 tis. Kč (0,2%).

Struktura aktiv podfondu



PASIVA

Celková pasiva podfondu ve výši 50 473 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem ve výši 45 473 tis. Kč (90,1%), dále ostatními pasivy ve výši 3 878 tis. Kč (7,7%) a závazky vůči nebankovním subjektům ve výši 1 122 tis. Kč (2,2%). Vlastní kapitál je tvořen kapitálovými fondy ve výši 36 000 tis. Kč, oceňovacími rozdíly ve výši 13 127 tis. Kč, ztrátou za dané účetní období ve výši 3266 tis. Kč a dále ztrátou za minulé účetní období ve výši 388 tis. Kč.


VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ HOSPODÁŘSKÝ ROK

Makroekonomický výhled na následující měsíce je v zásadě pozitivní. Podle poslední prognózy ČNB z listopadu 2018 růst české ekonomiky sice zpomalil, měl by se však v roce 2019 udržet nad 3 %. Ekonomika by se měla pohybovat mírně nad svým potenciálem. Inflace bude lehce nad 2% inflačním cílem ČNB, inflační tlaky však bude mírnit zvyšování úrokových sazeb, které bude pokračovat. S tím souvisí očekávané posilování kurzu koruny, což postihne zejména tuzemské exportéry.

Očekávání může významně pozměnit eskalace napětí v mezinárodních obchodních vztazích a s tím související ekonomický protekcionismus, který by mohl negativně poznamenat již tak předpokládané zvolnění tempa růstu HDP eurozóny. Očekává se, že po několika letech by se úroková sazba 3M EURIBOR měla na přelomu 2019/2020 opět dostat do kladných hodnot.

Vrcholné fázi ekonomického cyklu odpovídá vysoká aktivita na trhu s podniky. Dlouholetí vlastníci firem se snaží využít příznivé situace na trhu a úspěšně se svých podílů zbavit. Roste velikost tržních transakcí. Potenciální kupující, zejména z řad finančních investorů, však nejsou ochotni akceptovat vysoké valuace v očekávání budoucího ekonomického ochlazení. Rostoucí cena peněz zároveň nabádá k obezřetnosti při úvahách o zapojení akvizičního úvěru při financování akvizice.






V roce 2019 Podfond očekává výrazné zvýšení aktivity při získávání investorů se záměrem zásadně navýšit objem spravovaných finančních prostředků. Předpokládá se využití služeb externích investičních zprostředkovatelů, čemuž bude potřeba vhodně přizpůsobit některé aspekty statutu Podfonde.

Odborný poradce Podfonde aktivně monitoruje trh a předběžně již identifikoval několik investičních příležitostí v podnikatelských segmentech vhodně doplňujících stávající portfoliové investice. Investice budou primárně směřovány do segmentu přesného strojírenství. S ohledem na velikost Podfonde se předpokládá spoluinvestování s finančním partnerem. Záměrem je nicméně navýšit velikost podílu Podfonde v investované společnosti a postupně, s rostoucím objemem spravovaných prostředků, investovat samostatně.

I v roce 2019 bude sledována strategie realizace investice výhradně po řádném vyhodnocení příležitostí a potenciálu předmětné společnosti, souvisejících rizik, jakožto i přínosu, který Podfond může investované společnosti poskytnout.

V Praze dne 30. ledna 2019



Ing. Petr Janoušek, pověřený zástupce
AMISTA investiční společnost, a.s.
jako jediný člen představenstva
BDO Investment SICAV a.s.